

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

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

ケイマン諸島籍オープン・エンド契約型外国投資信託

運用報告書 (全体版)

作成対象期間
第5期

(自 2017年11月1日)
(至 2018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5期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

ファンド形態	ケイマン諸島籍オープン・エンド契約型外国投資信託	
信託期間	サブ・ファンドは、管理会社が受託会社と協議の上、存続期間の延長を決定しない限り、2029年10月31日に終了します。償還金の支払いについては、償還日以降、相応の日数がかかることがあります。	
運用方針	サブ・ファンドの投資目的は、投資先ファンドへの投資を通じて、世界（新興国を含みます。）の幅広い種類の確定利付商品およびそれらの派生商品に主として投資することにより、利子収益の獲得および信託財産の長期的な成長を目指すことにあります。	
主要投資対象	サブ・ファンド	ピムコ バミューダ インカム ファンド AのクラスF（USD）またはクラスF（JPY）
	投資先ファンド	ピムコ バミューダ インカム ファンド（M）
	マスター・ファンド	世界の幅広い種類の公社債等およびそれらの派生商品等
ファンドの運用方法	サブ・ファンドは、投資先ファンドに投資を行うファンド・オブ・ファンズです。投資先ファンドは、マスター・ファンドへの投資を通じて、世界の幅広い種類の公社債等およびそれらの派生商品等を実質的な投資を行います。マスター・ファンドは、投資適格未満の公社債等にも投資を行います。マスター・ファンドは、主として米ドルの通貨エクスポージャーを持ちますが、米ドル以外の通貨エクスポージャーを総資産の10%以内で持つことができます。PIMCO インカム・ファンド 米ドルは、為替ヘッジを行いません。PIMCO インカム・ファンド 円は、米ドル売り、円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図ります。	
主な投資制限	各サブ・ファンドに適用される投資制限は以下のとおりです。 (イ) サブ・ファンドについて空売りされる有価証券の時価総額は、サブ・ファンドの純資産総額を超えないものとします。 (ロ) サブ・ファンドの純資産総額の10%を超えて、借入れを行うものではありません。ただし、合併等の特別緊急事態により一時的に、かかる10%を超える場合はこの限りではありません。 (ハ) 管理会社の運用する証券投資信託およびミューチュアル・ファンドの全体において、一発行会社の議決権総数の50%を超えて投資を行ってはなりません。かかる制限は、他の投資信託に対する投資には適用されません。 (注) 上記の比率の計算は、買付時点基準または時価基準のいずれかによることができます。 (ニ) サブ・ファンドは、私募株式、非上場株式または不動産等、流動性に欠ける資産に対しその純資産の15%を超えて投資を行いません。ただし、日本証券業協会が定める外国投資信託受益証券の選別基準（随時改訂または修正されることがあります。）（外国証券の取引に関する規則第16条）に要求されるとおり、価格の透明性を確保する方法が取られている場合はこの限りではありません。 (注) 上記の比率の計算は、買付時点基準または時価基準のいずれかによることができます。 (ホ) 投資対象の購入、投資および追加の結果、サブ・ファンドの資産額の50%を超えて、日本の金融商品取引法第2条第1項に規定される「有価証券」の定義に該当しない資産を構成する場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行いません。 (ヘ) 管理会社が自己または第三者の利益を図る目的で行う取引等、受益者の保護に欠け、またはサブ・ファンドの資産の適正な運用を害するサブ・ファンドのための管理会社の取引は、すべて禁止されます。 (ト) サブ・ファンドは、日本証券業協会により、1973年12月4日に採択された「外国証券の取引に関する規則」（改訂済）第16条第9号に従い、信用リスクを管理する方法として管理会社が定めた合理的な方法に反する取引を行わないものとします。	

	<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

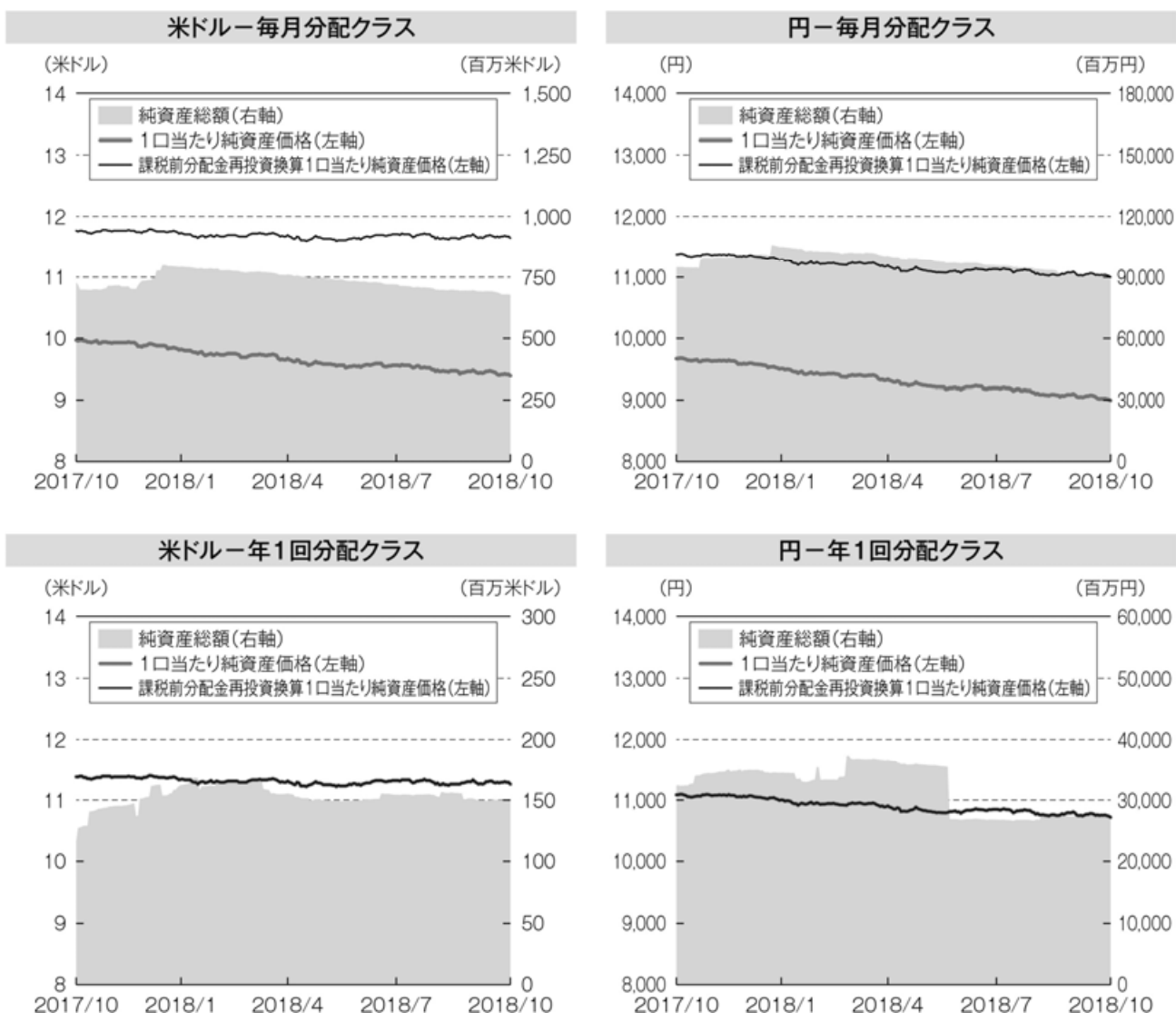
*騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

*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4期末の 1口当たりの 純資産価格	第5期末の 1口当たりの 純資産価格	第5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)	9.97	9.39	0.48	-1.02
円ー毎月分配クラス (円)	9,669	8,995	360	-3.31
米ドルー年1回分配クラス (米ドル)	11.38	11.26	0.00	-1.05
円ー年1回分配クラス (円)	11,086	10,719	0	-3.31

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

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った一方、保有する一部の債券の価格が下落したこと等が1口当たり純資産価格の下落要因となりました。

■分配金について

当期（2017年11月1日～2018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)
2017年11月20日	9.92	0.04 (0.40%)	0.01
2017年12月20日	9.87	0.04 (0.40%)	-0.01
2018年1月22日	9.83	0.04 (0.41%)	0.00
2018年2月20日	9.74	0.04 (0.41%)	-0.05
2018年3月20日	9.69	0.04 (0.41%)	-0.01
2018年4月20日	9.67	0.04 (0.41%)	0.02
2018年5月22日	9.56	0.04 (0.42%)	-0.07
2018年6月20日	9.52	0.04 (0.42%)	0.00
2018年7月20日	9.55	0.04 (0.42%)	0.07
2018年8月20日	9.52	0.04 (0.42%)	0.01
2018年9月20日	9.42	0.04 (0.42%)	-0.06
2018年10月22日	9.41	0.04 (0.42%)	0.03

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

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

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

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

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

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

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

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

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注4) 2017年11月20日の直前の分配落日（2017年10月20日）における1口当たり純資産価格は、9.95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
2017年11月20日	9,622	30 (0.31%)	-10
2017年12月20日	9,580	30 (0.31%)	-12
2018年1月22日	9,523	30 (0.31%)	-27
2018年2月20日	9,423	30 (0.32%)	-70
2018年3月20日	9,377	30 (0.32%)	-16
2018年4月20日	9,340	30 (0.32%)	-7
2018年5月22日	9,231	30 (0.32%)	-79
2018年6月20日	9,176	30 (0.33%)	-25
2018年7月20日	9,188	30 (0.33%)	42
2018年8月20日	9,149	30 (0.33%)	-9
2018年9月20日	9,054	30 (0.33%)	-55
2018年10月22日	9,027	30 (0.33%)	-7

(注) 2017年11月20日の直前の分配落日(2017年10月20日)における1口当たり純資産価格は、9,662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

概ね堅調な結果になった米国経済指標等を背景に投資家のリスク選好度が高まったことに加え、原油価格の上昇や米国の税制改革等を受けて米国のインフレが加速するとの見方が強まったことなどを背景に米国金利は上昇しました。こうした環境下、債券利子収入の享受等がプラスとなったものの、米国金利の上昇（債券価格は下落）等がマイナスとなり、米国債券市況は下落しました。

■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ークラス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ークラス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、引き続き全体の金利リスク量は抑制しつつ、市場環境に応じて機動的に調整しています。他の先進国対比で米国の金利リスクを高めとした一方、今後金融政策の正常化が見込まれる欧州や日本の金利リスクは抑えています。また、変動利付債券をポートフォリオの3割程度組み入れることで、金利上昇に対する耐性を強化しています。セクター戦略については、米政府関連債や米政府系住宅ローン担保証券といったリスクオフ時に底堅い値動きが期待出来る債券を合わせて4割程度組み入れポートフォリオの安定性を維持した一方、米国の景気拡大を捉える資産として、米非政府系住宅ローン担保証券やハイイールド社債への投資を継続しています。ブラジルやロシア等の新興国債券への投資についても継続しています。

●ピムコ バミューダ インカム ファンド Aークラス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

- 世界経済の成長は、2019年も引き続き良好な成長を見込んでいるものの、そのペースは減速し、2018年を下回ると予想しています。一方、米国の財政政策によるインフレ率の上昇の可能性および景気浮揚効果の縮小、金融緩和の縮小の継続、貿易環境の悪化等が資産価格に及ぼす影響には注意する必要があります。また、多くの資産クラスが今後も緩やかな景気拡大が継続するというシナリオを織り込んだ価格水準にあると見えています。一部のリスク資産では価格の変動性が高まる中、投資の元本保全を意識しつつ、より魅力的な水準のインカム獲得が重要なテーマになると考えます。

◎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。
- 運用戦略に関しては、さまざまな債券市場を投資対象とし、インカムを積み上げるとともに、リスクおよびリターン双方に配慮した債券配分を慎重に行うことを目標とします。引き続き、質の良い高利回り資産を中心とする「攻め」の資産と、リスクオフ時にポートフォリオを安定化させる「守り」の資産のバランスを重視し、「良質なインカム」を着実に積み上げることで、元本の保全と安定的なインカムの提供を目指します。
- ピムコ バミューダ インカム ファンド A-クラスF (JPY) は、純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図ります。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要		
管理報酬 (副管理報酬を含みます。)	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.04%	管理報酬は、信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。	
受託報酬	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.01% (ただし、最低報酬額は、年間10,000 米ドルとします。)	受託報酬は、信託証書に定める受託会社としての受託業務の対価として、受託会社に支払われます。	
管理事務代行報酬兼 名義書換事務代行報酬	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.05% (ただし、最低報酬額は、月額3,750 米ドルとします。)	管理事務代行報酬および名義書換代行報酬は、信託証書に定める管理事務代行会社兼名義書換代行会社としての業務の対価として、管理事務代行会社に支払われます。	
投資運用報酬 (副投資運用報酬を含みます。)	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.85%	投資運用報酬は、関連するサブ・ファンドのポートフォリオの投資運用、資産の投資および再投資の管理業務等の対価として、投資運用会社に支払われます。副投資運用報酬は、投資運用会社に提供する投資運用業務の対価として、副投資運用会社に支払われます。	
販売報酬	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.65%	販売報酬は、投資者からの申込または買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われます。	
代行協会員報酬	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.05%	代行協会員報酬は、ファンド証券の純資産価格の公表を行い、またファンド証券に関する目論見書、運用報告書その他の書類を販売取扱会社に交付する等の業務の対価として、代行協会員に支払われます。	
その他の費用・手数料 (当期)	PIMCO インカム・ ファンド 米ドル	0.03%	専門家報酬、保管報酬、印刷費用、登録費用およびその他の費用
	PIMCO インカム・ ファンド 円	0.16%	

(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5会計年度中の各月末の純資産の推移は、以下のとおりです（米ドル一年1回分配クラスおよび円一年1回分配クラスは、2016年3月9日に運用を開始しました。）。

<米ドル>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	千円	米ドル	円
第1会計年度末 (2014年10月末日)	404,855,142.64	44,886,290	毎月分配クラス 10.16 年1回分配クラス —	1,126 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	693,018,146.36	76,834,922	毎月分配クラス 9.82 年1回分配クラス —	1,089 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	712,561,792.34	79,001,726	毎月分配クラス 9.85 年1回分配クラス 10.71	1,092 1,187
第4会計年度末 (2017年10月末日)	845,925,842.05	93,787,798	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.38	1,105 1,262
第5会計年度 (2018年10月末日)	827,353,528.49	91,728,686	毎月分配クラス 9.39 年1回分配クラス 11.26	1,041 1,248
2017年11月末日	859,292,953.05	93,405,144	毎月分配クラス 9.92 年1回分配クラス 11.37	1,100 1,261
12月末日	889,319,863.86	96,669,069	毎月分配クラス 9.89 年1回分配クラス 11.38	1,097 1,262
2018年1月末日	955,219,136.12	103,832,320	毎月分配クラス 9.82 年1回分配クラス 11.34	1,089 1,257
2月末日	944,779,210.37	102,697,500	毎月分配クラス 9.73 年1回分配クラス 11.29	1,079 1,252
3月末日	938,959,843.86	104,102,478	毎月分配クラス 9.73 年1回分配クラス 11.33	1,079 1,256
4月末日	915,826,157.14	101,537,646	毎月分配クラス 9.67 年1回分配クラス 11.31	1,072 1,254
5月末日	898,070,976.42	99,569,129	毎月分配クラス 9.60 年1回分配クラス 11.28	1,064 1,251
6月末日	882,495,257.55	97,842,249	毎月分配クラス 9.55 年1回分配クラス 11.26	1,059 1,248
7月末日	874,388,850.33	96,943,492	毎月分配クラス 9.56 年1回分配クラス 11.32	1,060 1,255
8月末日	851,300,354.19	94,383,670	毎月分配クラス 9.48 年1回分配クラス 11.28	1,051 1,251
9月末日	846,496,681.50	93,851,087	毎月分配クラス 9.46 年1回分配クラス 11.30	1,049 1,253
10月末日	827,353,528.49	91,728,686	毎月分配クラス 9.39 年1回分配クラス 11.26	1,041 1,248

(注) 別途定める場合を除き、米ドルの円貨換算は、便宜上、2019年2月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売相場場の仲値（1米ドル=110.87円）によります。以下同じです。

<円>

	純資産総額	1口当たり純資産価格	
	円	円	
第1会計年度末 (2014年10月末日)	25,040,401,747	毎月分配クラス 年1回分配クラス	10,135 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	71,911,603,820	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,759 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	90,324,431,600	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,679 10,614
第4会計年度末 (2017年10月末日)	127,329,937,458	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,669 11,086
第5会計年度 (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
2017年11月末日	133,887,545,903	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,627 11,072
12月末日	135,759,805,472	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,585 11,058
2018年1月末日	139,452,380,217	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,507 11,003
2月末日	136,124,642,425	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,423 10,941
3月末日	138,954,445,299	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,406 10,955
4月末日	137,261,760,108	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,334 10,906
5月末日	134,860,717,570	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,255 10,850
6月末日	123,882,733,314	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,191 10,810
7月末日	122,639,924,026	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,194 10,849
8月末日	120,912,774,133	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,108 10,782
9月末日	119,597,650,865	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,087 10,792
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

(2) 分配の推移

下記期間中の1口当たりの分配の額は、以下のとおりです。

<米ドルー毎月分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第1会計年度 (2014年3月18日～2014年10月31日)	0.20	22
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	0.48	53
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0.48	53
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0.48	53
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0.48	53

<円ー毎月分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金
	円
第1会計年度 (2014年3月18日～2014年10月31日)	200
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	480
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	480
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	430
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	360

<米ドルー年1回分配クラス>

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

<円一年1回分配クラス>

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

(3) 販売及び買戻しの実績

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

<米ドルー毎月分配クラス>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	42,895,469 (42,895,469)	3,042,324 (3,042,324)	39,853,145 (39,853,145)
第2会計年度	42,589,927 (42,589,927)	11,892,458 (11,892,458)	70,550,614 (70,550,614)
第3会計年度	16,420,736 (16,420,736)	16,228,903 (16,228,903)	70,742,446 (70,742,446)
第4会計年度	26,304,602 (26,304,602)	24,956,581 (24,956,581)	72,090,467 (72,090,467)
第5会計年度	18,828,353 (18,828,353)	18,802,517 (18,802,517)	72,116,303 (72,116,303)

<円ー毎月分配クラス>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	2,500,351 (2,500,351)	29,695 (29,695)	2,470,656 (2,470,656)
第2会計年度	5,308,521 (5,308,521)	410,575 (410,575)	7,368,602 (7,368,602)
第3会計年度	2,772,939 (2,772,939)	2,096,999 (2,096,999)	8,044,542 (8,044,542)
第4会計年度	3,031,989 (3,031,989)	1,259,642 (1,259,642)	9,816,889 (9,816,889)
第5会計年度	2,036,605 (2,036,605)	1,870,331 (1,870,331)	9,983,163 (9,983,163)

<米ドルー年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)

<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)

(注1) () 内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

(注2) 米ドル毎月分配クラスおよび円毎月分配クラスについては、第1会計年度の、米ドル一年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

財務諸表

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

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである (ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等 (公認会計士法 (昭和23年法律第103号) 第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。) であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2019年2月28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=110.87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2018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2018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。

- ・2018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
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程 (以下「IESBA規程」という。) に従ってサブ・ファンドから独立した立場にある。我々はIESBA規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、米国において一般に公正と認められる会計原則に準拠して、本財務書類を作成し適正に表示すること、および不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負う。

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

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独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、サブ・ファンドのためだけに、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

2019年3月14日



Independent auditor's report

To CIBC 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, 2018, 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, 2018;
- 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 a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

Independence

We are independent of the Sub-Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for evaluating whether there are conditions and events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Sub-Trust's ability to continue as a going concern within one year after the date that the financial statements are issued, or available to be issued, and disclosing, as applicable, matters related to this evaluation unless the liquidation basis of accounting is being used by the Sub-Trust.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

*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*



Independent auditor's report (continued)

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

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

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

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Sub-Trust in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers

March 14, 2019

(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
2018年10月31日現在
(米ドルで表示)

	米ドル	千円
資産		
フィーダー・ファンドへの投資 (取得原価 : 872,976,548米ドル)	826,646,471	91,650,294
現金	3,603,168	399,483
未収金 :		
サブ・ファンド受益証券販売	2,560,959	283,934
投資有価証券売却	1,454,748	161,288
資産合計	834,265,346	92,494,999
負債		
未払金 :		
投資有価証券購入	2,535,350	281,094
サブ・ファンド受益証券買戻し	1,454,479	161,258
未払販売報酬	1,886,588	209,166
未払投資運用報酬	624,565	69,246
未払代行協会員報酬	145,688	16,152
未払専門家報酬	86,067	9,542
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	75,966	8,422
未払管理報酬	29,391	3,259
未払受託報酬	28,896	3,204
未払印刷費用	23,603	2,617
未払保管報酬	18,048	2,001
未払登録費用	911	101
その他の負債	2,266	251
負債合計	6,911,818	766,313
純資産	827,353,528	91,728,686

純資産		
年1回分配クラス	150,465,100	16,682,066
毎月分配クラス	676,888,428	75,046,620
	<u>827,353,528</u>	<u>91,728,686</u>
発行済受益証券口数		
年1回分配クラス		
毎月分配クラス	13,362,044 口	
	72,116,303 口	
	<u>米ドル</u>	<u>日本円</u>
受益証券1口当たり純資産価格		
年1回分配クラス	11.26	1,248
毎月分配クラス	9.39	1,041

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
2018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	67,318,283	7,463,578
費用		
投資運用報酬	7,565,220	838,756
販売報酬	5,785,168	641,402
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	514,988	57,097
代行協会員報酬	445,013	49,339
管理報酬	356,010	39,471
保管報酬	105,780	11,728
受託報酬	89,003	9,868
専門家報酬	61,723	6,843
印刷費用	51,407	5,699
登録費用	2,002	222
その他の費用	3,375	374
費用合計	14,979,689	1,660,798
投資純利益	52,338,594	5,802,780
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	(10,258,389)	(1,137,348)
実現純損失	(10,258,389)	(1,137,348)
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	(51,556,355)	(5,716,053)
未実現評価損の純変動	(51,556,355)	(5,716,053)
実現および未実現純損失	(61,814,744)	(6,853,401)
運用による純資産の純減少	(9,476,150)	(1,050,621)

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
 2018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	52,338,594	5,802,780
実現純損失	(10,258,389)	(1,137,348)
未実現評価損の純変動	(51,556,355)	(5,716,053)
運用による純資産の減少	(9,476,150)	(1,050,621)
受益者への分配	(36,583,831)	(4,056,049)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	27,487,667	3,047,558
純資産の純減少	(18,572,314)	(2,059,112)
純資産		
期首	845,925,842	93,787,798
期末	827,353,528	91,728,686

	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	14,409,941	口	18,828,353	口
買戻し	(12,251,587)	口	(18,802,517)	口
受益証券口数の純変動	2,158,354	口	25,836	口
金額	米ドル	千円	米ドル	千円
発行	163,478,822	18,124,897	185,041,509	20,515,552
買戻し	(138,846,295)	(15,393,889)	(182,186,369)	(20,199,003)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	24,632,527	2,731,008	2,855,140	316,549

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
 2018年10月31日に終了した年度
 (米ドルで表示)

1口当たり特別情報：

	年1回分配クラス		毎月分配クラス	
	米ドル	日本円	米ドル	日本円
期首1口当たり純資産価格	11.38	1,262	9.97	1,105
投資純利益*	0.67	74	0.57	63
投資による実現および 未実現純損失	(0.79)	(88)	(0.67)	(74)
運用による利益合計	(0.12)	(13)	(0.10)	(11)
受益者への分配	-	-	(0.48)	(53)
期末1口当たり純資産価格	11.26	1,248	9.39	1,041
トータル・リターン**	(1.05)%		(1.02)%	
平均純資産に対する比率：				
費用合計***	1.68 %		1.68 %	
投資純利益***	5.91 %		5.88 %	

*当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

**トータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している。

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

上記の財務ハイライトは、2018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

2018年10月31日現在

1. 組織

PIMCO インカム・ファンド 米ドル (以下「サブ・ファンド」という。) は、CIBC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. (旧ミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイ) (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、フィードラー・ファンド (以下に定義する。) への投資を通じて、世界 (新興国を含む。) の幅広い種類の確定利付商品およびそれらの派生商品に主として投資することにより、利子収益の獲得および信託財産の長期的な成長を目指すことである。サブ・ファンドは、ピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストであるピムコ バミューダ インカム ファンド A-クラスF (USD) (以下「フィードラー・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国際投信株式会社 (以下「投資運用会社」という。) である。

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

いう。)である。

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

管理会社はその裁量により、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、2019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、2019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、2017年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2018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。

(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。

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。

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。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。）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。

(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。

2018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412,353,616米ドルおよび366,679,731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。

2018年10月31日に終了した年度中に宣言され、支払われた分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配	金額（米ドル）
毎月分配クラス	36,583,831

(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である。

(B) 組織

フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、それぞれ、バミューダ諸島の法律に基づき2003年12月1日付信託証書（随時修正される。）に従ってマルチ・シリーズ信託として設定されたオープン・エンド型のファンドであるピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストである。ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドは、ケイマン諸島の法律に基づき1985年に組織された信託会社であり、受託会社（以下「受託会社」という。）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。

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、既定の買戻し日ではなく、当該契約は投資先ファンドまたは取引相手方によりいつでも終了することができる。すべてのレポ契約に関する原有価証券は、投資先ファンドの保管会社か、トライ・パーティ・レポ契約に基づき指定された副保管会社に保管される。担保の市場価値は、利息を含む買戻義務の合計額と同額またはそれ以上である必要がある。担保請求の増加時には、投資先ファンドは、投資先ファンドにとっての支払利息となる、担保受領に対する手数料を支払うことがある。

リバース・レポ契約

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

為替予約契約

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

先物契約

投資先ファンドは、先物契約を締結する。先物契約は、証券またはその他の資産を将来の期日に定められた価格で売買する契約である。投資先ファンドは、証券市場または金利および通貨価格の変動にかかるエクスポージャーを管理するため、先物契約を利用する。先物契約の利用に関連する主なリスクには、投資先ファンドが保有する有価証券の市場価値変動と先物契約の価格との間の不完全な相互関係および市場の非流動化の可能性が挙げられる。先物契約は日々の公表決済価格に基づき評価される。先物契約の締結に際し、投資先ファンドは、ブローカーまたは取引所の当初証拠金の要件に従って、現金、米国政府もしくは政府機関債または限定されたソブリン債を、先物ブ

ローカーに対して預託することが要求される。先物契約は日次で時価評価され、当該契約の価格変動に基づき、評価額の変動への適切な未収金または未払金が、投資先ファンドにより計上または回収されることがある（以下「先物変動証拠金」という。）。利益または損失は、契約が満了または終了するまで、認識されても実現されたとはいみなされない。

オプション契約

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

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

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ふ理由から、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

2018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PB証券株式会社および丸三証券株式会社2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99.54%および0.46%を表象している。三菱UFJモルガン・スタンレーPB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し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、受益証券の買戻し口数または買戻し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。

5. リスク要因

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

(A) 信用リスク

サブ・ファンドは、投資先ファンドがその義務を遂行できない場合に信用リスクにさらされる。サブ・ファンドはまた、間接的に、投資先ファンドの金融資産に付随する信用リスクにさらされている。

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

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

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。

(G) デリバティブ・リスク

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

投資先ファンドがデリバティブ商品を使用する場合、有価証券への直接投資および他の伝統的な投資に伴うリスクとは異なる、またはその場合より大きいリスクを伴う。デリバティブは、流動性

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

(H) レバレッジ・リスク

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

(I) 空売りリスク

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

(J) 金融市場における政府介入

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

金融サービス業界全般、ならびに特に私募ファンドおよびその投資顧問会社の活動については、立法および規制による監視が強化されてきている。かかる監視により、サブ・ファンドおよび投資先ファンドおよび／またはその管理会社への規制上の監督または関与に加え、サブ・ファンドおよび投資先ファンドおよび／またはその管理会社の法律、コンプライアンス、管理その他の負担およびコストの増加が生じ、サブ・ファンドおよび投資先ファンドまたは管理会社に適用される法律または規制上のスキームにおける不明瞭さまたはコンフリクトが引き起される可能性がある。さらに、

証券および先物市場は特に広範な制定法または規制上の、および証拠金に関する義務に服する。米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）、米商品先物取引委員会（以下「CFTC」という。）、自主規制機関および証券取引所を含む様々な米国の連邦および州の規制当局は、市場における緊急事態発生時に特別の措置を講じる権限を有している。デリバティブ取引およびデリバティブ取引従事者に対する規制は発展中の法分野であり、政府および司法当局の行動により更なる進展および変更に服する。サブ・ファンドおよび投資先ファンドまたはその管理会社を規制する米国内外の代替的な規則または法律が制定される可能性があり、かかる規則または法律の適用範囲は明らかではない。サブ・ファンドおよび投資先ファンドまたはその管理会社が、将来規制当局の検査または処分を受けないという保証はない。サブ・ファンドおよび投資先ファンドの規制の変更または進展の効果が、その運用方法に影響し、それが重大かつ不利なものとなる可能性がある。

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

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

6. 保証および補償

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

7. 所得税

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

サブ・ファンドは通常、米国連邦所得税の目的上、米国における取引または事業に従事していると

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

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会一會計基準編纂書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、毎月計算され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。2018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2018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。2018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2018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。2018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2018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、四半期毎に計算され、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。2018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2018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、四半期毎に計算され後払いされる。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。2018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2018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PB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、四半期毎に計算され後払いされる。2018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2018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PB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、四半期毎に計算され後払いされる。2018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2018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、(v) 登録費用、(vi) 専門家報酬、ならびに(vii) 印刷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. 最近公表された会計基準

2017年3月、FASBは、プレミアム部分のある一定の購入済み償還可能債務証券の償却期間を最も早い償還可能日に短縮するよう改正した、ASU第2017-08号「債権－払戻不要な手数料およびその他の費用（サブトピック310-20）：購入した償還可能債務証券に係るプレミアム部分の償却」（以下「ASU第2017-08号」という。）を公表した。ASU第2017-08号は、ディスカウント部分のある債務証券に対する会計方針の変更を要求するものではなく、ディスカウントについては引き続き満期にわたって償却される。当該アップデートは、2019年12月15日以降に開始する会計年度および2020年12月15日以降に開始する会計年度の中間期間より適用される。

2018年8月28日、FASBは、ASU第2018-13号「公正価値測定（トピック820）：開示フレームワーク－公正価値測定に対する開示要件の変更」（以下「ASU第2018-13号」という。）を公表した。ASU第2018-13号は、(1) 「事業体は最低限開示するものとする。」の文言から「最低限」を削除するために、ならびに(2) 事業体による適切な裁量権の行使を促進する目的で、その他の「オープン・エンド」に類似した開示要件を削除するために、ASC第820号の開示目的の条項を修

正するものである。ASU第2018-13号はまた、ASU第2018-13号に基づくその他の要件を削除し修正する。当該アップデートは、すべての事業体に対して、2019年12月15日以降に開始する会計年度および当該会計年度の間期間より適用され、早期適用が認められている。

経営陣は、ASU第2017-08号およびASU第2018-13号の適用がサブ・ファンドの財務書類に重大な影響を及ぼすとは考えていない。

10. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2019年3月14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。2018年11月1日から2019年3月14日までに実施された受益証券発行金額は、39,948,106米ドルであり、買戻金額は、114,754,586米ドルであった。同期間中における分配金額は、10,744,118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
 2018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 - 99.9%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (USD)	91,544,460	99.9	826,646,471
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 872,976,548米ドル)		99.9	826,646,471
負債を上回る現金およびその他の資産		0.1	707,057
純資産		100.0	827,353,528

2018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6.74%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (米ドル)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ファニー・メイ・プール				
2.500%-4.000% due 12/01/2033- 01/01/2049	889,131,390	889,131,390	59,963,792	7.25
米国財務省債務証券				
0.000%-3.125% * due 01/10/2019- 08/15/2048	1,147,995,553	1,147,995,553	77,421,815	9.36
デリバティブ				
Future contract on U.S. 10 Year Note Future (CBT) due 12/19/2018	2,140,520,938	2,140,520,938	144,358,588	17.45
	4,177,647,881	4,177,647,881	281,744,195	34.06

* 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131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、日本円で表示されている。
- d. 参考情報として、マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド (M)）の2018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2018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。

- ・2018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
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従ってサブ・ファンドから独立した立場にある。我々はIESBA規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、米国において一般に公正と認められる会計原則に準拠して、本財務書類を作成し適正に表示すること、および不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負う。

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

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独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、サブ・ファンドのためだけに、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

2019年3月14日



Independent auditor's report

To CIBC 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, 2018, 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, 2018;
 - 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 a summary of significant accounting policies.
-

Basis for opinion

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

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

Independence

We are independent of the Sub-Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for evaluating whether there are conditions and events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Sub-Trust's ability to continue as a going concern within one year after the date that the financial statements are issued, or available to be issued, and disclosing, as applicable, matters related to this evaluation unless the liquidation basis of accounting is being used by the Sub-Trust.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

*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*



Independent auditor's report (continued)

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

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

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

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Sub-Trust in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers

March 14, 2019

(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

2018年10月31日現在

(日本円で表示)

円

資産	
リーダー・ファンドへの投資 (取得原価 : 123,310,715,714円)	116,728,318,306
現金	952,781,775
未収金 :	
サブ・ファンド受益証券販売	46,133,789
投資有価証券売却	140,523,663
その他の資産	24,414
資産合計	<u>117,867,781,947</u>
負債	
未払金 :	
投資有価証券購入	45,672,451
サブ・ファンド受益証券買戻し	140,462,057
未払販売報酬	267,211,079
未払印刷費用	156,270,660
未払投資運用報酬	88,263,464
未払代行協会員報酬	20,554,693
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	10,871,044
未払専門家報酬	9,492,494
未払受託報酬	4,445,163
未払管理報酬	4,153,582
未払保管報酬	3,068,342
未払登録費用	102,278
その他の負債	92,545
負債合計	<u>750,659,852</u>
純資産	<u>117,117,122,095</u>

純資産	
年1回分配クラス	27,316,662,687
毎月分配クラス	89,800,459,408
	<u>117,117,122,095</u>
発行済受益証券口数	
年1回分配クラス	2,548,338 口
毎月分配クラス	9,983,163 口
	円
受益証券1口当たり純資産価格	
年1回分配クラス	10,719
毎月分配クラス	8,995

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
2018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	6,634,457,362
費用	
投資運用報酬	1,107,861,321
販売報酬	847,188,073
印刷費用	159,294,789
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	69,728,628
代行協会員報酬	65,168,324
管理報酬	52,134,663
保管報酬	15,611,137
受託報酬	13,033,664
専門家報酬	6,739,155
登録費用	225,076
その他の費用	222,209
費用合計	2,337,207,039
投資純利益	4,297,250,323
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	(1,663,901,051)
外貨取引および為替予約契約	1
実現純損失	(1,663,901,050)
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	(7,074,082,357)
外貨換算および為替予約契約	57,129
未実現評価損の純変動	(7,074,025,228)
実現および未実現純損失	(8,737,926,278)
運用による純資産の純減少	(4,440,675,955)

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
 2018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	4,297,250,323
実現純損失	(1,663,901,050)
未実現評価損の純変動	(7,074,025,228)
運用による純資産の減少	(4,440,675,955)
受益者への分配	(3,773,588,282)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少	(1,998,551,126)
純資産の純減少	(10,212,815,363)
純資産	
期首	127,329,937,458
期末	117,117,122,095

	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	1,245,447 口	2,036,605 口
買戻し	(1,620,911) 口	(1,870,331) 口
受益証券口数の純変動	(375,464) 口	166,274 口
	円	円
金額		
発行	13,632,432,682	19,364,691,640
買戻し	(17,611,969,627)	(17,383,705,821)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の 純(減少)増加額	(3,979,536,945)	1,980,985,819

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
 2018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	11,086	9,669
投資純利益*	361	308
投資による実現および未実現純損失	(728)	(622)
運用による利益合計	(367)	(314)
受益者への分配	-	(360)
期末1口当たり純資産価格	10,719	8,995
トータル・リターン**	(3.31)%	(3.31)%
平均純資産に対する比率：		
費用合計***	1.79%	1.79%
投資純利益***	3.31%	3.29%

* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

** トータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している。

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

上記の財務ハイライトは、2018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

2018年10月31日現在

1. 組織

PIMCO インカム・ファンド 円 (以下「サブ・ファンド」という。) は、CIBC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. (旧ミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイ) (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国際投信株式会社 (以下「投資運用会社」という。) である。

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

いう。)である。

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

管理会社はその裁量により、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、2019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、2019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、2017年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2018年10月31日までの年度が反映されている。

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。1口当たり純資産価格は日本円で計算される。1口当たり純資産価格の一円未満の金額は四捨五入されている。

(B) 有価証券評価

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

る。満期までの期日が60日以下の短期投資は、償却原価で表示され、それは公正価値に近似する。

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

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

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

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

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

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

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

が用いられる。

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

インプットは、多様な評価技法の適用に使用されるものであり、概して、市場参加者が評価の決定に用いる仮定（リスクの仮定を含む。）のことをいう。インプットは、価格情報、具体的かつ広範な信用情報、流動性統計ならびにその他の要素を含むことがある。公正価値ヒエラルキーにおける金融商品のレベルは、公正価値測定において重要なインプットの最低レベルに基づいている。ただし、いかなる場合に「観測可能」であるかの決定は、副投資運用会社による重大な判断が要求される。副投資運用会社は、観察可能データとは、容易に入手可能な、定期的に配信されるまたは更新される、信頼できかつ検証可能な、非占有の、また該当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。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。）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。

2018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39,306,632,886円および40,713,148,702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。

2018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	3,773,588,282

(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する保証はない。

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

(B) 組織

フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、それぞれ、バミューダ諸島の法律に基づき2003年12月1日付信託証書（随時修正される。）に従ってマルチ・シリーズ信託として設定されたオープン・エンド型のファンドであるピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストである。ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドは、ケイマン諸島の法律に基づき1985年に組織された信託会社であり、受託会社（以下「受託会社」という。）として従事している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、「投資先ファンド」と総称される。

(C) 投資戦略

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

投資先ファンドが投資することができるものには以下が含まれる。政府、その機関または政府支援企業が発行または保証する証券（以下「政府証券」という。）、商業コマーシャル・ペーパーを含む、米国または非米国発行体の社債券、モーゲージ・バック証券その他の資産担保証券、政府お

よび企業により発行されるインフレ連動債、ハイブリッド証券または「インデックス連動型」証券、イベント連動債およびローン・パーティシペーションを含む仕組債、ディレイド・ファンディング・ローンおよびリボルビング・クレジット・ファシリティ、預金証書、定期預金および銀行引受手形、レポ契約およびリバース・レポ契約、ならびに国際機関または超国家的機関の債務。

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

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

投資先ファンドは、ムーディーズ・インベスター・サービス（以下「Moody's」という。）または、S&Pグローバル・レーティング（以下「S&P」という。）もしくはフィッチ・レーティングス（以下「フィッチ」という。）その他の国際的に認められた統計格付機関（以下「NRSRO」という。）により投資適格未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、借入人のリース支払い能力および借入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。

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。

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有価証券を受領するか、または(ii) スワップの想定元本額から参照債務または参照指数を構成する原有有価証券の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金もしくは有価証券の形態で支払う。投資先ファンドがプロテクションの買い手であり、特定のスワップ契約の条項で定義されたように信用事由が起こった場合、投資先ファンドはプロテクションの売り手から、(i) スワップの想定元本に

等しい金額を受領し、参照債務、その他の受渡可能債務または参照指数を構成する原有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

2018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100%を表象し、単一の受益者である三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社により保有されている。当該受益証券保有者の投資活動は、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乘せされるが、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。

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)い場合、投資先ファンドは損失を被る可能性があり、それを受けてサブ・ファンドも損失を被る可能性がある。

(B) 市場、集中および流動性リスク

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

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。

(G) デリバティブ・リスク

デリバティブは、その価値が原資産の価値、参照レートまたはインデックスに依拠、由来する金

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

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

(H) レバレッジ・リスク

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

(I) 空売りリスク

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

(J) 金融市場における政府介入

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

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

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

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

6. 保証および補償

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

7. 所得税

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

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

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

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

8. 報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、各サブ・ファンドから、毎月計算され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。）を受領する権利を有する。2018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2018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。2018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2018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。2018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2018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、四半期毎に計算され、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。2018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2018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、四半期毎に計算され後払いされる。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。2018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2018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PB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、四半期毎に計算され後払いされる。2018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2018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PB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、四半期毎に計算され後払いされる。2018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2018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、(v) 登録費用、(vi) 専門家報酬、ならびに(vii) 印刷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. 最近公表された会計基準

2017年3月、FASBは、プレミアム部分のある一定の購入済み償還可能債務証券の償却期間を最も早い償還可能日に短縮するよう改正した、ASU第2017-08号「債権—払戻不要な手数料およびその他の費用（サブトピック310-20）：購入した償還可能債務証券に係るプレミアム部分の償却」（以下「ASU第2017-08号」という。）を公表した。ASU第2017-08号は、ディスカウント部分のある債務証券に対する会計方針の変更を要求するものではなく、ディスカウントについては引き続き満期にわたって償却される。当該アップデートは、2019年12月15日以降に開始する会計年度および2020年12月15日以降に開始する会計年度の中間期間より適用される。

2018年8月28日、FASBは、ASU第2018-13号「公正価値測定（トピック820）：開示フレーム

ワーカー公正価値測定に対する開示要件の変更」（以下「ASU第2018-13号」という。）を公表した。ASU第2018-13号は、（１）「事業体は最低限開示するものとする。」の文言から「最低限」を削除するために、ならびに（２）事業体による適切な裁量権の行使を促進する目的で、その他の「オープン・エンド」に類似した開示要件を削除するために、ASC第820号の開示目的の条項を修正するものである。ASU第2018-13号はまた、ASU第2018-13号に基づくその他の要件を削除し修正する。当該アップデートは、すべての事業体に対して、2019年12月15日以降に開始する会計年度および当該会計年度の間期間より適用され、早期適用が認められている。

経営陣は、ASU第2017-08号およびASU第2018-13号の適用がサブ・ファンドの財務書類に重大な影響を及ぼすとは考えていない。

10. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2019年3月14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。2018年11月1日から2019年3月14日までに実施された受益証券発行金額は、977,725,526円であり、買戻金額は、8,326,005,607円であった。同期間中における分配金額は、1,155,096,449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
 2018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 - 99.7%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (JPY)	12,808,989	99.7	116,728,318,306
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 123,310,715,714日本円)		99.7	116,728,318,306
負債を上回る現金およびその他の資産		0.3	388,803,789
純資産		100.0	117,117,122,095

2018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8.44%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (日本円)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (日本円)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ファニー・メイ・プール				
2.500%-4.000% due 12/01/2033- 01/01/2049	889,131,390	100,342,923,026	8,467,310,768	7.23
米国財務省債務証券				
0.000%-3.125% * due 01/10/2019- 08/15/2048	1,147,995,553	129,557,038,146	10,932,506,958	9.33
デリバティブ				
Future contract on U.S. 10 Year Note Future (CBT) due 12/19/2018	2,140,520,938	241,568,490,402	20,384,451,821	17.41
	4,177,647,881	471,468,451,574	39,784,269,547	33.97

* 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（2018年10月31日現在）

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 110.5%					
BANK LOAN OBLIGATIONS 5.5%					
Accudyne Industries Borrower S.C.A.			Envision Healthcare Corp.		
5.302% due 08/18/2024	\$ 537	\$ 536	6.052% due 10/10/2025	\$ 9,100	\$ 8,930
Air Medical Group Holdings, Inc.			FCA U.S. LLC		
6.530% due 03/14/2025	993	977	4.300% due 12/31/2018	758	759
Alphabet Holding Co., Inc.			Financial & Risk U.S. Holdings, Inc.		
5.802% due 09/26/2024	495	474	4.000% due 10/01/2025	EUR 15,000	17,096
Altica France S.A.			6.052% due 10/01/2025	\$ 11,300	11,215
6.280% due 08/14/2026	5,400	5,335	First Data Corp.		
Altran Technologies			4.287% due 07/08/2022	2,629	2,626
2.750% due 03/20/2025	EUR 2,789	3,175	Forest City Enterprises LP		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.			6.199% due 10/24/2025	2,200	2,212
4.302% due 10/31/2023	\$ 1,679	1,666	Frontier Communications Corp.		
Ancestry.com Operations, Inc.			6.060% due 06/15/2024	7,425	7,202
5.550% due 10/19/2023	1,177	1,181	Genworth Holdings, Inc.		
Aramark Intermediate HoldCo Corp.			6.831% due 03/07/2023	398	407
4.052% due 03/11/2025	933	935	Golden Nugget, Inc.		
Avantor, Inc.			5.052% due 10/04/2023	1	1
6.302% due 11/21/2024	684	689	5.186% due 10/04/2023	13	13
Avolon TLB Borrower 1 (U.S.) LLC			5.277% due 10/04/2023	15	16
4.280% due 01/15/2025	42,148	42,087	GreenSky Holdings LLC		
AWAS Leasing 2011-I Ltd.			5.563% due 03/31/2025	4,876	4,900
4.870% due 10/02/2021 (k)	633	632	HCA, Inc.		
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV			4.052% due 03/18/2023	826	831
4.136% due 06/01/2024	468	467	4.302% due 03/13/2025	2,976	2,994
Bausch Health Co., Inc.			HD Supply Waterworks Ltd.		
5.274% due 06/01/2025	461	462	5.313% due 08/01/2024	317	317
Beacon Roofing Supply, Inc.			Hilton Worldwide Finance LLC		
4.527% due 01/02/2025	1,104	1,096	4.031% due 10/25/2023	10,682	10,703
Bway Holdings Co.			iHeartCommunications, Inc. (d)		
5.658% due 04/03/2024	385	383	8.443% due 01/30/2019	45,625	33,183
Caesars Resort Collection LLC			9.802% due 07/30/2019	6,200	4,499
5.052% due 12/22/2024	5,344	5,352	Intelsat Jackson Holdings S.A.		
Camelot U.S. Acquisition 1 Co.			6.045% due 11/27/2023	3,800	3,805
5.552% due 10/03/2023	192	192	6.625% due 01/02/2024	10,100	10,388
Castlelake Aircraft Structured Trust			Iqvia, Inc.		
3.967% due 07/12/2024	3,359	3,312	4.386% due 01/17/2025	10,098	10,128
Ceasers Entertainment Operating Co. LLC			IRB Holdings Corp.		
4.302% due 10/06/2024	2,303	2,294	5.460% due 02/05/2025	697	697
CenturyLink, Inc.			KFC Holding Co.		
5.052% due 01/31/2025	2,006	1,985	4.037% due 04/03/2025	1,078	1,080
CH Hold Corp.			Kinetic Concepts, Inc.		
5.302% due 02/01/2024	294	295	5.636% due 02/02/2024	9,381	9,427
Charter Communications Operating LLC			Klockner Pentaplast of America, Inc.		
4.310% due 04/30/2025	5,610	5,617	4.750% due 06/30/2022	EUR 300	323
CityCenter Holdings LLC			Las Vegas Sands LLC		
4.552% due 04/18/2024	296	296	4.052% due 03/27/2025	\$ 2,574	2,568
Community Health Systems, Inc.			Marriott Ownership Resorts, Inc.		
5.563% due 01/27/2021	26,707	26,217	4.552% due 08/29/2025	1,300	1,307
Concordia International Corp.			McDermott International, Inc.		
7.781% due 09/06/2024	3,400	3,341	7.302% due 05/10/2025	2,832	2,812
Crown Holdings, Inc.			Meredith Corp.		
4.283% due 04/03/2025	763	766	5.052% due 01/31/2025	975	975
CSC Holdings LLC			Messer Industries LLC		
4.780% due 01/25/2026	2,886	2,895	4.834% due 10/01/2025	2,120	2,123
DaVita, Inc.			MGM Growth Properties Operating Partnership LP		
5.052% due 06/24/2021	192	192	4.302% due 03/21/2025	605	603
Dell International LLC			MH Sub I LLC		
4.310% due 09/07/2023	2,814	2,813	6.030% due 09/13/2024	1,000	1,005
Diamond Resorts International, Inc.			Mission Broadcasting, Inc.		
6.052% due 09/02/2023	3,942	3,848	4.544% due 01/17/2024	63	64
Dubai World			Multi-Color Corp.		
2.000% due 09/30/2022	20,315	19,045	4.302% due 10/31/2024	174	175
Energizer Holdings, Inc.			Neiman Marcus Group Ltd. LLC		
7.353% due 05/18/2019	2,700	2,703	5.531% due 10/25/2020	11,822	10,786
			Nexstar Broadcasting, Inc.		
			4.544% due 01/17/2024	396	397
			Nielsen Finance LLC		
			4.281% due 10/04/2023	394	392

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Ocean Rig UDW, Inc.			WHOLE LOAN ST REGIS ASPEN		
8.000% due 09/20/2024	\$ 6,693	\$ 7,044	3.200% due 07/09/2020 (k)	\$ 99,000	\$ 99,158
Parexel International Corp.			Wyndham Hotels & Resorts, Inc.		
5.052% due 09/27/2024	396	391	4.052% due 05/30/2025	2,500	2,502
PetSmart, Inc.			Total Bank Loan Obligations		646,322
5.280% due 03/11/2022	4,865	4,138	(Cost \$658,315)		
Pisces Midco, Inc.					
6.175% due 04/12/2025	5,161	5,149	CORPORATE BONDS & NOTES 33.0%		
Post Holdings, Inc.			BANKING & FINANCE 20.4%		
4.290% due 05/24/2024	876	876	ABH Financial Ltd. Via Alfa Holding Issuance PLC		
Prestige Brands, Inc.			2.626% due 04/28/2020	EUR 3,028	3,432
4.302% due 01/26/2024	60	60	ABN AMRO Bank NV		
Republic of Tanzania			1.800% due 09/20/2019	\$ 200	198
7.839% due 12/10/2019	2,600	2,551	2.450% due 06/04/2020	5,900	5,828
Reynolds Group Holdings, Inc.			ADLER Real Estate AG		
5.052% due 02/05/2023	196	196	1.875% due 04/27/2023	EUR 2,900	3,193
RPI Finance Trust			3.000% due 04/27/2026	2,900	3,188
4.386% due 03/27/2023	7,018	7,033	AerCap Ireland Capital DAC		
SBA Senior Finance II LLC			3.500% due 05/26/2022	\$ 150	146
4.310% due 04/11/2025	499	498	3.750% due 05/15/2019	1,850	1,854
Sequa Mezzanine Holdings LLC			4.250% due 07/01/2020	1,405	1,414
7.389% due 11/28/2021	31	31	4.500% due 05/15/2021	650	657
7.408% due 11/28/2021	12,498	12,333	4.625% due 10/30/2020	4,000	4,063
11.520% due 04/28/2022	650	644	5.000% due 10/01/2021	1,300	1,335
Serta Simmons Bedding LLC			AGFC Capital Trust I		
5.774% due 11/08/2023	197	179	4.186% due 01/15/2067	2,200	1,155
Sigma Holdco BV			Air Lease Corp.		
3.500% due 07/02/2025	EUR 5,300	6,013	3.250% due 03/01/2025	37,900	35,227
Sprint Communications, Inc.			Akelius Residential Property AB		
4.813% due 02/02/2024	\$ 4,142	4,140	1.500% due 01/23/2022	EUR 3,600	4,162
SS&C Technologies Holdings, Inc.			3.375% due 09/23/2020	2,900	3,480
4.552% due 04/16/2025	8,567	8,535	Alliance Data Systems Corp.		
Starfruit Finco BV			4.500% due 03/15/2022	173	199
3.750% due 10/01/2025	EUR 3,800	4,347	Ally Financial, Inc.		
5.506% due 10/01/2025	\$ 4,900	4,898	3.250% due 11/05/2018	\$ 1,400	1,400
State of Rio De Janeiro			3.500% due 01/27/2019	5,240	5,240
6.024% due 12/20/2020	6,716	6,531	3.750% due 11/18/2019	1,060	1,063
Syniverse Holdings, Inc.			4.125% due 03/30/2020	5,800	5,822
7.280% due 03/09/2023	746	750	4.250% due 04/15/2021	4,660	4,672
TerraForm Power Operating LLC			7.500% due 09/15/2020	556	591
4.302% due 11/08/2022	199	199	8.000% due 12/31/2018	400	403
Traverse Midstream Partners LLC			8.000% due 03/15/2020	550	580
6.600% due 09/27/2024	234	236	8.000% due 11/01/2031	8,949	10,805
Tronox Blocked Borrower LLC			Alpha Bank AE		
5.302% due 09/23/2024	135	135	2.500% due 02/05/2023	EUR 3,900	4,473
Tronox Finance LLC			Ambac LSNI LLC		
5.302% due 09/23/2024	361	361	7.396% due 02/12/2023	\$ 12,727	12,918
Unitymedia Finance LLC			American International Group, Inc.		
4.530% due 01/15/2026	1,000	1,000	5.750% due 04/01/2048	2,516	2,382
Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG			American Tower Corp.		
2.750% due 01/15/2027	EUR 2,900	3,306	3.000% due 06/15/2023	1,864	1,787
Univision Communications, Inc.			Annington Funding PLC		
5.052% due 03/15/2024	\$ 26,641	25,603	1.650% due 07/12/2024	EUR 1,600	1,786
Vertiv Group Corp.			2.646% due 07/12/2025	GBP 2,200	2,770
6.313% due 11/30/2023	251	248	3.184% due 07/12/2029	900	1,136
VICI Properties I LLC			Ardonagh Midco 3 PLC		
4.280% due 12/20/2024	3,627	3,623	8.375% due 07/15/2023	3,560	4,274
Vistra Operations Co. LLC			Army Hawaii Family Housing Trust Certificates		
4.302% due 08/04/2023	425	427	2.680% due 06/15/2050	\$ 8,200	6,112
4.552% due 12/14/2023	444	445	Aroundtown S.A.		
West Corp.			1.000% due 01/07/2025	EUR 2,800	2,977
6.302% due 10/10/2024	1	1	1.625% due 01/31/2028	2,100	2,149
6.527% due 10/10/2024	212	212	1.875% due 01/19/2026	500	548
Westmoreland Coal Co.			2.000% due 11/02/2026	2,500	2,733
10.562% due 05/21/2019	153	156	3.000% due 10/16/2029	GBP 7,400	8,938
WHLN FIRST MTG CO LEND 2 ASSET HOTEL			Assurant, Inc.		
4.246% due 07/21/2025	79,000	79,077	4.200% due 09/27/2023	\$ 2,012	2,003
4.850% due 02/09/2021 (k)	45,000	45,079			

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Athene Holding Ltd.				6.500% due 03/20/2021	\$ 7,400	\$ 7,454
4.125% due 01/12/2028	\$	894	821	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl		
Atrium European Real Estate Ltd.				1.400% due 07/06/2022	EUR 4,100	4,670
3.000% due 09/11/2025	EUR	3,100	3,547	2.200% due 07/24/2025	2,900	3,220
3.625% due 10/17/2022		350	426	BNP Paribas S.A.		
AXA Equitable Holdings, Inc.				3.375% due 01/09/2025	\$ 54,443	50,961
3.900% due 04/20/2023	\$	436	431	4.400% due 08/14/2028	4,200	4,041
4.350% due 04/20/2028		2,610	2,499	7.000% due 08/16/2028 (b) (c)	1,400	1,382
5.000% due 04/20/2048		1,518	1,358	7.625% due 03/30/2021 (b) (c)	600	625
Axis Bank Ltd.				BOC Aviation Ltd.		
3.250% due 05/21/2020		2,200	2,171	2.375% due 09/15/2021	570	544
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (b) (c)				3.499% due 09/26/2023	3,500	3,507
6.750% due 02/18/2020	EUR	7,600	8,848	3.500% due 01/31/2023	200	195
7.000% due 02/19/2019		31,200	35,738	3.609% due 05/02/2021	3,380	3,403
8.875% due 04/14/2021		8,600	10,856	Boston Properties LP		
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.				3.200% due 01/15/2025	991	943
25.980% due 04/26/2020	ARS	61,000	1,262	BPCE S.A.		
Banco do Brasil S.A.				12.500% due 09/30/2019 (c)	700	753
6.000% due 01/22/2020	\$	1,000	1,026	Brighthouse Financial, Inc.		
Banco do Nordeste do Brasil S.A.				3.700% due 06/22/2027	2,400	2,069
4.375% due 05/03/2019		7,300	7,318	Brixmor Operating Partnership LP		
Banco Espirito Santo S.A.				3.250% due 09/15/2023	300	287
2.625% due 05/08/2049 (d)	EUR	3,100	1,089	Brookfield Finance, Inc.		
Banco Santander S.A.				3.900% due 01/25/2028	1,988	1,860
3.545% due 04/12/2023	\$	800	803	4.700% due 09/20/2047	4,240	3,923
3.848% due 04/12/2023		1,200	1,162	Capital One Financial Corp.		
4.379% due 04/12/2028		800	744	3.450% due 04/30/2021	5,900	5,878
4.750% due 03/19/2025 (b) (c)	EUR	10,200	10,138	CBL & Associates LP		
6.250% due 09/11/2021 (b) (c)		21,400	24,926	5.950% due 12/15/2026	1,384	1,156
Bank of America Corp.				China Construction Bank Corp.		
3.106% due 03/05/2024	\$	4,136	4,109	0.281% due 09/24/2021	EUR 2,000	2,269
3.419% due 12/20/2028		315	291	CIT Group, Inc.		
Bank of China Ltd.				4.125% due 03/09/2021	\$ 1,216	1,216
0.182% due 04/17/2021	EUR	3,020	3,423	5.000% due 08/15/2022	7,200	7,245
Bank of Ireland				5.000% due 08/01/2023	4,136	4,157
7.375% due 06/18/2020 (b) (c)		500	604	5.250% due 03/07/2025	1,058	1,067
Barclays Bank PLC				5.375% due 05/15/2020	1,330	1,369
7.625% due 11/21/2022 (b)	\$	7,540	8,063	Citigroup, Inc.		
14.000% due 06/15/2019 (c)	GBP	9,970	13,659	3.142% due 01/24/2023	2,500	2,442
Barclays PLC				Compass Bank		
1.375% due 01/24/2026	EUR	4,300	4,625	2.750% due 09/29/2019	700	697
2.375% due 10/06/2023	GBP	7,350	9,233	Cooperatieve Rabobank UA		
3.125% due 01/17/2024		27,000	34,633	2.938% due 04/26/2021	1,750	1,755
3.250% due 02/12/2027		17,530	21,849	3.125% due 04/26/2021	2,500	2,478
3.250% due 01/17/2033		3,300	3,790	4.625% due 12/29/2025 (b) (c)	EUR 3,600	4,050
3.684% due 01/10/2023	\$	500	484	5.500% due 06/29/2020 (b) (c)	17,610	21,000
3.695% due 05/16/2024		8,400	8,335	6.625% due 06/29/2020 (b) (c)	11,400	14,218
4.039% due 01/10/2023		1,000	1,016	Co-operative Group Holdings 2011 Ltd.		
4.337% due 01/10/2028		700	652	6.875% due 07/08/2020	GBP 3,430	4,650
4.338% due 05/16/2024		5,400	5,301	7.500% due 07/08/2026	600	895
4.375% due 01/12/2026		2,900	2,786	Corestate Capital Holding S.A.		
4.972% due 05/16/2029		2,600	2,528	3.500% due 04/15/2023	EUR 39,300	43,747
5.875% due 09/15/2024 (b) (c)	GBP	5,800	6,922	CPI Property Group S.A.		
6.500% due 09/15/2019 (b) (c)	EUR	21,200	24,770	1.450% due 04/14/2022	5,500	6,219
7.000% due 09/15/2019 (b) (c)	GBP	7,540	9,682	2.125% due 10/04/2024	4,800	5,369
7.250% due 03/15/2023 (b) (c)		14,800	19,444	Credit Agricole S.A.		
7.750% due 09/15/2023 (b) (c)	\$	11,100	11,102	3.507% due 04/24/2023	\$ 1,000	998
7.875% due 03/15/2022 (b) (c)		1,200	1,239	3.750% due 04/24/2023	1,750	1,711
7.875% due 09/15/2022 (b) (c)	GBP	8,053	10,761	7.875% due 01/23/2024 (b) (c)	496	514
8.000% due 12/15/2020 (b) (c)	EUR	4,160	5,166	Credit Suisse AG		
8.250% due 12/15/2018 (b) (c)	\$	5,030	5,060	4.375% due 08/05/2020	750	762
Bevco Lux Sarl				6.500% due 08/08/2023 (b)	10,885	11,526
1.750% due 02/09/2023	EUR	5,100	5,732	Credit Suisse Group AG		
BGC Partners, Inc.				2.997% due 12/14/2023	3,600	3,426
5.125% due 05/27/2021	\$	400	409	3.532% due 12/14/2023	3,000	3,025
5.375% due 12/09/2019		1,450	1,470	3.574% due 06/12/2024	2,750	2,757
Blackstone CQP Holdco LP				3.869% due 01/12/2029	33,900	31,519
6.000% due 08/18/2021		1,300	1,305	4.207% due 06/12/2024	3,500	3,480

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.282% due 01/09/2028	\$ 6,700	\$ 6,428	Goodman Australia Finance Pty Ltd.		
7.250% due 09/12/2025 (b) (c)	1,800	1,784	1.375% due 09/27/2025	EUR 400	\$ 437
7.500% due 07/17/2023 (b) (c)	5,800	5,916	Goodman U.S. Finance Three LLC		
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.			3.700% due 03/15/2028	\$ 2,324	2,164
2.750% due 08/08/2025	GBP 600	757	Grainger PLC		
3.750% due 03/26/2025	\$ 1,800	1,725	3.375% due 04/24/2028	GBP 2,000	2,534
Crown Castle International Corp.			Growthpoint Properties International Pty Ltd.		
3.200% due 09/01/2024	604	571	5.872% due 05/02/2023	\$ 1,600	1,591
3.650% due 09/01/2027	2,678	2,481	High Street Funding Trust II		
4.000% due 03/01/2027	255	244	4.682% due 02/15/2048	300	291
CTR Partnership LP			Host Hotels & Resorts LP		
5.250% due 06/01/2025	504	493	4.000% due 06/15/2025	200	193
Deutsche Bank AG			Howard Hughes Corp.		
0.375% due 01/18/2021	EUR 73,700	82,269	5.375% due 03/15/2025	3,600	3,474
2.700% due 07/13/2020	\$ 4,272	4,176	HSBC Bank Argentina S.A.		
3.150% due 01/22/2021	10,000	9,756	25.250% due 09/27/2019	ARS 53,530	1,360
3.284% due 01/22/2021	12,700	12,569	HSBC Holdings PLC		
3.406% due 07/13/2020	1,774	1,763	2.625% due 08/16/2028	GBP 360	444
3.766% due 02/04/2021	5,310	5,298	2.922% due 05/18/2021	\$ 7,000	7,009
3.950% due 02/27/2023	1,820	1,753	3.033% due 11/22/2023	4,900	4,714
4.250% due 10/14/2021	15,940	15,820	3.262% due 03/13/2023	800	782
4.251% due 05/10/2019	80	80	3.322% due 05/18/2024	3,000	2,994
Digital Euro Finco LLC			3.950% due 05/18/2024	2,800	2,773
2.625% due 04/15/2024	EUR 1,400	1,675	4.041% due 03/13/2028	700	671
Digital Realty Trust LP			4.300% due 03/08/2026	500	493
3.700% due 08/15/2027	\$ 92	86	4.750% due 07/04/2029 (b) (c)	EUR 2,800	2,991
Digital Stout Holding LLC			5.250% due 09/16/2022 (b) (c)	7,500	8,868
2.750% due 07/19/2024	GBP 400	513	5.875% due 09/28/2026 (b) (c)	GBP 4,500	5,721
3.300% due 07/19/2029	400	508	6.000% due 09/29/2023 (b) (c)	EUR 7,210	8,935
Discover Bank			6.250% due 03/23/2023 (b) (c)	\$ 5,400	5,252
3.350% due 02/06/2023	\$ 900	870	6.500% due 03/23/2028 (b) (c)	9,470	8,902
Emerald Bay S.A.			Hudson Pacific Properties LP		
0.000% due 10/08/2020	EUR 3,425	3,682	3.950% due 11/01/2027	363	336
EPR Properties			Hunt Cos., Inc.		
4.500% due 06/01/2027	\$ 3,650	3,469	6.250% due 02/15/2026	462	427
4.750% due 12/15/2026	372	360	ICICI Bank Ltd.		
4.950% due 04/15/2028	1,132	1,096	3.125% due 08/12/2020	200	197
Equinix, Inc.			3.441% due 12/04/2018	25,600	25,597
2.875% due 03/15/2024	EUR 5,700	6,551	InCaps Funding I Ltd.		
2.875% due 10/01/2025	500	557	4.321% due 06/01/2033	17,521	17,521
2.875% due 02/01/2026	16,550	18,346	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.		
ERP Operating LP			2.625% due 05/26/2020	1,600	1,574
3.250% due 08/01/2027	\$ 257	242	3.093% due 11/08/2020	2,000	2,001
3.500% due 03/01/2028	792	757	ING Bank NV		
Eurobank Ergasias S.A.			2.450% due 03/16/2020	3,200	3,159
2.750% due 11/02/2020	EUR 1,000	1,157	2.500% due 10/01/2019	3,300	3,282
Fairfax Financial Holdings Ltd.			ING Groep NV		
2.750% due 03/29/2028	6,600	7,524	1.000% due 09/20/2023	EUR 1,100	1,239
4.850% due 04/17/2028	\$ 3,411	3,329	3.398% due 10/02/2023	\$ 4,100	4,101
Fastighets AB Balder			4.100% due 10/02/2023	6,000	5,966
1.125% due 03/14/2022	EUR 5,745	6,550	4.550% due 10/02/2028	4,300	4,233
1.875% due 03/14/2025	1,100	1,234	Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.		
1.875% due 01/23/2026	1,470	1,622	1.625% due 11/28/2025	EUR 3,000	3,282
Franshion Brilliant Ltd.			2.000% due 04/17/2026	2,900	3,221
5.750% due 03/19/2019	\$ 1,593	1,605	International Lease Finance Corp.		
Freedom Mortgage Corp.			5.875% due 08/15/2022	\$ 500	527
8.250% due 04/15/2025	1,259	1,171	8.250% due 12/15/2020	7,970	8,648
Globalworth Real Estate Investments Ltd.			8.625% due 01/15/2022	3,201	3,629
2.875% due 06/20/2022	EUR 1,400	1,632	Intesa Sanpaolo SpA (b) (c)		
3.000% due 03/29/2025	400	454	7.000% due 01/19/2021	EUR 26,850	31,069
GLP Capital LP			7.750% due 01/11/2027	660	768
5.250% due 06/01/2025	\$ 1,200	1,209	Intrepid Aviation Group Holdings LLC		
5.300% due 01/15/2029	3,424	3,377	8.500% due 08/15/2021	\$ 3,970	4,000
Goldman Sachs Group, Inc.			iStar, Inc.		
0.131% due 12/16/2020	EUR 1,200	1,361	4.625% due 09/15/2020	137	136
3.060% due 02/23/2023	\$ 12,900	12,895	5.250% due 09/15/2022	515	500
3.200% due 02/23/2023	12,900	12,540	Jefferies Finance LLC		
3.814% due 04/23/2029	7,100	6,677	6.875% due 04/15/2022	1,000	1,008

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
7.250% due 08/15/2024	\$	600	\$ 590	National Bank of Greece S.A.		
7.375% due 04/01/2020		6,475	6,572	2.750% due 10/19/2020	EUR	800 \$ 932
7.500% due 04/15/2021		1,380	1,394	Nationwide Building Society		
JP Morgan Chase Bank N. A.				3.766% due 03/08/2024	\$	5,600 5,452
2.848% due 04/26/2021		12,400	12,405	4.302% due 03/08/2029		6,400 6,042
3.086% due 04/26/2021		12,400	12,355	Natwest Markets PLC		
Kasikornbank PCL				0.581% due 09/27/2021	EUR	5,100 5,785
3.500% due 10/25/2019		2,200	2,200	0.625% due 03/02/2022		300 335
KBC Group NV				Navient Corp.		
4.250% due 10/24/2025 (b) (c)	EUR	4,400	4,530	4.875% due 06/17/2019	\$	10,490 10,542
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd.				5.000% due 10/26/2020		4,474 4,510
3.250% due 11/12/2025		1,400	1,568	5.500% due 01/15/2019		17,552 17,640
3.950% due 06/30/2022	GBP	800	1,051	5.625% due 08/01/2033		1,468 1,201
Kennedy-Wilson, Inc.				5.875% due 03/25/2021		14,633 14,834
5.875% due 04/01/2024	\$	1,320	1,274	6.500% due 06/15/2022		3,440 3,505
Kojamo OYJ				6.625% due 07/26/2021		3,990 4,115
1.500% due 06/19/2024	EUR	1,200	1,356	7.250% due 01/25/2022		5,900 6,158
1.625% due 03/07/2025		2,400	2,684	8.000% due 03/25/2020		21,896 22,909
Liberty Living Finance PLC				Nordea Kredit Realkreditaktieselskab		
2.625% due 11/28/2024	GBP	1,250	1,586	2.000% due 10/01/2047	DKK	2,648 405
3.375% due 11/28/2029		500	636	Nykredit Realkredit A/S		
Lifestorage LP				2.500% due 10/01/2047		9,787 1,553
3.500% due 07/01/2026	\$	1,200	1,105	Ontario Teachers' Cadillac Fairview Properties Trust		
LifeStorage LP				3.125% due 03/20/2022	\$	696 682
3.875% due 12/15/2027		1,010	940	Oppenheimer Holdings, Inc.		
Lincoln Finance Ltd.				6.750% due 07/01/2022		424 429
6.875% due 04/15/2021	EUR	9,322	10,937	Physicians Realty LP		
Lloyds Bank PLC				3.950% due 01/15/2028		1,828 1,685
2.833% due 05/07/2021	\$	4,000	4,007	4.300% due 03/15/2027		2,650 2,523
3.300% due 05/07/2021		9,600	9,526	Preferred Term Securities XVIII Ltd.		
12.000% due 12/16/2024 (c)		200	241	2.714% due 09/23/2035		584 561
Lloyds Banking Group PLC				Preferred Term Securities XXIV Ltd.		
2.250% due 10/16/2024	GBP	6,600	8,187	2.634% due 03/22/2037		1,338 1,244
2.907% due 11/07/2023	\$	3,500	3,330	2.714% due 03/22/2037		4,918 4,033
3.574% due 11/07/2028		5,600	5,043	Preferred Term Securities XXV Ltd.		
4.000% due 03/07/2025	AUD	4,700	3,327	2.624% due 06/22/2037		30,831 28,211
4.050% due 08/16/2023	\$	5,800	5,750	Preferred Term Securities XXVI Ltd.		
4.375% due 03/22/2028		2,200	2,106	2.634% due 09/22/2037		50,146 45,883
4.450% due 05/08/2025		3,400	3,387	Prologis International Funding II S.A.		
4.550% due 08/16/2028		5,000	4,836	1.750% due 03/15/2028	EUR	900 1,003
6.375% due 06/27/2020 (b) (c)	EUR	1,400	1,670	Provident Funding Associates LP		
7.000% due 06/27/2019 (b) (c)	GBP	38,538	50,167	6.375% due 06/15/2025	\$	172 170
7.500% due 06/27/2024 (b) (c)	\$	2,700	2,730	Qatari Diar Finance Co.		
7.500% due 09/27/2025 (b) (c)		7,700	7,758	5.000% due 07/21/2020		11,400 11,670
7.625% due 06/27/2023 (b) (c)	GBP	8,311	11,296	QNB Finance Ltd.		
7.875% due 06/27/2029 (b) (c)		4,600	6,570	3.688% due 02/12/2020		79,800 80,290
LoanCore Capital Markets LLC				3.693% due 02/07/2020		56,200 56,554
6.875% due 06/01/2020	\$	1,900	1,920	4.096% due 04/01/2019		600 604
Meiji Yasuda Life Insurance Co.				Realkredit Danmark A/S		
5.100% due 04/26/2048		3,400	3,375	2.500% due 07/01/2047	DKK	8,514 1,351
Merlin Properties Socimi S.A.				Reckson Operating Partnership LP		
1.750% due 05/26/2025	EUR	1,710	1,902	7.750% due 03/15/2020	\$	500 526
1.875% due 11/02/2026		700	767	Royal Bank of Scotland Group PLC		
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.				2.000% due 03/08/2023	EUR	1,900 2,200
2.652% due 09/19/2022	\$	1,100	1,048	2.000% due 03/04/2025		21,750 24,652
Mizuho Bank Ltd.				2.500% due 03/22/2023		25,700 30,357
2.400% due 03/26/2020		1,200	1,186	3.498% due 05/15/2023	\$	4,414 4,249
Mizuho Financial Group, Inc.				3.784% due 05/15/2023		3,074 3,091
2.601% due 09/11/2022		4,700	4,491	3.875% due 09/12/2023		7,700 7,416
3.211% due 09/11/2022		10,200	10,226	4.800% due 04/05/2026		2,300 2,271
Morgan Stanley				5.076% due 01/27/2030		10,700 10,501
2.891% due 02/10/2021		12,900	12,909	7.500% due 08/10/2020 (b) (c)		2,900 2,955
3.125% due 01/23/2023		12,900	12,496	8.000% due 08/10/2025 (b) (c)		6,760 6,992
3.772% due 01/24/2029		3,600	3,415	8.625% due 08/15/2021 (b) (c)		4,200 4,426
National Australia Bank Ltd.				Sagax AB		
1.375% due 07/12/2019		600	594	2.000% due 01/17/2024	EUR	1,600 1,822
2.625% due 07/23/2020		250	247	Santander Holdings USA, Inc.		
				3.400% due 01/18/2023	\$	14,048 13,422
				3.700% due 03/28/2022		412 405

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)			PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		
4.400% due 07/13/2027	\$	1,284	\$	1,200	2.779% due 09/19/2019	\$	3,040	\$	3,046
4.500% due 07/17/2025		3,000		2,938	Summit Germany Ltd.				
Santander UK Group Holdings PLC					2.000% due 01/31/2025	EUR	1,100		1,190
0.531% due 03/27/2024	EUR	2,800		3,124	Tesco Property Finance 2 PLC				
2.875% due 08/05/2021	\$	3,600		3,492	6.052% due 10/13/2039	GBP	5,108		7,852
2.920% due 05/08/2026	GBP	1,220		1,535	Tesco Property Finance 3 PLC				
3.373% due 01/05/2024	\$	55,550		53,065	5.744% due 04/13/2040		166		251
3.571% due 01/10/2023		1,500		1,450	Tesco Property Finance 4 PLC				
3.625% due 01/14/2026	GBP	1,900		2,498	5.801% due 10/13/2040		402		612
3.823% due 11/03/2028	\$	3,400		3,067	Tesco Property Finance 6 PLC				
6.750% due 06/24/2024 (b) (c)	GBP	16,360		21,397	5.411% due 07/13/2044		2,637		3,854
7.375% due 06/24/2022 (b) (c)		4,100		5,456	TLG Immobilien AG				
Santander UK PLC					1.375% due 11/27/2024	EUR	1,500		1,663
1.625% due 05/10/2021		6,300		8,021	TP ICAP PLC				
2.941% due 06/01/2021	\$	2,200		2,210	5.250% due 01/26/2024	GBP	1,900		2,330
3.400% due 06/01/2021		5,400		5,364	Tritax Big Box REIT PLC				
SBA Tower Trust					2.625% due 12/14/2026		1,000		1,261
2.877% due 07/09/2021		1,500		1,467	3.125% due 12/14/2031		800		1,000
Sberbank of Russia Via SB Capital S.A.					Turkiye Garanti Bankasi A/S				
3.080% due 03/07/2019	EUR	5,200		5,923	3.588% due 02/11/2019	\$	5,800		5,753
3.352% due 11/15/2019		8,000		9,216	U.S. Capital Funding VI Ltd.				
4.150% due 03/06/2019 (k)	\$	4,200		4,197	2.694% due 07/10/2043		28,305		25,474
5.180% due 06/28/2019		7,200		7,237	UBS AG (b)				
5.717% due 06/16/2021		900		916	5.125% due 05/15/2024		900		898
6.125% due 02/07/2022		10,400		10,685	7.625% due 08/17/2022		6,000		6,585
SELP Finance Sarl					UBS Group Funding Switzerland AG				
1.500% due 11/20/2025	EUR	1,500		1,647	2.650% due 02/01/2022		7,100		6,856
SL Green Operating Partnership LP					2.859% due 08/15/2023		1,000		959
3.250% due 10/15/2022	\$	234		226	3.491% due 05/23/2023		2,000		1,956
SL Green Realty Corp.					4.125% due 09/24/2025		2,870		2,826
4.500% due 12/01/2022		1,420		1,431	4.125% due 04/15/2026		2,500		2,456
SMBC Trust Account					4.253% due 03/23/2028		1,800		1,766
3.608% due 04/09/2021		5,000		5,008	5.750% due 02/19/2022 (b) (c)	EUR	3,200		3,948
Societe Generale S.A. (b) (c)					7.000% due 02/19/2025 (b) (c)	\$	200		209
6.750% due 04/06/2028		2,200		1,944	UDR, Inc.				
7.375% due 10/04/2023		11,200		10,906	3.500% due 01/15/2028		410		382
8.250% due 11/29/2018		800		803	4.625% due 01/10/2022		103		105
Society of Lloyd's					Unique Pub Finance Co. PLC				
4.750% due 10/30/2024	GBP	800		1,085	5.659% due 06/30/2027	GBP	2,308		3,259
Springleaf Finance Corp.					6.542% due 03/30/2021		736		988
5.250% due 12/15/2019	\$	10,070		10,196	7.395% due 03/28/2024		1,886		2,678
5.625% due 03/15/2023		27,700		26,869	Ventas Realty LP				
6.000% due 06/01/2020		6,232		6,388	3.250% due 10/15/2026	\$	100		92
6.125% due 05/15/2022		14,223		14,365	VEREIT Operating Partnership LP				
6.875% due 03/15/2025		3,161		3,035	3.950% due 08/15/2027		380		354
7.750% due 10/01/2021		1,780		1,887	VICI Properties 1 LLC				
8.250% due 12/15/2020		23,219		24,902	8.000% due 10/15/2023		3,278		3,614
Standard Chartered PLC					Virgin Money Holdings UK PLC				
3.558% due 01/20/2023		2,470		2,474	8.750% due 11/10/2021 (b) (c)	GBP	200		273
4.247% due 01/20/2023		4,700		4,699	Vornado Realty LP				
Starwood Property Trust, Inc.					3.500% due 01/15/2025	\$	528		504
3.625% due 02/01/2021		8,000		7,790	Wells Fargo & Co.				
4.750% due 03/15/2025		1,152		1,100	2.125% due 12/20/2023	GBP	2,100		2,670
5.000% due 12/15/2021		500		499	3.000% due 10/23/2026	\$	2,810		2,573
State Bank of India					3.268% due 02/11/2022		6,670		6,726
3.358% due 04/06/2020		14,500		14,546	Wells Fargo Bank N.A.				
Stearns Holdings LLC					2.977% due 07/23/2021		4,700		4,704
9.375% due 08/15/2020		1,580		1,584	3.325% due 07/23/2021		10,600		10,566
STORE Capital Corp.					Welltower, Inc.				
4.500% due 03/15/2028		1,348		1,306	3.950% due 09/01/2023		830		829
Sumitomo Mitsui Banking Corp.					4.250% due 04/15/2028		1,256		1,228
2.514% due 01/17/2020		6,300		6,246	Westfield America Management Ltd.				
2.799% due 01/17/2020		6,300		6,307	2.125% due 03/30/2025	GBP	500		629
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.					WeWork Cos., Inc.				
3.102% due 01/17/2023		6,300		6,135	7.875% due 05/01/2025	\$	1,344		1,240
3.189% due 01/17/2023		5,670		5,673	WPC Eurobond BV				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.					2.125% due 04/15/2027	EUR	2,100		2,325
1.950% due 09/19/2019		2,490		2,465					

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
2.250% due 04/09/2026	EUR	3,400	\$ 3,837	2.650% due 01/15/2023	\$ 6,325	\$ 5,938
			2,402,158	3.000% due 01/15/2022	6,026	5,838
<hr/>				3.625% due 01/15/2024	1,487	1,426
INDUSTRIALS 9.9%				3.875% due 01/15/2027	8,690	7,993
AA Bond Co. Ltd.				Bureau Veritas S.A.		
2.750% due 07/31/2023	GBP	400	472	1.875% due 01/06/2025	EUR 3,200	3,671
2.875% due 01/31/2022		2,100	2,591	Caesars Resort Collection LLC		
4.249% due 07/31/2020		506	665	5.250% due 10/15/2025	\$ 86	80
4.875% due 07/31/2024		1,200	1,534	Campbell Soup Co.		
AbbVie, Inc.				2.834% due 03/16/2020	2,490	2,486
3.375% due 11/14/2021	\$	5,824	5,797	2.964% due 03/15/2021	2,030	2,023
3.750% due 11/14/2023		3,462	3,433	3.950% due 03/15/2025	1,539	1,464
4.250% due 11/14/2028		4,992	4,822	Celgene Corp.		
Air Canada 2017-1 Class B Pass-Through Trust				2.250% due 08/15/2021	3,660	3,535
3.700% due 01/15/2026		366	352	Central Nippon Expressway Co. Ltd.		
Allergan Funding SCS				2.774% due 02/15/2022	13,200	13,138
0.031% due 06/01/2019	EUR	144	163	2.881% due 08/04/2020	7,800	7,816
3.000% due 03/12/2020	\$	500	498	Charles River Laboratories International, Inc.		
Altice Financing S.A.				5.500% due 04/01/2026	404	404
5.250% due 02/15/2023	EUR	10,200	11,998	Charter Communications Operating LLC		
6.625% due 02/15/2023	\$	13,930	13,823	3.579% due 07/23/2020	1,426	1,424
7.500% due 05/15/2026		1,000	942	4.191% due 02/01/2024	4,202	4,273
Altice France S.A.				4.200% due 03/15/2028	1,393	1,307
5.625% due 05/15/2024	EUR	13,920	16,312	4.464% due 07/23/2022	1,687	1,708
5.875% due 02/01/2027		24,000	28,081	4.500% due 02/01/2024	1,700	1,705
6.250% due 05/15/2024	\$	15,000	14,437	4.908% due 07/23/2025	992	998
7.375% due 05/01/2026		14,133	13,581	Chesapeake Energy Corp.		
8.125% due 02/01/2027		4,300	4,268	5.686% due 04/15/2019	189	190
Altice Luxembourg S.A.				Christian Dior SE		
7.250% due 05/15/2022	EUR	11,224	12,480	0.750% due 06/24/2021	EUR 300	345
American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust				1.375% due 06/19/2019	100	114
3.350% due 10/15/2029	\$	467	444	Clear Channel Worldwide Holdings, Inc.		
Andeavor Logistics LP				6.500% due 11/15/2022	\$ 1,370	1,398
3.500% due 12/01/2022		144	141	7.625% due 03/15/2020	2,300	2,303
4.250% due 12/01/2027		258	246	Cleveland-Cliffs, Inc.		
5.500% due 10/15/2019		200	204	4.875% due 01/15/2024	520	498
AP Moller - Maersk A/S				CNH Industrial Capital LLC		
1.750% due 03/16/2026	EUR	2,900	3,184	4.375% due 11/06/2020	300	304
2.875% due 09/28/2020	\$	1,400	1,379	4.875% due 04/01/2021	80	82
Arrow Electronics, Inc.				Comcast Corp.		
3.250% due 09/08/2024		479	449	2.738% due 10/01/2020	4,008	4,011
Avolon Holdings Funding Ltd.				2.848% due 10/01/2021	2,242	2,244
5.500% due 01/15/2023		3,604	3,595	3.038% due 04/15/2024	3,632	3,614
Bacardi Ltd.				3.700% due 04/15/2024	3,180	3,169
4.450% due 05/15/2025		2,000	1,969	Community Health Systems, Inc.		
4.700% due 05/15/2028		2,600	2,517	5.125% due 08/01/2021	17,507	16,675
Baidu, Inc.				6.250% due 03/31/2023	26,200	24,194
3.875% due 09/29/2023		4,100	4,052	8.625% due 01/15/2024	10,517	10,662
4.375% due 03/29/2028		1,400	1,362	Conagra Brands, Inc.		
Banff Merger Sub, Inc.				2.908% due 10/09/2020	180	180
9.750% due 09/01/2026		2,425	2,334	CSCEC Finance Cayman I Ltd.		
BAT Capital Corp.				2.950% due 11/19/2020	400	393
2.297% due 08/14/2020		300	294	CVS Health Corp.		
Bausch Health Cos., Inc.				3.700% due 03/09/2023	4,063	4,013
5.500% due 11/01/2025		210	207	4.300% due 03/25/2028	5,980	5,843
6.500% due 03/15/2022		3,835	3,979	CVS Pass-Through Trust		
7.000% due 03/15/2024		901	946	7.507% due 01/10/2032	722	834
Baxalta, Inc.				DAE Funding LLC		
2.875% due 06/23/2020		828	819	4.000% due 08/01/2020	2,670	2,653
Bayer U.S. Finance II LLC				4.500% due 08/01/2022	13,832	13,521
3.003% due 06/25/2021		1,600	1,601	5.000% due 08/01/2024	9,446	9,233
Boral Finance Pty Ltd.				Davide Campari-Milano SpA		
3.000% due 11/01/2022		1,996	1,922	2.750% due 09/30/2020	EUR 1,410	1,673
Boston Scientific Corp.				Dell International LLC		
3.375% due 05/15/2022		2,260	2,231	4.420% due 06/15/2021	\$ 11,782	11,887
6.000% due 01/15/2020		300	309	Delta Air Lines, Inc.		
Broadcom Corp.				2.875% due 03/13/2020	1,720	1,705
2.200% due 01/15/2021		100	97	3.625% due 03/15/2022	920	905
2.375% due 01/15/2020		100	99			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Diamond Resorts International, Inc.			3.200% due 04/16/2021	\$ 451	\$ 448
7.750% due 09/01/2023	\$ 8,334	\$ 8,574	General Motors Financial Co., Inc.		
10.750% due 09/01/2024	260	255	3.150% due 01/15/2020	125	124
Discovery Communications LLC			3.200% due 07/13/2020	800	793
2.750% due 11/15/2019	304	302	3.550% due 04/09/2021	1,110	1,101
2.950% due 03/20/2023	362	344	Gerdau Holdings, Inc.		
3.950% due 03/20/2028	528	492	7.000% due 01/20/2020	7,200	7,479
DISH DBS Corp.			Greene King Finance PLC		
5.125% due 05/01/2020	4,588	4,617	4.064% due 03/15/2035	GBP 723	984
7.875% due 09/01/2019	17,565	18,132	5.106% due 03/15/2034	150	220
DP World Ltd.			5.702% due 12/15/2034	4,156	5,016
2.375% due 09/25/2026	EUR 2,200	2,484	Halfmoon Parent, Inc.		
4.250% due 09/25/2030	GBP 1,100	1,400	3.326% due 07/15/2023	\$ 10,860	10,858
DR Horton, Inc.			3.750% due 07/15/2023	13,332	13,230
4.000% due 02/15/2020	\$ 290	291	Harris Corp.		
DXC Technology Co.			3.000% due 04/30/2020	5,600	5,598
3.271% due 03/01/2021	4,154	4,154	Harvest Operations Corp.		
4.750% due 04/15/2027	310	308	2.330% due 04/14/2021	2,884	2,773
Eastern Creation II Investment Holdings Ltd.			HCA, Inc.		
2.750% due 09/26/2020	2,300	2,251	4.250% due 10/15/2019	2,710	2,725
Eastern Creation Investment Holdings Ltd.			6.500% due 02/15/2020	200	207
3.625% due 03/20/2019	600	599	Hilton Domestic Operating Co., Inc.		
eBay, Inc.			5.125% due 05/01/2026	2,766	2,711
3.800% due 03/09/2022	3,375	3,385	HOCHTIEF AG		
EI Group PLC			2.625% due 05/28/2019	EUR 653	750
6.375% due 02/15/2022	GBP 5,600	7,401	3.875% due 03/20/2020	7,453	8,874
6.500% due 12/06/2018	1,051	1,352	Hyatt Hotels Corp.		
6.875% due 02/15/2021	950	1,320	4.850% due 03/15/2026	\$ 100	102
EMC Corp.			Hyundai Capital America		
2.650% due 06/01/2020	\$ 31,268	30,432	3.137% due 09/18/2020	3,198	3,200
Energy Transfer Operating LP			iHeartCommunications, Inc. (d)		
4.150% due 10/01/2020	100	101	9.000% due 12/15/2019	34,080	24,708
4.200% due 09/15/2023	1,354	1,349	9.000% due 03/01/2021	48,736	35,455
4.950% due 06/15/2028	1,962	1,942	9.000% due 09/15/2022	9,018	6,538
6.000% due 06/15/2048	300	298	10.625% due 03/15/2023	4,560	3,272
Energy Transfer Partners LP			11.250% due 03/01/2021	11,268	7,993
5.750% due 09/01/2020	2,140	2,207	IHO Verwaltungs GmbH		
5.875% due 03/01/2022	450	474	3.750% due 09/15/2026 (e)	EUR 100	113
EQT Corp.			IMCD NV		
3.166% due 10/01/2020	1,229	1,229	2.500% due 03/26/2025	1,700	1,908
4.875% due 11/15/2021	200	205	Imperial Brands Finance PLC		
Equifax, Inc.			2.950% due 07/21/2020	\$ 1,300	1,284
3.184% due 08/15/2021	1,668	1,679	Incitec Pivot Finance LLC		
3.600% due 08/15/2021	586	581	6.000% due 12/10/2019	160	164
Eurofins Scientific SE			Intelsat Connect Finance S.A.		
2.125% due 07/25/2024	EUR 800	902	9.500% due 02/15/2023	3,960	3,807
Exela Intermediate LLC			Intelsat Jackson Holdings S.A.		
10.000% due 07/15/2023	\$ 880	919	5.500% due 08/01/2023	1,624	1,457
Ford Motor Credit Co. LLC			7.500% due 04/01/2021	12,789	12,949
2.597% due 11/04/2019	1,300	1,285	8.000% due 02/15/2024	4,227	4,433
5.875% due 08/02/2021	400	414	8.500% due 10/15/2024	12,393	12,192
8.125% due 01/15/2020	1,600	1,677	9.750% due 07/15/2025	3,141	3,298
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC			Intelsat Luxembourg S.A.		
6.500% due 10/01/2025	5,520	5,437	7.750% due 06/01/2021 (d)	15,908	15,113
6.750% due 03/15/2022	9,064	9,302	International Flavors & Fragrances, Inc.		
Fresenius Medical Care U.S. Finance II, Inc.			3.400% due 09/25/2020	1,750	1,750
4.125% due 10/15/2020	16	16	InterXion Holding NV		
5.625% due 07/31/2019	374	380	4.750% due 06/15/2025	EUR 400	474
Fresenius U.S. Finance II, Inc.			IQVIA, Inc.		
4.250% due 02/01/2021	190	192	2.875% due 09/15/2025	400	444
G4S International Finance PLC			3.250% due 03/15/2025	500	574
1.500% due 01/09/2023	EUR 1,400	1,607	JT International Financial Services BV		
GATX Corp.			1.125% due 09/28/2025	1,100	1,254
3.061% due 11/05/2021	\$ 3,900	3,908	Kinder Morgan, Inc.		
General Electric Co.			7.750% due 01/15/2032	\$ 2,500	3,075
5.500% due 01/08/2020	950	969	Kraft Heinz Foods Co.		
5.550% due 05/04/2020	150	154	2.911% due 02/10/2021	1,690	1,694
General Mills, Inc.					
2.976% due 04/16/2021	2,524	2,523			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Marriott Ownership Resorts, Inc.			4.450% due 02/15/2025	\$ 660	\$ 628
6.500% due 09/15/2026	\$ 2,004	\$ 2,029	4.850% due 04/01/2024	2,190	2,162
Martin Marietta Materials, Inc.			5.125% due 07/02/2022	3,400	3,444
2.838% due 12/20/2019	680	682	5.450% due 08/15/2034	50	44
2.960% due 05/22/2020	570	571	5.950% due 03/15/2043	8,100	7,250
MGM Resorts International			Radiate Holdco LLC		
6.625% due 12/15/2021	152	160	6.875% due 02/15/2023	3,210	3,098
6.750% due 10/01/2020	6,108	6,379	RCI Banque S.A.		
Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd.			0.250% due 07/12/2021	EUR 1,300	1,460
3.500% due 07/30/2020	1,600	1,587	Refinitiv U.S. Holdings, Inc.		
Mitchells & Butlers Finance PLC			4.500% due 05/15/2026	15,630	17,761
2.784% due 12/15/2030	659	621	6.250% due 05/15/2026	\$ 3,300	3,288
6.013% due 12/15/2028	GBP 192	281	6.875% due 11/15/2026	EUR 600	678
Molnlycke Holding AB			8.250% due 11/15/2026	\$ 850	829
1.875% due 02/28/2025	EUR 300	344	Rite Aid Corp.		
MPLX LP			6.125% due 04/01/2023	4,940	4,221
3.375% due 03/15/2023	\$ 316	308	Roadster Finance DAC		
NetApp, Inc.			1.625% due 12/09/2024	EUR 700	770
3.300% due 09/29/2024	2,610	2,494	2.375% due 12/08/2027	1,000	1,079
Netflix, Inc.			Rockwell Collins, Inc.		
3.625% due 05/15/2027	EUR 7,727	8,704	2.800% due 03/15/2022	\$ 194	188
4.625% due 05/15/2029	4,800	5,465	Russian Railways Via RZD Capital PLC		
New Red Finance, Inc.			3.374% due 05/20/2021	EUR 7,700	9,130
4.250% due 05/15/2024	\$ 6,073	5,724	7.487% due 03/25/2031	GBP 6,300	9,474
Nexi Capital SpA			Sands China Ltd.		
4.125% due 11/01/2023	EUR 100	114	4.600% due 08/08/2023	\$ 4,200	4,153
Nidec Corp.			5.125% due 08/08/2025	5,200	5,106
0.487% due 09/27/2021	900	1,026	5.400% due 08/08/2028	7,000	6,707
Nokia OYJ			Scientific Games International, Inc.		
4.375% due 06/12/2027	\$ 175	165	3.375% due 02/15/2026	EUR 317	335
Norwegian Air Shuttle ASA 2016-1 Class A Pass-Through Trust			SF Holding Investment Ltd.		
4.875% due 05/10/2028	464	455	4.125% due 07/26/2023	\$ 2,200	2,186
Ooredoo Tamweel Ltd.			Shelf Drilling Holdings Ltd.		
3.039% due 12/03/2018	200	200	8.250% due 02/15/2025	473	476
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc.			Shire Acquisitions Investments Ireland DAC		
6.625% due 05/15/2022	5,091	4,918	2.400% due 09/23/2021	3,750	3,605
Pacific National Finance Pty Ltd.			SMBC Aviation Capital Finance DAC		
4.625% due 09/23/2020	530	535	2.650% due 07/15/2021	400	386
Park Aerospace Holdings Ltd.			3.000% due 07/15/2022	300	288
3.625% due 03/15/2021	18,709	18,007	4.125% due 07/15/2023	200	199
4.500% due 03/15/2023	10,570	10,082	SoftBank Group Corp.		
5.250% due 08/15/2022	48,447	48,265	3.125% due 09/19/2025	EUR 9,400	9,903
5.500% due 02/15/2024	8,672	8,609	4.000% due 04/20/2023	35,726	42,108
Pelabuhan Indonesia III Persero PT			4.000% due 09/19/2029	1,700	1,692
4.500% due 05/02/2023	1,600	1,563	Spanish Broadcasting System, Inc.		
Petroleos de Venezuela S.A. (d)			12.500% due 04/15/2049 (d)	\$ 818	832
5.375% due 04/12/2027	11,932	2,178	Spectra Energy Partners LP		
5.500% due 04/12/2037	10,372	1,919	3.016% due 06/05/2020	500	501
6.000% due 05/16/2024	8,083	1,427	Spirit Issuer PLC		
6.000% due 11/15/2026	13,183	2,323	3.500% due 12/28/2031	GBP 1,060	1,334
9.000% due 11/17/2021	400	86	6.582% due 03/28/2025	248	320
9.750% due 05/17/2035	4,730	1,029	Sprint Spectrum Co. LLC		
Petroleos Mexicanos			3.360% due 09/20/2021	\$ 3,750	3,722
6.500% due 03/13/2027	2,620	2,543	4.738% due 03/20/2025	5,200	5,206
6.750% due 09/21/2047	390	336	5.152% due 03/20/2028	8,270	8,291
Petronas Capital Ltd.			Starfruit Finco BV		
5.250% due 08/12/2019	2,800	2,847	6.500% due 10/01/2026	EUR 900	1,000
PetSmart, Inc.			8.000% due 10/01/2026	\$ 900	875
5.875% due 06/01/2025	674	529	Sunoco Logistics Partners Operations LP		
Phillips 66			5.950% due 12/01/2025	760	806
3.086% due 04/15/2019	1,000	1,000	Sunoco LP		
3.186% due 04/15/2020	900	900	4.875% due 01/15/2023	1,110	1,072
QGOG Constellation S.A.			Syngenta Finance NV		
9.500% due 11/09/2024 (d) (e)	753	365	3.698% due 04/24/2020	600	598
QUALCOMM, Inc.			3.933% due 04/23/2021	1,600	1,593
2.900% due 05/20/2024	140	133	4.441% due 04/24/2023	5,300	5,220
QVC, Inc.			4.892% due 04/24/2025	800	771
4.375% due 03/15/2023	900	885	5.182% due 04/24/2028	1,800	1,706

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Tech Data Corp.			Volkswagen Leasing GmbH		
3.700% due 02/15/2022	\$ 2,327	\$ 2,279	0.132% due 07/06/2021	EUR 1,000	\$ 1,127
4.950% due 02/15/2027	910	880	0.250% due 02/16/2021		5,293
Telefonica Emisiones SAU			1.000% due 02/16/2023	2,464	2,762
5.134% due 04/27/2020	230	236	Warner Media LLC		
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl			3.800% due 02/15/2027	\$ 246	231
5.500% due 03/01/2028	1,600	1,492	Western Digital Corp.		
Tencent Holdings Ltd.			4.750% due 02/15/2026	5,260	4,865
3.375% due 05/02/2019	1,600	1,602	Westmoreland Coal Co.		
Tenet Healthcare Corp.			8.750% due 01/01/2022 (d)	685	271
4.625% due 07/15/2024	1,702	1,645	Wind Tre SpA		
Teva Pharmaceutical Finance IV BV			2.625% due 01/20/2023	EUR 2,400	2,535
3.650% due 11/10/2021	418	401	2.750% due 01/20/2024	1,400	1,472
Teva Pharmaceutical Finance IV LLC			3.125% due 01/20/2025	1,200	1,241
2.250% due 03/18/2020	474	460	5.000% due 01/20/2026	\$ 1,000	856
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV			Wyndham Destinations, Inc.		
0.375% due 07/25/2020	EUR 4,800	5,363	5.400% due 04/01/2024	172	166
3.250% due 04/15/2022	11,200	13,102	5.750% due 04/01/2027	196	182
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV			Wynn Macau Ltd.		
1.700% due 07/19/2019	\$ 220	216	4.875% due 10/01/2024	400	364
2.800% due 07/21/2023	208	184	5.500% due 10/01/2027	600	543
Textron, Inc.			Yara International ASA		
2.891% due 11/10/2020	3,770	3,766	4.750% due 06/01/2028	2,205	2,187
Times Square Hotel Trust			Zimmer Biomet Holdings, Inc.		
8.528% due 08/01/2026	1,870	2,154	3.375% due 11/30/2021	124	122
T-Mobile USA, Inc.					1,165,963
4.750% due 02/01/2028	728	337			
Triumph Group, Inc.			UTILITIES 2.7%		
4.875% due 04/01/2021	2,479	2,347	AT&T, Inc.		
5.250% due 06/01/2022	486	452	3.386% due 07/15/2021	3,419	3,457
Ubisoft Entertainment S.A.			3.450% due 09/19/2023	AUD 3,630	2,565
1.289% due 01/30/2023	EUR 1,800	2,041	3.514% due 06/12/2024	\$ 6,982	7,007
UCB S.A.			4.100% due 01/19/2026	AUD 3,630	2,558
1.875% due 04/02/2022	1,500	1,766	4.900% due 08/15/2037	\$ 3,020	2,779
3.750% due 03/27/2020	376	447	5.000% due 03/01/2021	61	63
4.125% due 01/04/2021	150	184	5.300% due 08/15/2058	2,590	2,361
United Airlines 2016-1 Class AA Pass-Through Trust			5.650% due 02/15/2047	44	43
3.100% due 07/07/2028	\$ 256	242	BellSouth LLC		
United Group BV			4.333% due 04/26/2021	28,100	28,285
4.375% due 07/01/2022	EUR 1,100	1,287	China Resources Gas Group Ltd.		
4.875% due 07/01/2024	1,100	1,291	4.500% due 04/05/2022	400	404
United Technologies Corp.			CNOOC Finance 2015 Australia Pty Ltd.		
2.965% due 08/16/2021	\$ 1,428	1,430	2.625% due 05/05/2020	400	395
3.350% due 08/16/2021	292	291	Dominion Energy, Inc.		
3.650% due 08/16/2023	4,868	4,828	2.914% due 05/15/2020	9,370	9,371
4.125% due 11/16/2028	3,448	3,393	Duke Energy Corp.		
4.450% due 11/16/2038	564	547	2.819% due 05/14/2021	3,100	3,109
4.625% due 11/16/2048	1,028	993	3.050% due 08/15/2022	600	587
Univision Communications, Inc.			Duquesne Light Holdings, Inc.		
5.125% due 05/15/2023	530	501	6.400% due 09/15/2020	1,000	1,046
5.125% due 02/15/2025	14,170	12,987	El Paso Natural Gas Co. LLC		
UPCB Finance VII Ltd.			8.625% due 01/15/2022	1,900	2,162
3.625% due 06/15/2029	EUR 8,151	9,146	Enable Midstream Partners LP		
ViaSat, Inc.			4.950% due 05/15/2028	1,249	1,224
5.625% due 09/15/2025	\$ 3,698	3,444	Enbridge, Inc.		
Virgin Media Secured Finance PLC			2.814% due 01/10/2020	8,800	8,788
5.000% due 04/15/2027	GBP 3,760	4,748	3.034% due 06/15/2020	4,400	4,406
5.500% due 01/15/2025	9,450	12,347	Florida Gas Transmission Co. LLC		
VMware, Inc.			5.450% due 07/15/2020	790	813
2.300% due 08/21/2020	\$ 654	639	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital S.A.		
2.950% due 08/21/2022	5,956	5,707	4.375% due 09/19/2022	5,550	5,446
3.900% due 08/21/2027	540	494	6.000% due 11/27/2023	11,200	11,574
Volkswagen Bank GmbH			Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.		
0.101% due 06/15/2021	EUR 900	1,014	3.375% due 11/30/2018	CHF 1,100	1,096
Volkswagen Financial Services AG			3.389% due 03/20/2020	EUR 4,900	5,761
0.250% due 10/16/2020	7,960	9,010	3.600% due 02/26/2021	5,500	6,600
Volkswagen Financial Services NV			4.950% due 02/06/2028	\$ 200	191
1.875% due 09/07/2021	GBP 1,800	2,286	5.338% due 09/25/2020	GBP 1,230	1,644
			5.999% due 01/23/2021	\$ 2,322	2,385

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
6.510% due 03/07/2022	\$ 6,398	\$ 6,711	Transocean Phoenix 2 Ltd.		
7.288% due 08/16/2037	500	553	7.750% due 10/15/2024	\$ 1,680	\$ 1,743
8.625% due 04/28/2034	2,372	2,909	Transocean Proteus Ltd.		
9.250% due 04/23/2019	20,950	21,456	6.250% due 12/01/2024	46	46
Global Switch Holdings Ltd.			Verizon Communications, Inc.		
2.250% due 05/31/2027	EUR 100	112	2.875% due 01/15/2038	EUR 1,680	1,873
Iberdrola Finance Ireland DAC			3.375% due 10/27/2036	GBP 680	853
5.000% due 09/11/2019	\$ 2,000	2,031	5.250% due 03/16/2037	\$ 1,690	1,743
Israel Electric Corp. Ltd.					<u>317,381</u>
7.250% due 01/15/2019	557	562	Total Corporate Bonds & Notes		3,885,502
Kinder Morgan Energy Partners LP			(Cost \$4,003,507)		
6.850% due 02/15/2020	2,750	2,869			
Korea National Oil Corp.			<u>CONVERTIBLE BONDS & NOTES 0.0%</u>		
2.125% due 04/14/2021	600	579	Caesars Entertainment Corp.		
Odebrecht Drilling Norbe VIII/IX Ltd.			5.000% due 10/01/2024	2,906	4,157
6.350% due 12/01/2021	491	485	Total Convertible Bonds & Notes		4,157
Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd.			(Cost \$4,695)		
6.720% due 12/01/2022	232	223			
ONEOK, Inc.			<u>MUNICIPAL BONDS & NOTES 0.5%</u>		
4.550% due 07/15/2028	1,446	1,418	Chicago, Illinois, Build America Bonds, Series 2010		
5.200% due 07/15/2048	1,180	1,145	6.630% due 02/01/2035	655	684
Petrobras Global Finance BV			6.725% due 04/01/2035	280	294
5.299% due 01/27/2025	535	512	7.350% due 07/01/2035	545	594
5.875% due 03/07/2022	EUR 800	1,021	Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2003		
5.999% due 01/27/2028	\$ 11,921	11,337	5.100% due 06/01/2033	1,740	1,645
6.125% due 01/17/2022	6,576	6,831	Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2014		
6.250% due 12/14/2026	GBP 2,831	3,771	6.314% due 01/01/2044	220	214
6.625% due 01/16/2034	2,900	3,754	Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2015		
6.850% due 06/05/2115	\$ 990	881	7.375% due 01/01/2033	440	476
7.375% due 01/17/2027	18,022	18,713	7.750% due 01/01/2042	780	828
8.375% due 12/10/2018	1,000	1,006	Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2017		
8.750% due 05/23/2026	2,340	2,618	7.045% due 01/01/2029	370	391
Plains All American Pipeline LP			Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2001		
6.650% due 01/15/2037	416	446	5.125% due 07/01/2031 (d)	17,360	10,459
Rio Oil Finance Trust Series 2014-1			Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2006 (d)		
9.250% due 07/06/2024	2,992	3,205	5.000% due 07/01/2031	420	253
Rio Oil Finance Trust Series 2014-3			5.250% due 07/01/2023	500	301
9.750% due 01/06/2027	896	975	5.250% due 07/01/2026	1,000	603
Rio Oil Finance Trust Series 2018-1			5.250% due 07/01/2049	610	366
8.200% due 04/06/2028	2,800	2,918	Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2007 (d)		
Rockpoint Gas Storage Canada Ltd.			5.000% due 07/01/2027	700	422
7.000% due 03/31/2023	150	150	5.000% due 07/01/2028	75	45
Rosneft Finance S. A.			5.250% due 07/01/2032	400	241
7.250% due 02/02/2020	750	775	5.250% due 07/01/2034	400	241
Sabine Pass Liquefaction LLC			5.250% due 07/01/2037	410	247
5.625% due 02/01/2021	664	687	Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2008 (d)		
Sempra Energy			5.000% due 07/01/2023	300	181
2.784% due 03/15/2021	8,200	8,197	5.125% due 07/01/2028	130	78
SGSP Australia Assets Pty Ltd.			5.500% due 07/01/2032	10,780	6,495
3.300% due 04/09/2023	250	243	5.700% due 07/01/2023	685	385
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	200	197	6.000% due 07/01/2038	4,070	2,452
2.500% due 04/28/2020	200	197	Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2009 (d)		
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.			5.750% due 07/01/2038	550	331
1.750% due 09/29/2019	200	197	6.000% due 07/01/2039	215	130
2.125% due 05/03/2019	200	199	6.500% due 07/01/2037	400	241
Southern Co.			Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2011 (d)		
2.750% due 06/15/2020	396	392	5.375% due 07/01/2030	685	403
Sprint Capital Corp.			5.750% due 07/01/2041	1,900	1,116
6.900% due 05/01/2019	33,951	34,480	6.500% due 07/01/2040	120	71
Sprint Communications, Inc.			Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2012 (d)		
7.000% due 08/15/2020	17,292	17,940	4.125% due 07/01/2022	500	276
9.000% due 11/15/2018	1,349	1,353			
Sprint Corp.					
7.250% due 09/15/2021	24,594	25,762			
7.625% due 03/01/2026	4,122	4,297			
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.					
2.750% due 05/07/2019	900	897			
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.					
2.250% due 05/04/2020	200	196			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
5.500% due 07/20/2039	\$ 65	\$ 67	ALESCO Preferred Funding XI Ltd.		
5.500% due 09/20/2039	165	170	2.816% due 12/23/2036	\$ 5,000	\$ 4,250
5.500% due 10/20/2039	288	295	Alternative Loan Trust		
5.500% due 11/20/2039	435	446	2.451% due 01/25/2037 (d)	10,297	10,096
5.500% due 12/20/2039	28	29	2.451% due 07/25/2046	9,685	9,317
5.500% due 01/20/2040	365	374	2.461% due 07/25/2036	13,513	12,684
5.500% due 06/20/2040	573	607	2.470% due 09/20/2046	2,554	2,192
5.500% due 07/20/2040	543	557	2.471% due 08/25/2046 (d)	19,178	15,325
Total U.S. Government Agencies (Cost \$1,158,405)		1,152,830	2.481% due 05/25/2036	23,118	20,769
			2.490% due 03/20/2046	11,026	10,041
			2.531% due 12/25/2046	26,525	24,008
			2.551% due 07/25/2036	23,331	18,905
			2.881% due 01/25/2036	3,845	3,738
			3.296% due 08/25/2035 (d)	787	738
			3.796% due 08/25/2035 (d)	857	816
			4.358% due 09/25/2034	1,859	1,813
			5.500% due 06/25/2035	9,338	9,336
			5.500% due 08/25/2035 (d)	117	113
			5.500% due 02/25/2036 (d)	27	24
			6.000% due 07/25/2037 (d)	34,803	25,959
			7.000% due 10/25/2037	41,809	26,317
			Ameriquest Mortgage Securities Trust		
			2.621% due 04/25/2036	10,400	10,272
			2.691% due 03/25/2036	27,500	25,953
			Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass- Through Certificates		
			3.287% due 09/25/2032	635	638
			4.036% due 10/25/2034	9,000	7,776
			Argent Mortgage Loan Trust		
			2.521% due 05/25/2035	35,304	33,657
			Argent Securities Trust		
			2.461% due 04/25/2036	8,935	3,829
			Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
			2.791% due 10/25/2035	36,400	35,618
			4.467% due 09/25/2033	2,189	2,207
			Asset-Backed Funding Certificates Trust		
			2.941% due 03/25/2035	9,929	9,925
			3.016% due 06/25/2035	12,354	12,118
			Asset-Backed Pass-Through Certificates		
			3.331% due 04/25/2035	7,004	6,919
			Asset-Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
			2.591% due 05/25/2036	15,933	13,122
			Atrium Hotel Portfolio Trust		
			3.710% due 06/15/2035	18,395	18,429
			Banc of America Alternative Loan Trust (d)		
			5.586% due 04/25/2022	270	268
			6.000% due 07/25/2046	3,203	2,847
			Banc of America Commercial Mortgage Trust		
			6.041% due 09/10/2045 (d)	8,787	8,998
			BCAP LLC Trust		
			2.365% due 07/26/2036	547	527
			5.876% due 04/26/2037	5,375	4,421
			6.183% due 04/26/2036	9,239	7,686
			Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust		
			4.189% due 11/25/2034	376	368
			Bear Stearns Alternative-A Trust		
			2.451% due 04/25/2037	12,799	10,113
			2.491% due 11/25/2046	9,146	9,282
			Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust		
			2.481% due 04/25/2037 (d)	4,996	6,669
			2.521% due 02/25/2037	8,735	9,686
			2.641% due 04/25/2036	12,900	12,812
			2.681% due 02/25/2036 (d)	7,436	7,390
			2.681% due 05/25/2036 (d)	14,013	7,741
			2.711% due 12/25/2035	9,109	9,151
			2.781% due 12/25/2035	3,782	3,785
U. S. TREASURY OBLIGATIONS 9.3%					
Treasury Inflation Protected Securities (h)					
0.125% due 04/15/2020 (o)	1,184	1,164			
0.375% due 01/15/2027	5	5			
0.625% due 07/15/2021	78	78			
2.375% due 01/15/2025 (o)	26,513	28,587			
U. S. Treasury Bonds					
2.125% due 08/15/2021 (o)	65,100	63,710			
2.250% due 08/15/2046	100	79			
2.500% due 05/15/2024	98,000	95,410			
2.750% due 08/15/2047	2,830	2,490			
3.000% due 08/15/2048	230	213			
3.125% due 05/15/2048	180	171			
U. S. Treasury Notes					
1.125% due 09/30/2021 (o)	37,390	35,515			
1.375% due 08/31/2023	56,200	52,141			
1.500% due 01/31/2022	200	191			
1.625% due 02/15/2026	2,200	1,991			
1.750% due 11/30/2021 (o)	26,400	25,482			
1.750% due 03/31/2022 (o)	9,300	8,939			
1.750% due 05/15/2022 (o)	5,400	5,182			
1.750% due 09/30/2022 (o)	11,500	10,984			
1.875% due 08/31/2022 (o)	24,200	23,245			
2.000% due 10/31/2021 (o)	2,700	2,628			
2.000% due 07/31/2022 (o)	7,400	7,149			
2.000% due 05/31/2024	33,500	31,757			
2.000% due 06/30/2024 (m)	142,800	135,225			
2.000% due 02/15/2025	11,021	10,355			
2.000% due 08/15/2025	1,400	1,308			
2.000% due 11/15/2026 (o)	800	737			
2.125% due 12/31/2021 (o)	30,200	29,461			
2.125% due 06/30/2022 (o)	19,600	19,035			
2.125% due 07/31/2024 (o)	21,800	20,761			
2.125% due 09/30/2024	117,000	111,237			
2.250% due 12/31/2023	89,100	85,933			
2.250% due 10/31/2024 (m)	203,550	194,756			
2.250% due 11/15/2024	63,300	60,531			
2.250% due 02/15/2027	28,000	26,220			
2.375% due 05/15/2027	5,836	5,509			
2.750% due 02/15/2024	2,800	2,765			
Total U.S. Treasury Obligations (Cost \$1,146,414)		1,100,944			
MORTGAGE-BACKED SECURITIES 36.8%					
Accredited Mortgage Loan Trust					
3.226% due 07/25/2035	9,806	9,699			
3.976% due 07/25/2035 (d)	715	626			
ACE Securities Corporation Home Equity Loan Trust					
2.436% due 08/25/2036	8,447	8,226			
3.076% due 01/25/2035	1,336	1,325			
3.106% due 02/25/2034	6,677	6,541			
3.181% due 08/25/2035	5,023	4,848			
Adjustable Rate Mortgage Trust					
3.231% due 08/25/2035	7,287	7,079			
AFC Home Equity Loan Trust					
3.091% due 06/25/2029	2,523	2,231			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
2.981% due 11/25/2035 (d)	\$ 5,796	\$ 4,692	2.501% due 08/25/2037	\$ 25,800	\$ 22,917
3.001% due 12/25/2035	10,390	8,141	2.511% due 05/25/2037 (d)	12,783	11,726
3.331% due 08/25/2037	27,600	24,956	2.511% due 10/25/2047	29,628	28,727
4.319% due 05/25/2036 (f)	14,013	706	2.521% due 05/25/2036	10,519	7,593
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust			2.631% due 03/25/2036 (d)	2,010	1,841
2.541% due 10/25/2036	6,408	6,420	2.681% due 06/25/2036	6,300	6,215
4.241% due 06/25/2035	3,853	3,773	2.701% due 01/25/2045	7,235	7,221
Bear Stearns Mortgage Funding Trust			2.721% due 04/25/2036	10,000	10,006
2.481% due 02/25/2037 (d)	10,666	10,995	2.794% due 08/26/2033	478	456
Bsprrt Issuer Ltd.			3.011% due 06/25/2035	7,000	6,458
3.630% due 06/15/2027	2,283	2,287	3.031% due 02/25/2034 (d)	9,373	9,333
4.680% due 06/15/2027	1,300	1,310	3.436% due 06/25/2033 (d)	831	797
BX Trust			3.886% due 01/25/2034 (d)	478	477
3.160% due 07/15/2034	8,592	8,593	Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust		
3.200% due 07/15/2034	7,271	7,270	3.935% due 06/25/2034	2	3
3.430% due 07/15/2034	2,261	2,262	4.163% due 11/25/2034	20	20
Caesars Palace Las Vegas Trust			5.500% due 11/25/2035 (d)	9,828	8,361
4.354% due 10/15/2034	9,700	9,593	6.000% due 07/25/2036	39,450	33,487
CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage			6.000% due 11/25/2037	7,975	6,856
5.540% due 01/25/2039 (d)	2,052	1,717	Credit Suisse Mortgage Capital		
Centex Home Equity Loan Trust			2.386% due 11/27/2036	8,096	8,380
2.926% due 03/25/2035	5,514	5,461	3.000% due 01/29/2036	2,885	2,886
CGGS Commercial Mortgage Trust			3.000% due 06/27/2037	7,757	7,704
3.180% due 02/15/2037	23,290	23,293	3.000% due 07/25/2037	576	574
3.630% due 02/15/2037	9,280	9,310	3.955% due 08/28/2036	2,320	2,327
4.580% due 02/15/2037	22,780	22,885	6.419% due 10/26/2036	392	354
CGMS Commercial Mortgage Trust			Credit Suisse Mortgage Capital Trust		
3.380% due 07/15/2030	16,004	15,952	0.000% due 01/25/2058	81	80
ChaseFlex Trust			0.000% due 04/25/2058 (f)	3	3
2.581% due 07/25/2037	1,694	1,594	3.030% due 07/15/2032	5,200	5,202
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates			3.280% due 07/15/2032	4,000	4,002
2.641% due 03/25/2035	843	849	3.480% due 07/15/2032	2,400	2,402
CIT Mortgage Loan Trust			3.530% due 01/25/2058	28,029	25,108
3.631% due 10/25/2037	20,578	20,847	3.703% due 04/25/2058	81,424	80,714
Citigroup Commercial Mortgage Trust			4.057% due 06/01/2050	174,245	179,311
0.254% due 03/10/2047 (f)	25,400	405	4.195% due 06/25/2050	44,492	33,842
Citigroup Mortgage Loan Trust			Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC		
2.356% due 08/25/2036	15,558	7,459	6.980% due 03/25/2046	4,266	4,298
2.421% due 12/25/2036	6,734	6,572	Credit-Based Asset Servicing & Securitization Trust		
2.681% due 03/25/2037	15,986	15,916	2.431% due 07/25/2036	5,353	5,326
2.791% due 01/25/2036	40	41	CS First Boston Mortgage Securities Corp.		
2.901% due 12/25/2035	3,641	3,656	4.731% due 01/25/2033	2,644	2,558
3.841% due 08/25/2036	8,825	8,649	CWABS Asset-Backed Certificates Trust		
6.750% due 05/25/2036 (d)	14,014	10,601	2.521% due 03/25/2037	33,000	30,769
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.			2.521% due 03/25/2047 (d)	26,535	23,591
2.541% due 01/25/2037	1,860	1,842	3.001% due 05/25/2036 (d)	3,028	1,201
2.861% due 07/25/2035	3,174	3,198	3.331% due 03/25/2035	5,500	5,553
3.316% due 05/25/2035	6,300	6,124	3.406% due 12/25/2034	2,294	2,338
Civic Mortgage LLC			4.561% due 06/25/2035	8,644	7,865
4.350% due 11/25/2022	1,800	1,800	CWHEQ Revolving Home Equity Loan Resuritization Trust		
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust			2.530% due 03/15/2030	7,723	7,714
5.617% due 04/15/2047	17,300	17,457	Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust		
Commercial Mortgage Trust			2.441% due 03/25/2037	15,112	10,568
0.149% due 04/10/2047 (f)	33,000	307	2.611% due 08/25/2037 (d)	44,195	38,975
Conseco Finance Corp.			Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust		
6.870% due 04/01/2030	4,903	5,196	4.409% due 10/25/2035 (d)	17,707	17,204
6.920% due 12/01/2030	3,071	3,383	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.		
7.500% due 03/01/2030	60,063	42,630	2.456% due 11/27/2036	6,595	6,435
7.600% due 04/15/2026	5,036	4,065	Downey Savings & Loan Association Mortgage Loan Trust		
7.700% due 09/15/2026	2,218	2,382	2.472% due 10/19/2036 (d)	14,386	12,837
Countrywide Asset-Backed Certificates			2.582% due 10/19/2045 (d)	4,694	4,719
2.421% due 06/25/2035 (d)	2,718	2,488	2.612% due 09/19/2045	9,020	7,573
2.421% due 06/25/2037	22,935	21,767	Dragon Finance BV		
2.421% due 07/25/2037 (d)	3,183	2,819	1.911% due 07/13/2023	GBP 219	272
2.431% due 04/25/2047 (d)	8,451	8,144	Dutch Property Finance BV		
2.441% due 05/25/2037 (d)	24,425	24,082	0.363% due 01/28/2048	EUR 22,500	25,576
2.451% due 06/25/2047	2,477	2,462			
2.461% due 11/25/2047	16,875	15,141			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
EMC Mortgage Loan Trust			2.461% due 06/25/2036	\$ 5,268	\$ 5,115
3.337% due 04/25/2042 (d)	\$ 10,016	\$ 8,531	2.521% due 04/25/2037	18,323	13,829
3.787% due 04/25/2042	345	345	3.271% due 08/25/2035	5,750	5,687
Encore Credit Receivables Trust			HSI Asset Securitization Corp. Trust		
3.211% due 11/25/2035	6,510	6,397	2.531% due 05/25/2037	7,197	6,611
Eurosail PLC			Hyatt Hotel Portfolio Trust		
0.972% due 09/10/2044	GBP 1,001	1,272	2.938% due 08/09/2032	2,900	2,895
Eurosail-UK PLC			4.134% due 08/09/2032	1,967	1,969
1.570% due 09/13/2045	6,707	8,346	Impac CMB Trust		
1.750% due 06/13/2045	16,646	21,139	2.961% due 01/25/2035	22,388	22,063
FBR Securitization Trust			Impac Secured Assets Trust		
2.956% due 10/25/2035	\$ 20,968	15,112	2.471% due 01/25/2037	5,256	4,435
2.961% due 10/25/2035	15,721	15,608	IMT Trust		
3.046% due 09/25/2035	7,500	7,016	2.980% due 06/15/2034	2,400	2,401
Finsbury Square PLC			3.230% due 06/15/2034	1,800	1,801
1.451% due 09/12/2065	GBP 35,762	45,588	3.380% due 06/15/2034	1,100	1,101
First Franklin Mortgage Loan Trust			IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust		
2.431% due 07/25/2036	\$ 1,084	1,080	6.500% due 10/25/2037	11,546	10,037
2.441% due 04/25/2036	7,476	7,305	IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust		
2.741% due 01/25/2036	10,000	9,302	3.700% due 06/25/2037 (d)	14,208	12,296
2.986% due 05/25/2036	6,259	6,331	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust		
3.136% due 04/25/2035	5,000	5,028	2.461% due 02/25/2037	42,870	40,500
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust (d)			2.471% due 10/25/2036	8,117	5,424
2.719% due 05/25/2035 (f)	2,655	209	3.537% due 07/25/2037	33,248	31,543
2.781% due 05/25/2035	2,656	2,178	3.566% due 04/25/2037 (d)	12,315	11,525
6.000% due 08/25/2036	7,764	6,315	3.620% due 04/25/2037	24,087	22,386
Fremont Home Loan Trust			3.736% due 03/25/2036 (d)	7,884	7,203
2.421% due 02/25/2037	11,247	8,952	3.895% due 11/25/2036 (d)	21,936	18,987
3.301% due 01/25/2035	6,493	6,113	IXIS Real Estate Capital Trust		
GE Business Loan Trust			3.046% due 12/25/2035	10,012	9,917
0.718% due 11/15/2034	2,979	2,929	Jefferies Resecuritization Trust		
GMAC Commercial Mortgage Asset Corp.			7.511% due 06/25/2047	1,110	994
5.456% due 03/10/2051	12,562	11,993	JP Morgan Alternative Loan Trust		
Great Wolf Trust			2.561% due 04/25/2047	4,680	4,616
3.280% due 09/15/2034	8,400	8,410	3.725% due 03/25/2036 (d)	727	682
3.480% due 09/15/2034	13,900	13,895	5.730% due 03/25/2036 (d)	456	495
GreenPoint Mortgage Funding Trust			JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
2.841% due 11/25/2045	110	94	3.130% due 10/15/2032	11,125	11,129
Grifonas Finance PLC			3.380% due 10/15/2032	7,000	7,006
0.014% due 08/28/2039	EUR 1,124	1,159	3.680% due 10/15/2032	7,200	7,213
GS Mortgage Securities Corp. II			4.420% due 10/15/2032	11,000	11,042
3.419% due 10/10/2032	\$ 3,300	3,265	5.337% due 05/15/2047	332	333
4.591% due 10/10/2032	7,600	7,366	JP Morgan Mortgage Acquisition Corp.		
GSAA Home Equity Trust			2.461% due 03/25/2036	17,779	17,510
6.500% due 11/25/2037 (d)	25	19	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust		
GSAMP Trust			2.481% due 05/25/2036	6,835	6,828
2.431% due 06/25/2036	4,450	4,423	2.531% due 07/25/2036	11,062	10,920
2.441% due 01/25/2037	24,439	16,597	2.551% due 05/25/2036	12,851	12,381
2.441% due 05/25/2046	1,352	1,342	2.551% due 08/25/2036	8,600	6,718
2.541% due 06/25/2036	20,000	19,072	2.551% due 06/25/2037	34,606	32,386
2.926% due 11/25/2035 (d)	7,838	5,850	2.561% due 06/25/2037 (d)	22,826	19,293
GSMSC Resecuritization Trust			JP Morgan Mortgage Trust (d)		
2.396% due 09/26/2036	5,801	4,170	2.581% due 10/25/2035	8,776	7,388
6.259% due 04/26/2037	37,656	13,057	4.090% due 01/25/2037	1,160	1,113
GSR Mortgage Loan Trust			JP Morgan Resecuritization Trust		
2.581% due 03/25/2037	11,057	4,391	3.348% due 05/26/2037	13,440	11,135
4.419% due 03/25/2037 (f)	11,057	2,090	3.710% due 02/26/2037	5,471	5,343
HarborView Mortgage Loan Trust			Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC		
2.522% due 12/19/2036 (d)	1,718	1,599	0.000% due 06/15/2045	EUR 6,200	6,604
2.842% due 02/19/2036	20,292	18,803	LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
2.922% due 08/19/2045	13,914	13,563	6.114% due 07/15/2040	\$ 67	67
Hawsmoor Mortgages PLC			Legacy Mortgage Asset Trust		
2.206% due 05/25/2053	GBP 7,174	9,214	3.992% due 01/28/2070	188,992	193,571
Home Equity Asset Trust			Lehman XS Trust		
2.521% due 10/25/2036	\$ 23,475	9,736	2.471% due 09/25/2036	11,916	10,418
2.591% due 07/25/2036	415	417	2.471% due 12/25/2036	11,694	8,387
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust			2.481% due 02/25/2037	24,317	23,213
2.421% due 11/25/2036	21,779	20,701	2.541% due 02/25/2047	26,054	23,848

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
6.500% due 06/25/2046 Liberty Funding Pty Ltd.	\$ 7,979	\$ 7,366	3.790% due 11/15/2032	\$ 1,400	\$ 1,352
2.510% due 10/10/2049	AUD 82	58	4.330% due 02/15/2033 New York Mortgage Trust	3,600	3,607
3.120% due 10/10/2049 Long Beach Mortgage Loan Trust	16,500	11,674	2.821% due 04/25/2035 Newgate Funding PLC	1,766	1,713
2.471% due 02/25/2036	\$ 7,350	6,188	0.957% due 12/15/2050	GBP 22,200	26,022
2.471% due 03/25/2046	39,228	19,069	Nomura Asset Acceptance Corporation Alternative Loan Trust		
2.761% due 01/25/2046	310	311	5.034% due 05/25/2035 (d)	\$ 5,014	3,735
4.381% due 06/25/2034 Madison Avenue Manufactured Housing Contract Trust	1,252	1,249	Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust		
5.531% due 03/25/2032	3,600	3,684	2.791% due 05/25/2035	7,400	7,061
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust			5.745% due 10/25/2036 (d)	25,528	10,394
3.742% due 04/25/2034	4	4	Nomura Resecuritization Trust		
MASTR Asset-Backed Securities Trust			1.535% due 03/26/2037	8,819	5,324
2.501% due 11/25/2036	37	26	3.752% due 11/26/2036	3,892	3,900
2.651% due 01/25/2036	7,500	6,865	NovaStar Mortgage Funding Trust		
3.431% due 08/25/2037	18,185	15,756	2.441% due 10/25/2036	7,084	4,473
MASTR Specialized Loan Trust			2.481% due 09/25/2037	43,034	41,896
2.761% due 02/25/2036	5,799	5,103	2.601% due 05/25/2036	17,302	17,126
Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust			3.001% due 10/25/2035	2,500	2,416
3.281% due 10/25/2037	17,806	18,018	Oncilla Mortgage Funding PLC		
3.781% due 10/25/2037	30,178	30,428	2.201% due 12/12/2043	GBP 10,392	13,395
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust			Option One Mortgage Loan Trust		
2.421% due 05/25/2037	24,827	15,229	2.381% due 02/25/2037	\$ 6,524	4,128
2.661% due 08/25/2035	30	30	2.401% due 03/25/2037	18,657	16,938
3.001% due 07/25/2034	5,835	5,703	2.421% due 03/25/2037	53,319	48,047
3.076% due 09/25/2035	6,596	6,583	Paragon Mortgages No. 13 PLC		
3.361% due 10/25/2035	2,353	2,338	1.042% due 01/15/2039	GBP 3,995	4,877
4.101% due 02/25/2033	30	29	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust			2.771% due 09/25/2035	\$ 4,713	4,722
2.406% due 07/25/2036	8,517	7,536	2.801% due 09/25/2035 (d)	25,075	21,813
2.431% due 07/25/2036	58,767	30,727	People's Financial Realty Mortgage Securities Trust		
2.521% due 06/25/2036	32,000	26,847	2.441% due 09/25/2036	28,896	8,890
2.531% due 07/25/2036	58,479	31,105	PFP Ltd.		
2.551% due 03/25/2036	9,601	9,471	3.160% due 07/14/2035	5,513	5,518
2.986% due 07/25/2035	3,105	3,113	3.530% due 07/14/2035	3,139	3,144
3.016% due 07/25/2035	6,912	6,745	Popular Asset-Backed Securities Mortgage Pass-Through (d)		
3.196% due 11/25/2034	3,529	3,500	2.591% due 11/25/2036	11,582	8,407
3.281% due 03/25/2033	131	129	5.250% due 07/25/2035	9,601	7,766
3.281% due 07/25/2037	549	541	Precise Mortgage Funding PLC		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust			1.451% due 12/12/2054	GBP 6,096	7,753
0.827% due 11/15/2052 (F)	138,566	7,637	Quest Trust		
Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust			3.706% due 03/25/2035	\$ 6,060	5,761
2.641% due 02/25/2036 (d)	18,299	13,836	RAAC Trust		
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Trust			2.751% due 02/25/2036 (d)	6,250	5,964
7.602% due 07/15/2033	4,175	4,384	3.031% due 06/25/2047	23,049	16,106
Morgan Stanley Home Equity Loan Trust			RBSGC Mortgage Loan Trust		
2.621% due 02/25/2036	13,790	13,072	6.000% due 01/25/2037 (d)	9	8
Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital			RBSSP Resecuritization Trust		
2.511% due 07/25/2036	13,212	7,428	2.718% due 04/26/2037	177	177
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust			Renaissance Home Equity Loan Trust		
3.681% due 11/25/2037	2,337	1,998	2.641% due 11/25/2034	63	59
6.000% due 12/25/2035 (d)	974	770	3.281% due 09/25/2037	60	49
Morgan Stanley Reremic Trust			5.612% due 04/25/2037	10,165	4,854
2.376% due 11/26/2036	12,808	12,330	5.675% due 06/25/2037 (d)	3,910	1,756
Mortgage Loan Trust			Renoir CDO BV		
4.870% due 03/25/2034	3,310	3,238	0.532% due 10/07/2095	EUR 3,624	4,108
Motel 6 Trust			1.582% due 10/07/2095	5,490	6,212
3.200% due 08/15/2034	29,871	29,888	5.184% due 10/07/2095	5,159	5,898
3.470% due 08/15/2034	26,197	26,213	Residential Accredited Securities Corporation Trust		
4.430% due 08/15/2034	2,707	2,714	2.431% due 01/25/2037	\$ 2,188	2,172
Nationslink Funding Corporation Commercial Loan Pass-Through Certificates			2.441% due 11/25/2036 (d)	6,969	6,679
6.450% due 01/22/2026	195	198	2.501% due 02/25/2037	14,000	13,029
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust			2.581% due 01/25/2037	36,989	21,863
3.030% due 02/15/2033	9,300	9,305	2.611% due 04/25/2036	17,500	17,420
3.380% due 02/15/2033	8,265	8,269	2.931% due 09/25/2035	7,400	7,350

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
3.046% due 03/25/2034	\$ 4,110	\$ 4,125	2.541% due 04/25/2036	\$ 999	\$ 994
3.856% due 04/25/2034	1,804	1,702	2.591% due 07/25/2036	38,871	37,921
Residential Asset Mortgage Products Trust			2.781% due 04/25/2031	8,945	8,833
2.501% due 10/25/2034	2,267	2,219	3.211% due 11/25/2035	19,865	19,844
2.621% due 12/25/2035	17,489	14,949	Sutherland Commercial Mortgage Loans		
2.781% due 09/25/2035	12,591	12,233	3.192% due 05/25/2037	1,992	1,998
2.941% due 10/25/2035	4,024	4,047	Taurus CMBS UK DAC		
2.956% due 11/25/2035	13,000	12,817	2.202% due 05/01/2022	GBP 661	845
Residential Asset Securitization Trust			Taurus UK DAC		
5.500% due 10/25/2035 (d)	4,618	4,387	1.654% due 11/17/2027	11,540	14,728
Residential Mortgage Securities 29 PLC			Terwin Mortgage Trust		
1.754% due 12/20/2046	GBP 10,233	13,106	3.661% due 03/25/2035	\$ 2,436	2,345
Residential Mortgage Securities 30 PLC			Theatre Hospitals No.1 PLC		
1.604% due 03/20/2050	12,593	16,069	3.813% due 10/15/2031	GBP 1,410	1,679
Ripon Mortgages PLC			Theatre Hospitals No.2 PLC		
1.605% due 08/20/2056	21,413	27,382	3.813% due 10/15/2031	663	792
Rochester Financing No.2 PLC			Trinidad Mortgage Securities PLC		
2.100% due 06/20/2045	8,048	10,357	1.608% due 01/24/2059	38,949	49,538
Saxon Asset Securities Trust			Trinity Square PLC		
3.076% due 03/25/2035 (d)	\$ 2,192	2,147	1.963% due 07/15/2051	596	766
3.331% due 06/25/2033	1,280	1,282	Truman Capital Mortgage Loan Trust		
4.031% due 12/25/2037	6,794	6,811	2.541% due 03/25/2036	\$ 3,171	3,120
Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust			Twin Bridges PLC		
2.551% due 03/25/2036	9,546	8,872	1.582% due 09/12/2044	GBP 17,572	22,433
3.331% due 03/25/2035	8,650	8,065	VOLT LX LLC		
Sequoia Mortgage Trust			3.250% due 06/25/2047	\$ 18,745	18,642
2.480% due 05/20/2035	3,467	3,428	VOLT LXIV LLC		
2.800% due 06/20/2034	55	53	3.375% due 10/25/2047	3,493	3,473
Sestante Finance Srl			Waldorf Astoria Boca Raton Trust		
0.000% due 07/23/2046	EUR 13,850	13,458	3.630% due 06/15/2029	6,100	6,107
SG Mortgage Securities Trust			WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
2.461% due 02/25/2036	\$ 6,272	4,232	3.001% due 01/25/2045	153	148
Slate No.1 PLC			Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC		
2.258% due 01/24/2051	GBP 7,819	10,036	0.000% due 12/31/2049	GBP 1	571
2.658% due 01/24/2051	2,600	3,346	0.000% due 12/31/2049	1	3,557
Slate No.2 PLC			1.604% due 12/21/2049	50,326	63,924
0.000% due 10/24/2044	1	13,082	2.304% due 12/21/2049	4,921	6,301
Soundview Home Loan Trust			2.804% due 12/21/2049	2,460	3,156
2.521% due 07/25/2036	\$ 24,020	21,948	3.304% due 12/21/2049	1,406	1,804
2.561% due 06/25/2036 (d)	5,699	2,577	3.804% due 12/21/2049	1,406	1,807
2.591% due 06/25/2036 (d)	44,153	24,112	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT		
2.931% due 03/25/2036	8,102	4,735	Trust (d)		
Specialty Underwriting & Residential Finance Trust			2.796% due 10/25/2046	\$ 19,587	13,981
3.256% due 12/25/2035	2,649	2,649	5.500% due 11/25/2035	135	126
3.261% due 10/25/2035	3,332	3,280	Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust		
Stonemont Portfolio Trust			2.491% due 03/25/2037	2,671	2,548
3.130% due 08/20/2030	26,145	26,152	2.551% due 07/25/2036	10,000	9,876
3.380% due 08/20/2030	11,233	11,244	Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through		
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust			Certificates		
2.601% due 10/25/2035	9,713	9,131	2.581% due 04/25/2034	7,703	7,547
2.931% due 08/25/2035	15,092	13,022	Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust		
3.346% due 05/25/2035 (d)	123	106	4.345% due 05/25/2036	24,548	24,941
3.944% due 06/25/2037	9,836	9,625	4.737% due 10/25/2036 (d)	4,469	4,510
4.997% due 07/25/2035 (d)	3,721	2,898	4.739% due 10/25/2036 (d)	515	495
Structured Asset Investment Loan Trust			WFCG Commercial Mortgage Trust		
2.431% due 06/25/2036	13,010	12,660	6.000% due 11/15/2029	3,455	3,451
3.001% due 04/25/2035	4,440	4,455	WFRBS Commercial Mortgage Trust		
3.081% due 02/25/2034	33,062	33,127	0.431% due 03/15/2047 (f)	8,800	203
3.481% due 12/25/2034	10,983	10,999	Total Mortgage-Backed Securities		4,334,529
Structured Asset Mortgage Investments II Trust			(Cost \$4,322,419)		
2.491% due 09/25/2047 (d)	39,499	39,079	ASSET-BACKED SECURITIES 7.9%		
2.957% due 04/19/2035	4,262	4,146	AASET Trust		
Structured Asset Mortgage Investments Trust			3.967% due 05/16/2042	439	435
2.942% due 09/19/2032	58	57	Aircraft Certificate Owner Trust		
Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust			7.001% due 09/20/2022	564	578
2.411% due 05/25/2036	15,978	15,254	American Homes 4 Rent Trust		
2.531% due 05/25/2036	5,945	5,327	6.231% due 10/17/2036	1,150	1,237

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Arbor Realty Commercial Real Estate Notes Ltd.			METAL LLC		
3.270% due 08/15/2027	\$ 7,960	\$ 7,974	4.581% due 10/15/2042	\$ 17,295	\$ 17,228
Avant Loans Funding Trust			MMcapS Funding XVII Ltd.		
2.290% due 06/15/2020	386	385	2.671% due 12/01/2035	1,063	1,041
Avery Point III CLO Ltd.			Monarch Grove CLO		
3.565% due 01/18/2025	2,024	2,027	3.370% due 01/25/2028	20,900	20,832
B&M CLO Ltd.			National Collegiate Student Loan Trust		
3.166% due 04/16/2026	14,726	14,716	2.456% due 07/25/2030	2,718	2,682
BFNS			2.491% due 11/25/2027	791	790
3.994% due 01/25/2029	55,050	55,028	2.557% due 03/26/2029	19,012	18,797
Black Diamond CLO Ltd.			2.571% due 10/25/2033	19,278	18,657
3.499% due 02/06/2026	6,329	6,335	2.753% due 06/25/2029	4,962	4,914
BSPRT Issuer Ltd.			Navient Private Education Loan Trust		
3.330% due 03/15/2028	17,350	17,392	4.430% due 12/15/2045	8,205	8,569
4.830% due 03/15/2028	8,960	9,011	Navient Student Loan Trust		
5.730% due 03/15/2028	4,050	4,085	3.437% due 03/25/2066	2,649	2,697
Business Loan Express Business Loan Trust			Nelnet Student Loan Trust		
2.571% due 09/25/2038	2,479	2,363	2.881% due 03/25/2030	7,815	7,863
2.831% due 09/25/2038	1,202	1,119	3.081% due 09/25/2065	5,641	5,695
3.381% due 09/25/2038	87	82	3.270% due 07/27/2048	4,293	4,335
Cairn CLO III BV			OCP CLO Ltd.		
0.650% due 10/20/2028	EUR 9,400	10,639	3.299% due 04/17/2027	16,800	16,810
Cairn CLO VI BV			3.328% due 10/26/2027	25,200	25,207
0.790% due 07/25/2029	5,520	6,261	Octagon Investment Partners XXIII Ltd.		
Capitalsource Real Estate Loan Trust			3.286% due 07/15/2027	25,300	25,306
2.859% due 01/20/2037	\$ 7,962	7,962	Pangaea ABS SPV		
2.981% due 01/20/2037	16,100	15,448	0.041% due 12/28/2096	EUR 79	90
3.081% due 01/20/2037	4,800	4,534	0.151% due 12/28/2096	9,900	11,084
Carlyle Global Market Strategies Euro CLO Ltd.			Penta CLO 2 BV		
0.664% due 08/15/2027	EUR 7,400	8,394	0.790% due 08/04/2028	16,600	18,825
Castlelake Aircraft Securitization Trust			Sapphire Aviation Finance		
4.125% due 06/15/2043	\$ 3,710	3,693	4.250% due 03/15/2040	\$ 34,535	34,601
Catamaran CLO Ltd.			Saranac CLO III Ltd.		
3.359% due 01/27/2028	7,200	7,177	3.466% due 06/22/2030	27,300	27,327
Cavendish Square Funding PLC			SCF RC Funding II LLC		
0.281% due 02/11/2055	EUR 1,143	1,288	4.100% due 06/25/2047	4,605	4,510
0.621% due 02/11/2055	1,500	1,657	Securitized Term Auto Receivables Trust		
CPS Auto Receivables Trust			1.775% due 01/27/2020	723	722
1.870% due 03/15/2021	\$ 598	596	SLM Private Credit Student Loan Trust		
Crown Point CLO 5 Ltd.			2.534% due 06/15/2023	5,300	5,294
3.389% due 07/17/2028	6,300	6,300	Sofi Consumer Loan Program LLC		
Denali Capital CLO X LLC			2.770% due 05/25/2026	2,134	2,114
3.558% due 10/26/2027	11,000	11,004	Sofi Professional Loan Program LLC		
Dryden 35 Euro CLO BV			2.650% due 09/25/2040	3,200	3,099
0.679% due 05/17/2027	EUR 17,285	19,607	Sorrento Park CLO DAC		
Emerson Park CLO Ltd.			0.631% due 11/16/2027	EUR 21,650	24,531
3.636% due 07/15/2025	\$ 13,030	13,042	Spirit Master Funding LLC		
Euromax VI ABS Ltd.			4.360% due 12/20/2047	\$ 20,143	19,997
0.000% due 04/18/2097	EUR 65	73	SpringCastle America Funding LLC		
FAB CBO BV			3.050% due 04/25/2029	2,012	1,999
0.734% due 08/20/2080 (d)	500	521	Springleaf Funding Trust		
FAB UK Ltd.			2.680% due 07/15/2030	22,700	22,234
1.250% due 12/06/2045	GBP 2,104	2,571	St Paul's CLO VI DAC		
Figueroa CLO Ltd.			0.850% due 08/20/2030	EUR 3,600	4,084
3.188% due 06/20/2027	\$ 19,900	19,906	Starwood Waypoint Homes Trust		
Gateway Casinos & Entertainment Ltd.			3.230% due 01/17/2035	\$ 11,702	11,690
5.000% due 03/12/2038	CAD 9,227	6,910	3.450% due 01/17/2035	1,400	1,400
Goodgreen			3.680% due 01/17/2035	4,727	4,732
3.930% due 10/15/2053	\$ 10,618	10,546	4.230% due 01/17/2035	8,600	8,643
Halcyon Loan Advisors Funding Ltd.			Taberna Preferred Funding I Ltd.		
3.543% due 08/01/2025	2,538	2,542	2.807% due 07/05/2035	2,680	2,546
3.569% due 10/22/2025	5,800	5,800	2.878% due 07/05/2035	6,641	6,309
Harley Marine Financing LLC			Telos CLO Ltd.		
5.682% due 05/15/2043	5,826	5,397	3.399% due 04/17/2028	24,100	24,099
JMP Credit Advisors CLO IIIR Ltd.			3.719% due 01/17/2027	17,200	17,220
3.299% due 01/17/2028	32,994	32,996	Thunderbolt Aircraft Lease Ltd.		
LP Credit Card Asset-Backed Securities Master Trust			4.212% due 05/17/2032	800	800
3.830% due 08/20/2024	7,922	7,926	TICP CLO III-2 Ltd.		
			3.309% due 04/20/2028	33,600	33,530

	SHARES	VALUE (000s)
PREFERRED SECURITIES 0.2%		
Nationwide Building Society 10.250%	75,650	\$ 14,257
Sequa Corp. 9.000%	862	636
Stichting AK Rabobank Certificaten 6.500% (c)	17,310	2,217
Total Preferred Securities (Cost \$19,068)		17,110
	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	
SHORT-TERM INSTRUMENTS 3.3%		
BANKERS ACCEPTANCE 0.4%		
Bank of Montreal 0.000% due 12/03/2018	CAD 3,820	2,904
1.735% due 11/01/2018 (j)	19,000	14,467
FirstBank 1.982% due 11/30/2018 (i)	4,580	3,482
HSBC Bank Canada 1.752% due 11/02/2018 (j)	9,800	7,462
2.017% due 11/28/2018 (i)	3,620	2,753
Royal Bank of Canada (i) 1.747% due 11/05/2018	3,800	2,893
1.991% due 11/30/2018	4,580	3,483
TD Bank (i) 1.727% due 11/05/2018	6,900	5,253
1.739% due 11/01/2018	6,400	4,873
1.957% due 11/30/2018	520	395
		47,965
COMMERCIAL PAPER 0.0%		
Keurig Dr Pepper 2.486% due 11/02/2018 (i)	\$ 1,500	1,500
SHORT-TERM NOTES 0.1%		
Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER 3.750% due 02/08/2019 (h)	ARS 3,110	113
Harris Corp. 2.786% due 02/27/2019	\$ 6,800	6,803
		6,916
REPURCHASE AGREEMENTS (1) 1.3%		
		157,400
TIME DEPOSITS 0.6%		
Bank of Nova Scotia 1.690% due 11/01/2018	967	967
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. (0.300%) due 11/01/2018	¥ 1,168,895	10,358
Brown Brothers Harriman & Co. (0.800%) due 11/01/2018	DKK 4,634	704
(0.800%) due 11/01/2018	SEK 1	0
(0.570%) due 11/01/2018	EUR 30	34
(0.300%) due 11/01/2018	¥ 586	5
0.360% due 11/01/2018	GBP 36	46
0.770% due 11/01/2018	AUD 59	42
0.850% due 11/01/2018	CAD 1	1
1.690% due 11/01/2018	\$ 5	5
5.190% due 11/01/2018	ZAR 6,355	430
Citibank N.A. (0.570%) due 11/01/2018	EUR 333	378
0.360% due 11/01/2018	GBP 611	780
1.690% due 11/01/2018	\$ 4,033	4,033
DBS Bank Ltd. 1.690% due 11/01/2018	1,039	1,039

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
HSBC Bank		
(0.570%) due 11/01/2018	EUR 740	\$ 838
0.360% due 11/01/2018	GBP 653	834
JPMorgan Chase & Co.		
1.690% due 11/01/2018	\$ 8,577	8,577
National Australia Bank Ltd.		
0.770% due 11/01/2018	AUD 8,679	6,151
Royal Bank of Canada		
0.850% due 11/01/2018	CAD 12	9
Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
(0.570%) due 11/01/2018	EUR 684	775
(0.300%) due 11/01/2018	¥ 258,864	2,294
1.690% due 11/01/2018	\$ 9,870	9,870
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
(0.570%) due 11/01/2018	EUR 3,591	4,069
(0.300%) due 11/01/2018	¥ 1,098,902	9,737
1.690% due 11/01/2018	\$ 7,668	7,668
		69,644
ARGENTINA TREASURY BILLS 0.5%		
54.730% due 12/28/2018 (j)	ARS 1,054,643	31,076
43.066% due 11/21/2018 (j)	41,672	1,125
50.008% due 03/29/2019 (i)	179,403	5,040
50.031% due 01/31/2019 (j)	266,914	7,794
51.669% due 04/30/2019 (j)	10,025	284
55.179% due 02/28/2019 (j)	533,901	15,559
		60,878
GREECE TREASURY BILLS (j) 0.3%		
0.697% due 11/02/2018	EUR 8,630	9,778
1.250% due 03/15/2019	21,996	24,846
		34,624
NIGERIA OPEN MARKET OPERATION BILLS 0.0%		
13.096% due 01/10/2019 (i)	NGN 248,200	667
NIGERIA TREASURY BILLS 0.1%		
12.708% due 11/01/2018 (j)	546,100	1,504
12.718% due 12/13/2018 (i)	591,100	1,605
13.096% due 01/17/2019 (i)	620,000	1,663
13.536% due 01/31/2019 (i)	625,950	1,672
15.662% due 11/29/2018 (i)	837,600	2,287
		8,731
Total Short-Term Instruments (Cost \$389,192)		388,325
Total Investments in Securities (a) 110.5% (Cost \$13,230,824)		\$ 13,026,164
Financial Derivative Instruments (n) (p) 0.5% (Cost or Premiums, net \$(44,560))		61,940
Other Assets and Liabilities, net (11.0%)		(1,299,588)
Net Assets 100.0%		\$ 11,788,516

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

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

- (a) The allocation of Total Investments by geographic region as of October 31, 2018 is 72.0% of Net Assets in the United States, 9.8% of Net Assets in the United Kingdom, 8.1% of Net Assets in the Cayman Islands and other countries comprising of 20.6% of Net Assets in aggregate.
- (b) Contingent convertible security.
- (c) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (d) Security is in default.
- (e) Payment in-kind security.
- (f) Interest only security.
- (g) When-Issued security.
- (h) Principal amount of security is adjusted for inflation.
- (i) Coupon represents a yield to maturity.
- (j) Coupon represents a weighted average yield to maturity.

(k) RESTRICTED SECURITIES:

Issuer Description	Coupon	Maturity Date	Acquisition Date	Cost	Market Value	Market Value as Percentage of Net Assets
AWAS Leasing 2011-I Ltd.	4.870%	10/02/2021	10/02/2014	\$ 633	\$ 632	0.01%
Sberbank of Russia Via SB Capital S.A.	4.150%	03/06/2019	01/16/2018	4,210	4,197	0.03%
Towergate Finance PLC	N/A	N/A	04/06/2015	1,706	1,993	0.02%
WHLN FIRST MTG CO LEND 2 ASSET HOTEL	4.850%	02/09/2021	05/16/2018	45,000	45,079	0.38%
WHOLE LOAN ST REGIS ASPEN	3.200%	07/09/2020	08/03/2018	99,553	99,158	0.84%
Total Restricted Securities				\$ 151,102	\$ 151,059	1.28%

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

(1) 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	2.280%	11/01/2018	11/02/2018	\$ 83,100	U. S. Treasury Notes 2.000% due 08/15/2025	\$ (84,736)	\$ 83,100	\$ 83,105
SCX	2.280%	10/31/2018	11/01/2018	74,300	U. S. Treasury Bonds 3.000% due 11/15/2045; U. S. Treasury Bonds 3.125% due 08/15/2044	(75,530)	74,300	74,305
Total Repurchase Agreements						\$ (160,266)	\$ 157,400	\$ 157,410

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Borrowing Rate	Borrowing Date	Maturity Date	Amount Borrowed ⁽²⁾	Payable for Reverse Repurchase Agreements
BPS	2.360%	10/12/2018	11/13/2018	\$ (78,867)	\$ (78,970)
GRE	2.200%	08/10/2018	11/13/2018	(45,489)	(45,720)
GRE	2.250%	09/11/2018	11/13/2018	(27,460)	(27,547)
SCX	2.260%	09/27/2018	11/26/2018	(110,345)	(110,587)
Total Reverse Repurchase Agreements					\$ (262,824)

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						
U. S. Government Debt	\$ 0	\$ (262,824)	\$ 0	\$ 0	\$ (262,824)	
Total Reverse Repurchase Agreements	\$ 0	\$ (262,824)	\$ 0	\$ 0	\$ (262,824)	
Total Borrowings	\$ 0	\$ (262,824)	\$ 0	\$ 0	\$ (262,824)	
Payable for Reverse Repurchase Agreements					\$ (262,824)	

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, 2018:

(m) Securities with an aggregate market value of \$264,227 and cash of \$8,483 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2018.

Counterparty	Repurchase Agreement Proceeds to be Received	Payable for Reverse Repurchase Agreements	Payable for Sale-Buyback Transactions	Payable for Short Sales	Total Borrowings and Other Financing Transactions	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure ⁽³⁾
Global/Master Repurchase Agreement							
BPS	\$ 83,105	\$ (78,970)	\$ 0	\$ 0	\$ 4,135	\$ (3,517)	\$ 618
GRE	0	(73,267)	0	0	(73,267)	73,071	(196)
SCX	74,305	(110,587)	0	0	(36,282)	33,806	(2,476)
Master Securities Forward Transactions							
BCY	0	0	0	0	0	300	300
BOS	0	0	0	0	0	5,085	5,085
CSN	0	0	0	0	0	560	560
FOB	0	0	0	0	0	1,500	1,500
JPS	0	0	0	0	0	(144)	(144)
SAL	0	0	0	0	0	1,038	1,038
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 157,410	\$ (262,824)	\$ 0	\$ 0			

(1) Includes accrued interest.

(2) The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2018 was \$435,599 at a weighted average interest rate of 1.902%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(3) Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from borrowings and other financing transactions can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

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

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
Australia Government 10-Year Bond December Futures	Long	12/2018	2,554	\$ (692)	\$ 0	\$ (1,111)
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Long	12/2018	1	0	0	0
Japan Government 10-Year Bond December Futures	Short	12/2018	36	(153)	54	0

FUTURES CONTRACTS (Cont.):

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2018	18,073	\$ (31,499)	\$ 0	\$ (6,213)
Total Futures Contracts				\$ (32,344)	\$ 54	\$ (7,324)

SWAP AGREEMENTS:

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2018 ⁽³⁾	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Berkshire Hathaway, Inc.	1.000%	12/20/2021	0.357%	\$ 900	\$ 18	\$ 12	\$ 0	(2)
Chesapeake Energy Corp.	5.000%	03/20/2019	0.524%	100	2	3	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2022	1.487%	1,600	224	(74)	7	0
Navient Corp.	5.000%	06/20/2022	2.003%	800	85	19	1	0
Novo Banco S.A.	5.000%	12/20/2021	N/A	EUR 1,600	(172)	203	0	(41)
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2022	0.725%	23,370	332	(116)	30	0
				\$ 489	\$ 47	\$ 38	\$ (43)	

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

Index/Tranches	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value ⁽⁵⁾	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX.HY-30 Index	(5.000%)	06/20/2023	\$ 71,740	\$ (4,774)	\$ 131	\$ 0	(201)
CDX.HY-31 Index	(5.000%)	12/20/2023	78,900	(4,649)	(245)	0	(213)
CDX.IG-30 Index	(1.000%)	06/20/2023	440,760	(7,572)	177	0	(226)
CDX.IG-31 Index	(1.000%)	12/20/2023	151,600	(2,436)	378	0	(88)
				\$ (19,431)	\$ 441	\$ 0	\$ (728)

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

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value ⁽⁵⁾	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX.EM-24 Index	1.000%	12/20/2020	\$ 736	\$ (2)	\$ 78	\$ 0	(1)
CDX.EM-28 Index	1.000%	12/20/2022	33,465	(853)	413	0	(6)
CDX.EM-29 Index	1.000%	06/20/2023	93,300	(3,491)	(1,629)	0	(41)
CDX.EM-30 Index	1.000%	12/20/2023	59,400	(2,760)	24	0	(12)

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

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value ⁽⁵⁾	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX.HY-24 Index	5.000%	06/20/2020	39,330	\$ 2,131	\$ 682	\$ 68	\$ 0
CDX.HY-25 Index	5.000%	12/20/2020	47,808	2,910	3,276	76	0
				\$ (2,065)	\$ 2,844	\$ 144	\$ (60)

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
Receive	3-Month USD-LIBOR ⁽⁶⁾		2.750%	12/19/2021	\$ 96,600	\$ 1,108	\$ 512	\$ 109	\$ 0
Pay	3-Month USD-LIBOR		2.000%	12/07/2022	140,100	(5,485)	(5,254)	0	(219)
Pay	3-Month USD-LIBOR		2.250%	01/03/2023	1,000,000	(29,143)	(26,966)	0	(1,598)
Pay	3-Month USD-LIBOR		2.050%	01/11/2023	195,000	(7,361)	(6,708)	0	(309)
Pay	3-Month USD-LIBOR		2.200%	01/18/2023	700,000	(22,048)	(19,353)	0	(1,106)
Pay	3-Month USD-LIBOR		2.000%	06/20/2023	548,100	(24,422)	359	0	(985)
Receive	3-Month USD-LIBOR		2.000%	06/20/2025	601,500	39,612	1,663	1,622	0
Pay	3-Month USD-LIBOR		2.500%	12/20/2027	259,700	(13,398)	(15,680)	0	(901)
Pay	3-Month USD-LIBOR		2.490%	01/09/2028	196,300	(10,407)	(9,494)	0	(680)
Receive	3-Month USD-LIBOR ⁽⁶⁾		3.000%	12/19/2028	4,900	111	128	19	0
Receive	3-Month USD-LIBOR		1.500%	06/21/2032	12,800	2,552	811	54	0
Receive	3-Month USD-LIBOR		2.500%	06/20/2048	315,300	48,875	25,489	2,478	0
Receive	3-Month USD-LIBOR ⁽⁶⁾		3.000%	12/19/2048	99,800	6,450	6,375	862	0
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR		7.250%	09/19/2023	ZAR 305,500	716	810	68	0
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.250%	03/15/2024	7,700	(2)	22	2	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.300%	03/15/2027	1,400	(1)	(1)	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		7.750%	09/19/2028	626,200	(2,543)	(2,540)	0	(214)
Pay	6-Month Australian Bank Bill		4.250%	12/11/2023	AUD 22,600	1,536	1,580	0	(20)
Pay	6-Month Australian Bank Bill		4.750%	06/18/2024	28,000	2,577	846	0	(37)
Pay	6-Month Australian Bank Bill		3.250%	12/17/2024	39,200	1,250	416	0	(63)
Pay	6-Month Australian Bank Bill		4.250%	12/17/2024	41,400	3,124	1,955	0	(66)
Pay	6-Month Australian Bank Bill		3.500%	06/17/2025	38,850	1,705	367	0	(71)
Pay	6-Month Australian Bank Bill		2.750%	06/17/2026	3,870	23	(95)	0	(10)
Pay	6-Month Australian Bank Bill		3.000%	03/21/2027	313,890	5,091	3,109	0	(372)
Receive	6-Month EURIBOR ⁽⁶⁾		1.250%	12/19/2028	EUR 26,800	(780)	(321)	19	0
Receive	6-Month EURIBOR ⁽⁶⁾		1.000%	03/20/2029	123,000	568	64	91	0
Receive	6-Month GBP-LIBOR ⁽⁶⁾		1.500%	03/20/2029	GBP 85,090	1,429	103	616	0
Receive	6-Month GBP-LIBOR ⁽⁶⁾		1.750%	03/20/2049	14,200	(119)	(32)	189	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR		0.354%	01/18/2028	¥ 4,710,000	(269)	(295)	36	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR		0.351%	02/08/2028	3,050,000	(157)	(157)	24	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR		0.301%	02/13/2028	710,000	(6)	(51)	5	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR		0.354%	02/16/2028	4,080,000	(210)	(215)	32	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR		0.300%	03/20/2028	31,900,000	(18)	(1,769)	261	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR		0.300%	03/21/2028	3,300,000	(1)	(291)	27	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR		0.380%	06/18/2028	2,980,000	(205)	(253)	25	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR		0.399%	06/18/2028	890,000	(76)	(75)	8	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR ⁽⁶⁾		0.450%	03/20/2029	191,004,000	(14,824)	(6,291)	1,980	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR ⁽⁶⁾		0.415%	03/25/2029	660,000	(30)	(30)	7	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR ⁽⁶⁾		0.400%	03/27/2029	1,460,000	(47)	(54)	15	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR ⁽⁶⁾		0.450%	03/29/2029	1,460,000	(111)	(60)	15	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR ⁽⁶⁾		0.446%	06/18/2029	1,880,000	(105)	(147)	20	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR ⁽⁶⁾		0.471%	06/18/2029	1,870,000	(147)	(146)	20	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin		
							Asset	Liability	
Pay	IBMEXID	5.270%	02/05/2020	MXN 25,400	\$ (55)	\$ (55)	\$ 0	\$ (1)	
Pay	IBMEXID	5.145%	04/02/2020	11,600	(29)	(25)	0	(2)	
Pay	IBMEXID	5.095%	02/05/2021	147,100	(574)	(481)	0	(37)	
Pay	IBMEXID	5.615%	05/21/2021	75,200	(283)	(43)	0	(21)	
Pay	IBMEXID	5.680%	05/28/2021	33,700	(125)	(21)	0	(10)	
Pay	IBMEXID	5.610%	07/07/2021	70,400	(273)	(77)	0	(21)	
Pay	IBMEXID	6.750%	08/31/2021	114,800	(302)	(236)	0	(37)	
Pay	IBMEXID	5.430%	11/17/2021	54,400	(250)	(163)	0	(18)	
Pay	IBMEXID	5.810%	05/02/2022	48,900	(226)	(226)	0	(19)	
Pay	IBMEXID	5.850%	05/02/2022	65,200	(297)	(320)	0	(25)	
Pay	IBMEXID	5.780%	09/29/2022	96,760	(502)	(473)	0	(40)	
Pay	IBMEXID	7.875%	12/16/2022	27,800	(47)	(47)	0	(12)	
Pay	IBMEXID	7.865%	12/27/2022	48,800	(84)	(84)	0	(21)	
Pay	IBMEXID	7.880%	12/27/2022	780,300	(1,325)	(1,685)	0	(345)	
Pay	IBMEXID	7.640%	01/03/2023	31,200	(66)	(66)	0	(14)	
Pay	IBMEXID	7.645%	01/03/2023	49,400	(105)	(105)	0	(22)	
Pay	IBMEXID	7.745%	01/05/2023	33,200	(64)	(64)	0	(15)	
Pay	IBMEXID	7.610%	01/23/2023	187,200	(414)	(346)	0	(83)	
Pay	IBMEXID	7.805%	02/06/2023	76,600	(143)	(143)	0	(34)	
Pay	IBMEXID	7.820%	02/06/2023	37,700	(69)	(61)	0	(17)	
Pay	IBMEXID	5.795%	06/02/2023	32,500	(189)	(52)	0	(15)	
Pay	IBMEXID	6.350%	09/01/2023	39,100	(196)	(213)	0	(18)	
Pay	IBMEXID	5.980%	08/26/2024	11,300	(75)	(62)	0	(6)	
Pay	IBMEXID	7.670%	03/05/2025	1,612,600	(4,868)	(4,658)	0	(873)	
Pay	IBMEXID	7.710%	03/07/2025	435,800	(1,274)	(1,274)	0	(236)	
Pay	IBMEXID	7.715%	03/07/2025	433,300	(1,261)	(1,261)	0	(235)	
Pay	IBMEXID	7.570%	03/18/2025	612,000	(2,016)	(2,016)	0	(331)	
Pay	IBMEXID	7.603%	04/14/2025	860,700	(2,797)	(2,797)	0	(469)	
Pay	IBMEXID	7.610%	04/15/2025	51,600	(167)	(167)	0	(28)	
Pay	IBMEXID	5.950%	01/30/2026	104,300	(849)	(431)	0	(56)	
Pay	IBMEXID	5.990%	01/30/2026	98,900	(794)	(731)	0	(53)	
Pay	IBMEXID	6.080%	03/10/2026	220,600	(1,732)	(775)	0	(120)	
Pay	IBMEXID	6.490%	09/08/2026	141,900	(1,015)	(1,078)	0	(79)	
Pay	IBMEXID	7.380%	11/04/2026	5,800	(27)	(27)	0	(5)	
Pay	IBMEXID	7.865%	02/02/2027	187,600	(628)	(616)	0	(111)	
Pay	IBMEXID	8.010%	02/04/2027	79,800	(232)	(232)	0	(48)	
Pay	IBMEXID	7.818%	02/17/2027	117,200	(411)	(411)	0	(70)	
Pay	IBMEXID	7.150%	06/11/2027	245,800	(1,403)	(1,312)	0	(143)	
Pay	IBMEXID	7.200%	06/11/2027	20,000	(112)	(117)	0	(12)	
Pay	IBMEXID	7.370%	10/11/2027	227,600	(1,185)	(1,174)	0	(134)	
Receive	IBMEXID	7.984%	12/10/2027	63,300	211	212	38	0	
Receive	IBMEXID	7.990%	12/21/2027	1,300	4	4	1	0	
Receive	IBMEXID	8.005%	12/21/2027	374,000	1,226	1,440	228	0	
Receive	IBMEXID	7.800%	12/28/2027	29,000	114	114	18	0	
Pay	IBMEXID	7.910%	12/30/2027	1,400	(5)	(4)	0	(1)	
Receive	IBMEXID	8.030%	01/31/2028	20,600	66	66	13	0	
Receive	IBMEXID	8.050%	01/31/2028	1,000	3	3	1	0	
Pay	IBMEXID	7.480%	06/18/2037	7,600	(67)	(66)	0	(7)	
Receive	IBMEXID	7.380%	08/14/2037	7,100	66	38	6	0	
Pay	IBMEXID	7.360%	08/21/2037	49,300	(463)	(393)	0	(43)	
Receive	IBMEXID	8.103%	01/04/2038	72,300	429	357	67	0	
						\$ (40,068)	\$ (74,023)	\$ 8,976	\$ (10,538)
Total Swap Agreements						\$ (61,075)	\$ (70,691)	\$ 9,158	\$ (11,369)

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, 2018:

- (o) Securities with an aggregate market value of \$134,836 and cash of \$15,263 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2018. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities			
	Market Value	Variation Margin Asset			Market Value	Variation Margin Liability		
	Purchased Options	Futures	Swap Agreements	Total	Written Options	Futures	Swap Agreements	Total
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 54	\$ 9,158	\$ 9,212	\$ 0	\$ (7,324)	\$ (11,369)	\$ (18,693)

- (1) If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.
- (2) 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.
- (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. Under certain circumstances, implied credit spreads may not be applicable when the reference obligation or underlying security is distressed or in default (identified as "N/A") and, as such, the market value would serve as the indicator of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative.
- (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.

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: EXCHANGE-TRADED OR CENTRALLY CLEARED SUMMARY (Cont.)

- (5) The prices and resulting values for credit default swap agreements on credit indices 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 entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.
- (6) This instrument has a forward starting effective date. See Note 2, Securities Transactions and Investment Income, in the Notes to Financial Statements for further information.

(p) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
				Asset	Liability	
BOA	11/2018	ARS	357,511	\$ 9,686	\$ 0	\$(204)
BOA	11/2018	AUD	474,123	344,135	8,100	0
BOA	11/2018	GBP	2,021	2,628	46	0
BOA	11/2018	NZD	28,394	18,769	225	0
BOA	11/2018	SEK	209,915	23,165	174	0
BOA	11/2018	\$	9,700	ARS 357,511	190	0
BOA	11/2018		34,230	CAD 44,906	0	\$(35)
BOA	11/2018		1,481	GBP 1,135	0	\$(31)
BOA	11/2018		252,803	JPY 28,415,095	0	\$(1,019)
BOA	11/2018	ZAR	8,158	\$ 573	21	0
BOA	12/2018	CAD	44,906	34,248	34	0
BOA	12/2018	JPY	28,415,095	253,386	992	0
BOA	01/2019	DKK	28,370	4,509	173	0
BOA	01/2019	\$	8,782	ARS 357,511	187	0
BPS	11/2018	ARS	53,996	\$ 1,465	0	\$(29)
BPS	11/2018		43,620	1,203	1	0
BPS	11/2018	\$	1,555	ARS 64,763	207	0
BPS	11/2018		1,359	53,996	134	0
BPS	11/2018		8,355	CAD 10,850	0	\$(93)
BPS	11/2018		1,190	MXN 22,515	0	\$(80)
BPS	12/2018	PEN	83,391	\$ 25,062	337	0
BPS	01/2019	\$	1,095	ARS 43,620	0	0
BPS	01/2019		73,053	TRY 465,257	6,287	0
BRC	11/2018		2,500	ARS 98,453	185	0
BRC	11/2018		1,035	AUD 1,460	0	0
BRC	11/2018		40,679	CAD 52,200	0	\$(930)
BRC	11/2018		16,962	GBP 12,890	0	\$(492)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BRC	11/2018	\$	23,340	JPY	2,633,500	\$ 0	\$ (5)
BRC	11/2018		991	MXN	19,252	0	(43)
BRC	12/2018	JPY	2,633,500	\$	23,394	2	0
CBK	11/2018	ARS	116,791		3,169	0	(62)
CBK	11/2018	CAD	286,956		220,829	2,321	0
CBK	11/2018	CHF	3,639		3,702	81	0
CBK	11/2018	EUR	15,751		18,143	296	0
CBK	11/2018	MXN	129,477		6,591	211	0
CBK	11/2018	NZD	15,248		9,993	35	0
CBK	11/2018	\$	2,759	ARS	116,791	472	0
CBK	11/2018		397		15,434	24	0
CBK	11/2018		5,935		242,516	570	0
CBK	11/2018		1,115		43,620	87	0
CBK	11/2018		101,652	CAD	132,365	0	(860)
CBK	11/2018		8,839	EUR	7,626	0	(198)
CBK	12/2018	NGN	571,568	\$	1,534	0	(33)
CBK	12/2018	\$	20,618	RUB	1,379,086	258	0
CBK	01/2019		3,745	ARS	153,084	95	0
DUB	11/2018	BRL	22,545	\$	5,502	0	(565)
DUB	11/2018	\$	6,039	BRL	22,545	28	0
DUB	12/2018	BRL	22,545	\$	6,025	0	(25)
DUB	12/2018	\$	1,622	ARS	68,938	172	0
DUB	12/2018		2,741		113,247	210	0
FBF	01/2019		72,961	RUB	4,945,865	1,561	0
FRM	11/2018	NGN	546,100	\$	1,506	2	0
GLM	11/2018	ARS	87,536		2,375	0	(46)
GLM	11/2018	EUR	5,508		6,384	143	0
GLM	11/2018	GBP	654,509		859,623	23,324	0
GLM	11/2018	MXN	141,629		7,277	298	0
GLM	11/2018	\$	2,200	ARS	87,536	222	0
GLM	11/2018		11,632	EUR	10,108	0	(179)
GLM	11/2018		1,729	MXN	33,330	0	(86)
GLM	11/2018		5,680	TRY	37,120	831	0
GLM	11/2018	ZAR	24,472	\$	1,753	103	(8)
GLM	01/2019	\$	37,160	TRY	235,000	2,914	0
JPM	11/2018	JPY	28,415,095	\$	252,344	560	0
JPM	11/2018	MXN	111,575		5,485	0	(13)
JPM	11/2018	NGN	387,398		1,036	0	(31)
JPM	11/2018	NZD	138,560		92,080	1,600	0
JPM	11/2018	\$	68,637	AUD	96,137	0	(500)
JPM	11/2018		10,216	CAD	13,370	0	(35)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
JPM	11/2018	\$ 14,228	EUR 12,259	\$ 0	\$ (338)
JPM	11/2018	9,635	GBP 7,515	0	(32)
JPM	11/2018	251,181	MXN 4,879,789	0	(10,723)
JPM	11/2018	1,065	NGN 387,398	2	0
JPM	11/2018	13,200	RUB 897,334	429	0
JPM	11/2018	78,390	TRY 519,100	13,498	0
JPM	11/2018	2,240	ZAR 32,630	0	(30)
JPM	12/2018	19,363	CAD 25,412	0	(1)
JPM	12/2018	13,492	RUB 900,869	145	0
JPM	01/2019	NGN 232,162	\$ 622	0	(13)
JPM	01/2019	594,836	1,573	0	(49)
JPM	01/2019	\$ 1,248	ARS 47,430	0	(56)
JPM	02/2019	ZAR 32,630	\$ 2,212	30	0
MYI	11/2018	ARS 99,189	2,691	0	(53)
MYI	11/2018	EUR 1,046,024	1,228,812	43,615	0
MYI	11/2018	\$ 2,324	ARS 99,189	420	0
MYI	12/2018	2,874	RUB 198,448	130	0
SCX	11/2018	AUD 7,565	\$ 5,472	111	0
SCX	11/2018	NGN 789,962	2,094	0	(75)
SCX	11/2018	128,668	336	0	(19)
SCX	11/2018	\$ 8,364	AUD 11,763	16	(43)
SCX	11/2018	810,790	GBP 634,990	569	0
SCX	11/2018	354	NGN 128,668	1	0
SCX	12/2018	GBP 634,990	\$ 811,915	0	(626)
SCX	12/2018	\$ 4,418	EUR 3,894	6	0
SCX	01/2019	NGN 581,826	\$ 1,565	0	(24)
SCX	01/2019	\$ 7,308	TRY 48,405	946	0
SOG	11/2018	CAD 15,179	\$ 11,742	184	0
SOG	11/2018	EUR 20,182	SEK 210,372	528	(377)
SOG	11/2018	\$ 786	MXN 14,808	0	(56)
SOG	12/2018	71,260	RUB 4,760,721	806	0
SSB	11/2018	CAD 9,680	\$ 7,361	0	(14)
SSB	11/2018	3,620	2,753	0	(5)
SSB	11/2018	CHF 634	660	29	0
SSB	11/2018	JPY 2,633,500	23,414	78	0
SSB	11/2018	\$ 12,954	AUD 18,175	0	(73)
SSB	11/2018	7,275	CAD 9,532	0	(16)
SSB	12/2018	CAD 3,820	\$ 2,905	0	(5)
TOR	11/2018	\$ 22,374	CAD 29,112	0	(206)
TOR	11/2018	3,156	CHF 3,146	0	(24)
UAG	11/2018	251,049	AUD 354,153	0	(43)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
UAG	11/2018	\$ 1,180,268	EUR 1,037,290	\$ 0	\$ (4,967)
UAG	11/2018	123,217	JPY 13,576,480	0	(2,806)
UAG	11/2018	2,300	RUB 155,410	60	0
UAG	12/2018	AUD 354,153	\$ 251,128	33	0
UAG	12/2018	EUR 1,037,290	1,183,214	4,834	0
UAG	12/2018	NZD 138,560	90,553	43	0
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 120,226	\$ (26,276)

WRITTEN OPTIONS:

CREDIT DEFAULT SWAPTIONS

Counterparty	Description	Buy/Sell Protection	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Put - CDX. HY-30 Index	Sell	103.000%	11/21/2018	\$ 15,800	\$ (47)	\$ (12)
BOA	Put - CDX. HY-31 Index	Sell	101.000%	11/21/2018	31,100	(33)	(18)
BOA	Put - CDX. IG-30 Index	Sell	0.750%	11/21/2018	62,200	(58)	(16)
BOA	Put - CDX. HY-30 Index	Sell	103.000%	12/19/2018	15,600	(42)	(42)
BOA	Put - CDX. IG-30 Index	Sell	0.800%	12/19/2018	62,500	(49)	(35)
BOA	Put - CDX. HY-31 Index	Sell	102.500%	01/16/2019	17,800	(89)	(116)
BOA	Put - CDX. IG-31 Index	Sell	0.900%	01/16/2019	121,500	(114)	(139)
BPS	Put - CDX. HY-30 Index	Sell	101.000%	11/21/2018	97,700	(1,185)	(40)
BPS	Put - CDX. IG-30 Index	Sell	0.800%	11/21/2018	124,500	(110)	(20)
BPS	Put - CDX. IG-31 Index	Sell	0.800%	11/21/2018	125,300	(82)	(45)
BPS	Put - CDX. HY-30 Index	Sell	103.000%	12/19/2018	31,300	(113)	(85)
BPS	Put - CDX. IG-31 Index	Sell	0.850%	01/16/2019	93,250	(93)	(129)
BPS	Put - CDX. IG-31 Index	Sell	1.000%	01/16/2019	31,300	(24)	(25)
BPS	Put - CDX. HY-31 Index	Sell	102.000%	02/20/2019	22,300	(164)	(203)
BRC	Put - CDX. HY-31 Index	Sell	102.000%	12/19/2018	22,300	(82)	(70)
CBK	Put - CDX. HY-30 Index	Sell	103.500%	11/21/2018	6,200	(19)	(6)
CBK	Put - CDX. HY-30 Index	Sell	102.000%	12/19/2018	15,600	(43)	(31)
CBK	Put - CDX. HY-30 Index	Sell	103.000%	12/19/2018	31,100	(84)	(84)
CBK	Put - CDX. IG-31 Index	Sell	0.800%	12/19/2018	373,300	(336)	(371)
CBK	Put - CDX. HY-31 Index	Sell	101.000%	01/16/2019	13,200	(54)	(60)
CBK	Put - CDX. HY-31 Index	Sell	102.000%	01/16/2019	21,600	(86)	(125)
GST	Put - CDX. IG-30 Index	Sell	0.850%	11/21/2018	30,800	(31)	(4)
GST	Put - CDX. IG-31 Index	Sell	0.900%	01/16/2019	15,000	(21)	(17)
MYC	Put - CDX. HY-30 Index	Sell	103.000%	11/21/2018	6,200	(23)	(5)
MYC	Put - CDX. IG-30 Index	Sell	0.800%	11/21/2018	31,100	(28)	(5)
MYC	Put - CDX. HY-30 Index	Sell	104.000%	12/19/2018	61,400	(866)	(239)
MYC	Put - CDX. HY-31 Index	Sell	102.000%	01/16/2019	9,300	(37)	(54)
Total Written Options						\$ (3,913)	\$ (1,996)

SWAP AGREEMENTS:

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2018 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.704%	\$ 2,700	\$ (89)	\$ 20	\$ 0	\$ (69)
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.887%	6,500	(377)	144	0	(233)
BOA	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.039%	1,500	5	(6)	0	(1)
BOA	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	1.000%	06/20/2020	1.172%	100	(15)	15	0	0
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.098%	4,000	(8)	0	0	(8)
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.325%	60,200	(662)	(97)	0	(759)
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.993%	790	(63)	64	1	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.114%	200	(8)	7	0	(1)
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	1.467%	800	(21)	4	0	(17)
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	1.602%	300	(30)	22	0	(8)
BOA	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	2.236%	7,000	(403)	54	0	(349)
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.595%	4,400	(206)	123	0	(83)
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.704%	24,100	(1,079)	466	0	(613)
BPS	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2023	1.441%	9,800	(122)	(67)	0	(189)
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	1.025%	1,950	(234)	235	1	0
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	03/20/2020	1.179%	400	(70)	70	0	0
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	1.684%	200	(56)	53	0	(3)
BPS	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	2.071%	3,500	(157)	36	0	(121)
BPS	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.380%	23,100	(662)	319	0	(343)
BRC	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	5.990%	1,900	214	(267)	0	(53)
BRC	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2023	6.064%	4,200	52	(192)	0	(140)
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.704%	7,100	(280)	100	0	(180)
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.887%	8,600	(443)	134	0	(309)
BRC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.039%	1,800	3	(3)	0	0
BRC	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.182%	10,525	(24)	(37)	0	(61)
BRC	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2023	1.441%	600	(12)	0	0	(12)

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2018 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BRC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.443%	\$ 500	\$ 3	\$ 7	\$ 10	\$ 0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	1.025%	770	(79)	80	1	0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	1.684%	4,400	(1,123)	1,053	0	(70)
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	1.861%	10,000	(1,393)	1,153	0	(240)
BRC	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	1.840%	700	(63)	46	0	(17)
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2019	0.720%	100	(6)	6	0	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.993%	800	(66)	67	1	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.272%	2,600	(50)	26	0	(24)
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	1.602%	300	(25)	16	0	(9)
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2021	1.797%	2,400	(153)	108	0	(45)
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.888%	500	(35)	23	0	(12)
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	2.236%	1,700	(104)	19	0	(85)
CBK	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2022	5.953%	2,000	128	(175)	0	(47)
CBK	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	5.990%	1,900	193	(245)	0	(52)
CBK	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2023	6.064%	4,074	106	(242)	0	(136)
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.704%	6,100	(237)	82	0	(155)
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.887%	6,500	(366)	133	0	(233)
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.039%	7,800	(25)	22	0	(3)
CBK	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.325%	5,300	(54)	(13)	0	(67)
CBK	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2023	1.441%	60,755	(786)	(382)	0	(1,168)
CBK	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	1.025%	200	(22)	22	0	0
CBK	Qatar Government International Bond	1.000%	12/20/2018	0.150%	9,500	55	(33)	22	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2019	0.720%	4,000	(267)	278	11	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.993%	2,200	(171)	174	3	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2024	1.561%	200	(21)	16	0	(5)
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	1.602%	900	(78)	51	0	(27)
CBK	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.691%	3,200	8	30	38	0
CBK	Shire Acquisitions Investments Ireland DAC	1.000%	12/20/2021	1.023%	EUR 700	(26)	26	0	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2018 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/(Received)	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
DUB	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	5.990%	\$ 2,800	\$ 295	\$ (373)	\$ 0	\$ (78)
DUB	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.704%	10,000	(361)	107	0	(254)
DUB	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.039%	6,800	21	(24)	0	(3)
DUB	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.000%	1,100	(21)	1	0	(20)
DUB	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.561%	2,500	23	18	41	0
DUB	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	1.840%	100	(9)	7	0	(2)
DUB	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	2.071%	1,500	(69)	17	0	(52)
DUB	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.888%	700	(49)	31	0	(18)
FBF	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	5.990%	400	46	(57)	0	(11)
FBF	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.704%	800	(31)	10	0	(21)
FBF	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.098%	10,100	(7)	(15)	0	(22)
FBF	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.443%	1,500	9	22	31	0
GST	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2022	5.953%	2,000	128	(175)	0	(47)
GST	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	5.990%	3,300	372	(463)	0	(91)
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.887%	38,200	(1,829)	459	0	(1,370)
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.039%	3,900	(42)	41	0	(1)
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	1.567%	8,600	(127)	(86)	0	(213)
GST	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.325%	109,700	(906)	(476)	0	(1,382)
GST	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2023	1.441%	4,300	(86)	3	0	(83)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	1.025%	1,150	(118)	119	1	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	03/20/2020	1.179%	200	(30)	29	0	(1)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	09/20/2020	1.366%	160	(23)	22	0	(1)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	1.684%	1,115	(300)	283	0	(17)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	1.861%	5,800	(907)	767	0	(140)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	2.106%	1,700	(154)	93	0	(61)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2022	2.292%	2,200	(125)	21	0	(104)
GST	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	1.840%	100	(9)	7	0	(2)
GST	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2019	0.720%	200	(12)	13	1	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2018 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
GST	Russia Government International Bond	1.000%	03/20/2020	0.920%	\$ 100	\$ (19)	\$ 19	\$ 0	\$ 0
GST	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.272%	41,150	(900)	521	0	(379)
GST	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	1.467%	101,700	(1,639)	(432)	0	(2,071)
GST	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.691%	2,500	5	24	29	0
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2021	1.797%	500	(32)	23	0	(9)
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.888%	2,400	(168)	108	0	(60)
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2023	2.351%	1,500	(77)	(12)	0	(89)
JPM	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2023	6.064%	600	4	(24)	0	(20)
JPM	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.098%	500	0	(1)	0	(1)
JPM	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2023	1.441%	10,500	(113)	(89)	0	(202)
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	1.025%	100	(11)	11	0	0
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	1.861%	300	(49)	42	0	(7)
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	2.106%	1,000	(78)	42	0	(36)
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2019	0.720%	1,700	(114)	119	5	0
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2020	0.975%	1,000	(111)	112	1	0
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.114%	900	(35)	33	0	(2)
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.380%	4,100	(138)	77	0	(61)
JPM	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.691%	300	2	2	4	0
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.888%	1,800	(127)	82	0	(45)
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	2.236%	20,500	(1,301)	280	0	(1,021)
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2023	2.351%	10,100	(575)	(26)	0	(601)
MYC	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2022	5.953%	1,000	66	(89)	0	(23)
MYC	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	5.990%	3,900	441	(549)	0	(108)
MYC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.704%	13,800	(479)	128	0	(351)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.039%	3,800	13	(14)	0	(1)
MYC	Novo Banco S. A.	5.000%	12/20/2021	N/A	EUR 200	(55)	34	0	(21)
MYC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.443%	\$ 500	2	8	10	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2018 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value		
								Asset	Liability	
MYC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	1.025%	\$ 1,000	\$ (93)	\$ 93	\$ 0	\$ 0	
MYC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.993%	100	(12)	13	1	0	
MYC	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.380%	26,000	(542)	155	0	(387)	
MYC	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.691%	7,300	17	69	86	0	
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.888%	300	(21)	14	0	(7)	
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2022	2.094%	3,500	(73)	(66)	0	(139)	
UAG	Park Aerospace Holdings Ltd.	5.000%	07/01/2020	5.341%	1,400	82	5	87	0	
							\$ (19,855)	\$ 4,658	\$ 385	\$ (15,582)

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

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value ⁽⁴⁾	
							Asset	Liability
BOA	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	\$ 16,786	\$ (3,315)	\$ 2,100	\$ 0	\$ (1,215)
BOA	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	3,525	(73)	102	29	0
BOA	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	3,500	(109)	140	31	0
DUB	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	66,100	(300)	117	0	(183)
DUB	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	92,000	(460)	(284)	0	(744)
DUB	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	5,600	(242)	293	51	0
DUB	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	8,800	(560)	618	58	0
DUB	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,300	(425)	457	32	0
FBF	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	38,800	(830)	723	0	(107)
FBF	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	79,000	(422)	(217)	0	(639)
FBF	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	4,896	(107)	147	40	0
FBF	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	14,900	(404)	538	134	0
FBF	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	2,900	(180)	200	20	0
FBF	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	14,300	(581)	618	37	0
GST	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	126,300	(1,397)	1,048	0	(349)
GST	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	34,500	(162)	(116)	0	(278)
GST	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	27,515	172	54	226	0
GST	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	3,400	(108)	139	31	0
GST	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	13,800	(714)	806	92	0
GST	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	47,200	(1,615)	1,736	121	0
JPS	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	5,400	(101)	86	0	(15)
JPS	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	28,300	(224)	(5)	0	(229)
JPS	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	4,200	(173)	183	10	0
MEI	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	1,175	(11)	21	10	0
MEI	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	1,200	(65)	76	11	0
MEI	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	16,200	(870)	978	108	0
MEI	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	15,600	(665)	705	40	0
MYC	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	15	(3)	2	0	(1)
MYC	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	1,754	0	(175)

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

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value ⁽⁴⁾			
							Asset	Liability		
MYC	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	\$ 60,700	\$ (517)	\$ 26	\$ 0	\$ (491)		
MYC	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	9,792	(130)	211	81	0		
MYC	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	800	(25)	32	7	0		
MYC	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	10,500	(519)	546	27	0		
SAL	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	128,105	(1,522)	1,167	0	(355)		
SAL	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	271,100	(1,669)	(523)	0	(2,192)		
SAL	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	37,796	242	69	311	0		
SAL	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	87,900	(607)	831	224	0		
UAG	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	600	(27)	32	5	0		
UAG	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	1,600	(95)	106	11	0		
							\$ (20,742)	\$ 15,516	\$ 1,747	\$ (6,973)

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
GST	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	\$ 2,000	06/20/2019	\$ (9)	\$ (12)	\$ 0	\$ (21)
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	400	12/20/2018	(2)	(4)	0	(6)
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	3,700	03/20/2019	(20)	(27)	0	(47)
MYC	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	900	12/20/2018	(5)	(9)	0	(14)
SOG	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	1,800	03/20/2019	(7)	(1)	0	(8)
SOG	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	1,800	06/20/2019	(7)	(7)	0	(14)
							\$ (50)	\$ (60)	\$ 0	\$ (110)
Total Swap Agreements							\$ (40,647)	\$ 20,144	\$ 2,132	\$ (22,665)

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, 2018:

(q) Cash of \$18,310 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2018.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities						
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure ⁽⁵⁾
BOA	\$ 10,142	\$ 0	\$ 61	\$ 10,203	\$ (1,289)	\$ (378)	\$ (2,660)	\$ (4,327)	\$ 5,876	\$ (5,100)	\$ 776
BPS	6,966	0	1	6,967	(202)	(547)	(1,352)	(2,101)	4,866	(6,160)	(1,294)
BRC	187	0	12	199	(1,470)	(70)	(1,257)	(2,797)	(2,598)	2,470	(128)
CBK	4,450	0	74	4,524	(1,153)	(677)	(1,893)	(3,723)	801	0	801

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER SUMMARY (Cont.)
--

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities							
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure ⁽⁵⁾	
DUB	\$ 410	\$ 0	\$ 182	\$ 592	\$ (590)	\$ 0	\$ (1,354)	\$ (1,944)	\$ (1,352)	\$ 580	\$ (772)	
FBF	1,561	0	262	1,823	0	0	(800)	(800)	1,023	(760)	263	
FRM	2	0	0	2	0	0	0	0	2	0	2	
GLM	27,835	0	0	27,835	(319)	0	0	(319)	27,516	(33,140)	(5,624)	
GST	0	0	501	501	0	(21)	(6,769)	(6,790)	(6,289)	6,190	(99)	
JPM	16,264	0	10	16,274	(11,821)	0	(2,049)	(13,870)	2,404	(6,600)	(4,196)	
JPS	0	0	10	10	0	0	(244)	(244)	(234)	270	36	
MEI	0	0	169	169	0	0	0	0	169	(290)	(121)	
MYC	0	0	212	212	0	(303)	(1,718)	(2,021)	(1,809)	1,767	(42)	
MYI	44,165	0	0	44,165	(53)	0	0	(53)	44,112	(40,490)	3,622	
RYL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(110)	(110)	
SAL	0	0	535	535	0	0	(2,547)	(2,547)	(2,012)	2,850	838	
SCX	1,649	0	0	1,649	(787)	0	0	(787)	862	(890)	(28)	
SOG	1,518	0	0	1,518	(433)	0	(22)	(455)	1,063	(930)	133	
SSB	107	0	0	107	(113)	0	0	(113)	(6)	0	(6)	
TOR	0	0	0	0	(230)	0	0	(230)	(230)	0	(230)	
UAG	4,970	0	103	5,073	(7,816)	0	0	(7,816)	(2,743)	2,780	37	
Total Over the Counter	\$120,226	\$ 0	\$ 2,132	\$122,358	\$(26,276)	\$(1,996)	\$(22,665)	\$(50,937)				

(1) If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.

(2) Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement. Under certain circumstances, implied credit spreads may not be applicable when the reference obligation or underlying security is distressed or in default (identified as "N/A") and, as such, the market value would serve as the indicator of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative.

(3) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER SUMMARY (Cont.)
--

- (4) The prices and resulting values for credit default swap agreements on credit indices 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 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.
- (5) Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from OTC financial derivative instruments can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS
--

The following is a summary of the fair valuation of the Fund's derivative instruments categorized by risk exposure:

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of October 31, 2018:

	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	\$ 54	\$ 54
Swap Agreements	0	182	0	0	8,976	9,158
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 182</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 9,030</u>	<u>\$ 9,212</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 120,226	\$ 0	\$ 120,226
Swap Agreements	0	2,132	0	0	0	2,132
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,132</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 120,226</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 122,358</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,314</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 120,226</u>	<u>\$ 9,030</u>	<u>\$ 131,570</u>
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (7,324)	\$ (7,324)
Swap Agreements	0	(831)	0	0	(10,538)	(11,369)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (831)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (17,862)</u>	<u>\$ (18,693)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (26,276)	\$ 0	\$ (26,276)
Written Options	0	(1,996)	0	0	0	(1,996)
Swap Agreements	0	(22,555)	0	0	(110)	(22,665)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (24,551)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (26,276)</u>	<u>\$ (110)</u>	<u>\$ (50,937)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (25,382)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (26,276)</u>	<u>\$ (17,972)</u>	<u>\$ (69,630)</u>

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS (Cont.)
--

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended October 31, 2018:

	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	\$ (2,555)	\$ (2,555)
Swap Agreements	0	3,677	0	0	4,762	8,439
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 3,677</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,207</u>	<u>\$ 5,884</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 42,165	\$ 0	\$ 42,165
Purchased Options	0	0	0	(349)	0	(349)
Written Options	0	3,630	0	(26)	3,183	6,787
Swap Agreements	0	15,526	0	0	(166)	15,360
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 19,156</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 41,790</u>	<u>\$ 3,017</u>	<u>\$ 63,963</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 22,833</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 41,790</u>	<u>\$ 5,224</u>	<u>\$ 69,847</u>
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (27,816)	\$ (27,816)
Swap Agreements	0	(6,226)	0	0	(89,555)	(95,781)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (6,226)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (117,371)</u>	<u>\$ (123,597)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 98,474	\$ 0	\$ 98,474
Written Options	0	1,917	0	0	0	1,917
Swap Agreements	0	(5,166)	0	0	2,007	(3,159)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (3,249)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 98,474</u>	<u>\$ 2,007</u>	<u>\$ 97,232</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (9,475)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 98,474</u>	<u>\$ (115,364)</u>	<u>\$ (26,365)</u>

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2018 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2018
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 0	\$ 392,994	\$ 253,328	\$ 646,322
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	2,397,150	5,008	2,402,158
Industrials	0	1,165,963	0	1,165,963
Utilities	0	317,381	0	317,381
Convertible Bonds & Notes	0	4,157	0	4,157
Municipal Bonds & Notes	0	60,755	0	60,755
U.S. Government Agencies	0	1,152,830	0	1,152,830
U.S. Treasury Obligations	0	1,100,944	0	1,100,944
Mortgage-Backed Securities	0	4,332,729	1,800	4,334,529
Asset-Backed Securities	0	925,123	11,998	937,121
Sovereign Issues	0	463,852	0	463,852
Common Stocks	9,265	7,036	1,993	18,294
Commercial Real Estate Equity	16,419	0	0	16,419
Equity-Linked Securities	0	0	4	4
Preferred Securities	0	16,474	636	17,110
Short-Term Instruments	395	387,930	0	388,325
Total Investments	\$ 26,079	\$ 12,725,318	\$ 274,767	\$ 13,026,164
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	54	9,158	0	9,212
Over the counter	0	122,271	87	122,358
	\$ 54	\$ 131,429	\$ 87	\$ 131,570
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	(7,324)	(11,369)	0	(18,693)
Over the counter	0	(50,937)	0	(50,937)
	\$ (7,324)	\$ (62,306)	\$ 0	\$ (69,630)
Totals	\$ 18,809	\$ 12,794,441	\$ 274,854	\$ 13,088,104

There were assets and liabilities valued at \$8,373 transferred from Level 1 to Level 2 during the period ended October 31, 2018. There were no assets or liabilities transferred from Level 2 to Level 1 during the period ended October 31, 2018.

FAIR VALUE MEASUREMENTS (Cont.)

The following is a reconciliation of the fair valuations using significant unobservable inputs (Level 3) for the Fund during the period ended October 31, 2018:

Category and Sub-category	Beginning Balance at 10/31/2017	Net Purchases (1)	Net Sales (1)	Accrued Discounts/ (Premiums)	Realized Gain/(Loss)	Net Change in Unrealized Appreciation/ (Depreciation) (2)	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3	Ending Balance at 10/31/2018	Net Change in Unrealized Appreciation/ (Depreciation) on Investments held at 10/31/2018 (2)
Investments in Securities, at Value										
Bank Loan Obligations	\$ 9,874	\$ 239,615	\$ (6,171)	\$ (77)	\$ 209	\$ (66)	\$ 13,256	\$ (3,312)	\$ 253,328	\$ (232)
Corporate Bonds & Notes										
Banking & Finance	0	5,000	0	0	0	8	0	0	5,008	8
Mortgage-Backed Securities	19,331	3,256	(1,348)	10	0	(156)	0	(19,293)	1,800	0
Asset-Backed Securities	11,318	7,186	(6,033)	0	13	(342)	578	(722)	11,998	(366)
Common Stocks	1,644	0	0	0	0	349	0	0	1,993	349
Equity-Linked Securities	15	0	0	0	0	(11)	0	0	4	(11)
Preferred Securities	722	92	0	0	0	(178)	0	0	636	(178)
	\$ 42,904	\$ 255,149	\$ (13,552)	\$ (67)	\$ 222	\$ (396)	\$ 13,834	\$ (23,327)	\$ 274,767	\$ (430)
Financial Derivative Instruments - Assets										
Over the counter	\$ 84	\$ 0	\$ (38)	\$ 0	\$ 38	\$ 3	\$ 0	\$ 0	\$ 87	\$ 9
Financial Derivative Instruments - Liabilities										
Over the counter	\$ (2)	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 2	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Totals	\$ 42,986	\$ 255,149	\$ (13,590)	\$ (67)	\$ 260	\$ (391)	\$ 13,834	\$ (23,327)	\$ 274,854	\$ (421)

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 10/31/2018	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 144,237	Discounted Cash Flow	Discount Rate	4.64 - 4.69
	88,791	Proxy Pricing	Base Price	97.00 - 100.06
	20,300	Third Party Vendor	Broker Quote	98.69 - 105.25
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	5,008	Proxy Pricing	Base Price	100.16
Mortgage-Backed Securities	1,800	Proxy Pricing	Base Price	100.00
Asset-Backed Securities	11,420	Proxy Pricing	Base Price	98.25 - 98.81
	578	Third Party Vendor	Broker Quote	102.50
Common Stocks	1,993	Other Valuation Techniques ⁽³⁾	-	-
Equity-Linked Securities	4	Other Valuation Techniques ⁽³⁾	-	-
Preferred Securities	636	Other Valuation Techniques ⁽³⁾	-	-
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the counter	87	Indicative Market Quotation	Broker Quote	5.34
Totals	<u>\$ 274,854</u>			

⁽¹⁾ Net Purchases and Sales for Financial Derivative Instruments may include payment made or received upon entering into swap agreements to compensate for differences between the stated terms of the swap agreement and prevailing market conditions.

⁽²⁾ Any difference between Net Change In Unrealized Appreciation/(Depreciation) and Net Change in Unrealized Appreciation/(Depreciation) on Investments held at October 31, 2018 may be due to an investment no longer held or categorized as Level 3 at period end.

⁽³⁾ 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。