

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6期

(自 2018年11月1日)
(至 2019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6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

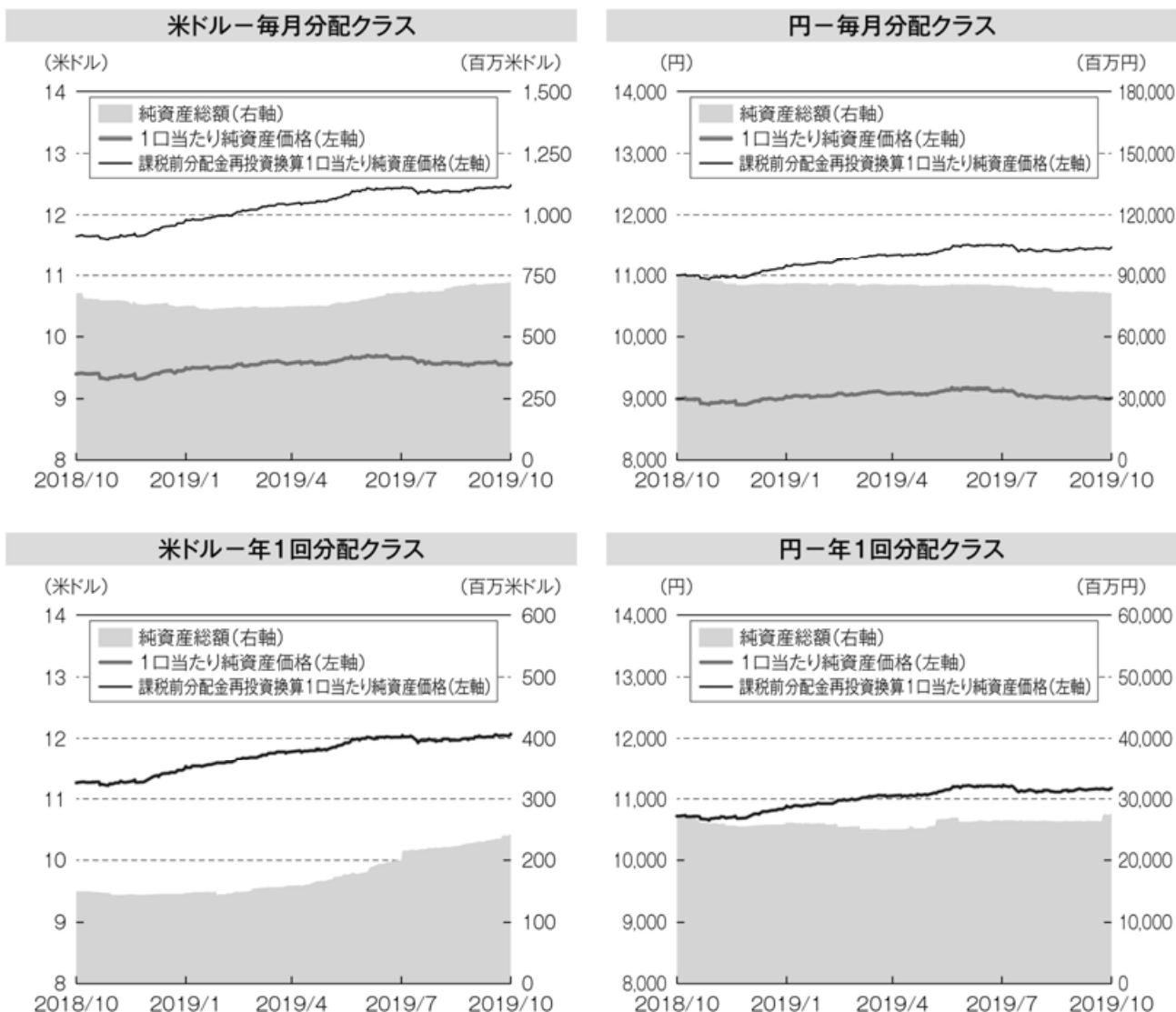
*騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

*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5期末の 1口当たりの 純資産価格	第6期末の 1口当たりの 純資産価格	第6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)	9.39	9.57	0.48	7.18
円ー毎月分配クラス (円)	8,995	9,016	355	4.24
米ドルー年1回分配クラス (米ドル)	11.26	12.07	0.00	7.19
円ー年1回分配クラス (円)	10,719	11,174	0	4.24

■ 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（2018年11月1日～2019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)
2018年11月20日	9.32	0.04 (0.43%)	-0.05
2018年12月20日	9.32	0.04 (0.43%)	0.04
2019年1月22日	9.41	0.04 (0.42%)	0.13
2019年2月20日	9.47	0.04 (0.42%)	0.10
2019年3月20日	9.53	0.04 (0.42%)	0.10
2019年4月23日	9.57	0.04 (0.42%)	0.08
2019年5月20日	9.55	0.04 (0.42%)	0.02
2019年6月20日	9.66	0.04 (0.41%)	0.15
2019年7月22日	9.65	0.04 (0.41%)	0.03
2019年8月20日	9.56	0.04 (0.42%)	-0.05
2019年9月20日	9.54	0.04 (0.42%)	0.02
2019年10月21日	9.54	0.04 (0.42%)	0.04

(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) 2018年11月20日の直前の分配落日（2018年10月22日）における1口当たり純資産価格は、9.41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
2018年11月20日	8,924	30 (0.34%)	-73
2018年12月20日	8,909	30 (0.34%)	15
2019年1月22日	8,984	30 (0.33%)	105
2019年2月20日	9,021	30 (0.33%)	67
2019年3月20日	9,072	30 (0.33%)	81
2019年4月23日	9,092	30 (0.33%)	50
2019年5月20日	9,063	30 (0.33%)	1
2019年6月20日	9,157	30 (0.33%)	124
2019年7月22日	9,131	30 (0.33%)	4
2019年8月20日	9,033	30 (0.33%)	-68
2019年9月20日	9,008	30 (0.33%)	5
2019年10月21日	9,003	25 (0.28%)	20

(注) 2018年11月20日の直前の分配落日(2018年10月22日)における1口当たり純資産価格は、9,027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

米中貿易摩擦に対する懸念やグローバルな景気減速懸念の高まり等を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が金融政策のスタンスをより緩和的な方向に転換し、政策金利を引き下げたこと等を受けて米国金利は低下しました。こうした環境下、債券利子収入を享受したこと、米国金利の低下（債券価格は上昇）等がプラスとなり、米国債券市況は上昇しました。

■ポートフォリオについて

<PIMCO インカム・ファンド 米ドル>

●当サブ・ファンドは、外国投資信託であるピムコ バミューダ インカム ファンド A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を抑制しつつ、市場環境に応じて調整しています。他の先進国対比で米国の金利リスクを高めとした一方、欧州連合（EU）離脱に関する議論を受けて金利が大きく低下している英国や、投資妙味に欠けると判断した日本の金利リスクは引き続き売り持ちとしています。また、米国非政府系住宅ローン担保証券等の変動利付債券をポートフォリオの4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、米国政府関連債や米国政府系住宅ローン担保証券といったリスクオフ時に底堅い値動きが期待できる債券を合わせて4割程度組み入れ、ポートフォリオの高い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、米国非政府系住宅ローン担保証券やハイイールド社債の組み入れを継続しています。また、メキシコやロシア等の新興国債券への投資も継続しています。
- 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

- 製造業を中心とした経済活動には減速の基調が見られるものの、経済全般を下支えする財政政策と、各国中央銀行の金融緩和を受けて、世界経済は2020年中に緩やかな回復に転じると予想されます。一方で市場の不確実性は増大しており、過度なリスクテイクには留意が必要と考えています。また、中長期的には主要国において低金利環境が継続する中、将来的な景気の転換点において経済活動を刺激する政策手段が限定的となる点にも留意する必要があり、投資の元本保全を意識しつつ、魅力的な水準のインカム収入を獲得していくことは、引き続き重要なテーマであると考えています。

◎今後の運用方針

- ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行います。
- 運用戦略としてはマクロ経済見通しに基づく柔軟な資産配分に加えて、確信度の高いボトムアップの投資アイデアを通じて相対的に高い利回り収入の獲得を継続し、魅力的な投資機会の出現に備えています。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す。

(2) 費用の明細

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

(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6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	44,303,298	毎月分配クラス 10.16 年1回分配クラス —	1,112 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	693,018,146.36	75,836,976	毎月分配クラス 9.82 年1回分配クラス —	1,075 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	712,561,792.34	77,975,637	毎月分配クラス 9.85 年1回分配クラス 10.71	1,078 1,172
第4会計年度末 (2017年10月末日)	845,925,842.05	92,569,665	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.38	1,091 1,245
第5会計年度末 (2018年10月末日)	827,353,528.49	90,537,297	毎月分配クラス 9.39 年1回分配クラス 11.26	1,028 1,232
第6会計年度末 (2019年10月末日)	966,329,732.58	105,745,463	毎月分配クラス 9.57 年1回分配クラス 12.07	1,047 1,321
2018年11月末日	792,324,613.68	86,704,082	毎月分配クラス 9.33 年1回分配クラス 11.24	1,021 1,230
12月末日	774,576,106.77	84,761,863	毎月分配クラス 9.33 年1回分配クラス 11.29	1,021 1,235
2019年1月末日	774,832,177.40	84,789,885	毎月分配クラス 9.49 年1回分配クラス 11.53	1,038 1,262
2月末日	761,345,541.26	83,314,043	毎月分配クラス 9.50 年1回分配クラス 11.59	1,040 1,268
3月末日	776,965,268.46	85,023,309	毎月分配クラス 9.54 年1回分配クラス 11.69	1,044 1,279
4月末日	781,840,906.21	85,556,850	毎月分配クラス 9.56 年1回分配クラス 11.77	1,046 1,288
5月末日	794,506,763.89	86,942,875	毎月分配クラス 9.58 年1回分配クラス 11.83	1,048 1,295
6月末日	831,314,604.19	90,970,757	毎月分配クラス 9.67 年1回分配クラス 12.00	1,058 1,313
7月末日	879,452,686.89	96,238,508	毎月分配クラス 9.65 年1回分配クラス 12.02	1,056 1,315
8月末日	905,812,188.88	99,123,028	毎月分配クラス 9.56 年1回分配クラス 11.96	1,046 1,309
9月末日	944,888,110.26	103,399,106	毎月分配クラス 9.55 年1回分配クラス 12.00	1,045 1,313
10月末日	966,329,732.58	105,745,463	毎月分配クラス 9.57 年1回分配クラス 12.07	1,047 1,321

(注) 別途定める場合を除き、米ドルの円貨換算は、便宜上、2020年2月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=109.43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会計年度末 (2018年10月末日)	117,117,122,095	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,995 10,719
第6会計年度末 (2019年10月末日)	109,155,622,093	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,016 11,174
2018年11月末日	113,656,921,601	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,933 10,681
12月末日	110,828,960,403	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,911 10,690
2019年1月末日	112,405,768,371	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,042 10,885
2月末日	111,934,822,165	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,046 10,925
3月末日	111,384,510,600	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,068 10,987
4月末日	110,436,282,940	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,084 11,043
5月末日	110,603,899,295	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,081 11,076
6月末日	111,878,309,156	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,160 11,209
7月末日	111,549,673,035	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,122 11,200
8月末日	110,288,777,850	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,026 11,118
9月末日	108,372,013,960	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,012 11,138
10月末日	109,155,622,093	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,016 11,174

(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
第6会計年度 (2018年11月1日～2019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
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	355

<米ドル一年1回分配クラス>

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

<円一年1回分配クラス>

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

(3) 販売及び買戻しの実績

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

<米ドルー毎月分配クラス>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	42,895,469 (42,895,469)	3,042,324 (3,042,324)	39,853,145 (39,853,145)
第2会計年度	42,589,927 (42,589,927)	11,892,458 (11,892,458)	70,550,614 (70,550,614)
第3会計年度	16,420,736 (16,420,736)	16,228,903 (16,228,903)	70,742,446 (70,742,446)
第4会計年度	26,304,602 (26,304,602)	24,956,581 (24,956,581)	72,090,467 (72,090,467)
第5会計年度	18,828,353 (18,828,353)	18,802,517 (18,802,517)	72,116,303 (72,116,303)
第6会計年度	19,649,374 (19,649,374)	16,074,329 (16,074,329)	75,691,348 (75,691,348)

<円ー毎月分配クラス>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	2,500,351 (2,500,351)	29,695 (29,695)	2,470,656 (2,470,656)
第2会計年度	5,308,521 (5,308,521)	410,575 (410,575)	7,368,602 (7,368,602)
第3会計年度	2,772,939 (2,772,939)	2,096,999 (2,096,999)	8,044,542 (8,044,542)
第4会計年度	3,031,989 (3,031,989)	1,259,642 (1,259,642)	9,816,889 (9,816,889)
第5会計年度	2,036,605 (2,036,605)	1,870,331 (1,870,331)	9,983,163 (9,983,163)
第6会計年度	537,499 (537,499)	1,475,815 (1,475,815)	9,044,847 (9,044,847)

<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)
第6会計年度	9,324,711 (9,324,711)	2,642,757 (2,642,757)	20,043,998 (20,043,998)

<円一年1回分配クラス>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第3会計年度	1,177,905 (1,177,905)	3,935 (3,935)	1,173,970 (1,173,970)
第4会計年度	2,046,117 (2,046,117)	296,285 (296,285)	2,923,802 (2,923,802)
第5会計年度	1,245,447 (1,245,447)	1,620,911 (1,620,911)	2,548,338 (2,548,338)
第6会計年度	453,583 (453,583)	531,024 (531,024)	2,470,897 (2,470,897)

(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文の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである (ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、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。日本文の財務書類には、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、2020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=109.43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2019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2019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。

- ・2019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。
- ・経営陣が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、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

2020年3月18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, 2019, 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, 2019;
- 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 18, 2020

(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
 2019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 : 992,410,824米ドル)	964,693,631	105,566,424
現金	6,876,220	752,465
未収金 :		
サブ・ファンド受益証券販売	3,719,707	407,048
投資有価証券売却	1,414,664	154,807
資産合計	<u>976,704,222</u>	<u>106,880,743</u>
負債		
未払金 :		
投資有価証券購入	3,682,512	402,977
サブ・ファンド受益証券買戻し	1,414,611	154,801
未払投資運用報酬	2,696,363	295,063
未払販売報酬	2,066,027	226,085
未払代行協会員報酬	158,610	17,357
未払管理報酬	126,888	13,885
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	114,956	12,580
未払専門家報酬	50,329	5,508
未払受託報酬	29,513	3,230
未払保管報酬	27,199	2,976
未払登録費用	1,881	206
未払印刷費用	1,545	169
その他の負債	4,055	444
負債合計	<u>10,374,489</u>	<u>1,135,280</u>
純資産	<u>966,329,733</u>	<u>105,745,463</u>

純資産		
年1回分配クラス	242,002,634	26,482,348
毎月分配クラス	724,327,099	79,263,114
	<u>966,329,733</u>	<u>105,745,463</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	20,043,998 口	
	75,691,348 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	12.07	1,321
毎月分配クラス	9.57	1,047

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
2019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	62,847,723	6,877,426
費用		
投資運用報酬	7,102,426	777,218
販売報酬	5,437,675	595,045
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	421,115	46,083
代行協会員報酬	417,790	45,719
管理報酬	334,232	36,575
保管報酬	96,321	10,540
受託報酬	85,127	9,315
印刷費用	36,502	3,994
専門家報酬	8,851	969
登録費用	2,341	256
その他の費用	5,635	617
費用合計	13,948,015	1,526,331
投資純利益	48,899,708	5,351,095
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	(11,815,697)	(1,292,992)
実現純損失	(11,815,697)	(1,292,992)
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	18,612,884	2,036,808
未実現評価益の純変動	18,612,884	2,036,808
実現および未実現純利益	6,797,187	743,816
運用による純資産の純増加	55,696,895	6,094,911

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
 2019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	48,899,708	5,351,095
実現純損失	(11,815,697)	(1,292,992)
未実現評価益の純変動	18,612,884	2,036,808
運用による純資産の純増加	55,696,895	6,094,911
受益者への分配	(32,838,729)	(3,593,542)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	116,118,039	12,706,797
純資産の純増加	138,976,205	15,208,166
純資産		
期首	827,353,528	90,537,297
期末	966,329,733	105,745,463

	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	9,324,711	口	19,649,374	口
買戻し	(2,642,757)	口	(16,074,329)	口
受益証券口数の純変動	6,681,954	口	3,575,045	口
金額	米ドル	千円	米ドル	千円
発行	110,974,472	12,143,936	188,092,157	20,582,925
買戻し	(30,739,703)	(3,363,846)	(152,208,887)	(16,656,219)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	80,234,769	8,780,091	35,883,270	3,926,706

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
 2019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	11.26	1,232	9.39	1,028
投資純利益*	0.69	76	0.56	61
投資による実現および 未実現純利益	0.12	13	0.10	11
運用による利益合計	0.81	89	0.66	72
受益者への分配	-	-	(0.48)	(53)
期末1口当たり純資産価格	12.07	1,321	9.57	1,047
トータル・リターン***	7.19 %		7.18 %	
平均純資産に対する比率：				
費用合計**	1.69 %		1.68 %	
投資純利益**	5.84 %		5.93 %	

*当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

** 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。

*** 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。

上記の財務ハイライトは、2019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

2019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、フィーダー・ファンド (以下に定義する。) への投資を通じて、世界 (新興国を含む。) の幅広い種類の確定利付商品およびそれらの派生商品に主として投資することにより、利子収益の獲得および信託財産の長期的な成長を目指すことである。サブ・ファンドは、ピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストであるピムコ バミューダ インカム ファンド A-クラスF (USD) (以下「フィーダー・ファンド」という。) にのみ投資する。

サブ・ファンドの投資運用会社は、三菱UFJ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、2029年10月31日をもって終了する。サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドが終了した場合には、2029年10月31日以前（または以後）に終了することがある。

2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2018年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2019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。

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

- ・レベル1－公正価値測定には、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格が用いられる。
- ・レベル2－公正価値測定には、レベル1に含まれる公表価格以外のインプットで、資産または負債に関して直接的（すなわち、価格）または間接的（すなわち、価格から派生するもの）に観察可能なものが用いられる。
- ・レベル3－公正価値測定には、観察可能な市場データに基づかない資産または負債のインプット（観察不能なインプット）を含む評価技法が用いられる。

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

投資有価証券

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

活発とはみなされない市場で取引されるが、取引相場価格、ディーラー相場または観察可能なインプットによって支持される代替価格情報に基づいて評価される投資有価証券は、レベル2に分類される。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。

2019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358,917,640米ドルおよび227,667,667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。

2019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	32,838,729

(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（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、連邦住宅抵当公庫（以下「FNMA」または「ファニー・メイ」という。）等のその他の有価証券については、当該機関の債務を購入する権限を持つ米国政府の裁量により支えられている。米国政府証券にはゼロ・クーポン証券が含まれることがある。ゼロ・クーポン証券は、発生基準での利息の支払いを行わず、利息支払型証券よりも大きなリスクを伴う。

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

る未分割の持分を表すパス・スルー証券である。FHLMCは、適時の利息の支払いおよび元本の最終回収の保証はするが、PCには米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。

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

レポ契約

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

リバース・レポ契約

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

為替予約契約

投資先ファンドは、投資先ファンドの有価証券の一部または全部に関する通貨エクスポージャーをヘッジするため、もしくは投資戦略の一環として、計画された有価証券売上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有価証券を交付するか、または(ii) スワップの想定元本額から参照債務または参照指数を構成する原有有価証券の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金もしくは有価証券の形態で受領する。回復額は、業界基準となる回復率または信用事由が発生するまでの主体の特別な要因及び検討のいずれかを考慮し、

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

金利スワップ契約

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

4. 受益証券

2019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、SMB C日興証券株式会社および丸三証券株式会社3社により保有され、サブ・ファンドの純資産に対する持分のそれぞれ96.81%、2.58%および0.61%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）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、外貨建で取引されるか収益を受け取る有価証券および外貨へのエクスポージャーを伴うデリバティブを保有する場合、当該通貨の価格が投資先ファンドの基準通貨に対して下落するリスクにさらされ、また、ヘッジを行っている場合には、投資先ファンドの基準通貨の価格がヘッジされている通貨に対して下落するリスクがある。外国為替レートは、多数の理由により、短期間でも相当変動しうる。その結果、投資先ファンドが外貨建証券に投資する場合、そのリターンが減少し、それを受けてサブ・ファンドのリターンも減少することがある。

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

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

(E) 新興市場リスク

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

(F) 社債

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

(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、サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）ならびに総資産および取引高に基づき毎月計算され、支払われる報酬を受領する権利を有する。2019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2019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。2019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2019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。2019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2019年10月31日現在における受

託会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(D) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2019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2019年10月31日現在における投資運用会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(E) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2019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2019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、丸三証券株式会社およびSMBC日興証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2019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2019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、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2019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2019年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(H) その他の費用

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

9. 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2020年3月18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。2019年11月1日から2020年3月18日までに実施された受益証券発行金額は、219,171,744米ドルであり、買戻金額は、62,036,005米ドルであった。同期間中における分配金額は、13,114,852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
 2019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 - 99.8%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (USD)	105,777,810	99.8	964,693,631
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 992,410,824米ドル)		99.8	964,693,631
負債を上回る現金およびその他の資産		0.2	1,636,102
純資産		100.0	966,329,733

2019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7.22%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (米ドル)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ジニー・メイ				
4.000% due 12/15/2049	1,232,550,000	1,281,177,955	92,501,048	9.57
4.000% due 11/01/2048	648,250,000	674,129,359	48,672,140	5.04
4.000%-5.500% due 08/20/2030- 09/20/2049	438,956,579	460,512,513	33,249,004	3.44
	2,319,756,579	2,415,819,827	174,422,192	18.05
ファニー・メイ				
2.123%-7.500% due 10/01/2022- 10/01/2051	1,420,367,305	1,458,867,412	105,330,227	10.90
	3,740,123,884	3,874,687,239	279,752,419	28.95

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2019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2019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。

- ・2019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

2020年3月18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, 2019, 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, 2019;
 - 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 18, 2020

(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
2019年10月31日現在
(日本円で表示)

円

資産	
フィーダー・ファンドへの投資 (取得原価 : 112,901,992,094円)	108,735,662,902
現金	1,059,766,686
未収金 :	
サブ・ファンド受益証券販売	239,317,176
投資有価証券売却	180,453,210
資産合計	<u>110,215,199,974</u>
負債	
未払金 :	
投資有価証券購入	236,924,005
サブ・ファンド受益証券買戻し	180,434,002
未払投資運用報酬	325,565,482
未払販売報酬	248,961,834
未払代行協会員報酬	19,150,901
未払管理報酬	15,320,736
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	13,516,405
未払印刷費用	5,786,567
未払専門家報酬	5,539,831
未払受託報酬	4,200,352
未払保管報酬	3,861,651
未払登録費用	193,289
その他の負債	122,826
負債合計	<u>1,059,577,881</u>
純資産	<u>109,155,622,093</u>

純資産	
年1回分配クラス	27,609,377,384
毎月分配クラス	81,546,244,709
	<u>109,155,622,093</u>
発行済受益証券口数	
年1回分配クラス	2,470,897 口
毎月分配クラス	9,044,847 口
	円
受益証券1口当たり純資産価格	
年1回分配クラス	11,174
毎月分配クラス	9,016

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
2019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	5,195,657,351
その他の収益	144,182,914
収益合計	<u>5,339,840,265</u>
費用	
投資運用報酬	953,376,834
販売報酬	729,052,846
代行協会員報酬	56,080,984
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	55,574,685
管理報酬	44,864,793
保管報酬	12,308,488
受託報酬	10,515,600
専門家報酬	1,033,712
登録費用	246,894
その他の費用	440,586
費用合計	<u>1,863,495,422</u>
投資純利益	<u>3,476,344,843</u>
実現および未実現利益／（損失）：	
実現純利益／（損失）：	
フィーダー・ファンドの売却	<u>(1,278,266,196)</u>
実現純損失	<u>(1,278,266,196)</u>
未実現評価益（評価損）の純変動：	
フィーダー・ファンドへの投資	2,416,068,216
外貨換算	(24,414)
未実現評価益の純変動	<u>2,416,043,802</u>
実現および未実現純利益	<u>1,137,777,606</u>
運用による純資産の純増加	<u>4,614,122,449</u>

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 － PIMCO インカム・ファンド 円
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 純資産変動計算書
 2019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	3,476,344,843
実現純損失	(1,278,266,196)
未実現評価益の純変動	2,416,043,802
運用による純資産の純増加	4,614,122,449
受益者への分配	(3,343,320,275)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少	(9,232,302,176)
純資産の純減少	(7,961,500,002)
純資産	
期首	117,117,122,095
期末	109,155,622,093

	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	453,583 口	537,499 口
買戻し	(531,024) 口	(1,475,815) 口
受益証券口数の純変動	(77,441) 口	(938,316) 口
	円	円
金額		
発行	5,035,414,894	4,873,513,870
買戻し	(5,816,098,690)	(13,325,132,250)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少額	(780,683,796)	(8,451,618,380)

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
 2019年10月31日に終了した年度
 (日本円で表示)

1口当たり特別情報：

	年1回分配クラス	毎月分配クラス
期首1口当たり純資産価格	10,719	8,995
投資純利益*	342	283
投資による実現および未実現純利益	113	93
運用による利益合計	455	376
受益者への分配	-	(355)
期末1口当たり純資産価格	11,174	9,016
トータル・リターン***	4.24 %	4.24 %
平均純資産に対する比率：		
費用合計**	1.68 %	1.67 %
投資純利益**	3.11 %	3.13 %

* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

** 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。

*** 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。

上記の財務ハイライトは、2019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

2019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、2029年10月31日をもって終了する。サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドが終了した場合には、2029年10月31日以前（または以後）に終了することがある。

2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2018年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2019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。

2019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15,009,457,321円および24,139,914,745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。

2019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	3,343,320,275

(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

2019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乗せされるが、販売会社はこれを放棄することができる。かかる申込手数料は、販売会社が取得する。

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

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

(B) 買戻し

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

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

5. リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

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

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

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

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

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

サブ・ファンドは、投資先ファンドへの投資を通じて、格付の低い発行体の高利回り債務証券に主に投資しているため、市場リスク、信用リスクおよび流動性リスクが大きくなる可能性がある。ハイ・イールド証券は、値上がり益およびより高い利回りに関する機会をより多くもたらす一方、通常、高格付の有価証券よりも大きな潜在的価格ボラティリティーを伴い、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、各サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）を受領する権利を有する。2019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2019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。2019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2019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。

2019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2019年10月31日現在における受託会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(D) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2019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2019年10月31日現在における投資運用会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(E) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2019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2019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、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2019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2019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、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2019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2019年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(H) その他の費用

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

9. 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2020年3月18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。2019年11月1日から2020年3月18日までに実施された受益証券発行金額は、4,601,101,881円であり、買戻金額は、9,050,858,692円であった。同期間中における分配金額は、889,949,383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
 2019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 - 99.6%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (JPY)	11,808,825	99.6	108,735,662,902
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 112,901,992,094日本円)		99.6	108,735,662,902
負債を上回る現金およびその他の資産		0.4	419,959,191
純資産		100.0	109,155,622,093

2019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7.52%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (日本円)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (日本円)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ジニー・メイ				
4.000% due 12/15/2049	1,232,550,000	138,501,742,866	10,415,331,064	9.54
4.000% due 11/01/2048	648,250,000	72,876,754,323	5,480,331,925	5.02
4.000%-5.500% due 08/20/2030- 09/20/2049	438,956,579	49,783,705,267	3,743,734,636	3.43
	2,319,756,579	261,162,202,456	19,639,397,625	17.99
ファニー・メイ				
2.123%-7.500% due 10/01/2022- 10/01/2051	1,420,367,305	157,710,861,550	11,859,856,788	10.87
	3,740,123,884	418,873,064,006	31,499,254,413	28.86

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（2019年10月31日現在）

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 125.6%					
BANK LOAN OBLIGATIONS 5.2%					
Advanz Pharma Corp.			Golden Nugget, Inc.		
7.251% due 09/06/2024	\$ 4,699	\$ 4,417	4.536% due 10/04/2023	\$ 1	\$ 1
Alphabet Holding Co., Inc.			4.677% due 10/04/2023	14	14
5.286% due 09/26/2024	490	449	4.716% due 10/04/2023	13	13
Altica France S.A.			Gray Television, Inc.		
5.921% due 08/14/2026	5,346	5,279	4.511% due 01/02/2026	1,687	1,694
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.			GreenSky Holdings LLC		
3.823% due 01/15/2027	1,500	1,500	5.063% due 03/31/2025	4,827	4,760
Ancestry.com Operations, Inc.			HCA, Inc.		
6.040% due 08/27/2026	2,067	1,850	3.536% due 03/17/2023	818	822
API Group DE, Inc.			3.536% due 03/13/2025	2,946	2,962
4.541% due 10/01/2026	4,600	4,624	Hilton Worldwide Finance LLC		
Aramark Intermediate HoldCo Corp.			3.573% due 06/22/2026	9,745	9,796
3.536% due 03/11/2025	933	936	iHeartCommunications, Inc.		
Avantor Funding, Inc.			6.032% due 05/01/2026	43,445	43,644
4.786% due 11/21/2024	262	264	Intelsat Jackson Holdings S.A.		
Avolon TLB Borrower 1 (U.S.) LLC			5.682% due 11/27/2023	12,449	12,442
3.596% due 01/15/2025	26,724	26,859	6.625% due 01/02/2024	10,100	10,363
AWAS Leasing 2011-I Ltd.			Iqvia, Inc.		
4.870% due 10/02/2021 (k)	572	586	4.104% due 01/17/2025	9,996	10,036
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV			IRB Holding Corp.		
3.854% due 06/01/2024	463	463	5.193% due 02/05/2025	2	2
Azalea TopCo, Inc.			5.216% due 02/05/2025	688	683
5.286% due 07/24/2026	2,315	2,282	Jefferies Finance LLC		
Bausch Health Cos., Inc.			5.750% due 06/03/2026	934	919
4.671% due 11/27/2025	1,540	1,543	KFC Holding Co.		
4.921% due 06/02/2025	937	942	3.628% due 04/03/2025	1,067	1,071
Beacon Roofing Supply, Inc.			Lake Road Generating Co. LP		
4.036% due 01/02/2025	1,093	1,086	7.500% due 02/22/2049	11,856	11,174
Bway Holdings Co.			Marriott Ownership Resorts, Inc.		
5.234% due 04/03/2024	381	372	4.036% due 08/29/2025	1,290	1,298
Caesars Resort Collection LLC			McDermott International, Inc.		
4.536% due 12/23/2024	5,290	5,219	7.104% due 05/09/2025	3,427	2,100
Camelot U.S. Acquisition 1 Co.			11.823% due 10/21/2021	1,915	1,963
5.073% due 10/25/2026	200	201	Meredith Corp.		
Castlelake Aircraft Structured Trust			4.536% due 01/31/2025	637	639
5.891% due 07/15/2042	2,807	2,850	Messer Industries GmbH		
CenturyLink, Inc.			4.604% due 03/01/2026	1,373	1,363
4.536% due 01/31/2025	3,049	3,027	MGM Growth Properties Operating Partnership LP		
CEOC LLC			3.786% due 03/21/2025	598	601
3.786% due 10/07/2024	1,893	1,893	MH Sub I LLC		
CityCenter Holdings LLC			5.536% due 09/13/2024	990	967
4.036% due 04/18/2024	293	294	Mission Broadcasting, Inc.		
Commscope, Inc.			4.282% due 01/17/2024	63	63
5.036% due 04/06/2026	4,000	3,941	Nascar Holdings LLC		
Core & Main LP			5.275% due 10/19/2026	3,183	3,203
4.761% due 08/01/2024	191	188	Neiman Marcus Group Ltd. LLC		
4.882% due 08/01/2024	123	120	7.990% due 10/25/2023	1,658	1,226
Crown Holdings, Inc.			8.490% due 10/25/2023	28,765	21,142
3.997% due 04/03/2025	429	433	Nexstar Broadcasting, Inc.		
CSC Holdings LLC			4.050% due 01/17/2024	316	317
4.327% due 04/15/2027	2,864	2,864	Nielsen Finance LLC		
Dell International LLC			3.940% due 10/04/2023	390	389
3.790% due 09/19/2025	2,700	2,713	Nouryon Finance BV		
Diamond Resorts International, Inc.			5.190% due 10/01/2025	4,223	4,132
5.536% due 09/02/2023	5,482	5,285	Pacific Gas & Electric Co.		
Dubai World			2.250% due 12/31/2020	11,824	11,868
2.500% due 09/30/2022	20,199	18,836	4.240% due 12/31/2020	34,991	35,123
Envision Healthcare Corp.			5.989% due 02/22/2049	500	471
5.536% due 10/10/2025	12,422	10,093	Parexel International Corp.		
Fleet Midco I Ltd.			4.536% due 09/27/2024	353	338
5.235% due 10/07/2026	290	291	PetSmart, Inc.		
Forest City Enterprises LP			5.930% due 03/11/2022	4,054	3,958
5.786% due 12/07/2025	2,184	2,200	PG&E Corp.		
Frontier Communications Corp.			3.801% due 04/16/2020	5,859	5,881
5.540% due 06/15/2024	7,350	7,334	Ply Gem Midco, Inc.		
Genworth Holdings, Inc.			5.664% due 04/12/2025	4,850	4,703
6.323% due 03/07/2023	394	395	Post Holdings, Inc.		
			3.830% due 05/24/2024	57	57

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Prestige Brands, Inc.			CORPORATE BONDS & NOTES 33.9%		
3.786% due 01/26/2024	\$ 54	\$ 54	BANKING & FINANCE 21.0%		
Republic of Tanzania			ABH Financial Ltd. Via Alfa Holding Issuance PLC		
8.612% due 12/10/2019	1,300	1,313	2.626% due 04/28/2020	EUR 3,028	\$ 3,416
Refinitiv U.S. Holdings, Inc.			ABN AMRO Bank NV		
5.536% due 10/01/2025	13,270	13,354	2.450% due 06/04/2020	\$ 5,900	5,917
Reynolds Group Holdings, Inc.			AerCap Ireland Capital DAC		
4.536% due 02/05/2023	194	194	3.500% due 05/26/2022	150	154
RPI Finance Trust			4.250% due 07/01/2020	1,405	1,424
3.786% due 03/27/2023	6,784	6,822	4.500% due 05/15/2021	650	673
SBA Senior Finance II LLC			4.625% due 10/30/2020	4,000	4,100
3.790% due 04/11/2025	494	496	5.000% due 10/01/2021	1,300	1,366
Sequa Mezzanine Holdings LLC			AGFC Capital Trust I		
7.187% due 11/28/2021	12,501	12,365	3.751% due 01/15/2067	2,200	1,166
10.936% due 04/28/2022	650	634	AIB Group PLC		
Serta Simmons Bedding LLC			4.263% due 04/10/2025	12,800	13,489
5.346% due 11/08/2023	43	25	Akelius Residential Property AB		
5.421% due 11/08/2023	152	90	3.375% due 09/23/2020	EUR 2,900	3,332
Sigma Holdco BV			Ally Financial, Inc.		
3.500% due 07/02/2025	EUR 3,670	4,045	3.750% due 11/18/2019	\$ 1,356	1,357
Sinclair Television Group, Inc.			3.875% due 05/21/2024	3,074	3,218
4.430% due 09/30/2026	\$ 1,195	1,198	4.125% due 03/30/2020	6,300	6,357
Sprint Communications, Inc.			4.250% due 04/15/2021	4,660	4,784
4.313% due 02/02/2024	4,100	4,061	4.625% due 05/19/2022	824	865
SS&C Technologies Holdings, Inc.			7.500% due 09/15/2020	1,293	1,351
4.036% due 04/16/2025	5,064	5,079	8.000% due 03/15/2020	1,150	1,175
State of Rio De Janeiro			8.000% due 11/01/2031	1,889	2,635
6.024% due 12/20/2020	6,716	6,762	Alpha Bank AE		
Sunshine Luxembourg VII SARL			2.500% due 02/05/2023	EUR 7,050	8,357
3.750% due 10/01/2026	EUR 1,630	1,824	Altarea S.C.A.		
6.349% due 10/01/2026	\$ 4,123	4,131	1.875% due 01/17/2028	7,400	8,302
Syniverse Holdings, Inc.			Ambac LSNI LLC		
6.921% due 03/09/2023	2,914	2,647	7.104% due 02/12/2023	\$ 12,420	12,544
Tronox Finance LLC			American International Group, Inc.		
4.536% due 09/23/2024	271	269	5.750% due 04/01/2048	564	611
4.854% due 09/23/2024	174	173	American Tower Corp.		
U.S. Renal Care, Inc.			3.000% due 06/15/2023	1,360	1,398
6.786% due 06/26/2026	2,217	2,054	Annington Funding PLC		
Univision Communications, Inc.			1.650% due 07/12/2024	EUR 1,600	1,851
4.536% due 03/15/2024	27,979	27,029	2.646% due 07/12/2025	GBP 1,900	2,546
VFH Parent LLC			Ardonagh Midco 3 PLC		
6.044% due 03/01/2026	400	400	8.375% due 07/15/2023	5,430	6,601
VICI Properties I LLC			8.625% due 07/15/2023	\$ 400	374
3.850% due 12/20/2024	3,627	3,644	Army Hawaii Family Housing Trust Certificates		
Vistra Operations Co. LLC			2.314% due 06/15/2050	8,200	6,642
3.786% due 08/04/2023	288	288	Aroundtown S.A.		
West Corp.			5.375% due 03/21/2029	11,300	12,732
5.786% due 10/10/2024	1	1	Assurant, Inc.		
5.927% due 10/10/2024	210	176	4.200% due 09/27/2023	1,532	1,602
Westmoreland Coal Co.			Athene Holding Ltd.		
15.000% due 03/15/2029	553	419	4.125% due 01/12/2028	415	432
Westmoreland Mining Holdings LLC			Atrium European Real Estate Ltd.		
10.389% due 03/15/2022	214	216	3.625% due 10/17/2022	EUR 350	421
Whatabrands LLC			Avolon Holdings Funding Ltd.		
5.516% due 08/02/2026	482	484	5.250% due 05/15/2024	\$ 6,654	7,273
WHLN FIRST MTG CO LEND 2 ASSET HOTEL			5.500% due 01/15/2023	3,146	3,403
3.906% due 08/01/2023	79,000	79,306	AXA Equitable Holdings, Inc.		
4.332% due 03/30/2021 (k)	45,000	45,064	3.900% due 04/20/2023	436	457
WHOLE LOAN ST REGIS ASPEN			4.350% due 04/20/2028	801	864
4.184% due 07/09/2020 (k)	99,000	99,205	5.000% due 04/20/2048	1,332	1,438
Windstream Services LLC			Axis Bank Ltd.		
4.750% due 03/29/2021	1,800	1,826	3.250% due 05/21/2020	2,200	2,207
9.000% due 02/17/2024	2,700	2,709	Banca Carige SpA		
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.			0.982% due 02/25/2021	EUR 22,800	25,557
3.536% due 05/30/2025	2,475	2,487	1.298% due 10/25/2021	44,700	50,564
Total Bank Loan Obligations		<u>664,671</u>	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA		
(Cost \$678,036)			0.875% due 10/08/2026	\$ 7,800	8,754
			2.000% due 01/29/2024	6,700	7,909

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A. (c) (d)				Capital One Financial Corp.		
6.750% due 02/18/2020	EUR	16,600	\$ 18,803	3.450% due 04/30/2021	\$ 5,291	\$ 5,402
8.875% due 04/14/2021		11,400	14,024	Castellum AB		
Banco de Credito del Peru				2.125% due 11/20/2023	EUR 1,300	1,547
4.650% due 09/17/2024	PEN	16,400	4,964	CBL & Associates LP		
Banco Espirito Santo S.A.				4.600% due 10/15/2024	\$ 77	49
2.625% due 05/08/2049 (b)	EUR	3,100	744	5.950% due 12/15/2026	2,416	1,619
Banco Santander S.A.				China Construction Bank Corp.		
3.121% due 04/12/2023	\$	800	803	0.207% due 09/24/2021	EUR 2,000	2,234
3.848% due 04/12/2023		1,200	1,255	CIT Bank N.A.		
4.750% due 03/19/2025 (c) (d)	EUR	5,400	6,016	2.969% due 09/27/2025	\$ 2,800	2,828
6.250% due 09/11/2021 (c) (d)		21,900	25,981	CIT Group, Inc.		
Bank of America Corp.				4.125% due 03/09/2021	1,216	1,246
2.917% due 03/05/2024	\$	1,394	1,404	5.000% due 08/15/2022	8,665	9,233
Bank of China Ltd.				5.000% due 08/01/2023	3,896	4,213
0.082% due 04/17/2021	EUR	3,020	3,373	Cooperatieve Rabobank UA (c) (d)		
Bank of Ireland				5.500% due 06/29/2020	EUR 18,410	21,161
7.375% due 06/18/2020 (c) (d)		11,700	13,547	6.625% due 06/29/2021	12,600	15,336
Barclays Bank PLC				Corestate Capital Holding S.A.		
7.625% due 11/21/2022 (c)	\$	10,340	11,573	3.500% due 04/15/2023 (1)	39,300	41,507
Barclays PLC				CPI Property Group S.A.		
1.375% due 01/24/2026	EUR	4,300	4,984	1.450% due 04/14/2022	5,500	6,294
1.500% due 09/03/2023		300	351	1.625% due 04/23/2027	5,700	6,285
2.375% due 10/06/2023	GBP	7,350	9,652	2.125% due 10/04/2024	4,800	5,620
3.125% due 01/17/2024		27,000	36,703	4.750% due 03/08/2023	\$ 15,100	15,953
3.250% due 02/12/2027		17,530	24,202	Credit Agricole S.A.		
3.250% due 01/17/2033		3,300	4,528	2.956% due 04/24/2023	1,000	1,006
3.548% due 05/16/2024	\$	8,400	8,474	3.750% due 04/24/2023	1,750	1,830
3.588% due 02/15/2023		8,100	8,165	7.875% due 01/23/2024 (c) (d)	296	334
3.635% due 01/10/2023		1,000	1,010	Credit Suisse AG		
3.684% due 01/10/2023		1,300	1,330	4.375% due 08/05/2020	750	764
4.337% due 01/10/2028		700	758	6.500% due 08/08/2023 (c)	10,885	12,136
4.338% due 05/16/2024		5,400	5,694	Credit Suisse Group AG		
4.375% due 01/12/2026		2,900	3,124	2.593% due 09/11/2025	6,100	6,083
4.610% due 02/15/2023		6,900	7,211	2.997% due 12/14/2023	3,600	3,654
4.972% due 05/16/2029		2,600	2,931	3.372% due 06/12/2024	2,250	2,275
5.875% due 09/15/2024 (c) (d)	GBP	4,400	5,745	3.869% due 01/12/2029	33,900	36,252
6.375% due 12/15/2025 (c) (d)		1,600	2,164	4.207% due 06/12/2024	3,000	3,169
7.125% due 06/15/2025 (c) (d)		4,800	6,811	4.282% due 01/09/2028	6,700	7,288
7.250% due 03/15/2023 (c) (d)		16,760	23,301	7.250% due 09/12/2025 (c) (d)	1,100	1,197
7.750% due 09/15/2023 (c) (d)	\$	14,570	15,527	7.500% due 07/17/2023 (c) (d)	5,300	5,719
7.875% due 03/15/2022 (c) (d)		1,200	1,283	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.		
7.875% due 09/15/2022 (c) (d)	GBP	8,053	11,264	3.750% due 03/26/2025	1,800	1,900
8.000% due 12/15/2020 (c) (d)	EUR	10,560	12,638	CTR Partnership LP		
8.000% due 06/15/2024 (c) (d)	\$	10,200	11,138	5.250% due 06/01/2025	504	525
Bevco Lux Sarl				Deutsche Bank AG		
1.750% due 02/09/2023	EUR	5,100	5,937	0.375% due 01/18/2021	EUR 74,100	82,411
BGC Partners, Inc.				1.625% due 02/12/2021	12,800	14,454
3.750% due 10/01/2024	\$	1,464	1,457	1.875% due 02/28/2020	GBP 600	776
5.125% due 05/27/2021		400	416	1.875% due 02/14/2022	EUR 9,500	10,813
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl				2.700% due 07/13/2020	\$ 4,272	4,274
0.500% due 09/12/2023	EUR	2,200	2,449	2.768% due 01/22/2021	12,700	12,639
1.400% due 07/06/2022		4,100	4,688	2.971% due 07/13/2020	1,774	1,773
1.750% due 03/12/2029		2,200	2,459	3.150% due 01/22/2021	10,000	10,043
BNP Paribas S.A.				3.192% due 02/04/2021	5,310	5,295
3.375% due 01/09/2025	\$	10,401	10,801	3.300% due 11/16/2022	100	100
4.400% due 08/14/2028		1,200	1,338	3.358% due 11/16/2022	200	195
7.000% due 08/16/2028 (c) (d)		300	338	3.362% due 02/27/2023	2,100	2,032
7.625% due 03/30/2021 (c) (d)		600	630	3.950% due 02/27/2023	1,820	1,861
BOC Aviation Ltd.				4.250% due 10/14/2021	17,440	17,931
2.375% due 09/15/2021		570	566	Digital Euro Finco LLC		
2.952% due 05/02/2021		3,380	3,394	1.125% due 04/09/2028	EUR 1,400	1,541
3.238% due 09/26/2023		2,300	2,316	2.625% due 04/15/2024	1,400	1,703
3.500% due 01/31/2023		200	205	Digital Realty Trust LP		
3.500% due 10/10/2024		600	618	3.600% due 07/01/2029	\$ 3,095	3,253
Brighthouse Financial, Inc.				Discover Bank		
3.700% due 06/22/2027		1,966	1,933	3.350% due 02/06/2023	900	930
Brookfield Finance, Inc.				Dream Global Funding I Sarl		
3.900% due 01/25/2028		1,802	1,906	1.750% due 06/28/2026	EUR 1,600	1,812
4.700% due 09/20/2047		4,020	4,519	Emerald Bay S.A.		
Cantor Fitzgerald LP				0.000% due 10/08/2020	3,425	3,740
4.875% due 05/01/2024		501	532			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
EPR Properties			Hudson Pacific Properties LP		
4.500% due 06/01/2027	\$ 3,650	\$ 3,912	3.950% due 11/01/2027	\$ 363	\$ 383
4.750% due 12/15/2026	256	279	Hunt Cos., Inc.		
4.950% due 04/15/2028	1,132	1,244	6.250% due 02/15/2026	462	455
Equinix, Inc.			ICICI Bank Ltd.		
2.875% due 03/15/2024	EUR 4,800	5,547	3.125% due 08/12/2020	200	201
2.875% due 02/01/2026	15,350	17,831	IMMOFINANZ AG		
ESH Hospitality, Inc.			2.625% due 01/27/2023	EUR 9,600	11,341
4.625% due 10/01/2027	\$ 924	929	InCaps Funding I Ltd.		
Eurobank Ergasias S.A.			4.132% due 06/01/2033	\$ 13,282	12,797
2.750% due 11/02/2020	EUR 1,000	1,145	4.138% due 06/01/2033	3,612	3,477
Fairfax Financial Holdings Ltd.			Industrial & Commercial Bank of China Ltd.		
4.850% due 04/17/2028	\$ 2,062	2,248	2.625% due 05/26/2020	1,600	1,602
Fairstone Financial, Inc.			2.937% due 11/08/2020	2,000	2,003
7.875% due 07/15/2024	600	634	ING Groep NV		
Fastighets AB Balder			3.085% due 10/02/2023	3,500	3,532
1.125% due 03/14/2022	EUR 5,745	6,542	4.100% due 10/02/2023	6,000	6,397
1.875% due 03/14/2025	1,100	1,290	5.750% due 11/16/2026 (c) (d)	6,600	6,769
1.875% due 01/23/2026	1,470	1,708	International Lease Finance Corp.		
First Abu Dhabi Bank PJSC			5.875% due 08/15/2022	500	548
2.951% due 04/16/2022	\$ 11,184	11,254	8.250% due 12/15/2020	7,970	8,509
GE Capital European Funding Unlimited Co.			8.625% due 01/15/2022	3,201	3,635
0.000% due 01/21/2020	EUR 350	390	iStar, Inc.		
0.000% due 05/17/2021	375	417	5.250% due 09/15/2022	206	211
0.800% due 01/21/2022	4,610	5,199	JPMorgan Chase Bank N.A.		
2.250% due 07/20/2020	732	829	2.276% due 04/26/2021	10,700	10,707
2.625% due 03/15/2023	200	239	3.086% due 04/26/2021	7,800	7,840
4.350% due 11/03/2021	400	483	KBC Group NV (c) (d)		
GE Capital International Funding Company Unlimited Co.			4.250% due 10/24/2025	EUR 600	668
2.342% due 11/15/2020	\$ 900	900	4.750% due 03/05/2024	1,000	1,185
4.418% due 11/15/2035	2,400	2,537	Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd.		
GE Capital UK Funding Unlimited Co.			3.250% due 11/12/2025	1,400	1,646
4.125% due 09/13/2023	GBP 200	279	3.950% due 06/30/2022	800	1,069
5.125% due 05/24/2023	600	857	Kennedy-Wilson, Inc.		
5.875% due 11/04/2020	1,140	1,539	5.875% due 04/01/2024	\$ 1,395	1,451
Globalworth Real Estate Investments Ltd.			La Mondiale SAM		
2.875% due 06/20/2022	EUR 1,100	1,307	4.375% due 04/24/2029 (c) (d)	EUR 1,800	2,074
3.000% due 03/29/2025	400	487	LeasePlan Corp. NV		
GLP Capital LP			0.125% due 09/13/2023	6,600	7,283
5.250% due 06/01/2025	\$ 650	714	Life Storage LP		
5.300% due 01/15/2029	3,142	3,486	4.000% due 06/15/2029	\$ 558	599
Goldman Sachs Group, Inc.			LifeStorage LP		
2.898% due 02/23/2023	12,900	12,940	3.500% due 07/01/2026	1,200	1,241
3.200% due 02/23/2023	10,300	10,628	3.875% due 12/15/2027	611	649
Goodman U.S. Finance Three LLC			Lloyds Bank PLC		
3.700% due 03/15/2028	2,324	2,421	2.699% due 05/07/2021	4,000	4,007
Grainger PLC			3.300% due 05/07/2021	9,600	9,776
3.375% due 04/24/2028	GBP 1,300	1,775	12.000% due 12/16/2024 (d)	100	122
Growthpoint Properties International Pty Ltd.			Lloyds Banking Group PLC		
5.872% due 05/02/2023	\$ 1,600	1,719	2.250% due 10/16/2024	GBP 600	798
Horse Gallop Finance Ltd.			2.858% due 03/17/2023	\$ 25,200	25,476
3.250% due 05/30/2022	10,200	10,340	2.907% due 11/07/2023	1,700	1,725
Host Hotels & Resorts LP			3.574% due 11/07/2028	5,600	5,838
4.000% due 06/15/2025	200	213	4.000% due 03/07/2025	AUD 3,500	2,566
Howard Hughes Corp.			4.050% due 08/16/2023	\$ 5,800	6,138
5.375% due 03/15/2025	2,932	3,060	4.375% due 03/22/2028	2,200	2,432
HSBC Holdings PLC			4.450% due 05/08/2025	3,400	3,715
2.633% due 11/07/2025	28,173	28,173	4.550% due 08/16/2028	4,600	5,173
2.724% due 05/18/2021	7,000	7,009	6.375% due 06/27/2020 (c) (d)	EUR 2,011	2,315
3.000% due 07/22/2028	GBP 8,700	12,085	7.500% due 06/27/2024 (c) (d)	\$ 2,700	2,963
3.000% due 05/29/2030	\$ 3,900	5,390	7.500% due 09/27/2025 (c) (d)	7,700	8,478
3.033% due 11/22/2023	4,900	5,012	7.625% due 06/27/2023 (c) (d)	GBP 10,711	15,521
3.124% due 05/18/2024	2,000	2,015	7.875% due 06/27/2029 (c) (d)	4,600	7,248
3.262% due 03/13/2023	800	818	LoanCore Capital Markets LLC		
3.368% due 03/11/2025	18,600	18,737	6.875% due 06/01/2020	\$ 1,900	1,901
3.950% due 05/18/2024	200	210	Logicor 2019-1 UK PLC		
3.973% due 05/22/2030	6,000	6,484	1.875% due 11/17/2026	GBP 2,140	2,796
4.041% due 03/13/2028	700	751	Logicor Financing Sarl		
4.300% due 03/08/2026	500	546	0.750% due 07/15/2024	EUR 800	898
4.750% due 07/04/2029 (c) (d)	EUR 2,800	3,336	1.500% due 11/14/2022	3,240	3,736
5.875% due 09/28/2026 (c) (d)	GBP 6,800	9,426	1.625% due 07/15/2027	800	912
6.000% due 09/29/2023 (c) (d)	EUR 9,000	11,436	2.250% due 05/13/2025	2,400	2,886
6.500% due 03/23/2028 (c) (d)	\$ 10,070	10,671	3.250% due 11/13/2028	586	742

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.			3.498% due 05/15/2023	\$ 5,114	\$ 5,227
2.652% due 09/19/2022	\$ 1,100	\$ 1,106	3.628% due 05/15/2023	3,674	3,705
Mizuho Bank Ltd.			3.656% due 06/25/2024	1,400	1,410
2.400% due 03/26/2020	1,200	1,202	3.875% due 09/12/2023	8,100	8,451
Mizuho Financial Group, Inc.			4.269% due 03/22/2025	11,500	12,208
2.601% due 09/11/2022	4,200	4,251	4.445% due 05/08/2030	17,600	19,329
3.018% due 09/11/2022	10,200	10,285	4.519% due 06/25/2024	400	425
Morgan Stanley			4.800% due 04/05/2026	2,300	2,554
2.731% due 02/10/2021	12,900	12,912	5.076% due 01/27/2030	16,500	18,924
3.125% due 01/23/2023	4,020	4,139	7.500% due 08/10/2020 (c) (d)	8,300	8,476
National Australia Bank Ltd.			8.000% due 08/10/2025 (c) (d)	12,260	14,053
2.625% due 07/23/2020	250	251	8.625% due 08/15/2021 (c) (d)	10,400	11,232
National Bank of Greece S.A.			Sabra Health Care LP		
2.750% due 10/19/2020	EUR 800	915	3.900% due 10/15/2029	410	408
Nationwide Building Society			4.800% due 06/01/2024	564	595
3.622% due 04/26/2023	\$ 4,920	5,060	Sagax AB		
3.766% due 03/08/2024	5,600	5,823	2.000% due 01/17/2024	EUR 1,600	1,864
3.960% due 07/18/2030	5,600	6,019	2.250% due 03/13/2025	6,800	8,038
4.302% due 03/08/2029	12,500	13,701	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB		
5.875% due 12/20/2024 (c) (d)	GBP 1,600	2,188	1.125% due 09/04/2026	2,410	2,667
NatWest Markets PLC			Santander Holdings USA, Inc.		
0.490% due 09/27/2021	EUR 5,100	5,740	3.244% due 10/05/2026	\$ 160	161
0.625% due 03/02/2022	300	339	3.400% due 01/18/2023	14,048	14,450
3.625% due 09/29/2022	\$ 22,700	23,535	3.500% due 06/07/2024	2,100	2,161
Navient Corp.			4.400% due 07/13/2027	1,284	1,383
5.000% due 10/26/2020	5,030	5,135	4.500% due 07/17/2025	3,000	3,235
5.625% due 08/01/2033	1,468	1,285	Santander UK Group Holdings PLC		
5.875% due 03/25/2021	14,903	15,518	0.440% due 03/27/2024	EUR 2,800	3,131
6.500% due 06/15/2022	4,990	5,352	2.875% due 08/05/2021	\$ 3,600	3,639
6.625% due 07/26/2021	3,990	4,224	2.920% due 05/08/2026	GBP 720	970
7.250% due 01/25/2022	6,298	6,855	3.373% due 01/05/2024	\$ 55,550	56,750
8.000% due 03/25/2020	32,814	33,593	3.571% due 01/10/2023	1,500	1,533
NE Property BV			3.625% due 01/14/2026	GBP 1,900	2,685
1.875% due 10/09/2026	EUR 7,600	8,475	3.823% due 11/03/2028	\$ 3,400	3,589
2.625% due 05/22/2023	3,100	3,626	6.750% due 06/24/2024 (c) (d)	GBP 16,610	23,011
Newmark Group, Inc.			7.375% due 06/24/2022 (c) (d)	7,500	10,439
6.125% due 11/15/2023	\$ 2,334	2,547	Santander UK PLC		
Omega Healthcare Investors, Inc.			1.625% due 05/10/2021	4,200	5,467
3.625% due 10/01/2029	1,682	1,699	2.758% due 06/01/2021	\$ 1,200	1,204
Ontario Teachers' Cadillac Fairview Properties Trust			3.400% due 06/01/2021	4,800	4,904
3.125% due 03/20/2022	696	712	SBA Tower Trust		
Oppenheimer Holdings, Inc.			2.877% due 07/09/2021	1,500	1,509
6.750% due 07/01/2022	318	330	Sberbank of Russia Via SB Capital S.A.		
Park Aerospace Holdings Ltd.			3.352% due 11/15/2019	EUR 8,000	8,936
3.625% due 03/15/2021	18,709	19,001	5.717% due 06/16/2021	\$ 900	945
4.500% due 03/15/2023	9,522	10,027	6.125% due 02/07/2022	10,400	11,185
5.250% due 08/15/2022	56,975	60,818	SELP Finance Sarl		
5.500% due 02/15/2024	4,384	4,825	1.500% due 11/20/2025	EUR 700	813
Physicians Realty LP			SL Green Operating Partnership LP		
3.950% due 01/15/2028	918	967	3.250% due 10/15/2022	\$ 234	240
Preferred Term Securities XVIII Ltd.			SL Green Realty Corp.		
2.499% due 09/23/2035	384	372	4.500% due 12/01/2022	1,420	1,497
Preferred Term Securities XXIV Ltd.			SMBC Trust Account		
2.419% due 03/22/2037	1,253	1,118	3.212% due 04/09/2021	5,000	4,986
2.499% due 03/22/2037	4,830	3,610	Societe Generale S.A. (c) (d)		
Preferred Term Securities XXV Ltd.			6.750% due 04/06/2028	1,511	1,595
2.409% due 06/22/2037	29,752	26,145	7.375% due 10/04/2023	8,200	8,770
Preferred Term Securities XXVI Ltd.			Society of Lloyd's		
2.419% due 09/22/2037	36,456	32,811	4.750% due 10/30/2024	GBP 500	720
Qatari Diar Finance QSC			Springleaf Finance Corp.		
5.000% due 07/21/2020	11,400	11,621	5.625% due 03/15/2023	\$ 27,700	29,778
QNB Finance Ltd.			6.125% due 05/15/2022	16,277	17,579
3.500% due 03/28/2024	7,200	7,450	6.125% due 03/15/2024	2,294	2,515
3.531% due 02/12/2020	79,800	80,106	6.625% due 01/15/2028	761	845
3.559% due 02/07/2020	56,200	56,341	6.875% due 03/15/2025	3,161	3,588
Reckson Operating Partnership LP			7.750% due 10/01/2021	2,948	3,224
7.750% due 03/15/2020	500	510	8.250% due 12/15/2020	23,219	24,757
Royal Bank of Scotland Group PLC			Standard Chartered PLC		
2.000% due 03/08/2023	EUR 4,000	4,643	3.116% due 01/20/2023	2,470	2,486
2.000% due 03/04/2025	23,650	27,955	3.334% due 09/10/2022	8,100	8,157
2.500% due 03/22/2023	28,300	33,911	4.247% due 01/20/2023	4,700	4,875
3.125% due 03/28/2027	GBP 3,200	4,367			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Starwood Property Trust, Inc.			WPC Eurobond BV		
3.625% due 02/01/2021	\$ 8,000	\$ 8,080	1.350% due 04/15/2028	EUR 6,800	\$ 7,518
4.750% due 03/15/2025	691	719	2.125% due 04/15/2027	2,100	2,488
5.000% due 12/15/2021	500	519	2.250% due 04/09/2026	3,400	4,081
State Bank of India			Yorkshire Building Society		
2.993% due 04/06/2020	14,500	14,526	3.000% due 04/18/2025	GBP 600	799
Stearns Holdings LLC					2,686,426
9.375% due 08/15/2020 (b)	1,520	752			
STORE Capital Corp.					
4.500% due 03/15/2028	830	912	<u>INDUSTRIALS 10.0%</u>		
4.625% due 03/15/2029	187	207	AA Bond Co. Ltd.		
Sumitomo Mitsui Banking Corp.			2.750% due 07/31/2023	400	483
2.352% due 01/17/2020	6,300	6,306	2.875% due 01/31/2022	2,100	2,632
2.514% due 01/17/2020	6,300	6,307	4.249% due 07/31/2020	506	662
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.			4.875% due 07/31/2024	900	1,160
2.742% due 01/17/2023	4,410	4,419	AbbVie, Inc.		
3.102% due 01/17/2023	1,196	1,229	3.375% due 11/14/2021	\$ 4,219	4,332
Summit Properties Ltd.			Allergan Funding SCS		
2.000% due 01/31/2025	EUR 1,100	1,181	3.000% due 03/12/2020	500	501
Tesco Property Finance 2 PLC			Altice Financing S.A.		
6.052% due 10/13/2039	GBP 4,773	8,105	5.250% due 02/15/2023	EUR 16,920	19,425
Tesco Property Finance 3 PLC			6.625% due 02/15/2023	\$ 24,030	24,744
5.744% due 04/13/2040	165	278	7.500% due 05/15/2026	4,100	4,366
Tesco Property Finance 4 PLC			Altice France S.A.		
5.801% due 10/13/2040	401	679	3.375% due 01/15/2028	EUR 2,300	2,576
Tesco Property Finance 6 PLC			5.500% due 01/15/2028	\$ 4,400	4,493
5.411% due 07/13/2044	2,605	4,298	7.375% due 05/01/2026	20,230	21,714
TLG Immobilien AG			8.125% due 02/01/2027	4,300	4,778
0.375% due 09/23/2022	EUR 2,000	2,243	American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust		
1.375% due 11/27/2024	1,500	1,741	3.350% due 10/15/2029	441	458
1.500% due 05/28/2026	6,200	7,145	Avon International Capital PLC		
TP ICAP PLC			6.500% due 08/15/2022	464	483
5.250% due 01/26/2024	GBP 2,100	2,943	Axiata SPV2 Bhd		
5.250% due 05/29/2026	3,300	4,563	3.466% due 11/19/2020	7,800	7,878
U.S. Capital Funding VI Ltd.			Bacardi Ltd.		
2.290% due 07/10/2043	\$ 27,123	23,834	4.450% due 05/15/2025	2,000	2,153
UBS AG (c)			4.700% due 05/15/2028	2,600	2,848
4.750% due 02/12/2026	EUR 6,800	8,001	Baidu, Inc.		
5.125% due 05/15/2024	\$ 900	971	3.875% due 09/29/2023	2,100	2,183
7.625% due 08/17/2022	6,000	6,764	Bausch Health Cos., Inc.		
UBS Group AG			6.500% due 03/15/2022	3,835	3,950
2.650% due 02/01/2022	2,500	2,531	Bayer U.S. Finance II LLC		
2.859% due 08/15/2023	1,000	1,015	2.736% due 06/25/2021	1,600	1,605
3.491% due 05/23/2023	2,000	2,062	BCPE Cycle Merger Sub II, Inc.		
4.125% due 09/24/2025	2,870	3,130	10.625% due 07/15/2027	1,282	1,202
4.125% due 04/15/2026	2,500	2,735	BMW Finance NV		
4.253% due 03/23/2028	1,800	1,986	2.250% due 08/12/2022	33,500	33,644
5.750% due 02/19/2022 (c) (d)	EUR 3,200	3,913	Bombardier, Inc.		
7.000% due 02/19/2025 (c) (d)	\$ 200	224	7.500% due 03/15/2025	274	263
UDR, Inc.			7.875% due 04/15/2027	6,056	5,723
3.500% due 01/15/2028	410	434	Boston Scientific Corp.		
4.625% due 01/10/2022	103	108	3.375% due 05/15/2022	2,260	2,336
UniCredit SpA			Broadcom Corp.		
7.830% due 12/04/2023	72,590	85,634	2.200% due 01/15/2021	100	100
Unique Pub Finance Co. PLC			2.375% due 01/15/2020	100	100
5.659% due 06/30/2027	GBP 1,981	2,925	2.650% due 01/15/2023	7,325	7,356
7.395% due 03/28/2024	1,886	2,814	3.000% due 01/15/2022	6,026	6,106
Vesteda Finance BV			3.625% due 01/15/2024	16,387	16,881
1.500% due 05/24/2027	EUR 1,100	1,300	3.875% due 01/15/2027	12,106	12,235
VICI Properties I LLC			Camelot Finance S.A.		
8.000% due 10/15/2023	\$ 3,278	3,585	4.500% due 11/01/2026	732	741
Voyager Aviation Holdings LLC			Campbell Soup Co.		
8.500% due 08/15/2021	3,970	4,125	2.619% due 03/16/2020	2,490	2,492
Wells Fargo & Co.			2.749% due 03/15/2021	2,030	2,035
3.111% due 02/11/2022	6,670	6,715	Celgene Corp.		
Wells Fargo Bank N.A.			2.250% due 08/15/2021	3,660	3,679
2.434% due 07/23/2021	4,700	4,708	Central Nippon Expressway Co. Ltd.		
3.325% due 07/23/2021	7,650	7,720	2.618% due 02/15/2022	8,600	8,588
Welltower, Inc.			2.827% due 08/04/2020	7,800	7,814
4.250% due 04/15/2028	429	475	Charles River Laboratories International, Inc.		
WP Carey, Inc.			4.250% due 05/01/2028	568	580
3.850% due 07/15/2029	282	301			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Charter Communications Operating LLC			Eastern Creation II Investment Holdings Ltd.		
3.559% due 02/01/2024	\$ 9,800	\$ 10,090	2.750% due 09/26/2020	\$ 2,300	\$ 2,304
3.579% due 07/23/2020	26,426	26,655	eBay, Inc.		
4.464% due 07/23/2022	8,814	9,269	2.875% due 08/01/2021	248	252
4.908% due 07/23/2025	806	889	3.800% due 03/09/2022	3,375	3,490
Cigna Corp.			EI Group PLC		
2.891% due 07/15/2023	6,926	6,955	6.375% due 02/15/2022	GBP 5,600	7,390
CK Hutchison International 17 Ltd.			6.875% due 02/15/2021	950	1,260
2.875% due 04/05/2022	2,000	2,023	EMC Corp.		
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc.			2.650% due 06/01/2020	\$ 31,268	31,307
9.250% due 02/15/2024	6,678	7,358	Energy Transfer Operating LP		
Cleveland-Cliffs, Inc.			4.150% due 10/01/2020	100	101
4.875% due 01/15/2024	1,040	1,071	Energy Transfer Partners LP		
CNH Industrial Capital LLC			5.750% due 09/01/2020	2,140	2,184
4.375% due 11/06/2020	300	307	5.875% due 03/01/2022	450	481
4.875% due 04/01/2021	80	83	EQT Corp.		
Community Health Systems, Inc.			2.869% due 10/01/2020	1,100	1,098
5.125% due 08/01/2021	30,443	30,481	4.875% due 11/15/2021	150	154
6.250% due 03/31/2023	45,770	44,769	Equifax, Inc.		
8.000% due 03/15/2026	11,418	11,190	3.028% due 08/15/2021	1,668	1,671
8.625% due 01/15/2024	19,101	19,483	3.600% due 08/15/2021	586	601
Conagra Brands, Inc.			Eurofins Scientific SE		
2.512% due 10/09/2020	180	180	2.125% due 07/25/2024	EUR 800	910
Connect Finco SARL			Exela Intermediate LLC		
6.750% due 10/01/2026	1,330	1,383	10.000% due 07/15/2023	\$ 880	425
Constellation Oil Services Holding S.A.			F-Brasile SpA		
9.500% due 11/09/2024 (b)	754	381	7.375% due 08/15/2026	900	945
Core & Main Holdings LP			Flex Ltd.		
8.625% due 09/15/2024 (e)	893	892	4.875% due 06/15/2029	1,851	2,004
CSC Holdings LLC			FMG Resources August 2006 Pty Ltd.		
6.500% due 02/01/2029	1,000	1,119	4.500% due 09/15/2027	1,000	992
CSCEC Finance Cayman I Ltd.			Ford Motor Credit Co. LLC		
2.950% due 11/19/2020	400	402	2.597% due 11/04/2019	1,300	1,300
CVS Pass-Through Trust			3.550% due 10/07/2022	8,355	8,384
7.507% due 01/10/2032	677	839	5.875% due 08/02/2021	400	420
DAE Funding LLC			8.125% due 01/15/2020	1,600	1,617
4.000% due 08/01/2020	5,348	5,395	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC		
4.500% due 08/01/2022	11,295	11,529	6.500% due 10/01/2025	8,426	8,531
5.000% due 08/01/2024	6,465	6,764	6.750% due 03/15/2022	12,084	12,613
5.250% due 11/15/2021	13,386	13,921	Fresenius Medical Care U.S. Finance II, Inc.		
5.750% due 11/15/2023	6,316	6,632	4.125% due 10/15/2020	16	16
Daimler Finance North America LLC			Fresenius U.S. Finance II, Inc.		
2.550% due 08/15/2022	10,050	10,127	4.250% due 02/01/2021	190	194
2.700% due 06/14/2024	4,600	4,655	G4S International Finance PLC		
3.058% due 02/15/2022	16,750	16,863	1.500% due 01/09/2023	EUR 1,400	1,600
3.100% due 08/15/2029	1,600	1,635	GATX Corp.		
Danone S.A.			3.007% due 11/05/2021	\$ 3,900	3,918
2.077% due 11/02/2021	408	408	General Electric Co.		
Davide Campari-Milano SpA			0.000% due 05/28/2020	EUR 200	223
2.750% due 09/30/2020	EUR 1,410	1,610	0.375% due 05/17/2022	1,500	1,672
Dell Bank International DAC			2.200% due 01/09/2020	\$ 405	405
0.625% due 10/17/2022	2,300	2,574	3.100% due 01/09/2023	431	439
Dell International LLC			3.150% due 09/07/2022	126	128
4.420% due 06/15/2021	\$ 12,612	13,028	4.375% due 09/16/2020	46	47
Delta Air Lines, Inc.			5.500% due 01/08/2020	950	956
2.875% due 03/13/2020	1,720	1,724	5.550% due 05/04/2020	567	576
3.625% due 03/15/2022	920	944	5.550% due 01/05/2026	6,390	7,269
Diamond Resorts International, Inc.			6.150% due 08/07/2037	257	317
7.750% due 09/01/2023	11,084	11,511	6.875% due 01/10/2039	87	115
10.750% due 09/01/2024	260	270	General Mills, Inc.		
DISH DBS Corp.			2.541% due 04/16/2021	2,524	2,532
5.125% due 05/01/2020	4,588	4,645	General Motors Financial Co., Inc.		
5.875% due 07/15/2022	270	283	3.150% due 01/15/2020	125	125
DP World PLC			3.200% due 07/13/2020	772	777
2.375% due 09/25/2026	EUR 990	1,190	Global Payments, Inc.		
4.250% due 09/25/2030	GBP 800	1,147	2.650% due 02/15/2025	720	730
DR Horton, Inc.			Greene King Finance PLC		
4.000% due 02/15/2020	\$ 290	292	3.593% due 03/15/2035	GBP 2,200	3,067
DXC Technology Co.			4.064% due 03/15/2035	686	990
3.082% due 03/01/2021	4,154	4,154	5.106% due 03/15/2034	150	232
4.750% due 04/15/2027	254	269	5.702% due 12/15/2034	4,156	5,001
Eagle Holding Co. II LLC			Harvest Operations Corp.		
7.750% due 05/15/2022 (e)	292	297	2.330% due 04/14/2021	\$ 2,884	2,895

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Hilton Domestic Operating Co., Inc.			3.875% due 11/15/2029	EUR 7,478	\$ 8,560
4.875% due 01/15/2030	\$ 572	\$ 609	4.625% due 05/15/2029	7,600	9,296
Horizon Pharma USA, Inc.			4.875% due 06/15/2030	\$ 3,100	3,142
5.500% due 08/01/2027	1,000	1,046	5.375% due 11/15/2029	980	1,034
Hyundai Capital America			New Red Finance, Inc.		
2.945% due 09/18/2020	3,198	3,205	4.250% due 05/15/2024	4,823	4,962
iHeartCommunications, Inc.			Noble Holding International Ltd.		
6.375% due 05/01/2026	11,605	12,504	7.875% due 02/01/2026	6,875	4,572
8.375% due 05/01/2027	21,507	23,173	Norwegian Air Shuttle ASA 2016-1 Class A Pass-Through Trust		
IHO Verwaltungs GmbH (e)			4.875% due 05/10/2028	441	426
3.625% due 05/15/2025	EUR 2,700	3,086	NXP BV		
3.875% due 05/15/2027	1,500	1,687	4.300% due 06/18/2029	2,200	2,350
6.000% due 05/15/2027	\$ 3,520	3,648	Occidental Petroleum Corp.		
6.375% due 05/15/2029	3,777	3,886	2.600% due 08/13/2021	687	692
IMCD NV			3.137% due 02/08/2021	857	863
2.500% due 03/26/2025	EUR 1,700	1,963	3.437% due 08/13/2021	412	415
Imperial Brands Finance PLC			Ortho-Clinical Diagnostics, Inc.		
2.950% due 07/21/2020	\$ 1,300	1,306	6.625% due 05/15/2022	5,091	4,926
Incitec Pivot Finance LLC			Pacific Drilling S.A.		
6.000% due 12/10/2019	370	371	8.375% due 10/01/2023	6,753	5,415
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT			Pacific National Finance Pty Ltd.		
5.230% due 11/15/2021	8,350	8,755	4.625% due 09/23/2020	530	540
5.710% due 11/15/2023	1,550	1,705	Pan American Energy LLC		
Intelsat Connect Finance S.A.			56.635% due 11/20/2020	ARS 265,660	3,526
9.500% due 02/15/2023	3,960	3,693	Panasonic Corp.		
Intelsat Jackson Holdings S.A.			2.536% due 07/19/2022	\$ 200	202
5.500% due 08/01/2023	1,624	1,527	Par Pharmaceutical, Inc.		
8.000% due 02/15/2024	4,321	4,449	7.500% due 04/01/2027	2,604	2,480
8.500% due 10/15/2024	12,393	12,519	Pelabuhan Indonesia III Persero PT		
9.750% due 07/15/2025	5,841	6,090	4.500% due 05/02/2023	1,600	1,692
Intelsat Luxembourg S.A.			Performance Food Group, Inc.		
7.750% due 06/01/2021	20,642	19,662	5.500% due 10/15/2027	508	540
International Flavors & Fragrances, Inc.			Petroleos de Venezuela S.A. (b)		
3.400% due 09/25/2020	1,750	1,770	5.375% due 04/12/2027	11,932	805
IQVIA, Inc.			5.500% due 04/12/2037	10,372	700
2.875% due 09/15/2025	EUR 400	460	6.000% due 05/16/2024	8,283	559
3.250% due 03/15/2025	500	572	6.000% due 11/15/2026	13,183	890
Kinder Morgan, Inc.			9.000% due 11/17/2021	400	27
7.750% due 01/15/2032	\$ 2,500	3,445	9.750% due 05/17/2035	4,730	319
Kraft Heinz Foods Co.			Petroleos Mexicanos		
2.751% due 02/10/2021	1,690	1,689	5.350% due 02/12/2028	880	871
6.500% due 02/09/2040	300	370	6.490% due 01/23/2027	6,170	6,594
7.125% due 08/01/2039	4,200	5,417	6.500% due 03/13/2027	3,970	4,218
L3Harris Technologies, Inc.			6.750% due 09/21/2047	390	389
2.416% due 04/30/2020	5,600	5,602	6.840% due 01/23/2030	4,720	5,047
Lear Corp.			7.690% due 01/23/2050	2,430	2,647
5.250% due 01/15/2025	16,138	16,641	PetSmart, Inc.		
Live Nation Entertainment, Inc.			5.875% due 06/01/2025	563	557
4.750% due 10/15/2027	140	146	Phillips 66		
Martin Marietta Materials, Inc.			2.751% due 04/15/2020	900	900
2.656% due 12/20/2019	680	680	Prime Security Services Borrower LLC		
2.800% due 05/22/2020	570	571	9.250% due 05/15/2023	653	688
MGM Resorts International			QVC, Inc.		
6.625% due 12/15/2021	152	165	4.375% due 03/15/2023	1,376	1,430
6.750% due 10/01/2020	6,108	6,352	4.450% due 02/15/2025	2,379	2,500
Micron Technology, Inc.			4.850% due 04/01/2024	2,983	3,157
4.185% due 02/15/2027	1,388	1,451	5.125% due 07/02/2022	4,484	4,731
4.663% due 02/15/2030	3,470	3,649	5.450% due 08/15/2034	39	39
5.327% due 02/06/2029	2,532	2,806	5.950% due 03/15/2043	7,642	7,663
5.500% due 02/01/2025	794	817	Radiate Holdco LLC		
Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd.			6.875% due 02/15/2023	2,806	2,883
3.500% due 07/30/2020	1,600	1,611	RCI Banque S.A.		
Mitchells & Butlers Finance PLC			0.250% due 07/12/2021	EUR 1,300	1,455
2.569% due 12/15/2030	606	564	0.250% due 03/08/2023	2,350	2,591
6.013% due 12/15/2028	GBP 1,013	1,496	Refinitiv U.S. Holdings, Inc.		
Motion Bondco DAC			4.500% due 05/15/2026	14,530	17,611
6.625% due 11/15/2027 (f)	\$ 400	408	Rite Aid Corp.		
NCR Corp.			6.125% due 04/01/2023	\$ 4,940	4,224
5.750% due 09/01/2027	56	58	Roadster Finance DAC		
Netflix, Inc.			1.625% due 12/09/2024	EUR 200	229
3.625% due 05/15/2027	EUR 3,900	4,590	2.375% due 12/08/2027	1,000	1,170
3.625% due 06/15/2030	4,200	4,690	Rockwell Collins, Inc.		
			2.800% due 03/15/2022	\$ 194	198

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Russian Railways Via RZD Capital PLC				Transocean, Inc.		
3.374% due 05/20/2021	EUR	7,700 \$	9,037	7.250% due 11/01/2025	\$	2,595 \$
7.487% due 03/25/2031	GBP	6,300	10,926	7.500% due 01/15/2026		1,783
Sands China Ltd.				Trident TPI Holdings, Inc.		
4.600% due 08/08/2023	\$	3,100	3,286	9.250% due 08/01/2024		869
5.125% due 08/08/2025		4,000	4,421	Triumph Group, Inc.		
5.400% due 08/08/2028		5,200	5,896	5.250% due 06/01/2022		486
Scotts Miracle-Gro Co.				6.250% due 09/15/2024		1,541
4.500% due 10/15/2029		159	160	Trivium Packaging Finance BV		
Sensata Technologies, Inc.				5.500% due 08/15/2026		1,000
4.375% due 02/15/2030		564	569	8.500% due 08/15/2027		600
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC				UCB S.A.		
2.400% due 09/23/2021		3,750	3,774	3.750% due 03/27/2020	EUR	376
SMBC Aviation Capital Finance DAC				4.125% due 01/04/2021		150
2.650% due 07/15/2021		400	403	United Group BV		
3.000% due 07/15/2022		300	306	4.375% due 07/01/2022		1,500
3.550% due 04/15/2024		1,000	1,040	4.875% due 07/01/2024		565
4.125% due 07/15/2023		200	211	United Rentals North America, Inc.		
SoftBank Group Corp.				3.875% due 11/15/2027 (f)	\$	600
4.000% due 04/20/2023	EUR	12,281	14,657	United Technologies Corp.		
Spanish Broadcasting System, Inc.				2.818% due 08/16/2021		983
12.500% due 04/15/2049 (b)	\$	818	849	Univision Communications, Inc.		
Spectra Energy Partners LP				5.125% due 05/15/2023		530
2.827% due 06/05/2020		500	501	5.125% due 02/15/2025		14,429
Spirit Issuer PLC				Valaris PLC		
3.458% due 12/28/2031	GBP	1,060	1,353	5.750% due 10/01/2044		2,116
Sprint Spectrum Co. LLC				7.750% due 02/01/2026		864
3.360% due 09/20/2021	\$	2,500	2,522	Vale Overseas Ltd.		
4.738% due 03/20/2025		5,200	5,558	6.250% due 08/10/2026		3,616
5.152% due 03/20/2028		18,240	19,903	6.875% due 11/21/2036		1,207
Staples, Inc.				6.875% due 11/10/2039		951
7.500% due 04/15/2026		1,275	1,329	Vale S.A.		
Syngenta Finance NV				3.750% due 01/10/2023	EUR	1,500
3.698% due 04/24/2020		600	603	ViaSat, Inc.		
3.933% due 04/23/2021		1,600	1,627	5.625% due 09/15/2025	\$	3,804
4.441% due 04/24/2023		5,300	5,536	5.625% due 04/15/2027		403
4.892% due 04/24/2025		800	848	Virgin Media Secured Finance PLC		
5.182% due 04/24/2028		1,800	1,910	5.000% due 04/15/2027	GBP	1,220
Tech Data Corp.				VMware, Inc.		
3.700% due 02/15/2022		1,572	1,613	2.300% due 08/21/2020	\$	568
Telefonica Emisiones S.A.				2.950% due 08/21/2022		5,956
5.134% due 04/27/2020		230	233	3.900% due 08/21/2027		540
Telesat Canada				Volkswagen Bank GmbH		
6.500% due 10/15/2027		884	925	0.000% due 06/15/2021	EUR	900
Tenet Healthcare Corp.				Volkswagen Financial Services AG		
4.625% due 07/15/2024		447	462	0.250% due 10/16/2020		5,577
4.625% due 09/01/2024		1,718	1,764	0.398% due 02/15/2021		7,300
Teva Pharmaceutical Finance Co. BV				0.625% due 04/01/2022		5,349
3.650% due 11/10/2021		900	867	Volkswagen Financial Services NV		
Teva Pharmaceutical Finance IV BV				1.625% due 11/30/2022	GBP	3,300
3.650% due 11/10/2021		418	403	1.875% due 09/07/2021		300
Teva Pharmaceutical Finance IV LLC				Volkswagen Leasing GmbH		
2.250% due 03/18/2020		21,174	20,962	0.025% due 07/06/2021	EUR	1,000
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV				0.250% due 02/16/2021		4,688
0.375% due 07/25/2020	EUR	19,350	21,270	0.500% due 06/20/2022		875
1.250% due 03/31/2023		1,800	1,769	Western Digital Corp.		
3.250% due 04/15/2022		12,900	14,266	4.750% due 02/15/2026	\$	5,260
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV				Woodside Finance Ltd.		
2.200% due 07/21/2021	\$	25,398	24,173	4.500% due 03/04/2029		3,510
2.800% due 07/21/2023		208	180	Worldline S.A.		
Textron, Inc.				0.250% due 09/18/2024	EUR	3,600
2.731% due 11/10/2020		3,770	3,770	Wyndham Destinations, Inc.		
Thermo Fisher Scientific, Inc.				3.900% due 03/01/2023	\$	1,682
1.500% due 10/01/2039	EUR	2,000	2,169	4.250% due 03/01/2022		115
Times Square Hotel Trust				5.400% due 04/01/2024		5,058
8.528% due 08/01/2026	\$	1,694	1,987	5.750% due 04/01/2027		1,464
T-Mobile USA, Inc.				YPF S.A.		
4.750% due 02/01/2028		364	0	54.567% due 09/24/2020	ARS	169,450
Topaz Solar Farms LLC				Zimmer Biomet Holdings, Inc.		
4.875% due 09/30/2039		1,111	1,169	3.375% due 11/30/2021	\$	124
5.750% due 09/30/2039		8,516	9,544			<u>127</u>
TransDigm, Inc.						<u>1,274,197</u>
5.500% due 11/15/2027 (f)		1,330	1,329			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
UTILITIES 2.9%					
AT&T, Inc.			5.125% due 11/15/2043	\$ 3,393	\$ 3,289
2.951% due 07/15/2021	\$ 1,383	\$ 1,398	5.400% due 01/15/2040	8,388	8,304
China Resources Gas Group Ltd.			5.800% due 03/01/2037	6,765	6,765
4.500% due 04/05/2022	400	417	6.050% due 03/01/2034	19,770	19,918
CNOOC Finance 2015 Australia Pty Ltd.			6.250% due 03/01/2039	3,287	3,361
2.625% due 05/05/2020	400	401	6.350% due 02/15/2038	5,896	6,014
Duke Energy Corp.			Petrobras Global Finance BV		
2.675% due 05/14/2021	2,064	2,072	5.093% due 01/15/2030	28,821	30,579
Duquesne Light Holdings, Inc.			5.875% due 03/07/2022	EUR 800	1,010
6.400% due 09/15/2020	1,000	1,034	6.125% due 01/17/2022	\$ 13,441	14,463
Edison International			6.250% due 12/14/2026	GBP 6,234	9,568
2.400% due 09/15/2022	3,161	3,090	6.625% due 01/16/2034	2,900	4,480
2.950% due 03/15/2023	118	117	6.850% due 06/05/2115	\$ 316	364
5.750% due 06/15/2027	1,380	1,498	Plains All American Pipeline LP		
El Paso Natural Gas Co. LLC			6.650% due 01/15/2037	416	481
8.625% due 01/15/2022	1,900	2,148	Rio Oil Finance Trust Series 2014-1		
Enable Midstream Partners LP			9.250% due 07/06/2024	2,653	2,965
4.950% due 05/15/2028	424	435	Rio Oil Finance Trust Series 2014-3		
Enbridge, Inc.			9.750% due 01/06/2027	830	972
2.410% due 01/10/2020	8,800	8,805	Rio Oil Finance Trust Series 2018-1		
2.819% due 06/15/2020	4,400	4,407	8.200% due 04/06/2028	2,800	3,213
Florida Gas Transmission Co. LLC			Rosneft Finance S.A.		
5.450% due 07/15/2020	790	807	7.250% due 02/02/2020	750	760
Frontier Communications Corp.			Sabine Pass Liquefaction LLC		
8.000% due 04/01/2027	2,154	2,267	5.625% due 02/01/2021	664	685
Gazprom Neft OAO Via GPN Capital S.A.			San Diego Gas & Electric Co.		
4.375% due 09/19/2022	11,935	12,392	3.750% due 06/01/2047	62	65
6.000% due 11/27/2023	28,785	32,009	Sempra Energy		
Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.			2.569% due 03/15/2021	8,200	8,179
2.250% due 11/22/2024	EUR 100	119	SGSP Australia Assets Pty Ltd.		
2.949% due 01/24/2024	450	546	3.300% due 04/09/2023	250	257
3.600% due 02/26/2021	3,624	4,232	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.		
4.950% due 03/23/2027	\$ 1,200	1,300	2.500% due 04/28/2020	200	200
4.950% due 02/06/2028	1,000	1,092	Southern California Edison Co.		
5.150% due 02/11/2026	5,700	6,231	3.650% due 03/01/2028	118	125
5.338% due 09/25/2020	GBP 1,018	1,364	5.750% due 04/01/2035	196	235
5.999% due 01/23/2021	\$ 2,322	2,426	6.000% due 01/15/2034	54	66
6.510% due 03/07/2022	6,638	7,222	6.650% due 04/01/2029	578	678
7.288% due 08/16/2037	500	676	Southern California Gas Co.		
8.625% due 04/28/2034	2,372	3,405	5.125% due 11/15/2040	32	40
Global Switch Holdings Ltd.			Southern Co.		
2.250% due 05/31/2027	EUR 100	121	2.750% due 06/15/2020	396	398
Kinder Morgan Energy Partners LP			Sprint Communications, Inc.		
6.850% due 02/15/2020	\$ 2,750	2,786	6.000% due 11/15/2022	2,712	2,875
Korea National Oil Corp.			7.000% due 08/15/2020	17,292	17,857
2.125% due 04/14/2021	600	600	Sprint Corp.		
Odebrecht Drilling Norbe VIII/IX Ltd.			7.125% due 06/15/2024	488	531
6.350% due 12/01/2021	331	331	7.250% due 09/15/2021	30,046	32,136
Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd.			7.625% due 03/01/2026	839	930
6.720% due 12/01/2022	307	302	7.875% due 09/15/2023	6,029	6,670
Pacific Gas & Electric Co. (b)			State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.		
2.450% due 08/15/2022	4,250	3,953	2.250% due 05/04/2020	200	200
2.950% due 03/01/2026	7,492	6,986	2.750% due 05/04/2022	1,700	1,718
3.250% due 09/15/2021	3,713	3,509	Talen Energy Supply LLC		
3.250% due 06/15/2023	7,001	6,546	6.625% due 01/15/2028	580	563
3.300% due 03/15/2027	3,838	3,598	Transocean Phoenix 2 Ltd.		
3.300% due 12/01/2027	11,095	10,471	7.750% due 10/15/2024	1,470	1,525
3.400% due 08/15/2024	5,770	5,467	Transocean Proteus Ltd.		
3.500% due 10/01/2020	9,206	8,769	6.250% due 12/01/2024	41	41
3.500% due 06/15/2025	4,937	4,690	Transocean Sentry Ltd.		
3.750% due 02/15/2024	3,579	3,391	5.375% due 05/15/2023	1,200	1,193
3.750% due 08/15/2042	418	382	Verizon Communications, Inc.		
3.850% due 11/15/2023	2,049	1,936	5.250% due 03/16/2037	387	488
4.000% due 12/01/2046	197	180			371,448
4.250% due 05/15/2021	3,093	2,954	Total Corporate Bonds & Notes		4,332,071
4.250% due 08/01/2023	2,300	2,208	(Cost \$4,244,317)		
4.250% due 03/15/2046	982	906			
4.300% due 03/15/2045	1,196	1,106	CONVERTIBLE BONDS & NOTES 0.0%		
4.450% due 04/15/2042	2,186	2,038	Caesars Entertainment Corp.		
4.500% due 12/15/2041	743	687	5.000% due 10/01/2024	2,906	5,152
4.600% due 06/15/2043	334	316	EnSCO Jersey Finance Ltd.		
4.650% due 08/01/2028	100	97	3.000% due 01/31/2024	262	170
4.750% due 02/15/2044	1,085	1,047	Total Convertible Bonds & Notes		5,322
			(Cost \$4,540)		

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
MUNICIPAL BONDS & NOTES 0.5%					
Chicago, Illinois, Build America Bonds, Series 2010			3.000% due 08/01/2049	\$ 16,240	\$ 16,522
6.630% due 02/01/2035	\$ 655	\$ 771	3.000% due 09/01/2049	81,801	83,235
6.725% due 04/01/2035	280	328	3.500% due 08/01/2042	55	58
7.350% due 07/01/2035	545	660	3.500% due 09/01/2047	850	881
Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2003			3.500% due 03/01/2048	222	229
5.100% due 06/01/2033	1,740	1,883	3.500% due 04/01/2048	451	466
Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2015			3.500% due 06/01/2049	3,328	3,415
7.750% due 01/01/2042	130	149	4.000% due 07/01/2040	132	137
Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2017			4.000% due 12/01/2041	164	170
7.045% due 01/01/2029	370	411	4.000% due 07/01/2042	272	281
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2001			4.000% due 08/01/2042	56	58
5.125% due 07/01/2031 (b)	17,360	13,345	4.000% due 09/01/2042	312	323
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2006 (b)			4.000% due 11/01/2045	412	436
5.000% due 07/01/2031	420	323	4.000% due 03/01/2047	231	242
5.250% due 07/01/2023	500	385	4.000% due 04/01/2047	880	943
5.250% due 07/01/2026	1,000	770	4.000% due 08/01/2047	20,382	21,394
5.250% due 07/01/2049	610	462	4.000% due 10/01/2047	954	1,001
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2007 (b)			4.000% due 12/01/2047	137	142
5.000% due 07/01/2027	700	538	4.000% due 01/01/2048	204	215
5.000% due 07/01/2028	75	58	4.000% due 02/01/2048	2,465	2,587
5.250% due 07/01/2032	400	308	4.000% due 07/01/2048	43,468	45,239
5.250% due 07/01/2034	400	308	4.000% due 08/01/2048	29,483	30,595
5.250% due 07/01/2037	410	316	4.000% due 09/01/2048	24,883	25,944
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2008 (b)			4.000% due 11/01/2048	94,859	98,521
5.000% due 07/01/2023	300	230	4.000% due 12/01/2048	3,515	3,648
5.125% due 07/01/2028	130	100	4.000% due 03/01/2049	39,914	41,422
5.500% due 07/01/2032	10,780	8,274	4.000% due 08/01/2049	614	638
5.700% due 07/01/2023	685	512	4.377% due 05/25/2048 (g)	5,318	1,203
6.000% due 07/01/2038	4,070	3,164	4.500% due 05/01/2033	18	19
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2009 (b)			4.500% due 07/01/2033	35	37
5.750% due 07/01/2038	550	415	4.500% due 05/01/2034	1	1
6.000% due 07/01/2039	215	164	4.500% due 05/01/2035	7	7
6.500% due 07/01/2037	400	313	4.500% due 02/01/2038	2	2
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2011 (b)			4.500% due 01/01/2041	476	494
5.375% due 07/01/2030	685	494	4.750% due 06/01/2033	206	213
5.750% due 07/01/2041	1,900	1,377	5.000% due 10/01/2035	75	77
6.500% due 07/01/2040	120	91	5.000% due 12/01/2035	241	253
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2012 (b)			5.000% due 10/01/2036	7	7
4.125% due 07/01/2022	500	327	5.000% due 05/01/2038	4	4
5.000% due 07/01/2021	1,010	677	5.000% due 11/01/2039	8	8
5.000% due 07/01/2041	3,660	2,351	5.000% due 10/01/2051	453	477
5.125% due 07/01/2037	800	528	5.500% due 07/01/2033	41	45
5.500% due 07/01/2026	1,900	1,278	5.500% due 06/01/2035	814	860
5.500% due 07/01/2039	4,215	2,835	5.500% due 04/01/2036	2	2
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2014			5.500% due 11/01/2036	7	8
8.000% due 07/01/2035 (b)	13,450	8,171	5.500% due 03/01/2037	16	17
Puerto Rico Electric Power Authority, Build America Bonds, Series 2010 (b)			5.500% due 09/01/2037	10	11
6.050% due 07/01/2032	800	609	5.500% due 02/01/2038	4	4
6.125% due 07/01/2040	3,000	2,284	5.500% due 04/01/2038	26	28
Salt Lake, Utah, Utah State Board of Regents Revenue Bonds, Series 2016			6.000% due 08/01/2031	29	30
2.573% due 09/25/2056	1,025	1,023	6.000% due 06/01/2032	6	6
Salt Lake, Utah, Utah State Board of Regents Revenue Bonds, Series 2017			6.000% due 09/01/2039	413	447
2.573% due 01/25/2057	9,489	9,472	6.000% due 10/01/2047	28	30
Travis, Texas, Texas Public Finance Authority Revenue Bonds, Series 2014			6.500% due 01/01/2037	4	5
8.250% due 07/01/2024	700	706	6.500% due 10/01/2037	9	10
Total Municipal Bonds & Notes (Cost \$47,609)		66,410	7.000% due 09/01/2031	36	36
			7.000% due 05/01/2037	2	2
			7.500% due 09/01/2032	11	11
			Fannie Mae, TBA (f)		
			2.500% due 12/01/2034	3,000	3,031
			3.000% due 12/01/2033	9,500	9,725
			3.000% due 12/01/2049	134,200	136,236
			3.500% due 12/01/2048	570,200	585,546
			4.000% due 11/01/2048	101,825	105,675
			4.000% due 12/01/2048	221,500	230,049
			Freddie Mac		
			3.000% due 11/01/2046	202	207
			3.000% due 12/01/2047	7,858	8,037
			3.000% due 03/01/2048	459	469
			3.000% due 06/01/2048	24,993	25,523
			3.000% due 07/01/2048	55,061	56,209
			3.000% due 09/01/2048	343	350
			3.000% due 09/01/2049	41,768	42,499
			3.500% due 10/01/2047	8,069	8,362
U. S. GOVERNMENT AGENCIES 34.7%					
Fannie Mae					
2.123% due 05/25/2048	5,318	5,272			
2.500% due 10/01/2022	233	236			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
3.500% due 12/01/2047	\$ 3,343	\$ 3,462	0.375% due 07/15/2027	\$ 1,322	\$ 1,346
3.500% due 03/01/2048	9,878	10,209	0.625% due 07/15/2021	80	80
3.500% due 04/01/2048	4,101	4,240	0.625% due 02/15/2043 (1)	781	801
3.500% due 10/01/2048	8,076	8,311	0.750% due 07/15/2028	95,765	100,851
3.500% due 12/01/2048	16,820	17,304	0.875% due 01/15/2029 (n)	59,419	63,228
3.500% due 03/01/2049	12,292	12,630	1.000% due 02/15/2048	1,977	2,213
3.500% due 05/01/2049	109,290	112,309	1.000% due 02/15/2049	31,300	35,255
3.500% due 08/01/2049	22,634	23,259	2.375% due 01/15/2025 (n)	26,976	30,026
3.500% due 09/01/2049	109,625	112,629	U.S. Treasury Bonds		
4.000% due 09/01/2033	5	5	2.250% due 08/15/2046	100	101
4.000% due 04/01/2047	1,500	1,575	2.375% due 05/15/2029 (1)	134,400	142,538
4.000% due 05/01/2047	1,505	1,580	2.625% due 02/15/2029	5,000	5,407
4.000% due 08/01/2047	2,391	2,512	2.750% due 08/15/2047	2,830	3,167
4.000% due 08/01/2048	4,950	5,144	3.000% due 08/15/2048	155	182
4.000% due 09/01/2048	2,077	2,158	3.000% due 02/15/2049	77	91
4.000% due 10/01/2048	2,151	2,236	3.125% due 05/15/2048	180	216
4.000% due 12/01/2048	55,577	58,484	U.S. Treasury Notes (n)		
4.000% due 01/01/2049	5,322	5,520	1.625% due 02/15/2026	2,200	2,204
4.000% due 02/01/2049	24,943	26,183	2.000% due 02/15/2025	11,021	11,270
4.000% due 03/01/2049	1,783	1,881	2.000% due 08/15/2025	1,400	1,433
4.000% due 08/01/2049	363	377	2.000% due 11/15/2026	800	821
4.500% due 05/01/2036	6	6	2.250% due 11/15/2024	12,300	12,719
4.629% due 06/15/2042 (g)	77	15	2.250% due 02/15/2027	28,000	29,241
5.000% due 06/01/2034	451	480	Total U.S. Treasury Obligations		599,492
5.000% due 08/01/2035	72	75	(Cost \$579,629)		
5.000% due 01/01/2037	4	4			
5.000% due 01/01/2038	2	2			
5.500% due 01/01/2035	1,488	1,624	MORTGAGE-BACKED SECURITIES 34.5%		
5.500% due 05/01/2037	5	6	Accredited Mortgage Loan Trust		
5.500% due 06/01/2037	209	218	2.768% due 07/25/2035	9,806	9,779
5.500% due 07/01/2037	38	40	3.518% due 07/25/2035 (b)	715	632
5.750% due 05/01/2037	427	476	ACE Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
6.000% due 07/01/2037	50	53	1.978% due 08/25/2036	7,210	7,087
Ginnie Mae			2.618% due 01/25/2035	1,168	1,173
4.000% due 04/20/2047	7,290	7,671	2.648% due 02/25/2034	6,677	6,648
4.000% due 05/20/2047	134,889	141,603	2.723% due 08/25/2035	5,023	5,012
4.000% due 06/20/2047	63,229	66,366	Adjustable Rate Mortgage Trust		
4.000% due 07/20/2047	57,397	60,253	2.773% due 08/25/2035	5,961	5,957
4.000% due 02/20/2048	43,247	45,312	AFC Home Equity Loan Trust		
4.000% due 09/20/2049	127,814	133,887	2.633% due 06/25/2029	2,323	2,020
4.500% due 01/20/2040	242	256	Alternative Loan Trust		
4.500% due 03/20/2040	36	38	1.993% due 01/25/2037 (b)	6,182	6,084
5.000% due 08/20/2030	785	837	1.993% due 07/25/2046	5,587	5,588
5.000% due 05/20/2040	599	633	2.003% due 07/25/2036	11,852	11,403
5.000% due 11/20/2040	20	21	2.013% due 08/25/2046 (b)	16,392	13,481
5.000% due 04/20/2041	26	27	2.023% due 05/25/2036	21,089	19,177
5.500% due 05/20/2038	8	9	2.036% due 09/20/2046	1,867	1,646
5.500% due 06/20/2038	208	223	2.056% due 03/20/2046	9,783	9,176
5.500% due 07/20/2038	83	86	2.073% due 12/25/2046	25,897	24,355
5.500% due 08/20/2038	598	639	2.093% due 07/25/2036	22,690	19,143
5.500% due 09/20/2038	312	333	2.423% due 01/25/2036	3,342	3,298
5.500% due 10/20/2038	30	31	3.740% due 08/25/2035 (b)	665	611
5.500% due 01/20/2039	12	12	3.766% due 08/25/2035 (b)	757	734
5.500% due 02/20/2039	64	68	4.277% due 09/25/2034	1,405	1,391
5.500% due 07/20/2039	64	67	5.500% due 06/25/2035	8,125	8,158
5.500% due 09/20/2039	149	159	5.500% due 08/25/2035 (b)	97	98
5.500% due 10/20/2039	12	13	5.500% due 02/25/2036 (b)	24	21
5.500% due 11/20/2039	423	451	6.000% due 07/25/2037 (b)	31,280	23,024
5.500% due 12/20/2039	27	29	7.000% due 10/25/2037	37,167	22,542
5.500% due 01/20/2040	355	372	Ameriquest Mortgage Securities Trust		
5.500% due 06/20/2040	507	563	2.163% due 04/25/2036	9,785	9,770
5.500% due 07/20/2040	530	555	2.233% due 03/25/2036	27,500	27,159
Ginnie Mae, TBA (f)			Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
4.000% due 11/01/2048	648,250	674,129	3.089% due 09/25/2032	515	529
4.000% due 12/15/2049	1,232,550	1,281,178	3.578% due 10/25/2034	9,000	8,825
Total U.S. Government Agencies		4,431,350	Argent Mortgage Loan Trust		
(Cost \$4,419,133)			2.303% due 05/25/2035	31,701	30,599
			Argent Securities Trust		
U.S. TREASURY OBLIGATIONS 4.7%			2.003% due 04/25/2036	8,656	3,715
Treasury Inflation Protected Securities (h)			Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
0.125% due 04/15/2020 (n)	1,205	1,199	2.333% due 10/25/2035	36,400	35,553
0.250% due 07/15/2029 (1)	153,357	155,098	4.353% due 09/25/2033	1,933	1,946
0.375% due 01/15/2027	5	5			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Asset-Backed Funding Certificates Trust			Citigroup Mortgage Loan Trust		
2.483% due 03/25/2035	\$ 9,929	\$ 9,863	1.963% due 12/25/2036	\$ 5,791	\$ 5,670
2.558% due 06/25/2035	12,354	12,201	2.083% due 01/25/2037	1,860	1,858
Asset-Backed Pass-Through Certificates			2.158% due 08/25/2036	15,784	7,789
2.873% due 04/25/2035	7,004	7,011	2.223% due 03/25/2037	15,986	16,010
Asset-Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust			2.443% due 12/25/2035	1,166	1,170
2.133% due 05/25/2036 (b)	27,532	25,324	2.643% due 09/25/2037	28,262	25,764
Atrium Hotel Portfolio Trust			4.212% due 08/25/2036	8,659	8,734
3.344% due 06/15/2035	18,395	18,436	4.442% due 07/25/2037 (b)	6,129	5,976
Banc of America Alternative Loan Trust (b)			4.524% due 11/25/2038	963	982
5.326% due 04/25/2022	182	182	6.750% due 05/25/2036 (b)	12,920	9,451
6.000% due 07/25/2046	2,811	2,747	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
Bayview Opportunity Master Fund IVa Trust			2.403% due 07/25/2035	2,330	2,346
3.475% due 06/28/2034	4,273	4,284	2.858% due 05/25/2035	6,300	6,290
BCAP LLC Trust			Civic Mortgage LLC		
2.244% due 07/26/2036	317	311	4.349% due 11/25/2022	737	739
5.876% due 04/26/2037	4,621	3,830	Commercial Mortgage Trust		
6.000% due 04/26/2036	8,686	7,281	0.170% due 04/10/2047 (g)	33,000	260
Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust			Conseco Finance Corp.		
3.963% due 11/25/2034	314	314	6.870% due 04/01/2030	3,332	3,483
Bear Stearns Alternative-A Trust			6.920% due 12/01/2030	2,584	2,847
1.993% due 04/25/2037	10,054	8,110	7.500% due 03/01/2030	56,572	38,307
2.243% due 11/25/2046	7,840	8,534	7.600% due 04/15/2026	5,661	3,416
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust			7.700% due 09/15/2026	1,470	1,552
2.023% due 04/25/2037 (b)	2,274	3,819	Countrywide Asset-Backed Certificates		
2.063% due 02/25/2037	7,304	8,405	1.963% due 06/25/2035 (b)	2,486	2,277
2.183% due 04/25/2036	12,325	12,293	1.963% due 06/25/2037	21,218	20,185
2.223% due 02/25/2036 (b)	7,436	7,431	1.963% due 07/25/2037 (b)	2,605	2,387
2.223% due 05/25/2036 (b)	12,848	6,590	1.973% due 04/25/2047 (b)	6,842	6,612
2.253% due 12/25/2035	8,426	8,458	1.983% due 05/25/2037 (b)	16,734	16,613
2.323% due 12/25/2035	2,088	2,086	1.993% due 06/25/2047	1,529	1,526
2.523% due 11/25/2035 (b)	4,919	4,588	2.003% due 11/25/2047	13,343	12,727
2.543% due 12/25/2035	9,463	7,838	2.043% due 08/25/2037	25,800	23,483
2.843% due 06/25/2034	7,780	7,828	2.053% due 05/25/2037 (b)	12,783	12,021
2.873% due 08/25/2037	25,563	22,510	2.053% due 10/25/2047	25,934	25,131
4.777% due 05/25/2036 (g)	12,848	573	2.063% due 05/25/2036	10,447	8,318
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust			2.073% due 02/25/2036	1,500	1,429
2.083% due 10/25/2036	1,919	1,922	2.173% due 03/25/2036 (b)	1,857	1,716
4.043% due 06/25/2035	3,853	3,811	2.223% due 06/25/2036	6,300	6,269
Bear Stearns Mortgage Funding Trust			2.243% due 01/25/2045	5,681	5,683
2.023% due 02/25/2037 (b)	9,164	10,087	2.263% due 04/25/2036	10,000	10,056
Business Loan Express Business Loan Trust			2.304% due 08/26/2033	386	373
2.113% due 09/25/2038	2,284	2,142	2.553% due 06/25/2035	7,000	6,565
2.373% due 09/25/2038	1,107	1,025	2.573% due 02/25/2034 (b)	8,405	8,418
2.923% due 09/25/2038	80	75	2.978% due 06/25/2033 (b)	831	822
BX Trust			3.428% due 01/25/2034 (b)	189	191
3.064% due 07/15/2034	1,685	1,688	Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust		
Caesars Palace Las Vegas Trust			3.955% due 11/25/2034	16	16
4.354% due 10/15/2034	9,700	10,129	4.590% due 06/25/2034	2	2
Canada Square Funding PLC			5.500% due 11/25/2035 (b)	9,226	7,849
0.000% due 10/17/2051	GBP 49,957	64,774	6.000% due 07/25/2036	33,648	28,193
CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage			6.000% due 11/25/2037	6,752	5,761
5.540% due 01/25/2039 (b)	\$ 1,442	1,197	Credit Suisse Mortgage Capital		
Centex Home Equity Loan Trust			1.571% due 06/27/2037	6,036	6,134
2.468% due 03/25/2035	5,514	5,495	2.188% due 11/27/2036	7,567	8,247
CGGS Commercial Mortgage Trust			3.000% due 01/29/2036	2,321	2,337
2.821% due 02/15/2037	23,290	23,257	3.000% due 07/25/2037	226	226
3.271% due 02/15/2037	9,280	9,273	5.874% due 10/26/2036	308	297
4.221% due 02/15/2037	22,780	22,913	Credit Suisse Mortgage Capital Trust		
CGMS Commercial Mortgage Trust			0.000% due 01/25/2058	49	49
3.014% due 07/15/2030	12,796	12,707	0.000% due 04/25/2058 (g)	1	1
ChaseFlex Trust			2.664% due 07/15/2032	5,200	5,195
2.123% due 07/25/2037	1,450	1,295	2.914% due 07/15/2032	4,000	3,997
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates			3.114% due 07/15/2032	2,400	2,399
2.183% due 03/25/2035	703	705	3.550% due 01/25/2058	26,693	26,492
CIT Mortgage Loan Trust			3.864% due 04/25/2058	68,022	69,391
3.173% due 10/25/2037	17,085	17,313	3.904% due 06/25/2050	47,273	38,791
Citigroup Commercial Mortgage Trust			4.517% due 06/01/2050	122,065	126,153
0.287% due 03/10/2047 (g)	25,400	347			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC			Grifonas Finance PLC		
6.980% due 03/25/2046	\$ 4,266	\$ 4,504	0.000% due 08/28/2039	EUR 993	\$ 1,023
Credit-Based Asset Servicing & Securitization Trust			GS Mortgage Securities Corporation Trust		
1.973% due 07/25/2036	4,096	4,068	3.419% due 10/10/2032	\$ 3,300	3,412
CS First Boston Mortgage Securities Corp.			4.591% due 10/10/2032	7,600	7,720
4.273% due 01/25/2033	2,047	2,035	GSA Home Equity Trust		
CWABS Asset-Backed Certificates Trust			6.500% due 11/25/2037 (b)	24	17
2.063% due 03/25/2037	33,000	31,614	GSAMP Trust		
2.063% due 03/25/2047 (b)	26,535	24,398	1.963% due 03/25/2047	5,809	5,618
2.083% due 09/25/2046	5,600	5,393	1.973% due 06/25/2036	2,550	2,546
2.543% due 05/25/2036 (b)	2,232	860	1.983% due 01/25/2037	23,210	15,892
2.873% due 03/25/2035	5,500	5,622	1.983% due 05/25/2046	1,052	1,044
2.948% due 12/25/2034	1,786	1,803	2.083% due 06/25/2036	20,000	19,568
5.633% due 06/25/2035	8,644	9,217	2.468% due 11/25/2035 (b)	7,684	6,259
CWHEQ Revolving Home Equity Loan Resuritization Trust			GSMSC Resecuritization Trust		
2.164% due 03/15/2030	4,868	4,749	2.198% due 09/26/2036	5,613	4,336
Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust			6.359% due 04/26/2037	40,011	14,610
1.983% due 03/25/2037	13,510	8,232	GSR Mortgage Loan Trust		
2.153% due 08/25/2037 (b)	36,916	31,279	2.123% due 03/25/2037	10,177	3,363
2.323% due 09/25/2047	24,235	22,856	4.877% due 03/25/2037 (g)	10,177	2,789
Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust			HarborView Mortgage Loan Trust		
4.156% due 10/25/2035 (b)	15,061	14,910	2.086% due 12/19/2036 (b)	1,477	1,423
Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.			2.406% due 02/19/2036	17,021	15,802
2.117% due 11/27/2036	4,206	4,150	2.486% due 08/19/2045	12,297	12,380
Downey Savings & Loan Association Mortgage Loan Trust			Hawksmoor Mortgages		
2.036% due 10/19/2036 (b)	12,476	11,299	0.000% due 05/25/2053	GBP 80,500	104,416
2.146% due 10/19/2045 (b)	3,153	3,168	Home Equity Asset Trust		
2.176% due 09/19/2045	7,541	6,265	2.063% due 10/25/2036	\$ 23,475	9,575
Dragon Finance BV			2.133% due 07/25/2036	238	239
1.794% due 07/13/2023	GBP 180	226	Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust		
Dutch Property Finance BV			1.963% due 11/25/2036	20,014	19,206
0.276% due 01/28/2048	EUR 19,587	21,921	2.003% due 06/25/2036	4,562	4,476
Ellington Loan Acquisition Trust			2.063% due 04/25/2037	17,152	12,965
2.923% due 05/25/2037	\$ 1,813	1,820	2.813% due 08/25/2035	5,750	5,795
EMC Mortgage Loan Trust			HSI Asset Securitization Corp. Trust		
2.873% due 04/25/2042 (b)	10,016	9,293	2.073% due 05/25/2037	7,197	6,829
3.323% due 04/25/2042	67	67	Impac CMB Trust		
Encore Credit Receivables Trust			2.503% due 01/25/2035	19,049	19,320
2.753% due 11/25/2035	6,510	6,539	Impac Secured Assets Corp.		
European Residential Loan Securitisation DAC			2.103% due 03/25/2036 (b)	19,475	17,028
0.399% due 03/24/2063	EUR 21,700	24,140	Impac Secured Assets Trust		
Eurosail PLC			2.013% due 01/25/2037	4,352	3,973
0.942% due 09/10/2044	GBP 458	591	IMT Trust		
Eurosail-UK PLC			2.614% due 06/15/2034	2,400	2,397
1.555% due 09/13/2045	5,947	7,335	2.864% due 06/15/2034	1,800	1,799
1.735% due 06/13/2045	14,134	18,182	3.014% due 06/15/2034	1,100	1,100
FBR Securitization Trust			IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust		
2.498% due 10/25/2035	\$ 20,968	15,614	6.500% due 10/25/2037	10,987	9,748
2.503% due 10/25/2035	13,229	13,223	IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust		
2.588% due 09/25/2035	7,500	7,306	3.692% due 06/25/2037 (b)	12,125	10,386
Finsbury Square PLC			IndyMac INDX Mortgage Loan Trust		
1.430% due 09/12/2065	GBP 31,959	41,282	2.003% due 02/25/2037 (b)	37,062	35,781
First Franklin Mortgage Loan Trust			2.013% due 10/25/2036	7,317	4,584
1.973% due 07/25/2036	\$ 650	650	3.459% due 07/25/2037	28,148	26,940
1.983% due 04/25/2036	6,248	6,112	3.618% due 04/25/2037	21,083	19,884
2.283% due 01/25/2036	10,000	9,678	3.799% due 04/25/2037 (b)	10,975	10,497
2.528% due 05/25/2036	6,259	6,254	3.871% due 03/25/2036 (b)	6,762	6,240
2.678% due 04/25/2035	5,000	5,031	3.998% due 11/25/2036 (b)	19,512	17,005
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust (b)			IXIS Real Estate Capital Trust		
2.323% due 05/25/2035	2,257	1,789	2.588% due 12/25/2035	7,393	7,441
3.177% due 05/25/2035 (g)	2,256	298	Jefferies Resecuritization Trust		
Fremont Home Loan Trust			7.366% due 06/25/2047 (b)	918	847
1.963% due 02/25/2037	10,272	7,824	JPMorgan Alternative Loan Trust		
2.843% due 01/25/2035	6,493	6,367	2.103% due 04/25/2047	4,045	3,908
GMAC Commercial Mortgage Asset Corp.			4.267% due 03/25/2036 (b)	593	543
5.456% due 03/10/2051	12,423	13,521	5.730% due 03/25/2036 (b)	309	309
Great Wolf Trust			JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
0.000% due 09/15/2034 (b) (g)	104,500	1	2.764% due 10/15/2032	11,125	11,114
2.764% due 09/15/2034	8,400	8,403	3.014% due 10/15/2032	7,000	6,993
3.014% due 09/15/2034	13,900	13,906	3.314% due 10/15/2032	7,200	7,195
GreenPoint Mortgage Funding Trust			4.054% due 10/15/2032	11,000	11,025
2.383% due 11/25/2045	78	65	5.337% due 05/15/2047	263	246

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.			Morgan Stanley Dean Witter Capital I Trust	
2.003% due 03/25/2036	\$ 14,768	\$ 14,649	7.635% due 07/15/2033	\$ 3,163
JPMorgan Mortgage Acquisition Trust			Morgan Stanley Home Equity Loan Trust	
2.023% due 05/25/2036	4,202	4,210	2.163% due 02/25/2036	13,790
2.073% due 07/25/2036	9,839	9,800	Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital Trust	
2.093% due 05/25/2036	12,851	12,456	2.053% due 07/25/2036	12,554
2.093% due 08/25/2036	8,600	7,977	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust	
2.093% due 06/25/2037	34,606	33,004	3.622% due 11/25/2037	2,063
2.103% due 06/25/2037 (b)	22,826	19,304	6.000% due 12/25/2035 (b)	838
JPMorgan Mortgage Trust (b)			Morgan Stanley Reremic Trust	
2.123% due 10/25/2035	7,089	5,984	2.178% due 11/26/2036	9,745
4.288% due 01/25/2037	917	887	Mortgage Loan Trust	
JPMorgan Resecuritization Trust			4.870% due 03/25/2034	3,310
3.216% due 05/26/2037	11,175	10,913	Motel 6 Trust	
4.359% due 02/26/2037	4,428	4,391	2.834% due 08/15/2034	25,492
Kentmere No. 2 PLC			3.104% due 08/15/2034	22,568
0.000% due 01/28/2042	GBP 159,405	206,536	4.064% due 08/15/2034	2,332
0.000% due 01/28/2042	15,191	19,856	Natixis Commercial Mortgage Securities Trust	
Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC			2.664% due 02/15/2033	9,300
0.000% due 06/15/2045	EUR 5,314	5,584	3.014% due 02/15/2033	8,265
Legacy Mortgage Asset Trust			3.790% due 11/15/2032	1,400
3.000% due 06/25/2059	\$ 295	296	3.821% due 02/15/2039	2,900
3.438% due 05/25/2059	96	97	3.964% due 02/15/2033	3,600
3.794% due 01/28/2070	148,874	151,815	New York Mortgage Trust	
Lehman XS Trust			2.363% due 04/25/2035	1,245
2.013% due 12/25/2036	11,431	8,743	Newgate Funding PLC	
2.023% due 02/25/2037 (b)	21,012	20,586	0.941% due 12/15/2050	GBP 22,200
2.083% due 02/25/2047	25,236	24,315	Nomura Asset Acceptance Corporation Alternative Loan Trust	
2.203% due 09/25/2036	9,916	8,830	5.034% due 05/25/2035 (b)	\$ 4,648
6.500% due 06/25/2046	7,246	7,268	Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust	
Liberty			2.333% due 05/25/2035	7,400
2.140% due 10/10/2049	AUD 10,056	6,927	5.745% due 10/25/2036 (b)	24,442
Long Beach Mortgage Loan Trust			Nomura Resecuritization Trust	
2.013% due 02/25/2036	\$ 7,035	6,299	2.146% due 03/26/2037	8,026
2.013% due 03/25/2046	38,279	17,942	4.225% due 11/26/2036	1,686
3.923% due 06/25/2034	827	826	NovaStar Mortgage Funding Trust	
Madison Avenue Manufactured Housing Contract Trust			1.983% due 10/25/2036	6,830
5.073% due 03/25/2032	3,162	3,221	2.023% due 09/25/2037	37,872
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust			2.143% due 05/25/2036	14,381
3.926% due 04/25/2034	2	2	2.543% due 10/25/2035	2,500
MASTR Asset-Backed Securities Trust			Oncilla Mortgage Funding PLC	
2.043% due 11/25/2036	34	24	2.180% due 12/12/2043	GBP 8,708
2.193% due 01/25/2036	7,500	7,104	Option One Mortgage Loan Trust	
2.973% due 08/25/2037	17,208	15,389	1.923% due 02/25/2037	\$ 6,110
MASTR Specialized Loan Trust			1.943% due 03/25/2037	17,082
2.303% due 02/25/2036	5,708	4,594	1.963% due 03/25/2037	48,494
Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust			Paragon Mortgages No. 13 PLC	
2.823% due 10/25/2037	13,841	14,087	1.007% due 01/15/2039	GBP 3,715
3.323% due 10/25/2037	26,000	26,379	Paragon Mortgages No. 26 PLC	
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust			0.000% due 05/15/2045	22,700
1.963% due 05/25/2037	23,895	14,225	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through	
2.203% due 08/25/2035	17	18	Certificates	
2.543% due 07/25/2034	5,581	5,512	2.313% due 09/25/2035	\$ 4,713
2.618% due 09/25/2035	4,283	4,285	2.343% due 09/25/2035 (b)	25,075
2.903% due 10/25/2035	1,849	1,846	People's Financial Realty Mortgage Securities Trust	
4.437% due 02/25/2033	17	17	1.983% due 09/25/2036	28,208
Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust			PFP Ltd.	
1.948% due 07/25/2036	7,734	6,787	3.164% due 07/14/2035	281
1.973% due 07/25/2036	56,241	28,099	Popular Asset-Backed Securities Mortgage Pass-Through Trust	
2.063% due 06/25/2036	30,463	26,691	(b)	
2.073% due 07/25/2036	55,965	28,821	2.133% due 11/25/2036	14,843
2.093% due 03/25/2036	8,388	8,371	5.250% due 07/25/2035	9,601
2.528% due 07/25/2035	2,009	2,021	Precise Mortgage Funding PLC	
2.558% due 07/25/2035	6,912	6,897	0.000% due 12/12/2055	GBP 0
2.823% due 03/25/2033	122	122	1.430% due 12/12/2054	4,801
2.823% due 07/25/2037	488	486	Quest Trust	
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust			3.248% due 03/25/2035	\$ 6,060
0.817% due 11/15/2052 (g)	137,608	7,059	RAAC Trust	
Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust			2.293% due 02/25/2036 (b)	6,250
2.183% due 02/25/2036 (b)	18,272	16,224	2.573% due 06/25/2047	22,817

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
RBSGC Mortgage Loan Trust			4.414% due 06/25/2037	\$ 6,566	\$ 6,533
6.000% due 01/25/2037 (b)	\$ 6	\$ 5	5.170% due 07/25/2035 (b)	3,340	2,556
RBSSP Resecuritization Trust			Structured Asset Investment Loan Trust		
2.546% due 04/26/2037	127	127	1.973% due 06/25/2036	10,720	10,516
Real Estate Asset Liquidity Trust			2.543% due 04/25/2035	4,440	4,473
2.419% due 06/12/2054	CAD 9,254	7,027	2.623% due 02/25/2034	28,755	28,974
Renaissance Home Equity Loan Trust			3.023% due 12/25/2034	9,152	9,209
2.183% due 11/25/2034	\$ 60	57	Structured Asset Mortgage Investments II Trust		
2.823% due 09/25/2037	49	40	2.033% due 09/25/2047 (b)	33,302	34,907
5.612% due 04/25/2037	10,135	4,601	2.521% due 04/19/2035	3,414	3,417
5.675% due 06/25/2037 (b)	3,910	1,684	Structured Asset Mortgage Investments Trust		
Residential Accredit Securities Corporation Trust			2.506% due 09/19/2032	43	43
1.973% due 01/25/2037	1,700	1,694	Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust		
1.983% due 11/25/2036 (b)	5,115	4,948	1.953% due 05/25/2036	13,624	13,136
2.043% due 02/25/2037	14,000	13,417	2.073% due 05/25/2036	5,426	4,735
2.123% due 01/25/2037	36,488	23,343	2.083% due 04/25/2036	808	807
2.153% due 04/25/2036	17,500	17,514	2.133% due 07/25/2036	35,849	35,620
2.473% due 09/25/2035	7,400	7,449	2.323% due 04/25/2031	8,945	8,896
3.398% due 04/25/2034	1,548	1,484	2.753% due 11/25/2035	19,865	19,998
Residential Asset Mortgage Products Trust			Sutherland Commercial Mortgage Loans		
2.223% due 02/25/2036	5,490	5,463	3.192% due 05/25/2037	1,202	1,195
2.323% due 09/25/2035	12,591	12,410	Taurus UK DAC		
2.483% due 10/25/2035	2,873	2,890	0.000% due 06/22/2029	GBP 5,500	7,122
2.498% due 11/25/2035	13,000	12,846	Terwin Mortgage Trust		
2.503% due 12/25/2035	16,946	15,483	3.203% due 03/25/2035	\$ 2,943	2,783
Residential Asset Securitization Trust			Theatre Hospitals No.1 PLC		
5.500% due 10/25/2035 (b)	4,000	3,869	3.785% due 10/15/2031	GBP 1,382	1,667
Residential Mortgage Securities 29 PLC			Theatre Hospitals No.2 PLC		
1.726% due 12/20/2046	GBP 8,558	11,083	3.785% due 10/15/2031	651	788
Residential Mortgage Securities 30 PLC			Towd Point Mortgage Funding Granite4 PLC		
1.576% due 03/20/2050	10,750	13,877	1.820% due 10/20/2051	30,624	39,812
RESIMAC Bastille Trust			Towd Point Mortgage Funding PLC		
2.773% due 09/05/2057	\$ 10,100	10,103	1.820% due 10/20/2051	7,423	9,650
Ripon Mortgages PLC			Trinidad Mortgage Securities PLC		
1.561% due 08/20/2056	GBP 18,737	24,257	1.599% due 01/24/2059	26,020	33,489
Rochester Financing No.2 PLC			Trinity Square PLC		
2.076% due 06/18/2045	6,782	8,806	1.935% due 07/15/2051	487	633
Saxon Asset Securities Trust			Truman Capital Mortgage Loan Trust		
2.618% due 03/25/2035 (b)	\$ 1,734	1,698	2.083% due 03/25/2036	\$ 2,650	2,626
3.573% due 12/25/2037	5,725	5,762	Twin Bridges PLC		
Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust			1.560% due 09/12/2044	GBP 14,319	18,458
2.093% due 03/25/2036	8,239	7,759	VOLT LXIV LLC		
2.373% due 10/25/2035	10,136	9,959	3.375% due 10/25/2047	\$ 1,783	1,791
2.873% due 03/25/2035	9,450	8,896	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
Sequoia Mortgage Trust			2.543% due 01/25/2045	130	129
2.046% due 05/20/2035	2,977	2,985	Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC		
2.366% due 06/20/2034	46	45	0.000% due 12/21/2049	GBP 0	684
Sestante Finance Srl			0.000% due 12/21/2049	0	2,681
0.000% due 07/23/2046	EUR 12,546	12,724	1.565% due 12/21/2049	44,345	57,384
SG Mortgage Securities Trust			2.265% due 12/21/2049	4,921	6,378
2.003% due 02/25/2036	\$ 5,947	3,931	2.765% due 12/21/2049	2,460	3,203
Shamrock Residential DAC			3.265% due 12/21/2049	1,406	1,836
5.056% due 11/24/2057	EUR 7,410	8,283	3.765% due 12/21/2049	1,406	1,811
6.500% due 11/24/2057	6,290	7,019	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT		
12.000% due 11/24/2057	18,970	14,723	Trust (b)		
Soundview Home Loan Trust			3.240% due 10/25/2046	\$ 16,759	12,215
2.063% due 07/25/2036	\$ 24,020	22,713	5.500% due 11/25/2035	111	111
2.103% due 06/25/2036 (b)	4,109	3,153	Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust		
2.133% due 06/25/2036 (b)	43,418	34,010	2.033% due 03/25/2037	2,100	2,011
2.473% due 03/25/2036	8,102	4,749	2.093% due 07/25/2036	10,000	9,963
Specialty Underwriting & Residential Finance Trust			Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through		
2.798% due 12/25/2035	2,154	2,163	Certificates		
2.803% due 10/25/2035	3,053	3,067	2.123% due 04/25/2034	6,375	6,284
Stonemont Portfolio Trust			Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust		
2.696% due 08/20/2030	22,995	23,001	4.563% due 10/25/2036 (b)	381	384
2.946% due 08/20/2030	9,880	9,883	WFRBS Commercial Mortgage Trust		
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust			0.416% due 03/15/2047 (g)	8,800	170
2.143% due 10/25/2035	8,004	7,834	Total Mortgage-Backed Securities		4,414,075
2.473% due 08/25/2035	14,580	13,244	(Cost \$4,352,148)		
3.790% due 05/25/2035 (b)	102	90			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
ASSET-BACKED SECURITIES 7.1%					
AASET Trust			Jubilee CLO BV		
3.967% due 05/16/2042	\$ 232	\$ 235	0.422% due 07/12/2028	EUR 2,120	\$ 2,365
Aircraft Certificate Owner Trust			LP Credit Card Asset-Backed Securities Master Trust		
7.001% due 09/20/2022	177	185	3.822% due 08/20/2024	\$ 7,428	7,392
ALESCO Preferred Funding XI Ltd.			Marlette Funding Trust		
2.609% due 12/23/2036	5,000	3,925	3.710% due 12/15/2028	1,129	1,141
American Homes 4 Rent Trust			METAL LLC		
6.231% due 10/17/2036	1,150	1,283	4.581% due 10/15/2042	16,085	16,345
Arbor Realty Commercial Real Estate Notes Ltd.			MMcapS Funding XVII Ltd.		
2.904% due 08/15/2027	7,960	7,966	2.488% due 12/01/2035	586	556
Avery Point III CLO Ltd.			Monarch Grove CLO		
3.123% due 01/18/2025	903	903	2.820% due 01/25/2028	20,900	20,824
B&M CLO Ltd.			National Collegiate Student Loan Trust		
2.731% due 04/16/2026	5,824	5,820	2.063% due 07/25/2030	997	991
BFNS			2.093% due 03/26/2029	1,391	1,390
3.994% due 01/25/2029	55,050	55,033	2.435% due 10/25/2033	15,035	14,380
Black Diamond CLO Ltd.			2.486% due 06/25/2029	2,264	2,246
3.052% due 02/06/2026	2,305	2,306	Navient Private Education Loan Trust		
BSPRT Issuer Ltd.			4.071% due 12/15/2045	6,518	6,748
2.964% due 03/15/2028	17,350	17,366	Nelnet Student Loan Trust		
4.464% due 03/15/2028	8,960	8,987	2.423% due 03/25/2030	5,955	5,955
5.364% due 03/15/2028	4,050	4,068	2.623% due 09/25/2065	4,714	4,730
Cairn CLO III BV			OCP CLO Ltd.		
0.650% due 10/20/2028	EUR 9,400	10,496	2.756% due 10/26/2027	25,200	25,144
Cairn CLO VI BV			2.852% due 04/17/2027	12,191	12,181
0.790% due 07/25/2029	5,520	6,160	Octagon Investment Partners XXIII Ltd.		
Capitalsource Real Estate Loan Trust			2.851% due 07/15/2027	25,300	25,258
2.668% due 01/20/2037	\$ 3,907	3,818	Pangaea ABS SPV		
2.928% due 01/20/2037	13,400	12,709	0.057% due 12/28/2096	EUR 2,438	2,702
3.028% due 01/20/2037	4,800	4,432	Penta CLO 2 BV		
3.128% due 01/20/2037	2,700	2,092	0.790% due 08/04/2028	16,600	18,554
Castlelake Aircraft Securitization Trust			Renoir CDO BV		
4.125% due 06/15/2043	3,244	3,320	0.425% due 10/07/2095	2,196	2,451
Catamaran CLO Ltd.			1.475% due 10/07/2095	5,568	6,239
2.786% due 01/27/2028	7,200	7,161	5.184% due 10/07/2095	5,405	6,079
Cavendish Square Funding PLC			RMF Buyout Issuance Trust		
0.202% due 02/11/2055	EUR 549	613	3.436% due 11/25/2028	\$ 1,864	1,867
0.542% due 02/11/2055	1,500	1,677	Sapphire Aviation Finance		
Compartment VCL 28			4.250% due 03/15/2040	29,514	30,283
0.000% due 01/21/2025	4,841	5,423	Saranac CLO III Ltd.		
Crecera Americas LLC			3.259% due 06/22/2030	27,300	27,285
0.000% due 07/31/2022	COP 62,570,000	18,512	SCF RC Funding II LLC		
7.078% due 11/30/2021	CLP 23,414,122	31,597	4.100% due 06/25/2047	4,531	4,620
Crown Point CLO 5 Ltd.			Silver Arrow Canada		
2.942% due 07/17/2028	\$ 6,300	6,284	2.129% due 03/15/2021	CAD 8,700	6,628
Denali Capital CLO X LLC			SLM Private Credit Student Loan Trust		
2.986% due 10/26/2027	11,000	10,996	2.319% due 06/15/2023	\$ 2,194	2,191
Dryden 35 Euro CLO BV			SoFi Consumer Loan Program LLC		
0.718% due 05/17/2027	EUR 17,244	19,227	2.770% due 05/25/2026	1,115	1,120
Euromax VI ABS Ltd.			SoFi Professional Loan Program LLC		
0.000% due 04/18/2097	1	1	2.650% due 09/25/2040	3,173	3,202
FAB CBO BV			Sorrento Park CLO DAC		
0.573% due 08/20/2080 (b)	342	310	0.544% due 11/16/2027	EUR 18,365	20,500
FAB UK Ltd.			SpringCastle Funding Asset-Backed Notes		
1.365% due 12/06/2045	GBP 1,622	1,971	3.200% due 05/27/2036	\$ 21,705	21,978
Figueroa CLO Ltd.			Springleaf Funding Trust		
3.006% due 06/20/2027	\$ 18,508	18,514	2.680% due 07/15/2030	22,700	22,783
Gateway Casinos & Entertainment Ltd.			St Paul's CLO VI DAC		
5.000% due 03/12/2038	CAD 9,082	7,369	0.850% due 08/20/2030	EUR 3,600	4,002
GLS Auto Receivables Issuer Trust			Starwood Waypoint Homes Trust		
2.580% due 07/17/2023	\$ 20,066	20,110	2.864% due 01/17/2035	\$ 11,279	11,277
Goodgreen			3.084% due 01/17/2035	1,400	1,400
3.930% due 10/15/2053	9,003	9,522	3.314% due 01/17/2035	4,727	4,727
Halcyon Loan Advisors Funding Ltd.			3.864% due 01/17/2035	8,600	8,613
3.053% due 10/22/2025	2,524	2,524	Taberna Preferred Funding I Ltd.		
3.453% due 08/01/2025	18	18	2.513% due 07/05/2035	5,320	4,842
Harley Marine Financing LLC			2.807% due 07/05/2035	2,147	1,953
5.682% due 05/15/2043	5,617	4,739	Telos CLO Ltd.		
JMP Credit Advisors CLO IIIR Ltd.			2.952% due 04/17/2028	24,100	24,063
2.852% due 01/17/2028	32,994	32,868	3.272% due 01/17/2027	14,727	14,769
			Theatre Hospitals PLC		
			4.190% due 12/15/2024 (k)	GBP 43	0

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Thunderbolt Aircraft Lease Ltd.			Peru Government International Bond		
4.212% due 05/17/2032	\$ 632	\$ 648	5.400% due 08/12/2034	PEN 74	\$ 24
TICP CLO III-2 Ltd.			5.700% due 08/12/2024	6,797	2,262
2.806% due 04/20/2028	33,600	33,599	5.940% due 02/12/2029	56,722	19,134
Tikehau CLO BV			6.150% due 08/12/2032	98,515	33,573
0.600% due 08/04/2028	EUR 1,600	1,783	6.350% due 08/12/2028	50,656	17,531
Tralee CLO V Ltd.			6.950% due 08/12/2031	28,967	10,508
3.076% due 10/20/2028	\$ 5,250	5,217	8.200% due 08/12/2026	1,866	704
Tropic CDO V Ltd.			8.200% due 08/12/2026	81,838	30,876
2.321% due 07/15/2036	13,346	11,928	Provincia de Buenos Aires		
TruPS Financials Note Securitization Ltd.			57.612% due 04/12/2025	ARS 373,969	1,750
3.274% due 03/30/2039	23,134	22,555	61.097% due 05/31/2022	60,600	319
3.726% due 09/20/2039	5,634	5,578	Qatar Government International Bond		
Venture XVII CLO Ltd.			3.875% due 04/23/2023	\$ 10,300	10,878
2.881% due 04/15/2027	36,720	36,596	5.103% due 04/23/2048	2,400	3,065
Vertical Bridge CC LLC			Russia Government International Bond		
5.193% due 10/15/2046	387	398	5.000% due 04/29/2020	700	711
Z Capital Credit Partners CLO Ltd.			Saudi Government International Bond		
2.951% due 07/16/2027	35,115	35,035	2.375% due 10/26/2021	3,500	3,511
Total Asset-Backed Securities		905,651	2.875% due 03/04/2023	6,800	6,952
(Cost \$909,149)			3.250% due 10/26/2026	9,800	10,151
			3.625% due 03/04/2028	2,200	2,319
			4.000% due 04/17/2025	61,900	66,590
			4.375% due 04/16/2029	3,600	4,027
			4.500% due 10/26/2046	1,300	1,433
			4.625% due 10/04/2047	2,100	2,357
			5.000% due 04/17/2049	7,300	8,666
			Serbia Government International Bond		
			7.250% due 09/28/2021	2,103	2,298
			South Africa Government International Bond		
			4.850% due 09/30/2029	8,200	8,143
			5.750% due 09/30/2049	8,200	7,956
			Tanzania Government International Bond		
			7.989% due 03/09/2020	111	113
			Turkey Government International Bond		
			4.625% due 03/31/2025	EUR 21,500	24,814
			5.200% due 02/16/2026	2,982	3,500
			5.625% due 03/30/2021	\$ 4,600	4,710
			5.750% due 03/22/2024	2,000	2,020
			6.350% due 08/10/2024	5,869	6,059
			7.500% due 11/07/2019	900	901
			7.625% due 04/26/2029	43,400	46,655
			Ukraine Government International Bond		
			7.750% due 09/01/2023	4,390	4,705
			Venezuela Government International Bond (b)		
			6.000% due 12/09/2020	3,367	362
			7.000% due 03/31/2038	1,883	205
			7.650% due 04/21/2025	5,349	582
			7.750% due 04/13/2020	1,200	130
			8.250% due 10/13/2024	5,991	652
			9.000% due 05/07/2023	3,161	344
			9.250% due 09/15/2027	4,274	465
			9.250% due 05/07/2028	6,512	708
			11.750% due 10/21/2026	680	74
			11.950% due 08/05/2031	6,000	653
			Total Sovereign Issues		503,591
			(Cost \$694,662)		
			SHARES		
			COMMON STOCKS 0.3%		
			Caesars Entertainment Corp.	1,078,632	13,246
			Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,292,182	12,331
			Eurobank Ergasias S.A.	10,169,333	10,312
			iHeartMedia, Inc. Class A	294,195	4,219
			iHeartMedia, Inc. Class B	3,948	57
			National Bank of Greece S.A.	102,570	348
			Westmoreland Mining Holdings LLC (k)	8,912	111
			Total Common Stocks		40,624
			(Cost \$50,317)		

	SHARES	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
COMMERCIAL REAL ESTATE EQUITY 0.1%					
VICI Properties, Inc.	\$ 760,482	\$ 17,909	0.380% due 11/01/2019	GBP 66	\$ 85
Total Commercial Real Estate Equity (Cost \$5,574)		17,909	0.920% due 11/01/2019	CAD 1	1
			1.330% due 11/01/2019	\$ 2	2
			5.290% due 11/01/2019	ZAR 575	38
WARRANTS 0.2%					
iHeart Media, Inc.			Citibank N.A.		
12/31/2049	1,916,029	27,476	1.330% due 11/01/2019	\$ 1,200	1,200
Sequa Corp.			Credit Suisse AG		
04/28/2024	42,000	51	(1.570%) due 11/01/2019	CHF 9	9
Total Warrants (Cost \$39,333)		27,527	DBS Bank Ltd.		
			1.330% due 11/01/2019	\$ 2,399	2,399
			HSBC Bank PLC		
			(0.670%) due 11/01/2019	EUR 929	1,036
			0.380% due 11/01/2019	GBP 274	354
			JPMorgan Chase Bank N.A.		
			1.330% due 11/01/2019	\$ 2,399	2,399
			MUFG Bank Ltd.		
			(0.270%) due 11/01/2019	¥ 554,262	5,127
			National Australia Bank Ltd.		
			0.350% due 11/01/2019	AUD 211	145
			Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
			(0.670%) due 11/01/2019	EUR 525	586
			1.330% due 11/01/2019	\$ 36	36
			Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
			(0.670%) due 11/01/2019	EUR 135	150
			(0.270%) due 11/01/2019	¥ 254,036	2,350
			0.380% due 11/01/2019	GBP 6,855	8,871
			1.330% due 11/01/2019	\$ 2,743	2,743
					29,273
SHORT-TERM INSTRUMENTS 0.3%					
TIME DEPOSITS 0.2%					
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.			ARGENTINA TREASURY BILLS 0.1%		
0.350% due 11/01/2019	AUD 796	549	61.136% due 05/29/2020 (i)	ARS 78,409	553
Bank of Nova Scotia			81.834% due 05/15/2020 (j)	224,010	2,244
0.920% due 11/01/2019	CAD 13	10			2,797
1.330% due 11/01/2019	\$ 434	434	Total Short-Term Instruments		32,070
BNP Paribas Bank			(Cost \$35,317)		
1.330% due 11/01/2019		218	Total Investments in Securities (a)	125.6%	16,060,371
5.290% due 11/01/2019	ZAR 6,289	417	(Cost \$16,079,164)		
Brown Brothers Harriman & Co.			Financial Derivative Instruments (m) (o)	(0.3%)	(46,349)
(1.570%) due 11/01/2019	CHF 2	2	(Cost or Premiums, net \$(35,984))		
(0.950%) due 11/01/2019	DKK 237	35	Other Assets and Liabilities, net	(25.3%)	(3,229,810)
(0.670%) due 11/01/2019	EUR 10	12	Net Assets 100.0%		\$ 12,784,212
(0.370%) due 11/01/2019	SEK 457	47			
(0.270%) due 11/01/2019	¥ 273	3			
0.350% due 11/01/2019	AUD 21	15			

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, 2019 is 85.2% of Net Assets in the United States, 13.2% of Net Assets in the United Kingdom, 6.8% of Net Assets in the Cayman Islands and other countries comprising of 20.4% of Net Assets in aggregate.
- (b) Security is in default.
- (c) Contingent convertible security.
- (d) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (e) Payment in-kind security.
- (f) When-Issued security.
- (g) Interest only 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	\$ 572	\$ 586	0.00%
Theatre Hospitals PLC	4.190%	12/15/2024	12/17/2018	3	0	0.00%
Westmoreland Mining Holdings LLC	N/A	N/A	03/26/2019	44	111	0.00%
WHLN FIRST MTG CO LEND 2 ASSET HOTEL	4.332%	03/30/2021	05/16/2018	45,000	45,064	0.35%
WHOLE LOAN ST REGIS ASPEN	4.184%	07/09/2020	08/03/2018	99,229	99,205	0.78%
Total Restricted Securities				\$ 144,848	\$ 144,966	1.13%

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Borrowing Rate	Settlement Date	Maturity Date	Amount Borrowed ⁽²⁾	Payable for Reverse Repurchase Agreements
BPS	(3.100%)	10/22/2019	11/12/2019	EUR (1,220)	\$ (1,360)
BPS	(3.054%)	07/25/2019	11/22/2019	(101)	(112)
CFR	(2.350%)	11/01/2019	TBD ⁽¹⁾	(1,601)	(1,787)
GRE	1.800%	10/30/2019	11/13/2019	\$ (53,467)	(53,472)
GRE	2.050%	10/18/2019	11/01/2019	(3,240)	(3,243)
GRE	2.050%	10/22/2019	11/01/2019	(137,259)	(137,337)
SCX	1.880%	11/01/2019	01/29/2020	(140,882)	(140,882)
Total Reverse Repurchase Agreements					\$ (338,193)

CERTAIN TRANSFERS ACCOUNTED FOR AS SECURED BORROWINGS

	Remaining Contractual Maturity of the Agreements				
	Overnight and Continuous	Up to 30 days	31-90 days	Greater Than 90 days	Total
Reverse Repurchase Agreements					
Non - U.S. Corporate Debt	\$ 0	\$ (1,472)	\$ 0	\$ 0	\$ (1,472)
U.S. Government Debt	(140,580)	(53,472)	0	0	(194,052)
Total Reverse Repurchase Agreements	\$ (140,580)	\$ (54,944)	\$ 0	\$ 0	\$ (195,524)
Total Borrowings	\$ (140,580)	\$ (54,944)	\$ 0	\$ 0	\$ (195,524)
Payable for Reverse Repurchase Agreements ⁽³⁾					\$ (195,524)

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, 2019:

- (1) Securities with an aggregate market value of \$196,596 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2019.

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 ⁽⁴⁾
Global/Master Repurchase Agreement							
BPS	\$ 0	\$ (1,472)	\$ 0	\$ 0	\$ (1,472)	\$ 1,478	\$ 6
CFR	0	(1,787)	0	0	(1,787)	0	(1,787)
GRE	0	(194,052)	0	0	(194,052)	195,118	1,066
SCX	0	(140,882)	0	0	(140,882)	0	(140,882)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 0	\$ (338,193)	\$ 0	\$ 0			

⁽¹⁾ Open maturity reverse repurchase agreement.

⁽²⁾ The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2019 was \$280,371 at a weighted average interest rate of 2.495%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

⁽³⁾ Unsettled reverse repurchase agreements liability of \$(142,669) is outstanding at period end.

⁽⁴⁾ Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from borrowings and other financing transactions can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

(m) 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	Short	12/2019	693	\$ 0	\$ 0	\$ (252)
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Long	12/2019	1	1	1	0
Japan Government 10-Year Bond December Futures	Short	12/2019	75	0	0	(194)
U.S. Treasury 5-Year Note December Futures	Short	12/2019	5,121	(2,841)	0	(2,842)
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2019	18,325	14,889	14,885	0
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt December Futures	Short	12/2019	4,796	(4,034)	0	(6,268)
Total Futures Contracts				\$ 8,015	\$ 14,886	\$ (9,556)

SWAP AGREEMENTS:

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

Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2019 ⁽³⁾	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Kraft Heinz Foods Co.	(1.000%)	06/20/2022	0.349%	\$ 500	\$ (9)	(1)	\$ 0	\$ 0

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2019 ⁽³⁾	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Berkshire Hathaway, Inc.	1.000%	12/20/2021	0.162%	\$ 900	\$ 17	\$ 1	\$ 0	\$ 0
Bombardier, Inc.	5.000%	06/20/2024	5.803%	900	(23)	9	4	0
Bombardier, Inc.	5.000%	12/20/2024	6.084%	300	(12)	3	2	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2022	1.110%	100	13	1	0	0
General Electric Co.	1.000%	12/20/2020	0.381%	3,000	24	3	0	0
General Electric Co.	1.000%	12/20/2023	0.879%	17,200	103	19	0	(1)
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2022	0.495%	EUR 23,370	(387)	(808)	0	(838)
					\$ (265)	\$ (772)	\$ 6	\$ (839)

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

Index/Tranches	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value ⁽⁵⁾	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX.HY-33 Index	(5.000%)	12/20/2024	\$ 94,080	\$ (7,238)	\$ (315)	\$ 234	\$ 0
CDX.IG-33 Index	(1.000%)	12/20/2024	91,500	(2,105)	(79)	27	0
				\$ (9,343)	\$ (394)	\$ 261	\$ 0

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

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value ⁽⁵⁾	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX.EM-24 Index	1.000%	12/20/2020	\$ 736	\$ 6	\$ 1	\$ 0	\$ 0
CDX.EM-28 Index	1.000%	12/20/2022	33,465	(475)	11	0	(28)
CDX.EM-29 Index	1.000%	06/20/2023	61,500	(1,618)	(5)	0	(78)
CDX.EM-30 Index	1.000%	12/20/2023	85,600	(2,673)	(14)	0	(114)
CDX.EM-31 Index	1.000%	06/20/2024	94,200	(3,692)	(37)	0	(147)
CDX.EM-32 Index	1.000%	12/20/2024	20,500	(928)	(12)	0	(36)
CDX.HY-24 Index	5.000%	06/20/2020	38,295	804	214	0	(9)
CDX.HY-25 Index	5.000%	12/20/2020	46,314	1,544	245	0	(25)
				\$ (7,032)	\$ 403	\$ 0	\$ (437)

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	2.750%	12/19/2021	\$ 96,600	\$ (3,125)	\$ (922)	\$ 0	\$ (198)
Pay ⁽⁶⁾	3-Month USD-LIBOR	1.500%	11/01/2024	52,000	34	303	303	0
Receive ⁽⁶⁾	3-Month USD-LIBOR	2.500%	12/18/2024	110,500	(5,450)	(671)	0	(671)
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.000%	06/20/2025	601,500	(19,091)	(6,734)	0	(3,869)
Pay	3-Month USD-LIBOR	2.500%	12/20/2027	259,700	20,581	4,123	2,414	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	2.490%	01/09/2028	190,500	15,022	3,025	1,795	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	3.000%	06/19/2029	352,700	47,427	6,635	3,775	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.500%	06/21/2032	12,800	219	(203)	0	(165)
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.500%	06/20/2048	7,900	(1,362)	(267)	0	(215)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.910%	10/17/2049	11,400	(312)	(306)	0	(307)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.895%	10/18/2049	11,400	(271)	(306)	0	(307)
Receive ⁽⁶⁾	3-Month USD-LIBOR	2.000%	01/15/2050	8,800	(436)	(242)	0	(242)
Receive ⁽⁶⁾	3-Month USD-LIBOR	1.625%	01/16/2050	22,500	909	(588)	0	(588)
Receive ⁽⁶⁾	3-Month USD-LIBOR	1.750%	01/22/2050	47,500	495	(1,263)	0	(1,263)
Receive ⁽⁶⁾	3-Month USD-LIBOR	1.625%	02/03/2050	42,500	1,713	(1,111)	0	(1,111)
Receive ⁽⁶⁾	3-Month USD-LIBOR	1.875%	02/07/2050	2,700	(53)	(73)	0	(73)
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.250%	09/19/2023	ZAR 305,500	(213)	48	58	0
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.250%	03/15/2024	7,700	(24)	1	2	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.300%	03/15/2027	1,400	5	0	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.750%	09/19/2028	626,200	230	(123)	0	(169)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.750%	06/18/2024	AUD 28,000	3,541	255	7	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.250%	12/17/2024	39,200	3,222	213	14	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.250%	12/17/2024	41,400	4,948	332	15	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.500%	06/17/2025	AUD 38,850	\$ 3,832	\$ 240	\$ 18	\$ 0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	06/17/2026	3,870	297	17	3	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.000%	03/21/2027	313,890	29,184	860	380	0
Receive ⁽⁶⁾	6-Month EURIBOR	0.500%	12/18/2029	EUR 26,800	(1,397)	(126)	0	(123)
Receive ⁽⁶⁾	6-Month EURIBOR	(0.150%)	03/18/2030	123,000	2,999	(562)	0	(562)
Receive ⁽⁶⁾	6-Month EURIBOR	0.250%	03/18/2050	37,600	2,450	(562)	0	(562)
Receive ⁽⁶⁾	6-Month GBP-LIBOR	0.750%	03/18/2030	GBP 85,090	863	(602)	0	(602)
Receive ⁽⁶⁾	6-Month GBP-LIBOR	0.750%	03/18/2050	14,200	879	(306)	0	(306)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.354%	01/18/2028	¥ 4,710,000	(1,534)	(172)	0	(128)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.351%	02/08/2028	3,050,000	(984)	(107)	0	(84)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.301%	02/13/2028	710,000	(202)	(24)	0	(19)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.354%	02/16/2028	4,080,000	(1,325)	(138)	0	(110)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.300%	03/20/2028	28,435,000	(7,970)	(873)	0	(783)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.300%	03/21/2028	3,300,000	(925)	(102)	0	(92)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.399%	06/18/2028	890,000	(333)	(39)	0	(26)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.450%	03/20/2029	194,994,000	(79,329)	(4,167)	0	(3,132)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.415%	03/25/2029	660,000	(258)	(23)	0	(20)
Pay	6-Month JPY-LIBOR	(0.119%)	08/30/2029	3,940,000	(442)	62	66	0
Pay	6-Month JPY-LIBOR	(0.125%)	09/06/2029	1,990,000	(206)	61	63	0
Pay	6-Month JPY-LIBOR	(0.104%)	09/09/2029	1,747,000	(148)	54	55	0
Pay	6-Month JPY-LIBOR	(0.078%)	09/10/2029	¥ 1,726,000	(104)	54	55	0
Pay	6-Month JPY-LIBOR	(0.086%)	09/11/2029	1,725,000	(118)	54	55	0
Pay	6-Month JPY-LIBOR	(0.035%)	09/13/2029	1,736,000	(36)	55	55	0
Pay	6-Month JPY-LIBOR	(0.015%)	09/17/2029	1,780,000	(5)	57	56	0
Pay	6-Month JPY-LIBOR	(0.068%)	09/25/2029	2,578,000	(135)	79	80	0
Pay	6-Month JPY-LIBOR	(0.085%)	09/27/2029	2,104,000	(145)	64	66	0
Pay	IBMEXID	5.270%	02/05/2020	MXN 25,400	(5)	8	5	0
Pay	IBMEXID	5.780%	09/29/2022	96,760	(70)	20	19	0
Pay	IBMEXID	7.875%	12/16/2022	27,800	69	8	5	0
Pay	IBMEXID	7.865%	12/27/2022	48,800	130	33	19	0
Pay	IBMEXID	7.880%	12/27/2022	780,300	2,093	520	307	0
Pay	IBMEXID	7.640%	01/03/2023	31,200	71	16	10	0
Pay	IBMEXID	7.645%	01/03/2023	49,400	112	25	15	0
Pay	IBMEXID	7.745%	01/05/2023	33,200	79	15	9	0
Pay	IBMEXID	7.610%	01/23/2023	187,200	435	128	76	0
Pay	IBMEXID	7.805%	02/06/2023	76,600	191	28	19	0
Pay	IBMEXID	7.820%	02/06/2023	37,700	95	14	9	0
Pay	IBMEXID	6.350%	09/01/2023	39,100	5	8	8	0
Pay	IBMEXID	5.980%	08/26/2024	11,300	(8)	3	3	0
Pay	IBMEXID	7.670%	03/05/2025	662,400	2,210	271	205	0
Pay	IBMEXID	7.710%	03/07/2025	435,800	1,488	159	125	0
Pay	IBMEXID	7.715%	03/07/2025	433,300	1,484	158	124	0
Pay	IBMEXID	7.570%	03/18/2025	612,000	2,001	457	296	0
Pay	IBMEXID	7.610%	04/15/2025	51,600	176	39	25	0
Pay	IBMEXID	5.950%	01/30/2026	104,300	(115)	51	38	0
Pay	IBMEXID	5.990%	01/30/2026	98,900	(98)	48	36	0
Pay	IBMEXID	6.080%	03/10/2026	220,600	(193)	59	53	0
Pay	IBMEXID	6.490%	09/08/2026	141,900	45	82	59	0
Pay	IBMEXID	7.380%	11/04/2026	5,800	17	3	2	0
Pay	IBMEXID	8.010%	02/04/2027	79,800	392	35	27	0
Pay	IBMEXID	7.200%	06/11/2027	20,000	50	14	10	0
Receive	IBMEXID	7.984%	12/10/2027	63,300	(320)	(28)	0	(23)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Receive Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin		
							Asset	Liability	
Receive	IBMEXID	7.990%	12/21/2027	MXN 1,300	\$ (7)	\$ (1)	\$ 0	\$ (1)	
Receive	IBMEXID	8.005%	12/21/2027	374,000	(1,999)	(315)	0	(211)	
Receive	IBMEXID	7.800%	12/28/2027	29,000	(133)	(20)	0	(14)	
Pay	IBMEXID	7.910%	12/30/2027	1,400	7	1	1	0	
Receive	IBMEXID	8.030%	01/31/2028	20,600	(109)	(11)	0	(9)	
Receive	IBMEXID	8.050%	01/31/2028	1,000	(6)	(1)	0	(1)	
Pay	IBMEXID	7.480%	06/18/2037	7,600	25	5	5	0	
Receive	IBMEXID	7.380%	08/14/2037	7,100	(20)	(5)	0	(5)	
Pay	IBMEXID	7.360%	08/21/2037	49,300	141	53	42	0	
Receive	IBMEXID	8.103%	01/04/2038	72,300	(523)	(90)	0	(68)	
						\$ 20,627	\$ (2,230)	\$ 10,887	\$ (16,059)
Total Swap Agreements						\$ 3,978	\$ (2,994)	\$ 11,154	\$ (17,335)

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, 2019:

- (n) Securities with an aggregate market value of \$139,067 and cash of \$134,906 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2019. 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	\$ 14,886	\$ 11,154	\$ 26,040	\$ 0	\$ (9,556)	\$ (17,335)	\$ (26,891)

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

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

- (3) Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.
- (4) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.
- (5) The prices and resulting values for credit default swap agreements 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.

(o) 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	11/2019	NZD	138,560	\$ 87,322	\$ 0 \$ (1,536)
BOA	11/2019		43,642	28,212	219 0
BOA	11/2019	\$	16,322	AUD 23,827	94 0
BOA	11/2019		9,625	EUR 8,634	8 0
BOA	11/2019		15,627	JPY 1,697,015	87 (16)
BOA	11/2019		15,331	TRY 89,015	158 0
BOA	12/2019	AUD	23,827	\$ 16,335	0 (94)
BOA	12/2019	JPY	1,316,315	12,109	0 (87)
BOA	01/2020	DKK	6,863	1,018	0 (12)
BOA	01/2020	EUR	644	DKK 4,800	1 (2)
BPS	11/2019		4,280	\$ 4,729	0 (46)
BPS	11/2019	GBP	179,166	232,450	690 (81)
BPS	11/2019	PEN	83,391	25,251	337 0
BPS	11/2019	\$	1,321	AUD 1,965	33 0
BPS	11/2019		1,182,662	EUR 1,063,566	3,906 0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
BPS	11/2019	\$ 2,087	GBP 1,704	\$ 118	\$ 0
BPS	11/2019	10,021	TRY 57,925	98	0
BPS	11/2019	3,525	20,582	63	0
BPS	12/2019	EUR 1,055,585	\$ 1,176,036	0	(3,834)
BPS	12/2019	PEN 46,789	13,853	0	(121)
BRC	11/2019	\$ 1,637	JPY 176,300	0	(6)
BRC	11/2019	3,751	MXN 71,824	0	(6)
BRC	01/2020	MXN 71,824	\$ 3,707	7	0
BRC	01/2020	\$ 3,655	MXN 71,824	46	0
BRC	01/2020	54,307	1,086,119	1,609	0
BSS	08/2021	CLP 16,482,122	\$ 24,337	1,887	0
CBK	11/2019	COP 63,370,585	18,723	0	(21)
CBK	11/2019	EUR 13,749	15,249	0	(90)
CBK	11/2019	GBP 49,355	62,854	0	(1,011)
CBK	11/2019	MXN 396,836	20,042	0	(653)
CBK	11/2019	\$ 2,839	EUR 2,556	12	0
CBK	11/2019	31,547	GBP 25,107	941	0
CBK	11/2019	28,102	JPY 3,029,500	0	(77)
CBK	11/2019	822	MXN 16,234	25	0
CBK	11/2019	2,406	TRY 14,140	59	0
CBK	12/2019	PEN 5,852	\$ 1,742	0	(5)
CBK	12/2019	6,566	1,944	0	(17)
CBK	12/2019	\$ 172,336	RUB 11,516,446	6,349	0
CBK	01/2020	PEN 29,414	\$ 8,640	0	(133)
DUB	02/2020	ARS 28,339	546	194	0
GLM	11/2019	\$ 3,100	TRY 18,080	53	0
GLM	11/2019	9,129	52,638	67	0
GLM	12/2019	GBP 889,146	\$ 1,151,757	170	0
GLM	11/2021	CLP 6,932,000	9,824	356	0
HUS	11/2019	AUD 4,069	2,785	0	(19)
HUS	11/2019	CAD 16,489	12,446	0	(99)
HUS	11/2019	GBP 7,569	9,754	0	(40)
HUS	11/2019	\$ 3,541	EUR 3,180	7	0
HUS	11/2019	84,100	RUB 5,546,536	2,339	0
HUS	11/2019	421	ZAR 6,385	3	0
HUS	12/2019	47,808	RUB 3,214,953	2,074	0
HUS	01/2020	91,934	MXN 1,834,230	2,771	0
HUS	05/2020	936	ARS 91,962	36	0
JPM	11/2019	AUD 4,711	\$ 3,183	0	(63)
JPM	11/2019	EUR 20,779	22,955	0	(227)
JPM	11/2019	PEN 97	29	0	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
JPM	11/2019	\$ 21,661	CAD 28,287	\$ 0	\$ (139)
JPM	11/2019	12,196	EUR 11,041	122	0
JPM	11/2019	87,955	NZD 138,560	904	0
JPM	11/2019	2,327	TRY 13,905	97	0
JPM	11/2019	15,226	88,664	202	0
JPM	12/2019	CAD 28,287	\$ 21,664	141	0
JPM	12/2019	NZD 138,560	88,013	0	(893)
MYI	11/2019	AUD 17,012	11,530	0	(190)
MYI	11/2019	CAD 8,606	6,579	31	0
MYI	11/2019	EUR 1,052,386	1,154,087	0	(20,009)
MYI	11/2019	GBP 683,002	840,577	0	(43,227)
MYI	11/2019	\$ 4,248	JPY 457,800	0	(13)
RYL	11/2019	2,472	EUR 2,217	1	0
RYL	11/2019	3,844	GBP 3,135	213	0
SSB	11/2019	CAD 3,192	\$ 2,398	0	(31)
SSB	11/2019	\$ 1,052	JPY 114,500	7	0
UAG	11/2019	JPY 5,475,115	\$ 50,988	339	0
UAG	11/2019	\$ 2,223	TRY 12,932	27	0
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 26,901	\$ (72,798)

WRITTEN OPTIONS:

CREDIT DEFAULT SWAPTIONS

Counterparty	Description	Buy/Sell Protection	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.450%	03/18/2020	23,800	\$ (19)	\$ (19)
BOA	Put - CDX. IG-32 Index	Sell	0.850%	11/20/2019	30,400	(41)	0
BOA	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	03/18/2020	23,800	(29)	(29)
BPS	Call - iTraxx Europe Series 31 Index	Buy	0.400%	12/18/2019	50,990	(30)	(22)
BPS	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.475%	01/15/2020	16,600	(10)	(13)
BPS	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.450%	02/19/2020	31,000	(17)	(20)
BPS	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.475%	02/19/2020	11,300	(6)	(12)
BPS	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.450%	03/18/2020	46,600	(38)	(37)
BPS	Put - CDX. HY-33 Index	Sell	100.000%	03/18/2020	15,100	(65)	(65)
BPS	Put - CDX. IG-32 Index	Sell	0.900%	11/20/2019	16,400	(21)	0

CREDIT DEFAULT SWAPTIONS (Cont.)

Counterparty	Description	Buy/Sell Protection	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
BPS	Put - CDX. IG-33 Index	Sell	0.900%	01/15/2020	32,600	\$ (43)	\$ (12)
BPS	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	0.750%	12/18/2019	50,990	(59)	(5)
BPS	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	01/15/2020	16,600	(23)	(9)
BPS	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	02/19/2020	42,400	(60)	(38)
BPS	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.900%	02/19/2020	33,600	(52)	(21)
BPS	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	03/18/2020	46,600	(59)	(57)
BRC	Call - iTraxx Europe Series 31 Index	Buy	0.425%	11/20/2019	52,100	(45)	(24)
BRC	Call - iTraxx Europe Series 31 Index	Buy	0.400%	12/18/2019	25,500	(13)	(11)
BRC	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.475%	02/19/2020	19,100	(11)	(20)
BRC	Put - CDX. HY-32 Index	Sell	97.000%	11/20/2019	34,400	(138)	0
BRC	Put - CDX. IG-32 Index	Sell	0.900%	11/20/2019	15,100	(19)	0
BRC	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	0.750%	11/20/2019	52,100	(44)	0
BRC	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	0.850%	11/20/2019	44,100	(46)	0
BRC	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	0.900%	11/20/2019	51,000	(57)	0
BRC	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	0.700%	12/18/2019	25,500	(27)	(4)
BRC	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	02/19/2020	19,100	(38)	(17)
CBK	Call - iTraxx Europe Series 31 Index	Buy	0.425%	11/20/2019	79,300	(61)	(36)
CBK	Call - iTraxx Europe Series 31 Index	Buy	0.400%	12/18/2019	22,880	(15)	(10)
CBK	Put - CDX. HY-32 Index	Sell	97.500%	01/15/2020	48,200	(100)	(23)
CBK	Put - CDX. IG-33 Index	Sell	0.800%	12/18/2019	33,800	(42)	(9)
CBK	Put - CDX. IG-33 Index	Sell	0.900%	01/15/2020	25,400	(33)	(9)
CBK	Put - CDX. IG-33 Index	Sell	1.000%	01/15/2020	45,700	(39)	(11)
CBK	Put - CDX. IG-33 Index	Sell	1.200%	01/15/2020	78,400	(39)	(11)
CBK	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	0.750%	11/20/2019	79,300	(78)	0
CBK	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	0.750%	12/18/2019	22,880	(22)	(2)
DUB	Call - iTraxx Europe Series 31 Index	Buy	0.400%	12/18/2019	47,300	(36)	(20)
DUB	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.475%	01/15/2020	33,900	(19)	(27)
DUB	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.450%	03/18/2020	17,400	(12)	(14)
DUB	Put - CDX. IG-32 Index	Sell	0.900%	11/20/2019	15,900	(20)	0

CREDIT DEFAULT SWAPTIONS (Cont.)

Counterparty	Description	Buy/Sell Protection	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
DUB	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	0.700%	12/18/2019	47,300	\$ (41)	\$ (7)
DUB	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	01/15/2020	33,900	(50)	(17)
DUB	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	03/18/2020	17,400	(26)	(21)
FBF	Call - CDX. IG-33 Index	Buy	0.525%	12/18/2019	41,100	(27)	(25)
FBF	Put - CDX. HY-33 Index	Sell	104.500%	11/20/2019	32,000	(31)	(24)
FBF	Put - CDX. IG-33 Index	Sell	0.900%	01/15/2020	33,500	(37)	(12)
GST	Call - CDX. IG-33 Index	Buy	0.500%	12/18/2019	17,200	(8)	(5)
GST	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.450%	03/18/2020	20,340	(18)	(16)
GST	Put - CDX. IG-32 Index	Sell	0.850%	11/20/2019	23,400	(35)	0
GST	Put - CDX. IG-32 Index	Sell	0.900%	11/20/2019	33,500	(43)	0
GST	Put - CDX. IG-32 Index	Sell	2.900%	06/17/2020	108,100	(97)	(1)
GST	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	3.000%	06/17/2020	114,500	(116)	(1)
GST	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	03/18/2020	20,340	(21)	(25)
JPM	Call - iTraxx Europe Series 31 Index	Buy	0.425%	11/20/2019	41,000	(30)	(19)
JPM	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.450%	03/18/2020	24,400	(23)	(19)
JPM	Put - iTraxx Europe Series 31 Index	Sell	0.750%	11/20/2019	41,000	(43)	0
JPM	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	03/18/2020	24,400	(28)	(30)
MEI	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.475%	12/18/2019	24,200	(13)	(13)
MEI	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.475%	02/19/2020	17,700	(12)	(18)
MEI	Call - iTraxx Europe Series 32 Index	Buy	0.450%	03/18/2020	21,900	(17)	(17)
MEI	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	12/18/2019	24,200	(23)	(6)
MEI	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.900%	02/19/2020	17,700	(21)	(11)
MEI	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	0.800%	03/18/2020	21,900	(25)	(27)
Total Written Options						\$ (2,311)	\$ (921)

SWAP AGREEMENTS:

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2019 ⁽⁴⁾	Notional Amount ⁽⁵⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	HSBC Holdings PLC	(1.000%)	06/20/2024	0.855%	EUR 200	\$ 3	\$ (5)	\$ 0	\$ (2)

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2019 ⁽⁴⁾	Notional Amount ⁽⁵⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.732%	\$ 2,700	\$ (89)	\$ 114	\$ 25	\$ 0
BOA	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	1.000%	06/20/2020	0.217%	100	(15)	16	1	0
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.473%	4,000	(8)	68	60	0
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.625%	60,200	(662)	1,531	869	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.196%	790	(63)	71	8	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.295%	200	(8)	11	3	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	0.725%	300	(30)	35	5	0
BOA	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.494%	7,000	(403)	291	0	(112)
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.667%	4,400	(206)	249	43	0
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.732%	24,100	(1,079)	1,305	226	0
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.207%	1,950	(234)	238	4	0
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	03/20/2020	0.232%	400	(70)	72	2	0
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	0.475%	200	(56)	58	2	0
BPS	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	1.450%	3,500	(157)	121	0	(36)
BPS	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.518%	23,100	(662)	1,084	422	0
BRC	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	107.006%	1,400	159	(999)	0	(840)
BRC	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2023	102.727%	4,100	49	(2,521)	0	(2,472)
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.732%	7,100	(280)	347	67	0
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.856%	8,400	(433)	485	52	0
BRC	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.526%	10,525	(24)	189	165	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2019 ⁽⁴⁾	Notional Amount ⁽⁵⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BRC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.210%	\$ 500	\$ 3	\$ 8	\$ 11	\$ 0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.207%	770	(79)	81	2	0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	0.475%	4,400	(1,123)	1,166	43	0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	0.548%	10,000	(1,393)	1,501	108	0
BRC	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	1.183%	700	(63)	61	0	(2)
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.196%	800	(66)	74	8	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.434%	2,600	(50)	98	48	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	0.725%	300	(25)	29	4	0
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2021	0.971%	2,400	(153)	156	3	0
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.085%	500	(35)	35	0	0
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.494%	1,700	(104)	77	0	(27)
CBK	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2022	112.353%	2,000	128	(1,322)	0	(1,194)
CBK	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	107.006%	800	82	(562)	0	(480)
CBK	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2023	102.727%	4,074	106	(2,562)	0	(2,456)
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.732%	6,100	(237)	294	57	0
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.214%	21,800	(376)	175	0	(201)
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.444%	7,800	(25)	167	142	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.720%	1,500	(15)	36	21	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.819%	4,300	17	26	43	0
CBK	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.625%	5,300	(54)	131	77	0
CBK	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.207%	200	(22)	22	0	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.196%	2,200	(171)	194	23	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	0.725%	900	(78)	91	13	0
CBK	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.335%	3,200	8	51	59	0
CBK	Shire Acquisitions Investments Ireland DAC	1.000%	12/20/2021	0.845%	EUR 700	(26)	30	4	0
DUB	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	107.006%	\$ 2,400	257	(1,697)	0	(1,440)
DUB	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.732%	10,000	(361)	455	94	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2019 ⁽⁴⁾	Notional Amount ⁽⁵⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
DUB	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.444%	\$ 100	\$ 0	\$ 1	\$ 1	0
DUB	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.218%	2,500	23	31	54	0
DUB	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	1.183%	100	(9)	9	0	0
DUB	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	1.450%	1,500	(69)	54	0	(15)
DUB	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.085%	700	(49)	48	0	(1)
FBF	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	107.006%	300	35	(215)	0	(180)
FBF	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.732%	800	(31)	38	7	0
FBF	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.473%	10,100	(7)	157	150	0
GST	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2022	112.353%	2,000	128	(1,322)	0	(1,194)
GST	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	107.006%	2,500	281	(1,781)	0	(1,500)
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2024	1.097%	1,300	(42)	38	0	(4)
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.214%	16,700	(260)	105	0	(155)
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.597%	7,800	(117)	252	135	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.580%	8,600	(127)	282	155	0
GST	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.625%	67,410	(514)	1,488	974	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.207%	1,150	(118)	121	3	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	03/20/2020	0.232%	200	(30)	31	1	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	09/20/2020	0.303%	160	(23)	25	2	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	0.475%	1,115	(300)	311	11	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	0.548%	5,800	(907)	969	62	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	0.761%	1,700	(154)	167	13	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2022	0.906%	2,200	(125)	134	9	0
GST	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	1.183%	100	(9)	9	0	0
GST	Russia Government International Bond	1.000%	03/20/2020	0.091%	100	(19)	19	0	0
GST	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.434%	41,150	(900)	1,665	765	0
GST	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.764%	94,000	607	597	1,204	0
GST	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.335%	2,500	5	41	46	0
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2021	0.971%	500	(32)	33	1	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2019 ⁽⁴⁾	Notional Amount ⁽⁵⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.085%	\$ 2,400	\$ (168)	\$ 166	\$ 0	\$ (2)
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2024	1.761%	11,600	(495)	125	0	(370)
HUS	Brazil Government International Bond	1.000%	03/20/2020	0.313%	28,800	76	34	110	0
JPM	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2023	102.727%	600	4	(366)	0	(362)
JPM	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.473%	500	0	7	7	0
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.207%	100	(11)	11	0	0
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	0.548%	300	(49)	53	4	0
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	0.761%	1,000	(78)	85	7	0
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2020	0.153%	1,000	(111)	119	8	0
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.295%	900	(35)	49	14	0
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.518%	4,100	(138)	213	75	0
JPM	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.335%	300	2	3	5	0
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.085%	1,800	(127)	126	0	(1)
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.494%	20,500	(1,301)	973	0	(328)
MYC	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	107.006%	3,600	407	(2,567)	0	(2,160)
MYC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.732%	13,800	(479)	608	129	0
MYC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.210%	500	2	9	11	0
MYC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.207%	1,000	(93)	95	2	0
MYC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.196%	100	(12)	13	1	0
MYC	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.518%	26,000	(542)	1,017	475	0
MYC	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.335%	7,300	17	118	135	0
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.085%	300	(21)	21	0	0
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.340%	3,500	(73)	41	0	(32)
MYC	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2024	3.233%	200	(34)	16	0	(18)
UAG	Park Aerospace Holdings Ltd.	5.000%	07/01/2020	N/A	1,400	82	(32)	50	0
						\$ (14,066)	\$ 5,824	\$ 7,340	\$ (15,582)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES – SELL PROTECTION⁽³⁾

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽⁵⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value ⁽⁶⁾	
							Asset	Liability
BOA	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	\$ 14,016	\$ (2,768)	\$ 1,753	\$ 0	\$ (1,015)
BOA	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	3,390	(70)	99	29	0
BOA	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	3,484	(108)	149	41	0
DUB	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	5,575	(241)	306	65	0
DUB	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	8,800	(560)	666	106	0
DUB	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,300	(425)	571	146	0
DUB	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	66,100	(300)	903	603	0
DUB	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	92,000	(460)	877	417	0
FBF	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	4,709	(103)	142	39	0
FBF	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	14,833	(402)	573	171	0
FBF	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	2,900	(180)	215	35	0
FBF	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	14,300	(581)	751	170	0
FBF	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	79,000	(421)	779	358	0
FBF	CMBX. AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	80,500	(564)	393	0	(171)
GST	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	26,464	165	57	222	0
GST	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	3,385	(108)	147	39	0
GST	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	13,800	(714)	881	167	0
GST	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	47,200	(1,615)	2,176	561	0
GST	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	126,300	(1,397)	2,550	1,153	0
GST	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	34,500	(162)	319	157	0
JPS	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	4,200	(173)	222	49	0
JPS	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	5,400	(101)	151	50	0
JPS	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	28,300	(224)	352	128	0
MEI	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	1,130	(10)	20	10	0
MEI	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	1,195	(65)	79	14	0
MEI	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	16,200	(870)	1,066	196	0
MEI	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	15,600	(665)	851	186	0
MYC	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	13	(2)	2	0	0
MYC	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	9,418	(125)	204	79	0
MYC	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	796	(25)	34	9	0
MYC	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	10,500	(519)	644	125	0
MYC	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	2,506	577	0
MYC	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	60,700	(517)	792	275	0
SAL	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	36,353	232	73	305	0
SAL	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	87,900	(607)	1,651	1,044	0
SAL	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	86,405	(650)	1,438	788	0
SAL	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	271,100	(1,669)	2,897	1,228	0
SAL	CMBX. AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	39,000	(378)	295	0	(83)
UAG	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	597	(27)	34	7	0
UAG	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	1,600	(95)	115	20	0
					\$ (19,433)	\$ 27,733	\$ 9,569	\$ (1,269)

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	
BRC	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	\$ 4,400	12/20/2019	\$ (28)	\$ 134	\$ 106	\$ 0	
BRC	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	5,000	03/20/2020	(27)	45	18	0	
FBF	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	9,000	12/20/2019	(18)	578	560	0	
FBF	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	4,200	03/20/2020	(23)	31	8	0	
GST	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	16,000	12/20/2019	(32)	440	408	0	
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	3,900	12/20/2019	(24)	141	117	0	
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	3,500	03/20/2020	(20)	25	5	0	
MYC	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	900	12/20/2019	(5)	47	42	0	
								\$ (177)	\$ 1,441	\$ 1,264	\$ 0
Total Swap Agreements								\$ (33,673)	\$ 34,993	\$ 18,173	\$ (16,853)

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, 2019:

(p) Cash of \$57,200 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2019.

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 ⁽⁷⁾	
BOA	\$ 567	\$ 0	\$ 1,041	\$ 1,608	\$ (1,747)	\$ (48)	\$ (1,129)	\$ (2,924)	\$ (1,316)	\$ 120	\$ (1,196)	
BPS	5,245	0	699	5,944	(4,082)	(311)	(36)	(4,429)	1,515	(2,800)	(1,285)	
BRC	1,662	0	635	2,297	(12)	(76)	(3,341)	(3,429)	(1,132)	920	(212)	
BSS	1,887	0	0	1,887	0	0	0	0	1,887	(1,750)	137	
CBK	7,386	0	439	7,825	(2,007)	(111)	(4,331)	(6,449)	1,376	(1,710)	(334)	
DUB	194	0	1,486	1,680	0	(106)	(1,456)	(1,562)	118	(860)	(742)	
FBF	0	0	1,498	1,498	0	(61)	(351)	(412)	1,086	(1,310)	(224)	
GLM	646	0	0	646	0	0	0	0	646	(310)	336	
GST	0	0	6,088	6,088	0	(48)	(3,225)	(3,273)	2,815	(3,130)	(315)	
HUS	7,230	0	110	7,340	(158)	0	0	(158)	7,182	(7,600)	(418)	
JPM	1,466	0	242	1,708	(1,322)	(68)	(691)	(2,081)	(373)	300	(73)	
JPS	0	0	227	227	0	0	0	0	227	(270)	(43)	
MEI	0	0	406	406	0	(92)	0	(92)	314	(270)	44	
MYC	0	0	1,860	1,860	0	0	(2,210)	(2,210)	(350)	(933)	(1,283)	
MYI	31	0	0	31	(63,439)	0	0	(63,439)	(63,408)	55,510	(7,898)	
RYL	214	0	0	214	0	0	0	0	214	(290)	(76)	
SAL	0	0	3,365	3,365	0	0	(83)	(83)	3,282	(3,500)	(218)	
SSB	7	0	0	7	(31)	0	0	(31)	(24)	0	(24)	
UAG	366	0	77	443	0	0	0	0	443	(720)	(277)	
Total Over the Counter	\$ 26,901	\$ 0	\$ 18,173	\$ 45,074	\$ (72,798)	\$ (921)	\$ (16,853)	\$ (90,572)				

- (1) Notional amount represents the number of contracts.
- (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) 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.
- (4) 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.
- (5) 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.
- (6) 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.
- (7) Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from OTC financial derivative instruments can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS
--

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

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of October 31, 2019:

	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	\$ 14,886	\$ 14,886
Swap Agreements	0	267	0	0	10,887	11,154
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 267</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 25,773</u>	<u>\$ 26,040</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 26,901	\$ 0	\$ 26,901
Swap Agreements	0	16,909	0	0	1,264	18,173
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 16,909</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 26,901</u>	<u>\$ 1,264</u>	<u>\$ 45,074</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 17,176</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 26,901</u>	<u>\$ 27,037</u>	<u>\$ 71,114</u>
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (9,556)	\$ (9,556)
Swap Agreements	0	(1,276)	0	0	(16,059)	(17,335)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (1,276)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (25,615)</u>	<u>\$ (26,891)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (72,798)	\$ 0	\$ (72,798)
Written Options	0	(921)	0	0	0	(921)
Swap Agreements	0	(16,853)	0	0	0	(16,853)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (17,774)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (72,798)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (90,572)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (19,050)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (72,798)</u>	<u>\$ (25,615)</u>	<u>\$ (117,463)</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, 2019:

	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	\$ 92,235	\$ 92,235
Swap Agreements	0	10,174	0	0	(91,507)	(81,333)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 10,174</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 728</u>	<u>\$ 10,902</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 316,360	\$ 0	\$ 316,360
Written Options	0	7,902	0	0	1,572	9,474
Swap Agreements	0	24,530	0	0	3,241	27,771
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 32,432</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 316,360</u>	<u>\$ 4,813</u>	<u>\$ 353,605</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 42,606</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 316,360</u>	<u>\$ 5,541</u>	<u>\$ 364,507</u>
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 40,359	\$ 40,359
Swap Agreements	0	(4,096)	0	0	71,793	67,697
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (4,096)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 112,152</u>	<u>\$ 108,056</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (139,847)	\$ 0	\$ (139,847)
Written Options	0	(527)	0	0	0	(527)
Swap Agreements	0	13,378	0	0	1,501	14,879
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 12,851</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (139,847)</u>	<u>\$ 1,501</u>	<u>\$ (125,495)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 8,755</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (139,847)</u>	<u>\$ 113,653</u>	<u>\$ (17,439)</u>

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2019 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2019
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 1,963	\$ 374,935	\$ 287,773	\$ 664,671
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	28,173	2,658,253	0	2,686,426
Industrials	0	1,268,494	5,703	1,274,197
Utilities	0	371,448	0	371,448
Convertible Bonds & Notes	0	5,322	0	5,322
Municipal Bonds & Notes	0	66,410	0	66,410
U.S. Government Agencies	0	4,431,350	0	4,431,350
U.S. Treasury Obligations	0	599,492	0	599,492
Mortgage-Backed Securities	0	4,383,306	30,769	4,414,075
Asset-Backed Securities	0	836,806	68,845	905,651
Sovereign Issues	0	503,591	0	503,591
Common Stocks	29,796	10,717	111	40,624
Commercial Real Estate Equity	17,909	0	0	17,909
Warrants	0	27,476	51	27,527
Preferred Securities	0	18,613	995	19,608
Short-Term Instruments	0	32,070	0	32,070
Total Investments	\$ 77,841	\$ 15,588,283	\$ 394,247	\$ 16,060,371
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	14,886	11,154	0	26,040
Over the counter	0	45,024	50	45,074
	\$ 14,886	\$ 56,178	\$ 50	\$ 71,114
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	(9,556)	(17,335)	0	(26,891)
Over the counter	0	(90,572)	0	(90,572)
	\$ (9,556)	\$ (107,907)	\$ 0	\$ (117,463)
Totals	\$ 83,171	\$ 15,536,554	\$ 394,297	\$ 16,014,022

FAIR VALUE MEASUREMENTS (Cont.)

The following is a summary of purchases, issuances, and transfers of the fair valuations using significant unobservable inputs (Level 3) for the Fund during the period ended October 31, 2019, as applicable:

Category and Sub-category	Net Purchases	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3
Investments in Securities, at Value			
Bank Loan Obligations	\$ 55,227	\$ 308	\$ (12,999)
Corporate Bonds & Notes			
Banking & Finance	0	0	(4,986)
Industrials	6,764	0	0
Mortgage-Backed Securities	6,375	10,913	(739)
Asset-Backed Securities	60,044	4,739	(4,805)
Common Stocks	44	0	0
Warrants	0	0	0
Preferred Securities	87	0	0
	\$ 128,541	\$ 15,960	\$ (23,529)
Financial Derivative Instruments - Liabilities			
Over the counter	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Totals	\$ 128,541	\$ 15,960	\$ (23,529)

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 10/31/2019	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 223,575	Discounted Cash Flow	Discount Rate	3.69 - 4.28
	55,537	Third Party Vendor	Broker Quote	85.00 - 101.00
	8,661	Proxy pricing	Base Price	100.90 - 102.50
Corporate Bonds & Notes				
Industrials	5,703	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	-	-
Mortgage-Backed Securities	30,769	Proxy pricing	Base Price	90.00 - 105.00
Asset-Backed Securities	64,106	Proxy pricing	Base Price	99.75 - 105.70
	4,739	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	-	-
Common Stocks	111	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	-	-
Warrants	51	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	-	-
Preferred Securities	995	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	-	-
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the counter	50	Indicative Market Quotation	Broker Quote	2.70
Totals	\$ 394,297			

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

IV. お知らせ

- 該当事項はありません。