

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8期

(自 2020年11月1日)  
(至 2021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8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>&lt;投資先ファンドの信用リスク管理方法&gt;</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

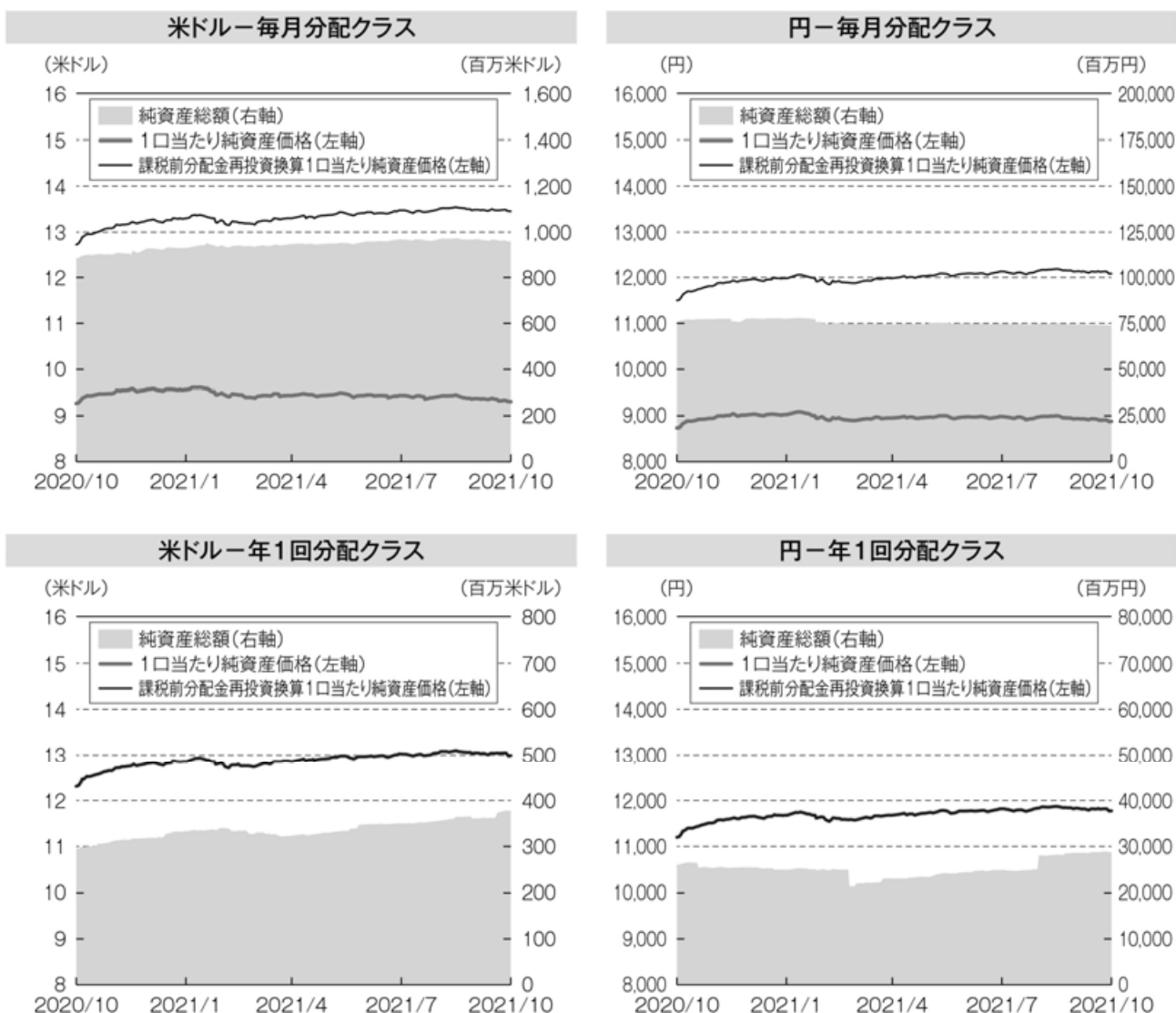
\*騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

\*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7期末の 1口当たりの 純資産価格	第8期末の 1口当たりの 純資産価格	第8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)	9.27	9.29	0.48	5.44
円ー毎月分配クラス (円)	8,730	8,874	300	5.11
米ドルー年1回分配クラス (米ドル)	12.31	12.98	0.00	5.44
円ー年1回分配クラス (円)	11,200	11,773	0	5.12

#### ■ 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や保有する一部の債券の価格が上昇したこと等が、1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。

## ■分配金について

当期（2020年11月1日～2021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 <sup>(注1)</sup>	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注2)</sup> )	分配金を含む 1口当たり純資産価格の 変動額 <sup>(注3)</sup>
2020年11月20日	9.44	0.04 (0.42%)	0.20
2020年12月21日	9.52	0.04 (0.42%)	0.12
2021年1月20日	9.56	0.04 (0.42%)	0.08
2021年2月22日	9.52	0.04 (0.42%)	0.00
2021年3月22日	9.40	0.04 (0.42%)	-0.08
2021年4月20日	9.42	0.04 (0.42%)	0.06
2021年5月20日	9.42	0.04 (0.42%)	0.04
2021年6月21日	9.40	0.04 (0.42%)	0.02
2021年7月20日	9.39	0.04 (0.42%)	0.03
2021年8月20日	9.36	0.04 (0.43%)	0.01
2021年9月21日	9.39	0.04 (0.42%)	0.07
2021年10月20日	9.33	0.04 (0.43%)	-0.02

(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) 2020年11月20日の直前の分配落日（2020年10月20日）における1口当たり純資産価格は、9.28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
2020年11月20日	8,908	25 (0.28%)	180
2020年12月21日	8,991	25 (0.28%)	108
2021年1月20日	9,033	25 (0.28%)	67
2021年2月22日	9,003	25 (0.28%)	-5
2021年3月22日	8,907	25 (0.28%)	-71
2021年4月20日	8,933	25 (0.28%)	51
2021年5月20日	8,939	25 (0.28%)	31
2021年6月21日	8,939	25 (0.28%)	25
2021年7月20日	8,939	25 (0.28%)	25
2021年8月20日	8,915	25 (0.28%)	1
2021年9月21日	8,952	25 (0.28%)	62
2021年10月20日	8,913	25 (0.28%)	-14

(注) 2020年11月20日の直前の分配落日(2020年10月20日)における1口当たり純資産価格は、8,753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

対象期間前半においては、新型コロナウイルスのワクチン接種が進展したことや雇用統計等の一部経済指標が堅調であったことを受けて米国経済の回復が確認されたこと等を背景に米国金利は上昇しました。対象期間後半においては、世界的な新型コロナウイルス変異株の感染拡大によって一時的に米国金利は低下する局面があったものの、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が量的緩和縮小の可能性に言及するなど、金融引き締めへの姿勢が示されたこと等を背景に短中期を中心に米国金利は上昇しました。スプレッド（国債に対する上乗せ金利）セクターにおいては、ワクチン接種の進展や堅調な経済指標を背景にスプレッドが縮小し、米国ハイイールド社債、新興国債券は共に上昇しました。こうした環境下、債券利子収入を享受したことやスプレッドの縮小等がプラスとなった一方、金利上昇等がマイナスとなり米国債券市況は下落しました。

## ■ポートフォリオについて

<PIMCO インカム・ファンド 米ドル>

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

<PIMCO インカム・ファンド 円>

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

<各投資先ファンド>

- 各投資先ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド（M）への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行いました。
- 各投資先ファンドでは、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。足元では、FRBをはじめとする各国中央銀行による金融政策の正常化をめぐる動き等による金利上昇リスクへの備えとしてポートフォリオ全体の金利リスクを抑制しています。米国については、長期年限を抑制する一方、相対的な投資妙味や今後の金利上昇リスクを踏まえ、中期年限についてはリスク量を維持しています。一方で、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 – 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

- 財政による景気の底上げ効果が剥落することから、2022年における先進国の実質国内総生産 (GDP) 成長率は3%弱まで低下するとみています。金融政策については、2021年11月の米連邦公開市場委員会 (FOMC) でテーパリングの開始が見込まれているなど、先進国において金融政策の正常化に向けた動きが予想されていますが、利上げ開始までには時間を要するとみています。かかる環境下、投資においては引き続き慎重なリスク管理が求められると考えており、投資の元本保全を意識しつつ、魅力的な水準のインカム収入を獲得していくことは、中長期的にも引き続き重要なテーマであると考えています。

### ◎今後の運用方針

- ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行います。
- 運用戦略としてはリスク取得に過度に傾斜しない投資指針を通じ、市場が軟調となる局面において下値を抑制すると共に、確信度の高いボトムアップの投資アイデアに基づく魅力的な投資機会の発掘に取り組んでいます。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、引き続き元本の保全と安定的なインカムの提供を目指します。
- ピムコ バミューダ インカム ファンド A - クラスF (JPY) は、純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図ります。

## (2) 費用の明細

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

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

## Ⅱ. 直近10期の運用実績

### (1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第8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	46,781,012	毎月分配クラス 10.16 年1回分配クラス —	1,174 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	693,018,146.36	80,078,247	毎月分配クラス 9.82 年1回分配クラス —	1,135 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	712,561,792.34	82,336,515	毎月分配クラス 9.85 年1回分配クラス 10.71	1,138 1,238
第4会計年度末 (2017年10月末日)	845,925,842.05	97,746,731	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.38	1,152 1,315
第5会計年度末 (2018年10月末日)	827,353,528.49	95,600,700	毎月分配クラス 9.39 年1回分配クラス 11.26	1,085 1,301
第6会計年度末 (2019年10月末日)	966,329,732.58	111,659,401	毎月分配クラス 9.57 年1回分配クラス 12.07	1,106 1,395
第7会計年度末 (2020年10月末日)	1,182,820,541.57	136,674,914	毎月分配クラス 9.27 年1回分配クラス 12.31	1,071 1,422
第8会計年度末 (2021年10月末日)	1,335,071,652.18	154,267,529	毎月分配クラス 9.29 年1回分配クラス 12.98	1,073 1,500
2020年11月末日	1,214,058,515.26	140,284,461	毎月分配クラス 9.48 年1回分配クラス 12.65	1,095 1,462
12月末日	1,246,896,579.65	144,078,900	毎月分配クラス 9.57 年1回分配クラス 12.82	1,106 1,481
2021年1月末日	1,264,183,683.02	146,076,425	毎月分配クラス 9.56 年1回分配クラス 12.86	1,105 1,486
2月末日	1,272,405,170.99	147,026,418	毎月分配クラス 9.45 年1回分配クラス 12.77	1,092 1,476
3月末日	1,268,045,655.01	146,522,675	毎月分配クラス 9.40 年1回分配クラス 12.75	1,086 1,473
4月末日	1,271,473,315.00	146,918,742	毎月分配クラス 9.44 年1回分配クラス 12.86	1,091 1,486
5月末日	1,278,856,480.95	147,771,866	毎月分配クラス 9.44 年1回分配クラス 12.92	1,091 1,493
6月末日	1,304,599,272.32	150,746,446	毎月分配クラス 9.44 年1回分配クラス 12.97	1,091 1,499
7月末日	1,317,880,182.16	152,281,055	毎月分配クラス 9.44 年1回分配クラス 13.03	1,091 1,506
8月末日	1,321,522,939.36	152,701,976	毎月分配クラス 9.41 年1回分配クラス 13.05	1,087 1,508
9月末日	1,329,363,250.32	153,607,924	毎月分配クラス 9.37 年1回分配クラス 13.05	1,083 1,508
10月末日	1,335,071,652.18	154,267,529	毎月分配クラス 9.29 年1回分配クラス 12.98	1,073 1,500

(注) 別途定める場合を除き、米ドルの円貨換算は、便宜上、2022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=115.55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
第7会計年度末 (2020年10月末日)	102,038,574,941	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,730 11,200
第8会計年度末 (2021年10月末日)	102,581,790,278	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,874 11,773
2020年11月末日	102,623,116,621	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,945 11,508
12月末日	103,001,222,861	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,028 11,647
2021年1月末日	102,435,232,199	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,028 11,679
2月末日	100,478,998,498	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,945 11,603
3月末日	96,536,540,409	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,903 11,582
4月末日	97,310,296,680	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,950 11,676
5月末日	97,898,591,143	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,963 11,726
6月末日	99,204,551,836	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,974 11,772
7月末日	99,548,738,871	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,983 11,817
8月末日	102,711,060,814	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,971 11,834
9月末日	102,926,947,865	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,936 11,822
10月末日	102,581,790,278	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,874 11,773

## (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	23
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	0.48	55
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0.48	55
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0.48	55
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0.48	55
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	0.48	55
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	0.48	55
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	0.48	55

<円ー毎月分配クラス>

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

<米ドル一年1回分配クラス>

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

<円一年1回分配クラス>

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

### (3) 販売及び買戻しの実績

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

#### <米ドルー毎月分配クラス>

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

#### <円ー毎月分配クラス>

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

<米ドル一年1回分配クラス>

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

<円一年1回分配クラス>

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

(注1) ( ) 内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

(注2) 米ドル毎月分配クラスおよび円毎月分配クラスについては、第1会計年度の、米ドル一年1回分配クラスおよび円一年1回分配クラスについては、第3会計年度の販売口数は、当初募集期間に販売された販売口数を含みます。

(注3) 各口数は財務書類上に記載されている各口数です。



### Ⅲ. ファンドの経理状況

#### 財務諸表

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

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである (ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等 (公認会計士法 (昭和23年法律第103号) 第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。) であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2022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=115.55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2021年10月31日現在の投資有価証券明細表を、MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円の投資有価証券明細表の次ページに掲載している。

(訳文)

## 独立監査人の報告書

MUAMグローバル・ケイマン・トラストのサブ・ファンドであるPIMCO インカム・ファンド 米ドルの受託会社としてのファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (ケイマン) リミテッド御中

### 監査意見

我々の意見は、本財務書類は、PIMCO インカム・ファンド 米ドル (以下「サブ・ファンド」という。) の2021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。

- ・2021年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・同日に終了した年度の損益計算書
- ・同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・重要な会計方針およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

### 意見の根拠

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

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

### 独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会により発行された、(国際独立基準を含む) 職業会計士の国際倫理規程 (以下「IESBA規程」という。) に従ってサブ・ファンドから独立した立場にある。我々は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

2022年3月21日



## Independent auditor's report

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

### Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund USD (the "Sub-Trust") as at October 31, 2021, 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, 2021;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

---

### Basis for opinion

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

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

### Independence

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

---

### Responsibilities of management for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for evaluating whether there are 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.

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



---

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

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

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

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

---

### **Other matter**

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the 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 21, 2022

(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  
2021年10月31日現在  
(米ドルで表示)

	米ドル	千円
資産		
リーダー・ファンドへの投資 (取得原価 : 1,354,535,924米ドル)	1,330,435,982	153,731,878
現金	6,803,009	786,088
未収金 :		
サブ・ファンド受益証券販売	5,504,759	636,075
投資有価証券売却	4,089,680	472,563
資産合計	<u>1,346,833,430</u>	<u>155,626,603</u>
負債		
未払金 :		
投資有価証券購入	5,449,751	629,719
サブ・ファンド受益証券買戻し	4,087,531	472,314
未払投資運用報酬	993,139	114,757
未払販売報酬	771,421	89,138
未払管理報酬	179,782	20,774
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	112,976	13,054
未払代行協会員報酬	58,420	6,750
未払受託報酬	44,946	5,194
未払専門家報酬	35,767	4,133
未払保管報酬	25,033	2,893
未払印刷費用	657	76
未払登録費用	542	63
その他の負債	1,813	209
負債合計	<u>11,761,778</u>	<u>1,359,073</u>
純資産	<u>1,335,071,652</u>	<u>154,267,529</u>

純資産		
年1回分配クラス	377,657,169	43,638,286
毎月分配クラス	957,414,483	110,629,244
	<u>1,335,071,652</u>	<u>154,267,529</u>
発行済受益証券口数		
年1回分配クラス	29,084,116 口	
毎月分配クラス	103,091,404 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	12.98	1,500
毎月分配クラス	9.29	1,073

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

2021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	81,639,338	9,433,426
費用		
投資運用報酬	10,882,731	1,257,500
販売報酬	8,332,983	962,876
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	642,197	74,206
代行協会員報酬	640,160	73,970
管理報酬	512,128	59,176
保管報酬	134,666	15,561
受託報酬	133,224	15,394
印刷費用	57,386	6,631
専門家報酬	56,417	6,519
登録費用	3	0
その他の費用	3,054	353
費用合計	21,394,949	2,472,186
投資純利益	60,244,389	6,961,239
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	(17,004,533)	(1,964,874)
実現純損失	(17,004,533)	(1,964,874)
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	21,381,306	2,470,610
未実現評価益の純変動	21,381,306	2,470,610
実現および未実現純利益	4,376,773	505,736
運用による純資産の純増加	64,621,162	7,466,975

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  
 2021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	60,244,389	6,961,239
実現純損失	(17,004,533)	(1,964,874)
未実現評価益の純変動	21,381,306	2,470,610
運用による純資産の純増加	64,621,162	7,466,975
受益者への分配	(47,952,081)	(5,540,863)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	135,582,029	15,666,503
純資産の純増加	152,251,110	17,592,616
純資産		
期首	1,182,820,542	136,674,914
期末	1,335,071,652	154,267,529

	年1回分配クラス		毎月分配クラス	
	米ドル	千円	米ドル	千円
サブ・ファンド				
受益証券取引：				
受益証券				
発行	11,113,931	口	20,943,449	口
買戻し	(6,005,260)	口	(13,629,673)	口
受益証券口数の純変動	5,108,671	口	7,313,776	口
金額				
発行	143,222,303	16,549,337	198,540,063	22,941,304
買戻し	(77,108,446)	(8,909,881)	(129,071,891)	(14,914,257)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	66,113,857	7,639,456	69,468,172	8,027,047

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  
 2021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	12.31	1,422	9.27	1,071
投資純利益*	0.60	69	0.45	52
投資による実現および 未実現純利益	0.07	8	0.05	6
運用による利益合計	0.67	77	0.50	58
受益者への分配	-	-	(0.48)	(55)
期末1口当たり純資産価格	12.98	1,500	9.29	1,073
トータル・リターン**	5.44 %		5.44 %	
平均純資産に対する比率：				
費用合計***	1.67 %		1.67 %	
投資純利益***	4.68 %		4.72 %	

\* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

\*\* トータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している。

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

上記の財務ハイライトは、2021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

2021年10月31日現在

## 1. 組織

PIMCO インカム・ファンド 米ドル (以下「サブ・ファンド」という。) は、ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (ケイマン) リミテッド (以下「受託会社」という。) およびルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A. (以下「管理会社」という。) の間で締結され、ケイマン諸島の信託法 (2011年改訂) に基づき2013年1月18日付信託証書 (随時補足または修正される。以下「信託証書」という。) に従って設定されたオープン・エンド型の免除アンブレラ・ファンドであるMUAMグローバル・ケイマン・トラスト (以下「ファンド」という。) のサブ・ファンドである。2014年3月18日付で、サブ・ファンドは運用を開始した。

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

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

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

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

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

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「BBH」という。）は、ステート・ストリート・コーポレーション（以下「ステート・ストリート」という。）と契約を締結し、その下でステート・ストリートが、その保管業務、ファンドの会計・管理事務代行業務、名義書換事務代行業務、預託業務、外国為替業務および証券貸付業務を含むBBHの投資家サービス事業を買収する。この取引は、通常のクローリング条件および規制当局の承認を条件として完了する予定である。

## 2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2020年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2021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オフィケーション（ASC）第946号「金融サービスー投資会社」の投資会社の会計および報告指針に従う。

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

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

### (A) 受益証券の純資産価格の決定

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

### (B) 有価証券評価

純資産価格の計算の目的上、市場相場が容易に入手可能なポートフォリオ有価証券およびその他の資産は公正価値で表示される。公正価値は通常、当該有価証券が主に取引されている市場におい

て直近に報告された売却価格、または売却が報告されていない場合、相場報告システム、定評のあるマーケット・メーカーまたは独立した価格決定サービスにより入手された相場に基づき決定される。独立した価格決定サービスは、マーケット・メーカーにより提供された情報、または類似の特徴を有する投資または有価証券に関連する利回りデータから入手した市場価値の見積りを使用したものである。フィーダー・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。

2021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419,983,217米ドルおよび267,065,590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。

2021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	47,952,081

(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・パーティシパ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。

## ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

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

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

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

#### 米国政府機関または政府支援企業

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

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

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

#### レポ契約

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

#### リバース・レポ契約

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

#### 為替予約契約

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

#### 先物契約

投資先ファンドは、先物契約を締結する。先物契約は、証券またはその他の資産を将来の期日に定められた価格で売買する契約である。投資先ファンドは、証券市場または金利および通貨価格の変動にかかるエクスポージャーを管理するため、先物契約を利用する。先物契約の利用に関連する主なリスクには、投資先ファンドが保有する有価証券の市場価値変動と先物契約の価格との間の不完全な相互関係および市場の非流動化の可能性が挙げられる。先物契約は日々の公表決済価格に基

づき評価される。先物契約の締結に際し、投資先ファンドは、ブローカーまたは取引所の当初証拠金の要件に従って、現金、米国政府もしくは政府機関債または限定されたソブリン債を、先物ブローカーに対して預託することが要求される。先物契約は日次で時価評価され、当該契約の価格変動に基づき、評価額の変動への適切な未収金または未払金が、投資先ファンドにより計上または回収されることがある（以下「先物変動証拠金」という。）。利益または損失は、契約が満了または終了するまで、認識されても実現されたとはみなされない。

#### オプション契約

投資先ファンドは、リターンを高めるため、もしくは既存のポジションまたは将来の投資をヘッジするために、オプションを売却または購入することができる。

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

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

#### 金利スワップション

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

## スワップ契約

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

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

## クレジット・デフォルト・スワップ契約

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

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

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

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

#### 金利スワップ契約

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

#### 4. 受益証券

2021年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、受益者である三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、SMB C日興証券株式会社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97.75%、1.75%および0.50%を表象している。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

##### (A) 申込み

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

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

手数料は、販売会社が取得する。

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

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

#### (B) 買戻し

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

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

### 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争状況が悪化すると、より高格付の有価証券よりも、その影響を受けやすいことがある。

#### (E) 新興市場リスク

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

(F) 社債

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

(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。

## (K) その他のリスク

2020年に、世界保健機構により新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の大発生がパンデミックであると宣言された。事態は、世界中の様々な都市や国が、大発生に対処するために異なる方法で

対応していることから、ダイナミックな動きを見せている。かかる状況は急速に発展し、かつ流動的であることから、最終的な影響が予測できず、経済および市況に悪影響を及ぼし続け、世界経済の減速の引き金となる可能性がある。

経営陣および受託会社は、COVID-19に関連する進展を監視しており、既存の事業継続計画ならびにグローバルな保健機関、関係政府および一般的なパンデミック対応の最善の方法からの指針に基づいて、業務上の対応を調整している。

## 6. 保証および補償

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

## 7. 所得税

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

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

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

得またはペナルティは認められない。

## 8. 報酬および費用

### (A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、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。

2021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2021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。2021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2021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。2021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2021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。2021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2021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。2021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2021年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

### (F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、丸三証券株式会社およびSMB C日興証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2021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2021年10月31日現在における販売会社への未払報酬残高は、

損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(G) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2021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2021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

2020年10月、FASBは、ASU第2020-08号「債権に対するコーディフィケーションの改善—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）」を公表し、プレミアムで購入された償還可能債務証券が報告期間ごとに範囲にあるかどうかを事業体が再評価すべきであることを明確にした。具体的には、報告期間ごとに、個々のコール償還可能債務証券の償却原価ベースが、次回のコール日に発行体が返済すべき金額を上回る場合には、そのプレミアムは次回のコール日まで償却されるものとする。次のコール日は、特定価格でのコール・オプションが行使可能となった最初の日である。いったんその日が過ぎてしまうと、次のコール日は、定められた価格で次のコール・オプションが行使可能になる時点である。プレミアムで購入した償還可能債務証券が、次回の繰上コール日までの償却の対象となるか否かは、証券の償却原価および次回のコール・オプションの条件によって、時点の経過とともに変化する可能性がある。ASUは、2021年12月15日以降に開始する会計年度および2022年12月15日以降に開始する会計年度の中間期間より適用される。また、早期適用が認められている。

経営陣は、ASU第2020-08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2022年3月21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。2021年11月1日から2022年3月21日までに実施された受益証券発行金額は、73,552,119米ドルであり、買戻金額は、77,695,490米ドルであった。同期間中における分配金額は、13,425,353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

2021年10月31日現在

(米ドルで表示)

	受益証券 口数	純資産比率 (%)	評価額 (米ドル)
フィーダー・ファンドへの投資 - 99.7%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (USD)	149,992,783	99.7	1,330,435,982
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 1,354,535,924米ドル)		99.7	1,330,435,982
負債を上回る現金およびその他の資産		0.3	4,635,670
純資産		100.0	1,335,071,652

2021年10月31日現在、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、サブ・ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) (以下「マスター・ファンド」という。) の純資産の10.09%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (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 12/01/2051	696,135,000	737,712,756	74,435,217	5.58
2.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 12/01/2052	925,338,616	967,365,390	97,607,168	7.31
	1,621,473,616	1,705,078,146	172,042,385	12.89
ファニー・メイ				
3.500% due 12/01/2051	744,350,000	786,336,000	79,341,302	5.94
2.000% - 7.500% due 10/01/2022 - 01/01/2052	390,014,579	405,815,571	40,946,791	3.07
	1,134,364,579	1,192,151,571	120,288,093	9.01
米国財務省債務証券				
米国物価連動債				
0.125% - 2.125% due 10/15/2024 - 02/15/2050	625,720,464	741,973,834	74,865,160	5.61
米国財務省短期証券				

0.000% due 01/04/2022 - 04/14/2022	1,108,200,000	1,108,029,011	111,882,436	8.38
	1,733,920,464	1,850,002,845	186,747,596	13.99
	4,489,758,659	4,747,232,562	479,078,074	35.89

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2021年10月31日現在の投資有価証券明細表を、MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円の投資有価証券明細表の次ページに掲載している。

(訳文)

## 独立監査人の報告書

MUAMグローバル・ケイマン・トラストのサブ・ファンドであるPIMCO インカム・ファンド 円の受託会社としてのファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

### 監査意見

我々の意見は、本財務書類は、PIMCO インカム・ファンド 円（以下「サブ・ファンド」という。）の2021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。

- ・2021年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・同日に終了した年度の損益計算書
- ・同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・重要な会計方針およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

### 意見の根拠

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

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

### 独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会により発行された、（国際独立基準を含む）職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従ってサブ・ファンドから独立した立場にある。我々は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

2022年3月21日



## Independent auditor's report

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

### Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund JPY (the "Sub-Trust") as at October 31, 2021, 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, 2021;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

---

### Basis for opinion

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

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

### Independence

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

---

### Responsibilities of management for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for evaluating whether there are 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.

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](http://www.pwc.com/ky)



---

**Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

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

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

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

---

**Other matter**

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the 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.

---

A handwritten signature in cursive script that reads 'PricewaterhouseCoopers'.

March 21, 2022

(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  
2021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 : 105,927,751,513円)	102,241,542,226
現金	687,506,140
未収金 :	
サブ・ファンド受益証券販売	187,528,602
投資有価証券売却	79,988,554
資産合計	<u>103,196,565,522</u>
負債	
未払金 :	
投資有価証券購入	185,766,176
サブ・ファンド受益証券買戻し	79,882,681
未払販売報酬	223,377,202
未払投資運用報酬	76,687,363
未払代行協会員報酬	17,182,854
未払管理報酬	13,746,296
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	8,550,889
未払専門家報酬	3,980,475
未払受託報酬	3,482,363
未払保管報酬	1,938,186
未払印刷費用	54,317
未払登録費用	15,250
その他の負債	111,192
負債合計	<u>614,775,244</u>
純資産	<u>102,581,790,278</u>

純資産	
年1回分配クラス	28,726,952,853
毎月分配クラス	73,854,837,425
	<u>102,581,790,278</u>
発行済受益証券口数	
年1回分配クラス	2,440,104 口
毎月分配クラス	8,322,177 口
	円
受益証券1口当たり純資産価格	
年1回分配クラス	11,773
毎月分配クラス	8,874

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  
2021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	5,485,599,125
費用	
投資運用報酬	855,433,558
販売報酬	654,155,070
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	54,678,035
代行協会員報酬	50,319,627
管理報酬	40,255,695
保管報酬	11,491,767
受託報酬	10,063,928
専門家報酬	6,211,369
印刷費用	4,874,464
登録費用	243
その他の費用	423,314
費用合計	1,687,907,070
投資純利益	3,797,692,055
実現および未実現利益／(損失)：	
実現純利益／(損失)：	
フィーダー・ファンドの売却	(1,488,551,012)
実現純損失	(1,488,551,012)
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	2,731,895,630
外貨取引	6,179
未実現評価益の純変動	2,731,901,809
実現および未実現純利益	1,243,350,797
運用による純資産の純増加	5,041,042,852

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  
 2021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	3,797,692,055
実現純損失	(1,488,551,012)
未実現評価益の純変動	2,731,901,809
運用による純資産の純増加	5,041,042,852
受益者への分配	(2,523,455,221)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少	(1,974,372,294)
純資産の純増加	543,215,337
純資産	
期首	102,038,574,941
期末	102,581,790,278

	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	846,729 口	749,915 口
買戻し	(731,843) 口	(1,132,783) 口
受益証券口数の純変動	114,886 口	(382,868) 口
	円	円
金額		
発行	9,945,034,888	6,735,929,356
買戻し	(8,486,893,906)	(10,168,442,632)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の 純増加 (減少) 額	1,458,140,982	(3,432,513,276)

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  
 2021年10月31日に終了した年度  
 (日本円で表示)

1口当たり特別情報：

	年1回分配クラス	毎月分配クラス
期首1口当たり純資産価格	11,200	8,730
投資純利益*	440	338
投資による実現および未実現純利益	133	106
運用による利益合計	573	444
受益者への分配	-	(300)
期末1口当たり純資産価格	11,773	8,874
トータル・リターン**	5.12 %	5.11 %
平均純資産に対する比率：		
費用合計***	1.68 %	1.68 %
投資純利益***	3.77 %	3.78 %

\* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

\*\* トータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している。

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

上記の財務ハイライトは、2021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

2021年10月31日現在

1. 組織

PIMCO インカム・ファンド 円 (以下「サブ・ファンド」という。) は、ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (ケイマン) リミテッド (以下「受託会社」という。) およびルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A. (以下「管理会社」という。) の間で締結され、ケイマン諸島の信託法 (2011年改訂) に基づき2013年1月18日付信託証書 (随時補足または修正される。以下「信託証書」という。) に従って設定されたオープン・エンド型の免除アンブレラ・ファンドであるMUAMグローバル・ケイマン・トラスト (以下「ファンド」という。) のサブ・ファンドである。2014年3月18日付で、サブ・ファンドは運用を開始した。

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

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

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

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

サブ・ファンドの投資目的は、フィーダー・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。) へのみ投資する。

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。

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

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「BBH」という。）は、ステート・ストリート・コーポレーション（以下「ステート・ストリート」という。）と契約を締結し、その下でステート・ストリートが、その保管業務、ファンドの会計・管理事務代行業務、名義書換事務代行業務、預託業務、外国為替業務および証券貸付業務を含むBBHの投資家サービス事業を買収する。この取引は、通常のクローリング条件および規制当局の承認を条件として完了する予定である。

## 2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2020年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2021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オフィケーション（ASC）第946号「金融サービス—投資会社」の投資会社の会計および報告指針に従う。

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

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

### (A) 受益証券の純資産価格の決定

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

### (B) 有価証券評価

純資産価格の計算の目的上、市場相場が容易に入手可能なポートフォリオ有価証券およびその他の資産は公正価値で表示される。公正価値は通常、当該有価証券が主に取引されている市場におい

て直近に報告された売却価格、または売却が報告されていない場合、相場報告システム、定評のあるマーケット・メーカーまたは独立した価格決定サービスにより入手された相場に基づき決定される。独立した価格決定サービスは、マーケット・メーカーにより提供された情報、または類似の特徴を有する投資または有価証券に関連する利回りデータから入手した市場価値の見積りを使用したものである。フィーダー・ファンドは、各営業日の最終純資産価格に基づき、公正価値で評価される。満期までの期日が60日以下の短期投資は、償却原価で表示され、それは公正価値に近似する。

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

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

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

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

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

公正価値測定—サブ・ファンドは、U. S. GAAPに基づく公正価値測定および開示に関する権威ある指針に従って、公正価値測定に使用される評価技法へのインプットを優先順位付けするヒエラルキーにおける投資の公正価値を開示している。このヒエラルキーは、同一の資産または負債

の活発な市場における未調整の公表価格に基づく評価を最も高い優先順位（レベル1測定）とし、評価にとって重要な観察不能なインプットに基づく評価を最も低い優先順位（レベル3測定）としている。当該指針が設定する3つのレベルの公正価値のヒエラルキーは以下のとおりである。

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

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

2021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22,004,462,642円および22,157,930,214円であった。

(D) 費用

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

(E) 分配方針

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

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

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

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

2021年10月31日に終了した年度中に宣言され、支払われた分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配	金額（日本円）
毎月分配クラス	2,523,455,221

(F) 外貨取引

保有する外国有価証券、通貨ならびにその他の資産および負債の公正価値は、毎営業日の実勢為替レートに基づいて、サブ・ファンドの報告通貨に換算される。為替レートの変動による保有通貨

ならびにその他の資産および負債の評価額の変動は、未実現為替差損益として計上される。投資有価証券の実現損益および未実現評価損益ならびに収益および費用は、それぞれの取引日に換算される。投資有価証券およびデリバティブに係る為替レート変動の影響は、損益計算書において、当該証券の市場価格および評価額の変動の影響と区別されないが、実現および未実現純損益に含まれている。

(G) 現金および現金同等物

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

3. 投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

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

(B) 組織

フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、それぞれ、バミューダ諸島の法律に基づき2003年12月1日付信託証書（随時修正される。）に従ってマルチ・シリーズ信託として設定されたオープン・エンド型のファンドであるピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストである。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フ



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。

#### ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

投資先ファンドは、会社、政府またはその他の借主が貸主または貸付シンジケートに支払うべき金額に関する権利である直接債務証券に投資する。投資先ファンドによるローンへの投資は、ローン・パーティシペーションの形態または第三者からのローンの全部または一部の債権譲渡もしくは投資先ファンドへの投資または投資先によるローンの組成の形態をとることがある。ローンは、しばしば、すべての所持人の代理人を務める銀行またはその他の金融機関（以下「貸主」という。）により管理される。代理人は、ローン契約の規定により、ローンの条件を管理する。投資先ファンドは、異なる期限および関連付随リスクを持つ可能性のある複数のシリーズまたはローンのトランシェに投資することができる。投資先ファンドが貸主から債権譲渡を購入する場合、投資先ファン

ドは、ローンの借主に対する直接的権利を取得する。これらのローンは、「ブリッジ・ローン」への参加を含むことがある。ブリッジ・ローンとは、より恒久的な資金調達（例えば、債券発行、買収目的で頻繁に行われる高利回り債の発行）に代わる当座の手段として借主により用いられる、（通常1年未満の）短期のつなぎ融資のことである。

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

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

#### 米国政府機関または政府支援企業

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

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

LMCは、参加証券（以下「PC」という。）を発行するが、これは住宅モーゲージ・プールにある未分割の持分を表すパス・スルー証券である。FHLMCは、適時の利息の支払いおよび元本の最終回収の保証はするが、PCには米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。

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

#### レポ契約

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

#### リバース・レポ契約

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

#### 為替予約契約

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

#### 先物契約

投資先ファンドは、先物契約を締結する。先物契約は、証券またはその他の資産を将来の期日に

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

#### オプション契約

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

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

#### 金利スワップション

投資先ファンドは、将来の特定日にあらかじめ決められたスワップ契約を締結する、もしくは既存のスワップ契約を短縮、延長、取消または変更するオプションである、金利スワップションを売

却または購入することができる。買い手が権利を行使した場合、スワップションの売り手は当該スワップの取引相手方となる。金利スワップション契約は、権利行使時に、当該スワップションの買い手が固定金利受取人であるか固定金利支払人であるかについて特定するものである。

#### スワップ契約

投資先ファンドは、スワップ契約に投資する。スワップ契約は、指定された将来期間において投資キャッシュ・フロー、資産、外貨もしくは市場連動収益の交換または取換えを行う投資先ファンドと取引相手方との間の相互の交渉による合意である。スワップ契約は、店頭取引市場において当事者間により交渉され（以下「店頭取引スワップ」という。）、セントラル・カウンターパーティーまたはデリバティブ清算機関として知られる第三者を通じて決済されることがある（以下「集中清算の対象となるスワップ」という。）。投資先ファンドは、信用、通貨、金利、商品、株式およびインフレ・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、契約の取引相手方とその債務の不履行に陥るかまたは契約の条項の解釈において同意しない可能性および金利が不利に変動する可能性を伴う。投資先ファンドの、取引相手方の信用リスクによる損失リスクの最大額は、当該額がプラスの範囲において、契約の残存期間にわたって取引相手方から受領するキャッシュ・フローの割引純額である。かかるリスクは、投資先ファンドと取引相手方との間で基本相殺契約を締結することにより、また、投資先ファンドの取引相手方に対するエクスポージャーを補うため、投資先ファンドに担保を提供することにより、軽減される。

#### クレジット・デフォルト・スワップ契約

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

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

投資先ファンドがプロテクションの売り手であり、特定のスワップ契約の条項で定義されたように信用事由が起こった場合、投資先ファンドはプロテクションの買い手に対し、(i) スワップの

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

#### 金利スワップ契約

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

#### 4. 受益証券

2021年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、サブ・ファンドの純資産に対する持分の99.94%を表象する三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社およびサブ・ファンドの純資産に対する持分の0.06%を表象するマネックス証券株式会社の2社により保有されている。

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

##### (A) 申込み

当初払込日(当該日を含む。)以後、サブ・ファンドの受益証券は、各取引日(すなわち営業日)において、関連する申込注文が管理事務代行会社により受諾された当該取引日の受益証券の1

口当たり純資産価格で発行される。当該純資産価格の計算は、各評価日（すなわち、各営業日および／または管理会社が随時決定するその他の日をいう。）に行われる。

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

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

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

## (B) 買戻し

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

買戻し価格は、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。買戻し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。

買戻し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。

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

## 5. リスク要因

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

### (A) 信用リスク

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



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

#### (B) 市場、集中および流動性リスク

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

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

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

投資先ファンドが外貨、外貨建て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争状況が悪化すると、より高格付の有価証券よりも、その影響を受けやすいことがある。

#### (E) 新興市場リスク

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

リスクをもたらすことがある。

(F) 社債

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

(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。

## (K) その他のリスク

2020年に、世界保健機構により新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の大発生がパンデミックであると宣言された。事態は、世界中の様々な都市や国が、大発生に対処するために異なる方法で

対応していることから、ダイナミックな動きを見せている。かかる状況は急速に発展し、かつ流動的であることから、最終的な影響が予測できず、経済および市況に悪影響を及ぼし続け、世界経済の減速の引き金となる可能性がある。

経営陣および受託会社は、COVID-19に関連する進展を監視しており、既存の事業継続計画ならびにグローバルな保健機関、関係政府および一般的なパンデミック対応の最善の方法からの指針に基づいて、業務上の対応を調整している。

## 6. 保証および補償

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

## 7. 所得税

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

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

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

得またはペナルティは認められない。

## 8. 報酬および費用

### (A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、各サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）を受領する権利を有する。

2021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2021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。2021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2021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。2021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2021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。2021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2021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。2021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2021年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

### (F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（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。2021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2021年10月31日現在における販売会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

### (G) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2021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2021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

2020年10月、FASBは、ASU第2020-08号「債権に対するコーディフィケーションの改善—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）」を公表し、プレミアムで購入された償還可能債務証券が報告期間ごとに範囲にあるかどうかを事業体が再評価すべきであることを明確にした。具体的には、報告期間ごとに、個々のコール償還可能債務証券の償却原価ベースが、次のコール日に発行体が返済すべき金額を上回る場合には、そのプレミアムは次のコール日まで償却されるものとする。次のコール日は、特定価格でのコール・オプションが行使可能となった最初の日である。いったんその日が過ぎてしまうと、次のコール日は、定められた価格で次のコール・オプションが行使可能になる時点である。プレミアムで購入した償還可能債務証券が、次の繰上コール日までの償却の対象となるか否かは、証券の償却原価および次のコール・オプションの条件によって、時点の経過とともに変化する可能性がある。ASUは、2021年12月15日以降に開始する会計年度および2022年12月15日以降に開始する会計年度の中間期間より適用される。また、早期適用が認められている。

経営陣は、ASU第2020-08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2022年3月21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。2021年11月1日から2022年3月21日までに実施された受益証券発行金額は、7,320,145,110円であり、買戻金額は、7,626,079,582円であった。同期間中における分配金額は、816,848,758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  
 2021年10月31日現在  
 (日本円で表示)

	受益証券 口数	純資産比率 (%)	評価額 (日本円)
フィーダー・ファンドへの投資 - 99.7%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (JPY)	11,361,434	99.7	102,241,542,226
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 105,927,751,513日本円)		99.7	102,241,542,226
負債を上回る現金およびその他の資産		0.3	340,248,052
純資産		100.0	102,581,790,278

2021年10月31日現在、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、サブ・ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) (以下「マスター・ファンド」という。) の純資産の6.80%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 12/01/2051	696,135,000	84,117,696,981	5,720,003,395	5.58
2.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 12/01/2052	925,338,616	110,303,838,610	7,500,661,025	7.31
	1,621,473,616	194,421,535,591	13,220,664,420	12.89
ファニー・メイ				
3.500% due 12/01/2051	744,350,000	89,661,962,358	6,097,013,440	5.94
2.000% - 7.500% due 10/01/2022 - 01/01/2052	390,014,579	46,273,120,520	3,146,572,195	3.07
	1,134,364,579	135,935,082,878	9,243,585,635	9.01
米国財務省債務証券				
米国物価連動債				
0.125% - 2.125% due 10/15/2024 - 02/15/2050	625,720,464	84,603,566,398	5,753,042,515	5.61
米国財務省短期証券				

0.000% due 01/04/2022 - 04/14/2022	1,108,200,000	126,343,007,947	8,591,324,540	8.38
	1,733,920,464	210,946,574,345	14,344,367,055	13.99
	4,489,758,659	541,303,192,814	36,808,617,110	35.89

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（2021年10月31日現在）

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
<b>INVESTMENTS IN SECURITIES 118.5%</b>					
<b>BANK LOAN OBLIGATIONS 4.8%</b>					
AAdvantage Loyalty IP Ltd.			LifePoint Health, Inc.		
5.500% due 04/20/2028	\$ 7,103	\$ 7,400	3.837% due 11/16/2025	\$ 1,038	\$ 1,037
Air Canada			Lumen Technologies, Inc.		
4.250% due 08/11/2028	4,800	4,856	2.337% due 03/15/2027	2,353	2,329
Altica France S.A.			Marriott Ownership Resorts, Inc.		
4.125% due 08/14/2026	4,669	4,660	1.837% due 08/29/2025	1,133	1,114
Aramark Intermediate HoldCo Corp.			Mauser Packaging Solutions Holding Co.		
1.837% due 03/11/2025	933	911	3.337% due 04/03/2024	373	364
Avantor Funding, Inc.			Nielsen Finance LLC		
2.500% due 11/21/2024	126	126	2.086% due 10/04/2023	275	275
Avolon TLB Borrower 1 (U.S.) LLC			Nouryon Finance BV		
2.250% due 02/12/2027	7,056	7,004	2.839% due 10/01/2025	3,466	3,445
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV			Pacific Gas & Electric Co.		
1.882% due 06/01/2024	396	395	2.375% due 01/03/2022	6,752	6,701
Azalea TopCo, Inc.			Parexel International Corp.		
3.587-3.629% due 07/24/2026	2,269	2,255	2.837% due 09/27/2024	1,943	1,942
Bausch Health Cos., Inc.			PetSmart LLC		
2.837% due 11/27/2025	1,164	1,163	4.500% due 02/11/2028	2,693	2,700
3.087% due 06/02/2025	673	672	Pug LLC		
Boeing Co.			3.587% due 02/12/2027	796	782
1.366% due 02/07/2022	2,315	2,315	Scientific Games International, Inc.		
Caesars Resort Collection LLC			2.837% due 08/14/2024	3,690	3,680
2.837% due 12/23/2024	14,482	14,430	Sequa Mezzanine Holdings LLC		
3.587% due 07/21/2025	9,837	9,860	0.000-11.750% due 04/28/2024	678	678
Camelot U.S. Acquisition 1 Co.			7.750% due 11/28/2023	12,268	12,391
3.087% due 10/30/2026	197	196	10.000% due 07/23/2025	18,867	19,668
Carnival Corp.			Serta Simmons Bedding LLC		
3.750% due 06/30/2025	EUR 10,966	12,685	4.500% due 11/08/2023	190	128
3.750% due 06/30/2025	\$ 22,626	22,605	Sigma Holdco BV		
4.000% due 10/18/2028	8,009	8,010	3.500% due 07/02/2025	EUR 3,670	4,121
Cengage Learning, Inc.			Sinclair Television Group, Inc.		
5.750% due 06/29/2026	18,461	18,591	2.590% due 09/30/2026	\$ 1,171	1,157
Charter Communications Operating LLC			SkyMiles IP Ltd.		
1.840% due 02/01/2027	5,443	5,411	4.750% due 10/20/2027	700	746
Commscope, Inc.			Sotera Health Holdings LLC		
3.337% due 04/06/2026	3,920	3,874	3.250% due 12/11/2026	3,362	3,354
Cornerstone Building Brands, Inc.			SS&C Technologies Holdings, Inc.		
3.750% due 04/12/2028	2,801	2,802	1.837% due 04/16/2025	3,397	3,366
Dell International LLC			Sunshine Luxembourg VII Sarl		
2.000% due 09/19/2025	1,773	1,774	4.500% due 10/01/2026	4,061	4,062
DIRECTV Financing LLC			Syniverse Holdings, Inc.		
5.750% due 07/22/2027	7,500	7,514	6.000% due 03/09/2023	35,487	35,513
Envision Healthcare Corp.			TransDigm, Inc.		
3.837% due 10/10/2025	16,422	13,630	2.337% due 08/22/2024	299	297
Forest City Enterprises LP			2.337% due 05/30/2025	2,294	2,270
3.587% due 12/08/2025	1,460	1,444	2.337% due 12/09/2025	10,130	10,016
Golden Nugget, Inc.			U.S. Renal Care, Inc.		
3.250% due 10/04/2023	27	27	5.125% due 06/26/2026	2,173	2,164
GreenSky Holdings LLC			Uber Technologies, Inc.		
3.375% due 03/31/2025	4,729	4,717	3.587% due 04/04/2025	1,300	1,302
Hertz Corp.			3.587% due 02/25/2027	9,948	9,961
4.000% due 06/30/2028	1,711	1,715	United AirLines, Inc.		
Hilton Worldwide Finance LLC			4.500% due 04/21/2028	7,264	7,372
1.839% due 06/22/2026	9,745	9,682	Univision Communications, Inc.		
Icon PLC			3.750% due 03/15/2024	46,017	46,021
3.000% due 07/03/2028	9,377	9,387	Westmoreland Coal Co.		
iHeartCommunications, Inc.			15.000% due 03/15/2029	756	227
3.087% due 05/01/2026	132,910	132,103	WHLN FIRST MTG CO LEND 2 ASSET HOTEL		
Intelsat Jackson Holdings S.A.			2.504% due 02/09/2022 (1)	45,000	44,962
3.600-5.750% due 10/13/2022 (b)	23,345	23,601	Windstream Services II LLC		
8.000% due 11/27/2023	14,449	14,607	7.250% due 09/21/2027	1,116	1,122
8.625% due 01/02/2024	10,100	10,247	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.		
Iqvia, Inc.			1.837% due 05/30/2025	2,425	2,410
1.837% due 01/17/2025	3,641	3,642	Zayo Group Holdings, Inc.		
Lealand Finance Co. BV			3.087% due 03/09/2027	9,264	9,133
1.087-3.00% due 06/30/2025	576	272	Total Bank Loan Obligations		611,550
3.087% due 06/30/2024	261	157	(Cost \$603,943)		

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
CORPORATE BONDS & NOTES 27.1%			CIT Group, Inc.		
BANKING & FINANCE 10.7%			5.000% due 08/15/2022 \$ 8,006 \$ 8,266		
AGFC Capital Trust I			5.000% due 08/01/2023 3,627 3,854		
1.874% due 01/15/2067 \$ 2,200 \$ 1,299			Cooperatieve Rabobank UA		
AIB Group PLC			3.250% due 12/29/2026 (c) (d) EUR 600 708		
2.875% due 05/30/2031 EUR 6,600 8,063			Corestate Capital Holding S.A.		
4.263% due 04/10/2025 \$ 1,960 2,085			3.500% due 04/15/2023 (n) 39,300 38,486		
6.250% due 06/23/2025 (c) (d) EUR 2,461 3,183			Country Garden Holdings Co. Ltd.		
Ally Financial, Inc.			3.125% due 10/22/2025 \$ 1,800 1,679		
8.000% due 11/01/2031 \$ 2,889 4,135			3.875% due 10/22/2030 1,000 920		
Alpha Bank S.A.			CPI Property Group S.A.		
2.500% due 02/05/2023 EUR 3,450 4,109			1.500% due 01/27/2031 EUR 7,900 8,770		
Army Hawaii Family Housing Trust Certificates			2.750% due 05/12/2026 4,800 5,993		
0.490% due 06/15/2050 \$ 8,100 5,939			4.750% due 03/08/2023 \$ 15,100 15,838		
Aroundtown S.A.			Credit Agricole S.A.		
5.375% due 03/21/2029 11,300 13,108			7.875% due 01/23/2024 (c) (d) 296 328		
Atrium European Real Estate Ltd.			Credit Suisse AG		
3.000% due 09/11/2025 EUR 3,300 3,948			6.500% due 08/08/2023 (c) 10,885 11,873		
3.625% due 10/17/2022 350 414			Credit Suisse Group AG		
Avolon Holdings Funding Ltd.			3.091% due 05/14/2032 250 255		
2.528% due 11/18/2027 \$ 47,992 47,146			3.869% due 01/12/2029 31,650 34,258		
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA			4.194% due 04/01/2031 250 277		
1.875% due 01/09/2026 EUR 1,400 1,605			4.282% due 01/09/2028 1,500 1,645		
2.625% due 04/28/2025 400 469			6.375% due 08/21/2026 (c) (d) 546 596		
3.625% due 09/24/2024 700 834			7.250% due 09/12/2025 (c) (d) 1,100 1,221		
4.000% due 07/10/2022 200 234			7.500% due 07/17/2023 (c) (d) 6,700 7,139		
Banco Bradesco S.A.			7.500% due 12/11/2023 (c) (d) 400 437		
2.850% due 01/27/2023 \$ 4,714 4,773			Cromwell Ereit Lux Finco Sarl		
Banco BTG Pactual S.A.			2.125% due 11/19/2025 EUR 7,366 8,788		
4.500% due 01/10/2025 4,400 4,477			CTP NV		
Banco de Credito del Peru			1.250% due 06/21/2029 7,500 8,592		
4.650% due 09/17/2024 PEN 16,400 4,032			1.500% due 09/27/2031 8,200 9,285		
Banco Espirito Santo S.A.			CyrusOne LP		
2.625% due 05/08/2049 (e) EUR 3,100 628			1.450% due 01/22/2027 1,500 1,746		
Banco Santander S.A.			Deutsche Bank AG		
4.750% due 03/19/2025 (c) (d) 4,200 5,031			0.750% due 02/17/2027 12,100 13,996		
Bank of Ireland Group PLC			1.375% due 02/17/2032 20,300 23,469		
7.500% due 05/19/2025 (c) (d) 15,057 20,326			1.750% due 11/19/2030 20,100 24,213		
Bank of Nova Scotia			3.035% due 05/28/2032 (1) \$ 700 708		
4.900% due 06/04/2025 (c) (d) \$ 1,681 1,798			3.547% due 09/18/2031 7,400 7,836		
Barclays Bank PLC			3.961% due 11/26/2025 13,460 14,399		
7.625% due 11/21/2022 (c) 5,281 5,629			EPR Properties		
Barclays PLC			4.500% due 06/01/2027 3,650 3,928		
3.250% due 02/12/2027 GBP 13,583 19,710			4.750% due 12/15/2026 256 278		
4.375% due 03/15/2028 (c) (d) \$ 3,400 3,353			4.950% due 04/15/2028 1,132 1,240		
4.972% due 05/16/2029 2,600 3,006			Fairfax Financial Holdings Ltd.		
5.875% due 09/15/2024 (c) (d) GBP 4,000 5,729			4.250% due 12/06/2027 CAD 4,500 3,855		
6.125% due 12/15/2025 (c) (d) \$ 7,700 8,468			4.625% due 04/29/2030 \$ 1,556 1,746		
6.375% due 12/15/2025 (c) (d) GBP 2,150 3,199			4.850% due 04/17/2028 1,456 1,651		
7.125% due 06/15/2025 (c) (d) 5,200 7,888			GE Capital Funding LLC		
7.250% due 03/15/2023 (c) (d) 16,760 24,237			4.400% due 05/15/2030 16,400 19,179		
7.750% due 09/15/2023 (c) (d) \$ 14,570 15,860			GLP Capital LP		
7.875% due 03/15/2022 (c) (d) 1,200 1,228			5.250% due 06/01/2025 650 722		
7.875% due 09/15/2022 (c) (d) GBP 8,053 11,611			5.300% due 01/15/2029 3,142 3,599		
8.000% due 06/15/2024 (c) (d) \$ 9,800 10,933			Goodman U.S. Finance Three LLC		
BGC Partners, Inc.			3.700% due 03/15/2028 2,324 2,503		
3.750% due 10/01/2024 1,464 1,545			Growthpoint Properties International Pty Ltd.		
4.375% due 12/15/2025 1,700 1,826			5.872% due 05/02/2023 1,600 1,689		
BOC Aviation Ltd.			Horse Gallop Finance Ltd.		
1.257% due 09/26/2023 1,900 1,907			3.250% due 05/30/2022 10,200 10,321		
CA Immobilien Anlagen AG			Host Hotels & Resorts LP		
1.000% due 10/27/2025 EUR 3,800 4,462			4.000% due 06/15/2025 200 213		
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan			HSBC Holdings PLC		
European Core Fund			2.848% due 06/04/2031 3,300 3,355		
0.900% due 10/12/2029 13,300 15,125			3.000% due 05/29/2030 GBP 3,700 5,316		
CIFI Holdings Group Co. Ltd.			3.973% due 05/22/2030 \$ 14,100 15,431		
4.450% due 08/17/2026 \$ 300 278			4.750% due 07/04/2029 (c) (d) EUR 2,800 3,537		
CIT Bank N.A.			5.875% due 09/28/2026 (c) (d) GBP 6,800 10,088		
2.969% due 09/27/2025 2,800 2,888			6.000% due 09/29/2023 (c) (d) EUR 6,600 8,261		
			6.000% due 05/22/2027 (c) (d) \$ 700 762		

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
6.500% due 03/23/2028 (c) (d)	\$	10,070	\$	11,254	Sabra Health Care LP	
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.					3.900% due 10/15/2029	\$ 410 \$ 430
4.750% due 04/27/2027		600		586	Santander Holdings USA, Inc.	
4.950% due 11/07/2047		700		606	4.400% due 07/13/2027	1,284 1,429
Huarong Finance 2019 Co. Ltd.					4.500% due 07/17/2025	3,000 3,286
3.375% due 02/24/2030		700		623	Santander UK Group Holdings PLC	
3.625% due 09/30/2030		500		444	3.823% due 11/03/2028	3,400 3,671
3.875% due 11/13/2029		500		464	6.750% due 06/24/2024 (c) (d)	GBP 16,610 24,787
IMMOFINANZ AG					7.375% due 06/24/2022 (c) (d)	7,500 10,588
2.500% due 10/15/2027	EUR	28,500		34,501	Sberbank of Russia Via SB Capital S.A.	
2.625% due 01/27/2023 (n)		9,600		11,376	6.125% due 02/07/2022	\$ 10,400 10,547
InCaps Funding I Ltd.					Sitka Holdings LLC	
2.120% due 06/01/2033	\$	11,315		10,636	5.250% due 07/06/2026	16,995 17,292
ING Groep NV					SL Green Realty Corp.	
5.750% due 11/16/2026 (c) (d)		7,600		8,257	4.500% due 12/01/2022	1,350 1,390
International Lease Finance Corp.					Societe Generale S.A. (c) (d)	
8.625% due 01/15/2022		3,201		3,252	6.750% due 04/06/2028	1,511 1,689
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd.					7.375% due 10/04/2023	8,200 8,831
3.250% due 11/12/2025	EUR	1,400		1,724	Starwood Property Trust, Inc.	
Legal & General Group PLC					5.000% due 12/15/2021	214 214
5.625% due 03/24/2031 (c) (d)	GBP	1,910		2,877	Summit Properties Ltd.	
Lloyds Banking Group PLC (c) (d)					2.000% due 01/31/2025	EUR 1,100 1,247
4.947% due 06/27/2025	EUR	2,011		2,539	Sunac China Holdings Ltd.	
5.125% due 12/27/2024	GBP	1,400		1,996	7.000% due 07/09/2025	\$ 800 575
7.500% due 06/27/2024	\$	2,700		2,990	Svenska Handelsbanken AB (c) (d)	
7.500% due 09/27/2025		7,700		8,841	4.375% due 03/01/2027	4,200 4,400
7.625% due 06/27/2023	GBP	10,711		15,728	4.750% due 03/01/2031	6,600 6,917
7.875% due 06/27/2029		4,600		7,933	Tesco Property Finance 2 PLC	
MDGH GMTN RSC Ltd.					6.052% due 10/13/2039	GBP 4,511 8,067
3.950% due 05/21/2050	\$	3,500		3,990	Tesco Property Finance 3 PLC	
MPT Operating Partnership LP					5.744% due 04/13/2040	161 288
3.692% due 06/05/2028	GBP	2,400		3,483	Tesco Property Finance 4 PLC	
Nationwide Building Society					5.801% due 10/13/2040	392 706
3.960% due 07/18/2030	\$	5,600		6,189	Tesco Property Finance 6 PLC	
4.302% due 03/08/2029		12,500		13,954	5.411% due 07/13/2044	2,535 4,480
5.750% due 06/20/2027 (c) (d)	GBP	6,850		10,254	TP ICAP Ltd.	
5.875% due 12/20/2024 (c) (d)		1,600		2,374	5.250% due 05/29/2026	3,300 5,138
NatWest Group PLC					U.S. Capital Funding VI Ltd.	
4.445% due 05/08/2030	\$	17,600		19,988	0.401% due 07/10/2043	\$ 25,621 22,674
4.600% due 06/28/2031 (c) (d)		4,600		4,543	UBS Group AG (c) (d)	
5.076% due 01/27/2030		16,500		19,327	5.750% due 02/19/2022	EUR 3,200 3,761
6.000% due 12/29/2025 (c) (d)		17,700		19,610	7.000% due 02/19/2025	\$ 200 225
8.000% due 08/10/2025 (c) (d)		12,660		14,860	UniCredit SpA	
Navient Corp.					7.830% due 12/04/2023	72,590 82,389
5.625% due 08/01/2033		1,468		1,395	9.250% due 06/03/2022 (c) (d)	EUR 900 1,094
6.500% due 06/15/2022		4,990		5,140	Unique Pub Finance Co. PLC	
Newmark Group, Inc.					7.395% due 03/28/2024	GBP 1,599 2,319
6.125% due 11/15/2023		2,334		2,524	Uniti Group LP	
Omega Healthcare Investors, Inc.					6.500% due 02/15/2029	\$ 2,280 2,310
3.625% due 10/01/2029		1,682		1,760	7.875% due 02/15/2025	19,582 20,619
OneMain Finance Corp.					VICI Properties LP	
5.625% due 03/15/2023		29,772		31,349	3.500% due 02/15/2025	4,784 4,874
6.125% due 05/15/2022		15,903		16,281	3.750% due 02/15/2027	4,866 5,006
6.125% due 03/15/2024		2,832		3,016	4.125% due 08/15/2030	5,684 5,975
6.875% due 03/15/2025		3,019		3,374	4.250% due 12/01/2026	3,600 3,733
Park Aerospace Holdings Ltd.					4.625% due 12/01/2029	3,600 3,845
4.500% due 03/15/2023		9,522		9,921	Voyager Aviation Holdings LLC	
5.500% due 02/15/2024		575		623	8.500% due 05/09/2026	4,421 4,063
Preferred Term Securities XVIII Ltd.						<u>1,359,246</u>
0.496% due 09/23/2035		145		141		
Preferred Term Securities XXIV Ltd.						
0.416% due 03/22/2037		917		825	<b>INDUSTRIALS 7.6%</b>	
0.496% due 03/22/2037		4,830		4,154	AA Bond Co. Ltd.	
Preferred Term Securities XXV Ltd.					2.875% due 01/31/2022	GBP 745 1,021
0.406% due 06/22/2037		25,155		22,262	5.500% due 07/31/2027	855 1,325
Preferred Term Securities XXVI Ltd.					Air Canada	
0.416% due 09/22/2037		28,337		26,070	3.875% due 08/15/2026	\$ 2,500 2,534
QNB Finance Ltd.					Alaska Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust	
1.274% due 02/12/2022		66,400		66,586	4.800% due 08/15/2027	3,940 4,383
					Amdocs Ltd.	
					2.538% due 06/15/2030	5,300 5,296

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust			Ford Foundation		
3.350% due 10/15/2029	\$ 389	\$ 399	2.415% due 06/01/2050	\$ 1,285	\$ 1,262
American Airlines, Inc.			2.815% due 06/01/2070	2,070	2,113
5.750% due 04/20/2029	2,712	2,922	Ford Motor Credit Co. LLC		
Arconic Corp.			0.177% due 11/15/2023	EUR 200	230
6.000% due 05/15/2025	1,017	1,065	1.198% due 08/03/2022	\$ 200	200
Atlantia SpA			1.360% due 02/15/2023	600	601
1.875% due 02/12/2028	EUR 10,200	12,236	1.744% due 07/19/2024	EUR 10,300	12,128
Boeing Co.			2.330% due 11/25/2025	2,950	3,531
3.600% due 05/01/2034	\$ 100	105	2.386% due 02/17/2026	1,000	1,200
5.040% due 05/01/2027	6,299	7,155	2.700% due 08/10/2026	\$ 1,600	1,600
5.150% due 05/01/2030	9,825	11,468	2.979% due 08/03/2022	5,600	5,650
5.705% due 05/01/2040	15,535	19,971	3.021% due 03/06/2024	EUR 9,400	11,372
5.805% due 05/01/2050	12,129	16,651	3.087% due 01/09/2023	\$ 11,400	11,610
5.930% due 05/01/2060	18,015	25,389	3.096% due 05/04/2023	4,900	4,986
Bombardier, Inc.			3.250% due 09/15/2025	EUR 29,099	35,994
7.500% due 12/01/2024	6,008	6,263	3.264% due 01/07/2022	\$ 4,920	4,932
7.500% due 03/15/2025	274	282	3.339% due 03/28/2022	800	806
7.875% due 04/15/2027	6,256	6,512	3.350% due 11/01/2022	12,100	12,299
British Airways 2019-1 Class AA Pass-Through Trust			3.370% due 11/17/2023	600	617
3.300% due 12/15/2032	95	98	3.375% due 11/13/2025	4,100	4,218
Broadcom, Inc.			3.550% due 10/07/2022	8,555	8,694
2.450% due 02/15/2031	10,500	10,165	3.664% due 09/08/2024	1,500	1,554
2.600% due 02/15/2033	300	289	3.810% due 01/09/2024	5,700	5,907
3.137% due 11/15/2035	8,450	8,314	3.815% due 11/02/2027	2,600	2,701
3.187% due 11/15/2036	1,183	1,164	4.063% due 11/01/2024	2,200	2,310
3.419% due 04/15/2033	1,667	1,723	4.125% due 08/17/2027	700	744
3.469% due 04/15/2034	8,092	8,355	4.140% due 02/15/2023	5,700	5,861
4.110% due 09/15/2028	13,365	14,741	4.250% due 09/20/2022	4,200	4,301
4.150% due 11/15/2030	12,521	13,773	4.389% due 01/08/2026	2,600	2,785
4.300% due 11/15/2032	12,473	13,900	4.535% due 03/06/2025	GBP 18,765	27,140
Caesars Entertainment, Inc.			4.542% due 08/01/2026	\$ 1,400	1,509
6.250% due 07/01/2025	17,006	17,909	4.687% due 06/09/2025	1,100	1,177
Caesars Resort Collection LLC			5.125% due 06/16/2025	4,100	4,454
5.750% due 07/01/2025	2,700	2,840	5.584% due 03/18/2024	2,700	2,913
Carnival Corp.			5.596% due 01/07/2022	7,400	7,463
4.000% due 08/01/2028	14,100	14,118	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC		
Centene Corp.			6.500% due 10/01/2025	7,563	7,792
4.250% due 12/15/2027	1,462	1,533	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide		
4.625% due 12/15/2029	1,880	2,030	1.875% due 03/31/2028	EUR 9,788	11,733
Citrix Systems, Inc.			General Electric Co.		
3.300% due 03/01/2030	1,586	1,610	6.875% due 01/10/2039	\$ 12	18
Clear Channel International BV			Greene King Finance PLC		
6.625% due 08/01/2025	4,250	4,432	1.870% due 12/15/2034	GBP 4,156	4,813
Community Health Systems, Inc.			3.593% due 03/15/2035	2,125	3,061
4.750% due 02/15/2031	30,600	30,640	4.064% due 03/15/2035	611	907
5.625% due 03/15/2027	37,147	38,919	5.106% due 03/15/2034	149	233
6.000% due 01/15/2029	5,830	6,143	Hilton Domestic Operating Co., Inc.		
6.625% due 02/15/2025	28,950	30,144	3.625% due 02/15/2032	\$ 6,600	6,448
8.000% due 03/15/2026	11,418	12,060	4.000% due 05/01/2031	1,100	1,107
CoStar Group, Inc.			IHO Verwaltungs GmbH (f)		
2.800% due 07/15/2030	2,000	2,028	3.625% due 05/15/2025	EUR 2,700	3,175
CVS Pass-Through Trust			6.000% due 05/15/2027	\$ 3,520	3,656
5.773% due 01/10/2033	148	177	6.375% due 05/15/2029	2,159	2,337
7.507% due 01/10/2032	602	751	IMCD NV		
CVS Pass-Through Trust Series 2009			2.500% due 03/26/2025	EUR 1,500	1,823
8.353% due 07/10/2031	602	775	Imperial Brands Finance PLC		
Delta Air Lines, Inc.			3.500% due 07/26/2026	\$ 2,400	2,549
3.625% due 03/15/2022	920	927	Indian Railway Finance Corp. Ltd.		
4.750% due 10/20/2028	100	111	3.249% due 02/13/2030	1,900	1,921
7.000% due 05/01/2025	8,926	10,419	InterContinental Hotels Group PLC		
Enable Midstream Partners LP			3.375% due 10/08/2028	GBP 5,500	7,953
4.950% due 05/15/2028	424	474	IQVIA, Inc.		
Energy Transfer LP			2.875% due 09/15/2025	EUR 400	467
5.875% due 03/01/2022	450	452	JetBlue 2020-1 Class A Pass-Through Trust		
Exela Intermediate LLC			4.000% due 11/15/2032	\$ 7,061	7,773
10.000% due 07/15/2023	880	738	Kraft Heinz Foods Co.		
Expedia Group, Inc.			3.875% due 05/15/2027	5,592	6,066
4.625% due 08/01/2027	3,700	4,144	4.250% due 03/01/2031	4,862	5,495
6.250% due 05/01/2025	2,939	3,358	5.500% due 06/01/2050	2,100	2,817

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Marriott International, Inc.			4.441% due 04/24/2023	\$ 5,300	\$ 5,521
4.625% due 06/15/2030	\$ 516	\$ 588	4.892% due 04/24/2025	800	867
Marriott Ownership Resorts, Inc.			5.182% due 04/24/2028	1,800	2,013
6.125% due 09/15/2025	650	683	Tenet Healthcare Corp.		
Massachusetts Institute of Technology			4.625% due 07/15/2024	69	70
4.678% due 07/01/2114	65	98	Teva Pharmaceutical Finance Co. BV		
5.600% due 07/01/2111	103	185	3.650% due 11/10/2021	900	901
Melco Resorts Finance Ltd.			Teva Pharmaceutical Finance IV BV		
4.875% due 06/06/2025	400	396	3.650% due 11/10/2021	418	419
5.375% due 12/04/2029	5,200	5,122	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV		
Memorial Sloan-Kettering Cancer Center			1.250% due 03/31/2023	EUR 1,800	2,078
2.955% due 01/01/2050	1,700	1,756	3.250% due 04/15/2022	12,900	15,004
MGM China Holdings Ltd.			6.000% due 01/31/2025	2,700	3,364
5.250% due 06/18/2025	4,500	4,456	Times Square Hotel Trust		
Micron Technology, Inc.			8.528% due 08/01/2026	\$ 1,296	1,393
4.663% due 02/15/2030	3,365	3,845	Travel + Leisure Co.		
5.327% due 02/06/2029	2,532	2,990	4.250% due 03/01/2022	115	115
Mitchells & Butlers Finance PLC			6.000% due 04/01/2027	1,464	1,594
0.566% due 12/15/2030	494	466	Triumph Group, Inc.		
6.013% due 12/15/2028	GBP 923	1,376	6.250% due 09/15/2024	1,541	1,541
Nissan Motor Acceptance Co. LLC			U.S. Renal Care, Inc.		
1.012% due 01/13/2022	\$ 200	200	10.625% due 07/15/2027	1,282	1,331
Nissan Motor Co. Ltd.			Uber Technologies, Inc.		
2.652% due 03/17/2026	EUR 13,100	16,275	4.500% due 08/15/2029	3,365	3,393
3.522% due 09/17/2025	\$ 8,300	8,735	7.500% due 05/15/2025	571	609
4.345% due 09/17/2027	8,700	9,440	United Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust		
4.810% due 09/17/2030	450	500	5.875% due 10/15/2027	18,969	21,261
NMG Holding Co., Inc.			United Airlines, Inc.		
7.125% due 04/01/2026	11,900	12,513	4.375% due 04/15/2026	1,200	1,243
Oracle Corp.			Vale Overseas Ltd.		
3.850% due 04/01/2060	1,835	1,920	3.750% due 07/08/2030	2,200	2,241
4.000% due 07/15/2046	514	556	6.250% due 08/10/2026	3,616	4,198
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc.			6.875% due 11/21/2036	1,207	1,580
7.250% due 02/01/2028	934	996	6.875% due 11/10/2039	951	1,255
7.375% due 06/01/2025	382	402	Venture Global Calcasieu Pass LLC		
PeaceHealth Obligated Group			3.875% due 08/15/2029	3,600	3,668
3.218% due 11/15/2050	3,100	3,304	4.125% due 08/15/2031	3,500	3,627
PetSmart, Inc.			VOC Escrow Ltd.		
4.750% due 02/15/2028	2,800	2,881	5.000% due 02/15/2028	1,100	1,093
QVC, Inc.			Western Midstream Operating LP		
5.950% due 03/15/2043	5,293	5,511	2.222% due 01/13/2023	1,048	1,040
Roadster Finance DAC			Wynn Las Vegas LLC		
2.375% due 12/08/2027	EUR 1,000	1,223	5.250% due 05/15/2027	1,700	1,726
Rolls-Royce PLC			Wynn Macau Ltd.		
3.375% due 06/18/2026	GBP 448	619	5.125% due 12/15/2029	2,800	2,528
4.625% due 02/16/2026	EUR 9,538	12,285	5.500% due 01/15/2026	6,500	6,122
5.750% due 10/15/2027	GBP 7,299	11,145	5.500% due 10/01/2027	1,000	933
5.750% due 10/15/2027	\$ 1,168	1,294	5.625% due 08/26/2028	1,198	1,120
Royal Caribbean Cruises Ltd.					957,893
9.125% due 06/15/2023	2,800	3,044			
10.875% due 06/01/2023	7,622	8,537	UTILITIES 8.8%		
11.500% due 06/01/2025	7,300	8,317	Aker BP ASA		
Russian Railways Via RZD Capital PLC			3.750% due 01/15/2030	1,300	1,390
7.487% due 03/25/2031	GBP 6,300	11,514	Altice Financing S.A.		
Sabine Pass Liquefaction LLC			2.250% due 01/15/2025	EUR 1,340	1,498
4.500% due 05/15/2030	\$ 5,613	6,399	3.000% due 01/15/2028	2,700	2,971
Sands China Ltd.			4.250% due 08/15/2029	3,510	3,993
2.850% due 03/08/2029	2,500	2,349	5.750% due 08/15/2029	\$ 12,389	12,203
3.250% due 08/08/2031	2,200	2,065	Altice France S.A.		
3.800% due 01/08/2026	2,800	2,821	8.125% due 02/01/2027	2,744	2,953
4.375% due 06/18/2030	2,700	2,765	AT&T, Inc.		
5.125% due 08/08/2025	4,500	4,789	2.250% due 02/01/2032	1,475	1,420
5.400% due 08/08/2028	5,200	5,624	3.100% due 02/01/2043	12,371	11,966
Six Flags Theme Parks, Inc.			3.300% due 02/01/2052	13,551	13,322
7.000% due 07/01/2025	921	980	3.500% due 06/01/2041	14,544	15,028
Surgery Center Holdings, Inc.			3.500% due 02/01/2061	13,084	12,776
10.000% due 04/15/2027	400	430	3.650% due 06/01/2051	13,724	14,296
Syngenta Finance NV			3.850% due 06/01/2060	10,556	11,162
3.375% due 04/16/2026	EUR 25,000	31,414	CCO Holdings LLC		
			4.500% due 08/15/2030	1,549	1,579

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Charter Communications Operating LLC			3.300% due 03/15/2027	\$ 3,838	\$ 3,946
3.900% due 06/01/2052	\$ 10,000	\$ 10,133	3.300% due 12/01/2027	14,666	15,024
3.950% due 06/30/2062	3,500	3,433	3.300% due 08/01/2040	1,542	1,457
4.400% due 12/01/2061	9,500	10,102	3.400% due 08/15/2024	6,570	6,803
4.800% due 03/01/2050	3,818	4,345	3.450% due 07/01/2025	12,102	12,620
China Resources Gas Group Ltd.			3.500% due 06/15/2025	8,068	8,455
4.500% due 04/05/2022	400	406	3.500% due 08/01/2050	7,200	6,854
Constellation Oil Services Holding S.A.			3.750% due 02/15/2024	10,188	10,614
10.000% due 11/09/2024 (f)	951	277	3.750% due 07/01/2028	13,613	14,280
Corning, Inc.			3.750% due 08/15/2042	418	397
5.450% due 11/15/2079	1,291	1,736	3.850% due 11/15/2023	1,830	1,896
DIRECTV Holdings LLC			3.950% due 12/01/2047	1,900	1,879
5.875% due 08/15/2027	6,000	6,227	4.000% due 12/01/2046	3,144	3,129
FirstEnergy Corp.			4.250% due 08/01/2023	3,735	3,891
3.400% due 03/01/2050	300	298	4.250% due 03/15/2046	5,219	5,316
Gazprom Neft OAO Via GPN Capital S.A.			4.300% due 03/15/2045	2,800	2,838
4.375% due 09/19/2022	11,935	12,285	4.450% due 04/15/2042	4,333	4,419
6.000% due 11/27/2023	28,785	31,395	4.500% due 07/01/2040	39,210	40,863
Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.			4.500% due 12/15/2041	743	745
2.250% due 11/22/2024	EUR 100	120	4.550% due 07/01/2030	49,595	54,066
2.949% due 01/24/2024	450	548	4.600% due 06/15/2043	1,794	1,839
4.950% due 03/23/2027	\$ 1,800	1,983	4.650% due 08/01/2028	100	109
4.950% due 02/06/2028	1,000	1,102	4.750% due 02/15/2044	2,707	2,803
5.150% due 02/11/2026	5,700	6,274	4.950% due 07/01/2050	25,950	28,759
6.510% due 03/07/2022	6,638	6,770	Petrobras Global Finance BV		
7.288% due 08/16/2037	500	676	6.250% due 12/14/2026	GBP 6,234	9,528
8.625% due 04/28/2034	2,372	3,420	6.625% due 01/16/2034	2,900	4,494
Gazprom PJSC Via Gaz Finance PLC			Petroleos de Venezuela S.A. (e)		
1.500% due 02/17/2027	EUR 31,800	36,674	5.375% due 04/12/2027	\$ 11,932	626
2.950% due 04/15/2025	5,000	6,128	5.500% due 04/12/2037	10,372	545
2.950% due 01/27/2029	\$ 23,200	22,716	6.000% due 05/16/2024	8,283	435
Helmerich & Payne, Inc.			6.000% due 11/15/2026	13,183	692
2.900% due 09/29/2031	9,500	9,467	9.000% due 11/17/2021	400	21
iHeartCommunications, Inc.			9.750% due 05/17/2035	4,730	248
4.750% due 01/15/2028	60,140	60,596	Petroleos Mexicanos		
6.375% due 05/01/2026	9,272	9,655	2.750% due 04/21/2027	EUR 1,200	1,303
8.375% due 05/01/2027	8,256	8,803	5.350% due 02/12/2028	\$ 880	880
Intelsat Connect Finance S.A.			5.950% due 01/28/2031	23,330	22,999
9.500% due 02/15/2023 (e)	3,960	997	6.490% due 01/23/2027	6,170	6,567
Intelsat Jackson Holdings S.A. (e)			6.500% due 03/13/2027	9,282	9,907
5.500% due 08/01/2023	12,486	6,290	6.500% due 01/23/2029	21,284	22,207
8.000% due 02/15/2024	7,115	7,284	6.750% due 09/21/2047	390	346
8.500% due 10/15/2024	57,550	29,710	6.840% due 01/23/2030	31,836	33,346
9.750% due 07/15/2025	29,732	14,978	6.950% due 01/28/2060	7,790	6,925
Intelsat Luxembourg S.A.			7.690% due 01/23/2050	2,430	2,326
7.750% due 06/01/2049 (e)	20,642	310	Prosus NV		
Level 3 Financing, Inc.			1.985% due 07/13/2033	EUR 5,600	6,273
3.875% due 11/15/2029	2,218	2,332	3.061% due 07/13/2031	\$ 12,400	12,046
Lumen Technologies, Inc.			Qatar Petroleum		
4.000% due 02/15/2027	1,238	1,246	3.125% due 07/12/2041	2,450	2,478
Netflix, Inc.			Rio Oil Finance Trust Series 2014-1		
3.625% due 05/15/2027	EUR 3,900	5,196	9.250% due 07/06/2024	1,763	1,927
3.625% due 06/15/2030	18,776	26,021	Rio Oil Finance Trust Series 2014-3		
3.875% due 11/15/2029	8,217	11,512	9.750% due 01/06/2027	656	768
4.625% due 05/15/2029	7,600	11,051	Rio Oil Finance Trust Series 2018-1		
4.875% due 06/15/2030	\$ 3,100	3,646	8.200% due 04/06/2028	2,598	2,962
5.375% due 11/15/2029	980	1,183	Southern California Edison Co.		
Noble Finance Co.			4.875% due 03/01/2049	346	436
11.000% due 02/15/2028 (f)	2,086	2,318	Sprint Communications, Inc.		
Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd.			6.000% due 11/15/2022	3,934	4,132
6.720% due 12/01/2022	106	105	Sprint Corp.		
Oi Move! S.A.			7.125% due 06/15/2024	7,766	8,785
8.750% due 07/30/2026	33,044	34,300	7.625% due 02/15/2025	1,000	1,164
Pacific Gas & Electric Co.			7.625% due 03/01/2026	839	1,007
2.100% due 08/01/2027	1,910	1,854	7.875% due 09/15/2023	25,749	28,581
2.500% due 02/01/2031	2,600	2,486	Sprint Spectrum Co. LLC		
2.950% due 03/01/2026	8,630	8,829	4.738% due 03/20/2025	4,200	4,436
3.000% due 06/15/2028	11,288	11,383	5.152% due 03/20/2028	3,163	3,574
3.150% due 01/01/2026	15,753	16,227	State Grid Overseas Investment BVI Ltd.		
3.250% due 06/15/2023	8,640	8,821	2.750% due 05/04/2022	1,700	1,716

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Systems Energy Resources, Inc.		
2.140% due 12/09/2025	\$ 6,100	\$ 6,245
Tencent Holdings Ltd.		
3.680% due 04/22/2041	6,100	6,380
T-Mobile USA, Inc.		
2.250% due 02/15/2026	6,600	6,641
3.375% due 04/15/2029	7,400	7,613
3.500% due 04/15/2031	7,400	7,668
Topaz Solar Farms LLC		
4.875% due 09/30/2039	5,791	6,545
5.750% due 09/30/2039	8,164	9,927
Transocean Guardian Ltd.		
5.875% due 01/15/2024	202	198
Transocean Phoenix 2 Ltd.		
7.750% due 10/15/2024	1,050	1,069
Transocean Proteus Ltd.		
6.250% due 12/01/2024	30	30
Transocean, Inc.		
7.250% due 11/01/2025	2,595	2,146
7.500% due 01/15/2026	1,783	1,438
8.000% due 02/01/2027	3,062	2,343
United Group BV		
3.125% due 02/15/2026	EUR 1,842	2,055
4.875% due 07/01/2024	565	662
Univision Communications, Inc.		
5.125% due 02/15/2025	\$ 14,429	14,663
6.625% due 06/01/2027	2,048	2,218
9.500% due 05/01/2025	1,646	1,784
Valaris Ltd.		
8.250% due 04/30/2028 (f)	519	541
Verizon Communications, Inc.		
3.400% due 03/22/2041	6,750	7,090
Viasat, Inc.		
5.625% due 09/15/2025	3,363	3,416
6.500% due 07/15/2028	3,300	3,469
Windstream Escrow LLC		
7.750% due 08/15/2028	11,607	12,292
Zayo Group Holdings, Inc.		
4.000% due 03/01/2027	4,942	4,806
6.125% due 03/01/2028	1,762	1,722
		<u>1,119,848</u>
Total Corporate Bonds & Notes (Cost \$3,364,296)		<u>3,436,987</u>
<b>CONVERTIBLE BONDS &amp; NOTES 0.3%</b>		
CBL & Associates HoldCo II LLC		
7.000% due 11/15/2028 (g)	82	82
Multiplan Corp.		
6.000% due 10/15/2027 (c)	5,700	4,552
Nationwide Building Society		
10.250% due 06/20/2166	GBP 7,405	19,792
Stichting AK Rabobank Certificaten		
19.436% due 01/01/0001 (d)	EUR 2,946	4,744
Total Convertible Bonds & Notes (Cost \$25,232)		<u>29,170</u>
<b>MUNICIPAL BONDS &amp; NOTES 0.6%</b>		
Chicago, Illinois, Build America Bonds, Series 2010		
6.630% due 02/01/2035	\$ 655	811
6.725% due 04/01/2035	310	384
7.350% due 07/01/2035	545	693
Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2003		
5.100% due 06/01/2033	1,010	1,179
Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2015		
7.750% due 01/01/2042	130	148
Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2017		
7.045% due 01/01/2029	315	360
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2001		
5.125% due 07/01/2031 (e)	17,360	17,143

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2006 (e)		
5.000% due 07/01/2031	\$ 420	\$ 409
5.250% due 07/01/2023	500	496
5.250% due 07/01/2026	1,000	990
5.250% due 07/01/2049	610	601
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2007 (e)		
5.000% due 07/01/2027	700	691
5.000% due 07/01/2028	75	74
5.250% due 07/01/2032	400	396
5.250% due 07/01/2034	400	398
5.250% due 07/01/2037	410	407
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2008 (e)		
5.000% due 07/01/2023	300	294
5.125% due 07/01/2028	130	127
5.500% due 07/01/2032	10,780	10,605
5.700% due 07/01/2023	685	657
6.000% due 07/01/2038	4,070	4,065
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2009 (e)		
5.750% due 07/01/2038	550	534
6.000% due 07/01/2039	215	210
6.500% due 07/01/2037	400	402
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2011 (e)		
5.375% due 07/01/2030	685	664
5.750% due 07/01/2041	1,900	1,850
6.500% due 07/01/2040	120	120
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2012 (e)		
5.000% due 07/01/2023	1,010	929
5.000% due 07/01/2041	3,660	3,262
5.125% due 07/01/2037	800	734
5.500% due 07/01/2026	1,900	1,774
5.500% due 07/01/2039	4,215	3,941
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2014		
8.000% due 07/01/2035 (e)	13,450	11,870
Golden State, California, Tobacco Securitization Corp. Revenue Bonds, Series 2021		
2.246% due 06/01/2029	1,600	1,602
3.000% due 06/01/2046	800	822
Puerto Rico, Electric Power Authority, Build America Bonds, Series 2010 (e)		
6.050% due 07/01/2032	800	769
6.125% due 07/01/2040	3,000	2,914
Salt Lake, Utah, Utah State Board of Regents Revenue Bonds, Series 2016		
0.839% due 09/25/2056	783	784
Salt Lake, Utah, Utah State Board of Regents Revenue Bonds, Series 2017		
0.839% due 01/25/2057	7,213	7,194
Travis, Texas, Texas Public Finance Authority Revenue Bonds, Series 2014		
8.250% due 07/01/2024	400	403
Total Municipal Bonds & Notes (Cost \$32,299)		<u>81,706</u>
<b>U. S. GOVERNMENT AGENCIES 23.3%</b>		
Fannie Mae		
2.500% due 10/01/2022	34	36
3.000% due 07/01/2023	23	24
3.000% due 11/01/2025	40	42
3.000% due 12/01/2025	30	31
3.000% due 10/01/2026	28	29
3.000% due 11/01/2026	73	77
3.000% due 01/01/2027	289	303
3.000% due 02/01/2027	1,772	1,857

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
3.000% due 01/01/2034	\$ 96	\$ 101	6.500% due 01/01/2037	\$ 3	\$ 4
3.000% due 01/01/2035	66	70	6.500% due 10/01/2037	5	5
3.000% due 06/01/2035	253	267	7.000% due 09/01/2031	32	32
3.000% due 07/01/2035	1,871	1,967	7.000% due 05/01/2037	1	1
3.000% due 09/01/2035	533	558	7.500% due 09/01/2032	7	7
3.000% due 09/01/2049	238	254	Fannie Mae, TBA (g)		
3.000% due 03/01/2050	23,295	24,555	2.000% due 12/01/2036	6,600	6,762
3.500% due 08/01/2042	27	29	2.000% due 12/01/2051	55,100	54,989
3.500% due 09/01/2047	242	257	2.500% due 12/01/2036	3,000	3,116
3.500% due 03/01/2048	77	81	2.500% due 01/01/2052	72,900	74,545
3.500% due 05/01/2049	107	113	3.000% due 01/01/2052	26,900	27,997
3.500% due 06/01/2049	1	1	3.500% due 12/01/2051	744,350	786,336
3.500% due 07/01/2049	33	35	4.000% due 12/01/2051	113,500	121,536
3.500% due 08/01/2049	45	47	Freddie Mac		
3.500% due 10/01/2049	14	15	3.000% due 01/01/2026	792	831
3.500% due 12/01/2049	3	3	3.000% due 09/01/2026	2,282	2,406
3.500% due 01/01/2050	21	22	3.000% due 10/01/2026	39	41
3.500% due 02/01/2050	31	32	3.000% due 11/01/2026	10	11
3.500% due 03/01/2050	220	233	3.000% due 06/01/2034	142	149
3.500% due 05/01/2050	1,653	1,743	3.000% due 07/01/2034	767	807
3.500% due 06/01/2050	430	455	3.000% due 08/01/2035	32	33
3.500% due 07/01/2050	1,153	1,217	3.000% due 11/01/2046	80	85
3.500% due 10/01/2050	238	251	3.000% due 12/01/2047	2,548	2,668
3.500% due 12/01/2050	197	209	3.000% due 03/01/2048	145	152
3.500% due 01/01/2051	10,499	11,078	3.500% due 10/01/2039	187	199
3.500% due 04/01/2051	1,000	1,060	3.500% due 10/01/2047	2,916	3,097
4.000% due 07/01/2040	9	9	3.500% due 12/01/2047	946	1,006
4.000% due 12/01/2041	65	69	3.500% due 03/01/2048	3,619	3,839
4.000% due 07/01/2042	77	81	3.500% due 04/01/2048	1,555	1,654
4.000% due 08/01/2042	24	25	3.500% due 10/01/2048	1,488	1,573
4.000% due 09/01/2042	101	109	3.500% due 12/01/2048	3,458	3,664
4.000% due 11/01/2045	129	140	3.500% due 03/01/2049	2,256	2,382
4.000% due 03/01/2047	49	53	3.500% due 05/01/2049	128	136
4.000% due 04/01/2047	361	395	3.500% due 06/01/2049	1	1
4.000% due 08/01/2047	5,828	6,283	3.500% due 07/01/2049	1	1
4.000% due 10/01/2047	336	362	3.500% due 10/01/2049	278	294
4.000% due 12/01/2047	84	90	3.500% due 12/01/2049	35	37
4.000% due 01/01/2048	74	79	3.500% due 01/01/2050	51	53
4.000% due 02/01/2048	780	840	3.500% due 02/01/2050	1,819	1,919
4.000% due 07/01/2048	9,866	10,576	3.500% due 04/01/2050	203	214
4.000% due 08/01/2048	6,049	6,475	3.500% due 05/01/2050	100	105
4.000% due 09/01/2048	1,773	1,910	3.500% due 07/01/2050	1,521	1,607
4.000% due 09/01/2049	16,999	18,176	3.500% due 09/01/2050	17	18
4.000% due 03/01/2050	19,999	21,384	3.500% due 05/01/2051	93	100
4.500% due 05/01/2033	16	17	4.000% due 09/01/2033	1	1
4.500% due 07/01/2033	31	33	4.000% due 04/01/2047	451	487
4.500% due 05/01/2035	6	7	4.000% due 05/01/2047	441	476
4.500% due 02/01/2038	2	2	4.000% due 08/01/2047	876	944
4.500% due 01/01/2041	202	214	4.000% due 08/01/2048	1,013	1,086
4.750% due 06/01/2033	184	193	4.000% due 09/01/2048	411	440
5.000% due 10/01/2035	68	70	4.000% due 12/01/2048	15,327	16,564
5.000% due 12/01/2035	162	175	4.000% due 02/01/2049	5,758	6,223
5.000% due 10/01/2036	6	7	4.000% due 03/01/2049	440	475
5.000% due 05/01/2038	3	3	5.000% due 06/01/2034	177	191
5.000% due 11/01/2039	7	7	5.000% due 08/01/2035	44	46
5.500% due 07/01/2033	28	31	5.000% due 01/01/2037	3	4
5.500% due 06/01/2035	738	813	5.000% due 01/01/2038	2	2
5.500% due 04/01/2036	1	1	5.500% due 01/01/2035	573	607
5.500% due 11/01/2036	4	4	5.500% due 05/01/2037	2	3
5.500% due 03/01/2037	14	16	5.500% due 06/01/2037	209	222
5.500% due 09/01/2037	5	5	5.750% due 05/01/2037	223	251
5.500% due 02/01/2038	3	4	6.000% due 07/01/2037	46	50
5.500% due 04/01/2038	17	19	6.460% due 06/15/2042 (h)	40	8
6.000% due 08/01/2031	25	25	Ginnie Mae		
6.000% due 06/01/2032	1	2	4.000% due 06/20/2041	2	2
6.000% due 09/01/2039	388	427	4.000% due 04/20/2047	2,442	2,617
6.000% due 10/01/2047	8	9	4.000% due 05/20/2047	43,961	47,062
6.111% due 05/25/2048 (h)	2,815	632	4.000% due 06/20/2047	20,833	22,322
			4.000% due 07/20/2047	18,616	19,977



	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.000% due 02/20/2048	\$ 13,086	\$ 14,042	U.S. Treasury Notes		
4.000% due 05/20/2049	47,040	50,125	1.125% due 02/29/2028	\$ 318,900	\$ 313,936
4.000% due 02/20/2050	574	609	1.125% due 02/15/2031	773	746
4.000% due 07/20/2050	263	279	1.625% due 02/15/2026 (p)	2,200	2,250
4.000% due 08/20/2050	41	44	2.000% due 02/15/2025 (p)	11,021	11,437
4.000% due 09/20/2050	3,099	3,294	2.000% due 08/15/2025 (p)	1,400	1,453
4.000% due 10/20/2050	99,793	106,077	2.000% due 11/15/2026 (p)	800	831
4.500% due 01/20/2040	82	88	2.250% due 11/15/2024 (p)	12,300	12,848
4.500% due 03/20/2040	8	8	2.250% due 02/15/2027 (p)	28,000	29,447
5.000% due 08/20/2030	219	239	Total U.S. Treasury Obligations		1,158,496
5.000% due 05/20/2040	363	395	(Cost \$1,093,770)		
5.000% due 11/20/2040	19	20			
5.000% due 04/20/2041	7	8	<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES 31.5%</b>		
5.500% due 05/20/2038	8	8	Accredited Mortgage Loan Trust		
5.500% due 06/20/2038	70	78	1.034% due 07/25/2035	9,806	9,811
5.500% due 07/20/2038	77	84	1.784% due 07/25/2035 (e)	715	718
5.500% due 08/20/2038	378	423	ACE Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
5.500% due 09/20/2038	77	87	0.244% due 08/25/2036	5,423	5,330
5.500% due 10/20/2038	16	18	0.884% due 01/25/2035	988	982
5.500% due 11/20/2039	11	12	0.914% due 02/25/2034	5,384	5,415
5.500% due 02/20/2039	44	49	0.989% due 08/25/2035	5,023	5,035
5.500% due 09/20/2039	58	65	Adjustable Rate Mortgage Trust		
5.500% due 10/20/2039	11	12	1.039% due 08/25/2035	4,257	4,243
5.500% due 11/20/2039	317	355	AFC Home Equity Loan Trust		
5.500% due 12/20/2039	26	28	0.899% due 06/25/2029	1,875	1,500
5.500% due 01/20/2040	200	220	Alternative Loan Trust		
5.500% due 06/20/2040	274	317	0.276% due 09/20/2046	1,069	986
5.500% due 07/20/2040	502	552	0.429% due 01/25/2037 (e)	2	121
Ginnie Mae, TBA (g)			0.449% due 07/25/2036	7,262	7,179
2.000% due 12/01/2051	19,000	19,199	0.469% due 08/25/2046 (e)	10,715	9,957
2.500% due 11/01/2051	5,400	5,551	0.489% due 05/25/2036	14,309	13,330
2.500% due 12/01/2051	83,000	85,154	0.506% due 03/20/2046	6,753	5,755
3.000% due 11/01/2051	7,740	8,038	0.589% due 12/25/2046	17,880	17,504
3.000% due 12/01/2052	492,260	510,566	0.629% due 07/25/2036	22,397	20,997
4.000% due 11/01/2051	65,423	69,341	0.689% due 01/25/2036	2,512	2,447
4.000% due 12/01/2051	696,135	737,713	0.726% due 12/20/2035	6,616	6,356
Total U.S. Government Agencies		2,954,394	1.437% due 08/25/2035 (e)	481	436
(Cost \$2,953,245)			2.248% due 09/25/2034	1,126	1,106
			3.070% due 08/25/2035 (e)	523	511
<b>U.S. TREASURY OBLIGATIONS 9.1%</b>			5.500% due 06/25/2035	5,688	5,441
Treasury Inflation Protected Securities (i)			5.500% due 08/25/2035 (e)	66	67
0.125% due 10/15/2024 (p)	45,743	49,163	5.500% due 02/25/2036 (e)	17	13
0.125% due 07/15/2030	60,498	67,371	6.000% due 07/25/2037 (e)	26,922	18,113
0.250% due 07/15/2029	166,422	186,534	7.000% due 10/25/2037	31,416	15,978
0.250% due 02/15/2050	25,325	29,563	Ameriquest Mortgage Securities Trust		
0.375% due 01/15/2027	5,259	5,835	0.599% due 04/25/2036	4,473	4,460
0.375% due 07/15/2027 (p)	1,409	1,576	0.704% due 03/25/2036	27,500	27,108
0.625% due 02/15/2043	2,618	3,188	Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
0.750% due 07/15/2028 (p)	102,114	117,490	1.157% due 09/25/2032	264	274
0.750% due 02/15/2042	6,174	7,683	1.844% due 10/25/2034	9,913	10,095
0.750% due 02/15/2045	20,098	25,285	Argent Mortgage Loan Trust		
0.875% due 01/15/2029 (p)	56,416	65,535	0.569% due 05/25/2035	22,537	21,476
0.875% due 02/15/2047	24,252	31,929	Argent Securities Trust		
1.000% due 02/15/2046	10,622	14,170	0.449% due 04/25/2036	8,096	3,596
1.000% due 02/15/2048	23,075	31,465	Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
1.000% due 02/15/2049 (p)	67,730	93,461	0.854% due 10/25/2035	36,400	35,859
1.375% due 02/15/2044	3,052	4,264	2.789% due 09/25/2033	1,288	1,296
2.125% due 02/15/2040	3,164	4,783	Asset-Backed Funding Certificates Trust		
2.125% due 02/15/2041	1,749	2,679	0.749% due 03/25/2035	16,991	16,964
U.S. Treasury Bonds			0.824% due 06/25/2035	10,728	10,697
2.250% due 08/15/2046	100	106	Asset-Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
2.375% due 05/15/2029 (p)	32,200	34,267	0.554% due 05/25/2036 (e)	37,657	39,141
2.625% due 02/15/2029 (p)	5,000	5,402	Atrium Hotel Portfolio Trust		
2.750% due 08/15/2047	2,830	3,291	1.520% due 06/15/2035	18,395	18,343
3.000% due 08/15/2048	155	189			
3.000% due 02/15/2049	77	94			
3.125% due 05/15/2048	180	225			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Banc of America Alternative Loan Trust(e)			0.909% due 09/25/2037	\$ 17,435	\$ 15,931
4.310% due 04/25/2022	\$ 71	70	1.561% due 08/25/2036	16,176	7,397
6.000% due 07/25/2046	1,859	1,808	2.824% due 08/25/2036	5,347	5,477
Banc of America Funding Trust			2.995% due 07/25/2037 (e)	3,249	3,153
2.160% due 11/20/2034	367	393	3.000% due 11/25/2038	98	98
2.408% due 06/20/2036	5,461	5,524	7.250% due 05/25/2036 (e)	10,356	7,171
3.191% due 02/20/2035	1,635	1,710	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
3.413% due 01/20/2047 (e)	116	113	1.124% due 05/25/2035	6,300	6,283
Bayview Opportunity Master Fund IVa Trust			Commercial Mortgage Trust		
3.475% due 06/28/2034	1,296	1,306	0.176% due 04/10/2047 (h)	33,000	139
BCAP LLC Trust			Conseco Finance Corp.		
0.483% due 07/26/2036	15	15	6.870% due 04/01/2030	276	277
5.876% due 04/26/2037	3,224	2,280	6.920% due 12/01/2030	1,621	1,751
6.000% due 04/26/2036	5,434	3,966	7.500% due 03/01/2030	49,985	27,302
Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust			7.600% due 04/15/2026	5,067	1,671
3.031% due 11/25/2034	222	224	Countrywide Asset-Backed Certificates		
Bear Stearns Alternative-A Trust			0.229% due 06/25/2035 (e)	1,851	1,797
0.429% due 04/25/2037	7,174	7,061	0.229% due 06/25/2037	15,865	15,211
0.509% due 11/25/2046	9,417	9,307	0.229% due 07/25/2037 (e)	10,725	10,573
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust			0.239% due 04/25/2047 (e)	2,361	2,352
0.329% due 02/25/2037	4,140	6,911	0.249% due 05/25/2037 (e)	2,275	2,273
0.489% due 05/25/2036 (e)	9,370	3,758	0.269% due 11/25/2047	6,595	7,005
0.629% due 04/25/2036	7,329	7,304	0.309% due 08/25/2037	25,800	24,586
0.689% due 02/25/2036 (e)	4,146	4,143	0.319% due 05/25/2037 (e)	14,583	14,181
0.734% due 12/25/2035	2,531	2,533	0.319% due 10/25/2047	13,709	13,621
1.109% due 06/25/2034	5,452	5,453	0.339% due 02/25/2036	1,500	1,478
1.139% due 11/25/2035 (e)	3,537	3,515	0.509% due 01/25/2045	3,128	3,117
1.139% due 08/25/2037	19,530	18,956	0.569% due 05/25/2036	10,003	9,041
1.169% due 12/25/2035	9,268	7,971	0.588% due 08/26/2033	261	258
6.511% due 05/25/2036 (h)	9,370	719	0.689% due 06/25/2036	3,874	3,856
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust			0.749% due 04/25/2036	3,433	3,436
2.114% due 06/25/2035	924	955	0.789% due 03/25/2036 (e)	1,745	1,673
5.500% due 11/25/2033	4,915	5,134	1.184% due 06/25/2035	7,000	7,038
Bear Stearns Mortgage Funding Trust			Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust		
0.289% due 02/25/2037 (e)	6,265	6,056	2.463% due 06/25/2034	1	1
BHP Trust			2.685% due 11/25/2034	9	9
2.658% due 08/15/2036	27,720	27,646	2.971% due 10/20/2035 (e)	5,359	5,309
Business Loan Express Business Loan Trust			3.041% due 11/25/2037	5,011	4,990
0.379% due 09/25/2038	1,084	1,048	3.379% due 03/25/2037 (e)	5,776	5,817
0.639% due 09/25/2038	525	477	5.500% due 11/25/2035 (e)	6,558	4,966
1.189% due 09/25/2038	38	35	6.000% due 07/25/2036	20,665	15,160
BX Trust			6.000% due 11/25/2037	4,613	3,453
1.726% due 10/15/2036	16,400	16,363	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp.		
1.975% due 10/15/2036	18,000	17,963	2.039% due 01/25/2033	1,359	1,374
1.977% due 10/15/2036	6,000	5,949	Credit Suisse Mortgage Capital		
Canterbury Finance No.1 PLC			0.256% due 11/27/2036	11,400	13,684
1.400% due 05/16/2056	GBP 25,377	35,053	3.000% due 01/29/2036	814	823
CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage			3.000% due 06/27/2037	2,932	2,987
6.040% due 01/25/2039 (e)	\$ 827	799	6.113% due 10/26/2036	167	164
Centex Home Equity Loan Trust			Credit Suisse Mortgage Capital Trust		
0.734% due 03/25/2035	5,418	5,421	0.000% due 01/25/2058	25	25
CGMS Commercial Mortgage Trust			0.000% due 04/25/2058 (h)	1	1
1.190% due 07/15/2030	5,016	5,000	1.090% due 07/15/2032	5,200	5,188
Chase Mortgage Finance Trust			1.340% due 07/15/2032	4,000	3,971
2.993% due 12/25/2035 (e)	4,468	4,313	1.540% due 07/15/2032	2,400	2,371
ChaseFlex Trust			2.868% due 06/01/2050	58,503	59,906
0.389% due 07/25/2037	1,072	1,006	3.622% due 06/25/2050	46,826	42,650
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates			3.623% due 01/25/2058	21,877	20,906
0.449% due 03/25/2035	343	356	3.648% due 04/25/2058	38,825	40,235
CIT Mortgage Loan Trust			Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC		
1.439% due 10/25/2037	8,710	8,790	6.980% due 03/25/2046	4,266	4,258
Citigroup Commercial Mortgage Trust			Credit-Based Asset Servicing & Securitization Trust		
0.269% due 03/10/2047 (h)	25,400	177	0.389% due 07/25/2036	704	704
2.441% due 02/15/2039	8,790	8,811	CWABS Asset-Backed Certificates Trust		
2.500% due 02/15/2039	9,766	9,725	0.329% due 03/25/2037	33,000	32,081
Citigroup Mortgage Loan Trust			0.329% due 03/25/2047 (e)	26,535	25,070
0.369% due 12/25/2036	3,767	3,724	0.349% due 09/25/2046	5,600	5,392
0.479% due 01/25/2037	645	648	0.809% due 05/25/2036 (e)	2,106	1,730
0.689% due 03/25/2037	5,700	5,699	1.214% due 12/25/2034	530	532

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
1.664% due 03/25/2035	\$ 5,500	\$ 5,621	HarborView Mortgage Loan Trust		
5.633% due 06/25/2035	8,644	8,945	0.320% due 12/19/2036 (e)	\$ 1,013	\$ 1,017
CWHEQ Revolving Home Equity Loan Resuritization Trust			0.640% due 02/19/2036	11,678	9,287
0.340% due 03/15/2030	1,005	997	0.720% due 08/19/2045	8,539	7,666
Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust			Hawaii Hotel Trust		
0.409% due 03/25/2037	10,515	6,490	1.740% due 05/15/2038	2,000	2,000
0.419% due 08/25/2037 (e)	24,960	21,548	2.250% due 05/15/2038	12,500	12,475
0.589% due 09/25/2047	14,982	14,267	Hawksmoor Mortgages		
Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust			1.100% due 05/25/2053	GBP 60,606	83,396
2.716% due 10/25/2035 (e)	9,954	9,966	Home Equity Asset Trust		
Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.			0.569% due 10/25/2036	\$ 23,475	16,962
0.606% due 11/27/2036	2,263	2,254	Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust		
Downey Savings & Loan Association Mortgage Loan Trust			0.229% due 11/25/2036	15,074	14,361
0.270% due 10/19/2036 (e)	8,652	7,796	0.329% due 04/25/2037	14,677	11,791
0.680% due 10/19/2045 (e)	1,248	1,281	0.449% due 06/25/2036	3,059	2,977
0.740% due 09/19/2045	5,927	4,519	1.079% due 08/25/2035	5,750	5,744
Dragon Finance BV			HPLY Trust		
1.074% due 07/13/2023	GBP 88	119	2.440% due 11/15/2036	22,109	21,997
Ellington Loan Acquisition Trust			HSI Asset Securitization Corp. Trust		
1.189% due 05/25/2037	\$ 1,369	1,373	0.339% due 05/25/2037	7,197	7,113
EMC Mortgage Loan Trust			Impac CMB Trust		
1.139% due 04/25/2042 (e)	8,542	8,589	0.769% due 01/25/2035	11,518	11,797
Encore Credit Receivables Trust			Impac Secured Assets Corp.		
1.019% due 11/25/2035	6,510	6,532	0.649% due 03/25/2036 (e)	12,210	10,904
Eurosail-UK PLC			Impac Secured Assets Trust		
0.837% due 09/13/2045	GBP 4,867	6,528	0.469% due 01/25/2037	2,794	2,658
1.017% due 06/13/2045	9,559	13,106	IMT Trust		
FBR Securitization Trust			0.790% due 06/15/2034	1,690	1,691
0.764% due 10/25/2035	\$ 20,968	19,248	1.040% due 06/15/2034	1,267	1,267
0.769% due 10/25/2035	3,391	3,393	1.190% due 06/15/2034	775	775
0.854% due 09/25/2035	7,500	7,455	IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust		
First Franklin Mortgage Loan Trust			6.500% due 10/25/2037	9,152	6,900
0.399% due 11/25/2036	59,328	54,834	IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust		
0.409% due 04/25/2036	4,604	4,533	2.893% due 06/25/2037 (e)	9,778	7,970
0.779% due 01/25/2036	10,000	9,756	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust		
0.794% due 05/25/2036	3,142	3,140	0.269% due 02/25/2037 (e)	25,839	26,028
0.944% due 04/25/2035	4,301	4,289	0.469% due 10/25/2036	5,659	3,110
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust (e)			2.856% due 07/25/2037	22,349	22,501
0.589% due 05/25/2035	1,502	1,002	2.950% due 03/25/2036 (e)	4,919	4,352
4.911% due 05/25/2035 (h)	1,502	209	3.098% due 04/25/2037 (e)	8,089	7,815
Fremont Home Loan Trust			3.143% due 04/25/2037	16,308	15,690
0.369% due 02/25/2037	8,324	6,902	3.216% due 11/25/2036 (e)	13,660	11,155
1.109% due 01/25/2035	6,493	6,488	IXIS Real Estate Capital Trust		
Glen Securities Finance DAC			0.854% due 12/25/2035	3,868	3,912
0.000% due 10/28/2038	EUR 12,700	14,692	Jefferies Resecuritization Trust		
GMAC Commercial Mortgage Asset Corp.			5.198% due 06/25/2047 (e)	627	576
5.456% due 03/10/2051	\$ 12,120	13,416	JPMorgan Alternative Loan Trust		
GreenPoint Mortgage Funding Trust			0.649% due 04/25/2047	2,227	2,224
0.649% due 11/25/2045	54	44	2.796% due 03/25/2036 (e)	374	334
Grifonas Finance No.1 PLC			5.730% due 03/25/2036 (e)	114	118
0.000% due 08/28/2039	EUR 748	850	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
GS Mortgage Securities Corporation Trust			0.940% due 12/15/2036	3,700	3,702
2.230% due 06/15/2038	\$ 27,488	27,475	1.190% due 10/15/2032	8,134	8,104
3.419% due 10/10/2032	3,300	3,363	1.490% due 10/15/2032	7,200	7,158
4.591% due 10/10/2032	8,215	8,181	2.230% due 10/15/2032	11,000	10,922
GSAA Home Equity Trust			5.337% due 05/15/2047	227	210
6.500% due 11/25/2037 (e)	20	12	JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.		
GSAMP Trust			0.449% due 03/25/2036	5,201	5,196
0.229% due 03/25/2047	4,369	4,217	JPMorgan Mortgage Acquisition Trust		
0.249% due 01/25/2037	19,186	14,222	0.339% due 07/25/2036	1,662	1,664
0.409% due 05/25/2046	390	389	0.359% due 08/25/2036	8,600	8,264
0.609% due 06/25/2036	16,307	16,150	0.359% due 06/25/2037	34,606	33,587
0.734% due 11/25/2035 (e)	7,323	7,074	0.369% due 06/25/2037 (e)	22,826	20,976
GSMSC Resecuritization Trust			0.494% due 05/25/2036	12,851	12,733
0.266% due 09/26/2036	4,534	3,512	JPMorgan Mortgage Trust (e)		
7.218% due 04/26/2037	44,351	16,986	0.389% due 10/25/2035	4,867	4,073
GSR Mortgage Loan Trust			2.667% due 01/25/2037	525	472
0.389% due 03/25/2037	8,057	1,355	JPMorgan Resecuritization Trust		
6.611% due 03/25/2037 (h)	8,057	1,866	3.064% due 02/26/2037	2,750	2,703

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Kentmere No. 2 PLC				Morgan Stanley Home Equity Loan Trust		
0.000% due 01/28/2042	GBP	9,500	\$ 7,203	0.599% due 02/25/2036	\$ 14,415	\$ 13,961
0.850% due 01/28/2042		67,365	92,579	Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital Trust		
0.870% due 01/28/2042		2,439	2,589	0.549% due 07/25/2036	11,004	6,029
1.450% due 01/28/2042		5,693	7,806	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust		
1.800% due 01/28/2042		4,066	5,563	2.817% due 11/25/2037	1,460	1,255
2.250% due 01/28/2042		2,439	3,330	6.000% due 12/25/2035 (e)	525	296
3.050% due 01/28/2042		1,626	2,197	Morgan Stanley Reremic Trust		
5.050% due 01/28/2042		3,252	4,087	0.406% due 11/26/2036	7,011	6,625
Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC				Mortgage Loan Trust		
0.000% due 06/15/2045	EUR	4,059	4,490	5.370% due 03/25/2034	3,310	3,430
Legacy Mortgage Asset Trust				Natixis Commercial Mortgage Securities Trust		
0.000% due 09/25/2059 (h)	\$	709,719	3,602	0.840% due 02/15/2033	7,885	7,884
0.000% due 09/25/2059		18,390	9,772	1.190% due 02/15/2033	8,265	8,247
0.791% due 09/25/2059		18,352	16,041	2.140% due 02/15/2033	3,600	3,575
1.835% due 01/28/2070		67,698	68,368	3.790% due 11/15/2032	1,400	1,409
3.000% due 06/25/2059		226	227	3.821% due 02/15/2039	2,900	3,193
3.000% due 09/25/2059		139,923	144,660	New York Mortgage Trust		
3.438% due 05/25/2059		69	69	0.629% due 04/25/2035	938	965
4.057% due 09/25/2059		111,258	112,682	Newgate Funding PLC		
Lehman XS Trust				0.230% due 12/15/2050		
0.289% due 02/25/2037 (e)		14,995	14,928		GBP 20,498	27,121
0.469% due 09/25/2036		7,053	6,443	Nomura Asset Acceptance Corporation Alternative Loan Trust		
0.469% due 12/25/2036		11,461	10,590	5.034% due 05/25/2035 (e)	\$ 3,342	2,158
0.609% due 02/25/2047		25,310	24,932	Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust		
0.939% due 10/25/2037		22,155	21,525	0.854% due 05/25/2035	7,400	7,380
6.500% due 06/25/2046		5,473	5,489	5.745% due 10/25/2036 (e)	22,529	8,055
Liberty				Nomura Resecuritization Trust		
1.260% due 10/10/2049	AUD	3,799	2,861	1.161% due 03/26/2037	6,759	6,190
Long Beach Mortgage Loan Trust				NovaStar Mortgage Funding Trust		
0.469% due 02/25/2036	\$	5,840	5,380	0.289% due 09/25/2037	25,129	24,790
0.469% due 03/25/2046		35,411	17,044	0.409% due 05/25/2036	8,825	8,748
Madison Avenue Manufactured Housing Contract Trust				0.409% due 10/25/2036	5,866	4,836
3.339% due 03/25/2032		1,557	1,566	0.809% due 10/25/2035	2,145	2,149
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust				Option One Mortgage Loan Trust		
2.206% due 04/25/2034		1	1	0.189% due 02/25/2037	5,356	3,293
Mastr Asset-Backed Securities Trust				0.209% due 03/25/2037	11,015	10,780
0.309% due 11/25/2036		28	21	0.229% due 03/25/2037	37,541	36,212
0.459% due 01/25/2036		7,500	7,314	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
1.239% due 08/25/2037		13,649	13,431	0.824% due 09/25/2035	4,510	4,514
Mastr Specialized Loan Trust				0.869% due 09/25/2035 (e)	25,075	24,722
0.809% due 02/25/2036		5,336	4,637	People's Financial Realty Mortgage Securities Trust		
MBRT				0.249% due 09/25/2036	27,128	7,534
1.490% due 11/15/2036		6,435	6,428	Popular Asset-Backed Securities Mortgage Pass-Through Trust (e)		
Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust				0.399% due 11/25/2036	14,837	13,361
1.089% due 10/25/2037		4,857	4,890	3.695% due 07/25/2035	9,601	9,098
1.589% due 10/25/2037		17,772	18,118	Precise Mortgage Funding PLC		
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust				0.000% due 12/12/2055	GBP 0	1,464
0.229% due 05/25/2037		21,464	14,308	PRET LLC		
0.809% due 07/25/2034		5,120	4,960	1.843% due 09/25/2051	\$ 50,417	50,198
0.884% due 09/25/2035		1,806	1,807	Quest Trust		
1.169% due 10/25/2035		1,309	1,313	1.514% due 03/25/2035	5,550	5,572
1.847% due 02/25/2033		12	12	RAAC Trust		
Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust				0.794% due 02/25/2036 (e)	9,049	8,724
0.339% due 07/25/2036		5,889	5,309	0.839% due 06/25/2047	21,323	19,969
0.389% due 07/25/2036		48,361	25,174	RBSGC Mortgage Loan Trust		
0.569% due 06/25/2036		23,462	21,929	6.000% due 01/25/2037 (e)	2	2
0.589% due 07/25/2036		48,124	25,591	RBSSP Resecuritization Trust		
0.629% due 03/25/2036		5,822	5,778	0.585% due 04/26/2037	32	32
0.794% due 07/25/2035		263	272	Real Estate Asset Liquidity Trust		
0.824% due 07/25/2035		6,912	6,907	2.419% due 06/12/2054	CAD 7,512	6,134
1.089% due 03/25/2033		91	90	Renaissance Home Equity Loan Trust		
1.089% due 07/25/2037		625	626	0.809% due 11/25/2034	\$ 57	56
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust				1.089% due 09/25/2037	43	41
0.780% due 11/15/2052 (h)		134,258	5,066	5.612% due 04/25/2037	10,124	4,316
Morgan Stanley Capital I Trust				5.675% due 06/25/2037 (e)	3,910	1,586
1.740% due 08/15/2033		3,154	3,131	Residential Accredit Securities Corporation Trust		
2.428% due 04/05/2042		13,500	13,756	0.239% due 01/25/2037	1,887	1,880
Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust				0.249% due 11/25/2036 (e)	156	254
0.629% due 02/25/2036 (e)		18,203	19,413			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
0.309% due 02/25/2037	\$ 14,000	\$ 13,614	Sutherland Commercial Mortgage Loans		
0.386% due 01/25/2037	35,802	29,833	3.192% due 05/25/2037	\$ 353	\$ 352
0.584% due 04/25/2036	12,438	12,450	Taurus UK DAC		
1.064% due 09/25/2035	7,400	7,404	1.175% due 06/22/2029	GBP 5,472	7,514
1.664% due 04/25/2034	1,333	1,348	Terwin Mortgage Trust		
Residential Asset Mortgage Products Trust			1.469% due 03/25/2035	\$ 2,943	2,952
0.689% due 02/25/2036	3,551	3,533	Trinidad Mortgage Securities PLC		
0.764% due 11/25/2035	13,000	12,945	1.006% due 01/24/2059	GBP 8,897	12,222
0.769% due 12/25/2035	12,528	12,079	Truman Capital Mortgage Loan Trust		
0.839% due 09/25/2035	12,591	12,562	0.349% due 03/25/2036	\$ 1,407	1,401
RESIMAC Bastille Trust			WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
1.005% due 09/05/2057	3,329	3,329	0.809% due 01/25/2045	502	493
Saxon Asset Securities Trust			Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC		
0.884% due 03/25/2035 (e)	597	586	0.000% due 12/21/2049	GBP 0	584
1.839% due 12/25/2037	4,033	4,071	1.000% due 12/21/2049	34,240	47,117
Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust			1.700% due 12/21/2049	4,921	6,781
0.629% due 03/25/2036	5,909	5,713	2.200% due 12/21/2049	2,460	3,392
0.914% due 10/25/2035	10,136	10,047	2.700% due 12/21/2049	1,406	1,937
1.139% due 03/25/2035	8,849	8,858	3.200% due 12/21/2049	1,406	1,931
Sequoia Mortgage Trust			6.670% due 12/21/2049	0	962
0.486% due 05/20/2035	1,665	1,727	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT		
0.606% due 06/20/2034	31	31	Trust (e)		
Sestante Finance Srl			0.937% due 10/25/2046	\$ 12,208	10,273
0.000% due 07/23/2046	EUR 10,331	11,034	5.500% due 11/25/2035	69	71
SG Mortgage Securities Trust			Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust		
0.449% due 02/25/2036	\$ 5,071	3,379	0.359% due 07/25/2036	2,296	2,294
Shamrock Residential DAC			0.509% due 03/25/2037	1,184	1,148
0.291% due 12/24/2059	EUR 14,026	16,279	Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through		
Soundview Home Loan Trust			Certificates		
0.329% due 07/25/2036	\$ 24,020	23,015	0.689% due 04/25/2034	4,740	4,677
0.399% due 06/25/2036 (e)	42,490	43,131	Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust		
0.509% due 06/25/2036 (e)	5,089	5,206	2.537% due 10/25/2036 (e)	199	196
1.064% due 03/25/2036	8,102	7,820	WFRBS Commercial Mortgage Trust		
Specialty Underwriting & Residential Finance Trust			0.415% due 03/15/2047 (h)	8,800	93
1.064% due 12/25/2035	1,306	1,308	Total Mortgage-Backed Securities		4,000,995
SREIT Trust			(Cost \$3,920,255)		
1.545% due 10/15/2038	24,605	24,667			
1.893% due 10/15/2038	20,425	20,476	ASSET-BACKED SECURITIES 2.7%		
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust			AASET Trust		
0.409% due 10/25/2035	5,478	5,492	3.967% due 05/16/2042	193	178
1.064% due 08/25/2035	11,959	11,795	ALESCO Preferred Funding XI Ltd.		
1.487% due 05/25/2035 (e)	68	58	0.578% due 12/23/2036	5,000	4,325
2.631% due 06/25/2037	2,785	2,775	American Homes 4 Rent Trust		
2.821% due 07/25/2035 (e)	2,425	1,532	6.231% due 10/17/2036	1,150	1,252
Structured Asset Investment Loan Trust			BSPRT Issuer Ltd.		
0.239% due 06/25/2036	9,492	9,384	2.640% due 03/15/2028	8,960	8,980
0.809% due 04/25/2035	6,857	6,865	3.540% due 03/15/2028	4,050	4,052
0.889% due 02/25/2034	19,365	19,335	Cairn CLO III DAC		
1.289% due 12/25/2034	4,664	4,696	0.650% due 10/20/2028	EUR 6,335	7,344
Structured Asset Mortgage Investments II Trust			Cairn CLO VI BV		
0.509% due 09/25/2047 (e)	24,315	27,209	0.790% due 07/25/2029	2,981	3,456
0.755% due 04/19/2035	2,064	2,127	Capitalsource Real Estate Loan Trust		
Structured Asset Mortgage Investments Trust			0.771% due 01/20/2037	\$ 12,079	11,513
0.740% due 09/19/2032	25	25	0.871% due 01/20/2037	4,800	4,340
Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust			0.971% due 01/20/2037	2,700	1,724
0.219% due 05/25/2036	7,869	7,783	Castlelake Aircraft Securitization Trust		
0.339% due 05/25/2036	4,347	3,581	4.125% due 06/15/2043	2,567	2,546
0.349% due 04/25/2036	351	351	Catamaran CLO Ltd.		
0.399% due 07/25/2036	22,610	22,384	0.985% due 01/27/2028	1,370	1,370
0.589% due 04/25/2031	8,945	8,890	Cavendish Square Funding PLC		
1.019% due 11/25/2035	19,865	19,909	0.307% due 02/11/2055	EUR 8	9
Summerhill Residential			FAB CBO BV		
0.000% due 03/24/2059	EUR 5	5	0.473% due 08/20/2080 (e)	106	113
0.289% due 03/24/2059	170,916	197,912	Gateway Casinos & Entertainment Ltd.		
0.689% due 03/24/2059	22,011	25,461	5.000% due 03/12/2038	CAD 8,695	6,741
1.239% due 03/24/2059	17,746	20,499	Goodgreen		
1.839% due 03/24/2059	14,202	16,369	3.930% due 10/15/2053	\$ 5,834	6,133
3.089% due 03/24/2059	8,521	9,790	Harley Marine Financing LLC		
4.439% due 03/24/2059	4,256	4,887	5.682% due 05/15/2043	5,263	5,118
5.439% due 03/24/2059	4,256	4,891	Humboldt Americas LLC		
6.500% due 03/24/2059	6,568	6,459	0.000% due 07/31/2022	COP 62,570,000	14,850
7.000% due 03/24/2059	35,506	43,311	7.078% due 11/30/2021	CLP 23,414,122	27,378

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Jubilee CLO BV				Argentina Government International Bond		
0.293% due 07/12/2028	EUR	815	\$ 944	0.500% due 07/09/2030	\$ 78,827	\$ 26,421
KKR CLO 18 Ltd.				1.000% due 07/09/2029	4,943	1,797
1.062% due 07/18/2030	\$	1,900	1,900	1.125% due 07/09/2035	51,459	15,604
LP Credit Card Asset-Backed Securities Master Trust				1.125% due 07/09/2046	1,035	329
1.638% due 08/20/2024		3,857	3,857	2.000% due 01/09/2038	25,740	9,472
Mackay Shields Euro CLO-2 DAC				2.500% due 07/09/2041	44,349	15,300
1.550% due 08/15/2033	EUR	8,150	9,438	Argentina Treasury Bills		
METAL LLC				36.157% due 04/03/2022	ARS 853,764	4,156
4.581% due 10/15/2042	\$	12,209	11,064	Argentina Treasury Bond BONCER		
MMcapS Funding XVII Ltd.				1.200% due 03/18/2022 (i)	95,191	814
0.470% due 12/01/2035		545	526	Argentine Bonos del Tesoro		
National Collegiate Student Loan Trust				15.500% due 10/17/2026	49,200	91
0.464% due 10/25/2033		7,216	7,132	Asian Development Bank		
Navient Private Education Loan Trust				4.700% due 03/12/2024	MXN 18,100	833
2.240% due 12/15/2045		4,025	4,137	Australia Government Bond		
Navient Private Education Refi Loan Trust				1.750% due 06/21/2051	AUD 38,100	22,727
0.990% due 11/15/2068		1,950	1,967	Autonomous City of Buenos Aires Argentina		
Nelnet Student Loan Trust				37.406% due 03/29/2024	ARS 62,559	279
0.889% due 09/25/2065		3,582	3,581	37.903% due 02/22/2028	76,810	338
OCP CLO Ltd.				39.158% due 01/23/2022	55,919	265
0.945% due 10/26/2027		4,759	4,769	Autonomous Community of Catalonia		
Palmer Square European Loan Funding DAC				6.350% due 11/30/2041	EUR 700	1,384
1.150% due 01/15/2030	EUR	8,612	9,992	China Development Bank		
Penta CLO 2 BV				2.890% due 06/22/2025	CNY 240,200	37,372
0.790% due 08/04/2028		7,335	8,495	3.300% due 02/01/2024	34,400	5,436
Rockford Tower Europe CLO DAC				3.430% due 01/14/2027	41,400	6,542
1.030% due 12/20/2031		12,800	14,852	3.680% due 02/26/2026	174,500	27,850
Sapphire Aviation Finance				3.740% due 09/10/2025	228,400	36,541
4.250% due 03/15/2040	\$	21,585	21,224	4.150% due 10/26/2025	170,400	27,681
Saranac CLO III Ltd.				Colombia Government International Bond		
1.725% due 06/22/2030		26,970	26,984	4.000% due 02/26/2024	\$ 1,600	1,670
Sound Point CLO XV Ltd.				8.125% due 05/21/2024	400	462
1.024% due 01/23/2039		2,100	2,101	Egypt Government International Bond		
Springleaf Funding Trust				4.750% due 04/11/2025	EUR 2,130	2,477
2.680% due 07/15/2030		2,557	2,560	Guatemala Government Bond		
Taberna Preferred Funding I Ltd.				5.375% due 04/24/2032	\$ 1,000	1,122
0.603% due 07/05/2035		4,182	3,785	6.125% due 06/01/2050	1,600	1,885
Telos CLO Ltd.				International Finance Corp.		
1.072% due 04/17/2028		4,785	4,791	8.000% due 10/09/2023	IDR 12,600,000	943
Thunderbolt Aircraft Lease Ltd.				Israel Government International Bond		
4.212% due 05/17/2032		524	522	3.800% due 05/13/2060	\$ 17,000	19,005
TICP CLO III-2 Ltd.				4.500% due 04/03/2120	3,800	4,735
0.972% due 04/20/2028		19,371	19,396	Peru Government International Bond		
Tropic CDO V Ltd.				5.350% due 08/12/2040	PEN 12,295	2,611
0.444% due 07/15/2036		11,082	10,251	5.400% due 08/12/2034	8,836	2,027
TruPS Financials Note Securitization Ltd.				5.940% due 02/12/2029	56,722	14,704
1.302% due 03/30/2039		21,491	20,739	6.150% due 08/12/2032	97,641	24,809
1.692% due 09/20/2039		4,667	4,538	6.350% due 08/12/2028	50,656	13,480
Venture XVII CLO Ltd.				6.950% due 08/12/2031	23,913	6,497
1.004% due 04/15/2027		28,714	28,742	8.200% due 08/12/2026	83,704	23,894
Venture XXI CLO Ltd.				Provincia de Buenos Aires		
1.004% due 07/15/2027		1,126	1,127	37.905% due 04/12/2025	ARS 399,853	1,630
Z Capital Credit Partners CLO Ltd.				Qatar Government International Bond		
1.072% due 07/16/2027		1,758	1,760	4.400% due 04/16/2050	\$ 9,100	11,120
Total Asset-Backed Securities			342,596	5.103% due 04/23/2048	2,400	3,191
(Cost \$355,307)				Romania Government International Bond		
				1.750% due 07/13/2030	EUR 21,200	23,542
				2.875% due 04/13/2042	15,000	16,030
<b>SOVEREIGN ISSUES 7.6%</b>				Russia Government International Bond		
Abu Dhabi Government International Bond				6.460% due 04/24/2024	RUB 5,057,901	70,893
3.875% due 04/16/2050		11,800	13,574	7.150% due 11/12/2025	4,002,466	54,384
Argentina Bocon				7.950% due 10/07/2026	1,564,954	21,849
34.163% due 10/04/2022	ARS	638	2			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
<b>Saudi Government International Bond</b>		
4.000% due 04/17/2025	\$ 12,800	\$ 13,946
<b>Serbia Government International Bond</b>		
1.650% due 03/03/2033	EUR 4,900	5,332
3.125% due 05/15/2027	4,434	5,573
<b>South Africa Government International Bond</b>		
4.850% due 09/30/2029	\$ 8,200	8,425
5.750% due 09/30/2049	5,200	4,975
8.000% due 01/31/2030	ZAR 61,300	3,670
8.250% due 03/31/2032	73,300	4,233
8.750% due 02/28/2048	34,700	1,873
8.875% due 02/28/2035	52,400	3,043
10.500% due 12/21/2026	2,153,900	155,271
<b>Turkey Government International Bond</b>		
4.250% due 03/13/2025	\$ 35,000	33,816
4.625% due 03/31/2025	EUR 20,700	24,561
5.250% due 03/13/2030	\$ 29,000	26,436
5.600% due 11/14/2024	24,900	25,131
5.750% due 03/22/2024	2,000	2,040
6.350% due 08/10/2024	5,869	6,051
7.625% due 04/26/2029	43,400	45,760
<b>Turkiye Ihracat Kredi Bankasi A/S</b>		
8.250% due 01/24/2024	3,000	3,194
<b>Ukraine Government International Bond</b>		
7.750% due 09/01/2023	4,390	4,685
<b>Venezuela Government International Bond (e)</b>		
6.000% due 12/09/2049	3,367	341
7.000% due 03/31/2038	1,883	198
7.650% due 04/21/2025	5,349	528
7.750% due 04/13/2022	1,200	122
8.250% due 10/13/2024	5,991	607
9.000% due 05/07/2023	3,161	312
9.250% due 09/15/2027	4,274	422
9.250% due 05/07/2028	6,512	660
11.750% due 10/21/2026	680	69
11.950% due 08/05/2031	6,000	608
Total Sovereign Issues (Cost \$1,091,882)		959,650
	SHARES	
<b>COMMON STOCKS 0.8%</b>		
Cairo Mezz PLC	847,444	130
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,292,182	15,347
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A.	10,169,333	10,693
iHeartMedia, Inc. Class A	1,246,745	24,162
iHeartMedia, Inc. Class B	967,427	16,874
National Bank of Greece S.A.	102,570	324
Neiman Marcus Group Ltd. LLC (1)	151,112	16,872
Noble Corp.	65,196	1,640
Noble Corp. (1)	703,203	17,693
Stearns Holdings LLC	110,747	77
Valaris Ltd.	43,053	1,516
Westmoreland Mining Holdings LLC (1)	8,912	0
Total Common Stocks (Cost \$95,257)		105,328
<b>COMMERCIAL REAL ESTATE EQUITY 0.2%</b>		
Uniti Group, Inc.	110	1,567
VICI Properties, Inc.	760	22,320
Total Commercial Real Estate Equity (Cost \$6,268)		23,887

	SHARES	VALUE (000s)
<b>WARRANTS 0.1%</b>		
Sequa Corp. 12/31/2049	42	\$ 26
Windstream Services LLC 09/21/2055	226	5,424
Total Warrants (Cost \$2,037)		5,450
<b>PREFERRED SECURITIES 0.0%</b>		
Cayenne Aviation LLC 9.500%	3,693	1,168
Sequa Corp. 12.000%	1,224	1,339
Total Preferred Securities (Cost \$2,292)		2,507
	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	
<b>SHORT-TERM INSTRUMENTS 10.4%</b>		
<b>REPURCHASE AGREEMENTS (m) 1.0%</b>		
		126,600
<b>SHORT TERM CONVERTIBLE BONDS &amp; NOTES 0.0%</b>		
Credit Suisse Group Guernsey VII Ltd. 2.976% due 11/12/2021 (c) (j) (1) CHF	5,200	6,271
<b>SHORT TERM MUNICIPAL BONDS &amp; NOTES 0.0%</b>		
Commonwealth of Puerto Rico 227.808% due 07/01/2022 (j)	\$ 500	456
<b>TIME DEPOSITS 0.8%</b>		
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.		
(0.210%) due 11/01/2021	AUD 2,356	1,770
0.005% due 11/01/2021	\$ 1,113	1,113
Bank of Nova Scotia		
0.005% due 11/01/2021	98	98
BNP Paribas Bank		
(1.410%) due 11/01/2021	CHF 56	61
(0.790%) due 11/01/2021	EUR 898	1,040
(0.280%) due 11/01/2021	¥ 86,127	755
(0.210%) due 11/01/2021	AUD 3	2
0.005% due 11/01/2021	\$ 7,660	7,660
0.005% due 11/01/2021	GBP 4,117	5,644
0.005% due 11/01/2021	NOK 1	0
0.200% due 11/01/2021	NZD 506	362
2.400% due 11/02/2021	ZAR 13	1
Brown Brothers Harriman & Co.		
(0.790%) due 11/01/2021	EUR 1	1
(0.610%) due 11/01/2021	DKK 3	0
(0.350%) due 11/01/2021	SEK 4	0
(0.280%) due 11/01/2021	¥ 346	3
(0.210%) due 11/01/2021	AUD 18	13
0.005% due 11/01/2021	\$ 5	5
2.400% due 11/02/2021	ZAR 8,552	563
Citibank N.A.		
0.005% due 11/01/2021	\$ 7,455	7,455
Credit Suisse AG		
(1.410%) due 11/01/2021	CHF 5	5
DBS Bank Ltd.		
0.005% due 11/01/2021	\$ 3,131	3,131
DnB Bank ASA		
(0.790%) due 11/01/2021	EUR 396	458

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
0.005% due 11/01/2021	\$	52	\$	52	
HSBC Bank PLC (0.790%) due 11/01/2021	EUR	1,984		2,296	
JPMorgan Chase Bank N.A. 0.005% due 11/01/2021	\$	14,910		14,910	
MUFG Bank Ltd. (0.280%) due 11/01/2021	¥	1,181,321		10,360	
National Australia Bank Ltd. 0.005% due 11/01/2021	\$	369		369	
Royal Bank of Canada 0.005% due 11/01/2021		1,534		1,534	
0.005% due 11/01/2021	CAD	327		264	
Sumitomo Mitsui Banking Corp. (0.790%) due 11/01/2021	EUR	1,261		1,459	
(0.280%) due 11/01/2021	¥	5		0	
0.005% due 11/01/2021	\$	29,455		29,455	
0.005% due 11/01/2021	GBP	81		111	
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. (0.790%) due 11/01/2021	EUR	3,962		4,585	
(0.280%) due 11/01/2021	¥	141,497		1,241	
0.005% due 11/01/2021	\$	5,224		5,224	
0.005% due 11/01/2021	GBP	1,325		1,817	
				<u>103,817</u>	
<hr/>					
U.S. TREASURY BILLS 2.4%					
0.053% due 04/14/2022 (j) (p) (r)	\$	5,800	\$	5,799	
0.055% due 04/07/2022 (k)		292,800		292,733	
				<u>298,532</u>	
<hr/>					
U.S. TREASURY CASH MANAGEMENT BILLS 6.1%					
0.035% due 01/25/2022 (k) (p) (r)		218,100		218,073	
0.042% due 01/11/2022 (k) (p)		194,600		194,580	
0.050% due 02/01/2022 (k)		356,500		356,450	
0.057% due 02/08/2022 (j) (p) (r)		6,100		6,099	
				<u>775,202</u>	
<hr/>					
Total Short-Term Instruments (Cost \$1,331,327)				1,329,557	
Total Investments in Securities (a) 118.5% (Cost \$14,877,410)				\$ 15,042,273	
<hr/>					
Financial Derivative Instruments (o) (q) 0.0% (Cost or Premiums, net \$(20,275))				(4,695)	
<hr/>					
Other Assets and Liabilities, net (18.5%)				(2,346,715)	
Net Assets 100.0%				<u>\$ 12,690,863</u>	
<hr/>					
ARGENTINA TREASURY BILLS (j) 0.1%					
(39.915%) due 02/28/2022	ARS	781,991		4,853	
40.179% due 11/30/2021		2,934,810		13,826	
				<u>18,679</u>	

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, 2021 is 86.3% of Net Assets in the United States, 7.0% of Net Assets in the United Kingdom and other countries comprising of 25.2% of Net Assets in aggregate.
- (b) All or portion of this amount represent unfunded loan commitments. The interest rate for the unfunded portion will be determined at the time of funding. See Note 4, Securities and Other Investments, in the Notes to Financial Statements for more information regarding unfunded loan commitments.
- (c) Contingent convertible security.
- (d) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (e) Security is in default.
- (f) Payment in-kind security.
- (g) When-Issued security.
- (h) Security is an Interest Only ( "IO" ) or IO Strip.
- (i) Principal amount of security is adjusted for inflation.
- (j) Coupon represents a yield to maturity.
- (k) Coupon represents a weighted average yield to maturity.



(1) RESTRICTED SECURITIES:

Issuer Description	Coupon	Maturity Date	Acquisition Date	Cost	Market Value	Market Value as Percentage of Net Assets
Credit Suisse Group Guernsey VII Ltd.	2.976%	11/12/2021	04/23/2021	\$ 5,671	\$ 6,271	0.05%
Deutsche Bank AG	3.035%	05/28/2032	07/21/2021	719	708	0.01%
Neiman Marcus Group Ltd. LLC	N/A	N/A	09/25/2020	4,866	16,872	0.13%
Noble Corp.	N/A	N/A	08/21/2019	9,496	17,693	0.14%
Stearns Holdings LLC	N/A	N/A	03/12/2021	522	77	0.00%
Westmoreland Mining Holdings LLC	N/A	N/A	03/26/2019	44	0	0.00%
WHLN FIRST MTG CO LEND 2 ASSET HOTEL	2.504%	02/09/2022	05/16/2018	45,000	44,962	0.35%
Total Restricted Securities				\$ 66,318	\$ 86,583	0.68%

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

(m) REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Lending Rate	Settlement Date	Maturity Date	Principal Amount	Collateralized By	Collateral Received, at Value	Repurchase Agreements, at Value	Repurchase Agreement Proceeds to be Received <sup>(1)</sup>
IND	0.040%	10/29/2021	11/01/2021	\$126,600	U.S. Treasury Notes 0.750% due 04/30/2026	\$ (128,842)	\$ 126,600	\$ 126,600
Total Repurchase Agreements						\$ (128,842)	\$ 126,600	\$ 126,600

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Borrowing Rate <sup>(2)</sup>	Settlement Date	Maturity Date	Amount Borrowed <sup>(2)</sup>	Payable for Reverse Repurchase Agreements
BPS	(2.500%)	05/24/2021	TBD <sup>(3)</sup>	EUR (3,096)	\$ (3,543)
BPS	(2.500%)	09/23/2021	TBD <sup>(3)</sup>	(3,640)	(4,200)
FBF	(2.500%)	06/10/2021	TBD <sup>(3)</sup>	(1,290)	(1,478)
FBF	(0.950%)	05/20/2021	TBD <sup>(3)</sup>	(2,396)	(2,761)
FBF	(0.950%)	10/28/2021	11/05/2021	(5,219)	(6,040)
FBF	(0.950%)	11/05/2021	TBD <sup>(3)</sup>	(2,505)	(2,899)
JML	(2.800%)	03/02/2021	TBD <sup>(3)</sup>	(1,610)	(1,828)
JML	(2.600%)	07/22/2021	TBD <sup>(3)</sup>	(991)	(1,139)
JML	(2.500%)	05/20/2021	TBD <sup>(3)</sup>	(858)	(981)
JML	(2.500%)	05/24/2021	TBD <sup>(3)</sup>	(858)	(982)
Total Reverse Repurchase Agreements					\$ (25,851)

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	\$ (6,040)	\$ 0	\$ (16,912)	\$ (22,952)
Total Reverse Repurchase Agreements	\$ 0	\$ (6,040)	\$ 0	\$ (16,912)	\$ (22,952)
Total Borrowings	\$ 0	\$ (6,040)	\$ 0	\$ (16,912)	\$ (22,952)
Payable for Reverse Repurchase Agreements <sup>(4)</sup>					\$ (22,952)

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, 2021:

(n) Securities with an aggregate market value of \$22,557 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2021.

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 <sup>(5)</sup>
Global/Master Repurchase Agreement							
BPS	\$ 0	\$ (7,743)	\$ 0	\$ 0	\$ (7,743)	\$ 7,638	\$ (105)
DEU	0	0	0	\$ 0	0	(2)	(2)
FBF	0	(13,178)	0	0	(13,178)	10,119	(3,059)
IND	126,600	0	0	0	126,600	(128,842)	(2,242)
JML	0	(4,930)	0	0	(4,930)	4,799	(131)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 126,600	\$ (25,851)	\$ 0	\$ 0			

<sup>(1)</sup> Includes accrued interest.

<sup>(2)</sup> The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2021 was \$85,585 at a weighted average interest rate of (0.143%). Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

<sup>(3)</sup> Open maturity reverse repurchase agreement.

<sup>(4)</sup> Unsettled reverse repurchase agreements liability of \$(2,899) is outstanding at period end.

<sup>(5)</sup> Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from borrowings and other financing transactions can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

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

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
Australia Government 10-Year Bond December Futures	Short	12/2021	693	\$ 4,706	\$ 1,584	\$ 0
Euro-BTP 10-Year Bond December Futures	Long	12/2021	1,673	(11,330)	0	(6,737)
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Short	12/2021	1,523	3,919	107	0
U.S. Treasury 20-Year Bond December Futures	Short	12/2021	459	1,219	0	(151)
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond December Futures	Short	12/2021	178	288	0	(136)
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt December Futures	Short	12/2021	151	853	151	0
Total Futures Contracts				\$ (345)	\$ 1,842	\$ (7,024)

SWAP AGREEMENTS:

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

Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2021 <sup>(3)</sup>	Notional Amount <sup>(4)</sup>	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Kraft Heinz Foods Co.	(1.000%)	06/20/2022	0.192%	\$ 500	\$ (3)	\$ 5	\$ 4	\$ 0

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2021 <sup>(3)</sup>	Notional Amount <sup>(4)</sup>	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Airbus SE	1.000%	06/20/2028	0.718%	EUR 600	\$ 14	\$ 0	\$ 0	\$ (1)
AT&T, Inc.	1.000%	12/20/2025	0.515%	\$ 200	5	2	0	(1)
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2026	0.590%	400	8	2	0	0
Boeing Co.	1.000%	06/20/2026	0.890%	8,400	51	157	0	(2)
Bombardier, Inc.	5.000%	06/20/2024	2.523%	900	62	94	0	(26)
Bombardier, Inc.	5.000%	12/20/2024	2.825%	300	22	17	0	(16)
Ford Motor Co.	5.000%	06/20/2022	0.836%	12,400	406	(56)	5	0
Ford Motor Co.	5.000%	12/20/2022	0.998%	1,300	67	6	1	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2022	0.911%	100	5	(7)	0	(5)
General Electric Co.	1.000%	12/20/2023	0.292%	17,200	283	199	0	(90)
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2022	0.620%	EUR 23,370	150	(271)	8	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	06/20/2026	1.670%	5,200	(175)	234	0	(6)
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2026	1.804%	6,000	(269)	23	0	(6)
Telefonica Emisiones S.A.	1.000%	06/20/2028	0.843%	1,900	25	26	0	(2)
					\$ 654	\$ 426	\$ 14	\$ (155)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES – SELL PROTECTION<sup>(2)</sup>

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount <sup>(4)</sup>	Market Value <sup>(5)</sup>	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX. EM-28 Index	1.000%	12/20/2022	\$ 32,430	\$ 13	\$ 484	\$ 0	\$ (164)
CDX. EM-29 Index	1.000%	06/20/2023	57,810	12	1,528	0	(300)
CDX. EM-30 Index	1.000%	12/20/2023	39,198	(110)	1,108	0	(194)
CDX. EM-31 Index	1.000%	06/20/2024	21,150	(56)	765	0	(82)
CDX. EM-32 Index	1.000%	12/20/2024	9,486	(47)	352	0	(76)
CDX. EM-34 Index	1.000%	12/20/2025	50,900	(2,087)	(267)	5	0
CDX. EM-35 Index	1.000%	06/20/2026	100	(3)	0	0	0
CDX. EM-36 Index	1.000%	12/20/2026	127,600	(5,133)	(98)	0	(721)
CDX. HY-34 Index	5.000%	06/20/2025	3,128	279	168	288	0
CDX. HY-35 Index	5.000%	12/20/2025	1,000	94	6	0	(1,476)
CDX. HY-36 Index	5.000%	06/20/2026	210,500	19,898	(67)	0	(336)
CDX. HY-37 Index	5.000%	12/20/2026	525,500	50,031	1,512	0	(934)
iTraxx Asia ex-Japan IG Series 36 Index	1.000%	12/20/2026	23,900	246	107	0	(15)
iTraxx Europe Series 33 Index	1.000%	06/20/2025	EUR 16,540	467	87	0	(10)
iTraxx Europe Series 34 Index	1.000%	12/20/2025	62,600	1,943	337	0	(41)
iTraxx Europe Series 35 Index	1.000%	06/20/2026	19,700	603	(2)	0	(15)
iTraxx Europe Series 36 Index	1.000%	12/20/2026	53,300	1,637	65	0	(44)
				\$ 67,787	\$ 6,085	\$ 293	\$ (4,408)

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	1.500%	12/18/2021	\$ 12,600	\$ (93)	\$ (140)	\$ 0	\$ (1)
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.750%	12/19/2021	96,600	(1,304)	899	1,240	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.000%	06/17/2022	41,200	(353)	(866)	0	(5)
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.500%	12/18/2024	62,500	(3,485)	(782)	36	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.300%	03/16/2025	62,600	(637)	(637)	39	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.300%	03/18/2025	62,600	(628)	(628)	33	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.000%	06/20/2025	117,800	(4,717)	(2,297)	5,236	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	0.928%	05/06/2026	25,800	198	198	7	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	0.940%	06/08/2026	35,000	299	299	12	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	0.500%	06/16/2026	251,400	7,580	3,730	95	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.030%	06/17/2026	43,000	195	195	15	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.010%	06/24/2026	39,800	232	232	11	0
Receive <sup>(6)</sup>	3-Month USD-LIBOR	1.250%	12/15/2026	3,300	7	78	1	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.740%	12/16/2026	15,800	(486)	(486)	3	0
Receive <sup>(6)</sup>	3-Month USD-LIBOR	1.350%	01/20/2027	19,000	(23)	(23)	3	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.560%	02/05/2027	28,000	(518)	(518)	0	(2)
Pay	3-Month USD-LIBOR	2.500%	12/20/2027	259,700	19,919	3,461	0	(3,208)
Pay	3-Month USD-LIBOR	2.490%	01/09/2028	190,500	14,318	2,321	0	(2,252)

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	3-Month USD-LIBOR	1.280%	03/24/2028	\$ 73,200	\$ (400)	\$ (400)	\$ 0	\$ (5)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.235%	05/12/2028	13,100	63	63	1	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	0.500%	06/16/2028	366,282	(20,690)	(154)	0	(1,688)
Pay <sup>(6)</sup>	3-Month USD-LIBOR	1.500%	12/15/2028	29,662	58	(610)	0	(3)
Receive <sup>(6)</sup>	3-Month USD-LIBOR	1.500%	01/12/2029	14,850	(10)	(10)	0	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	3.000%	06/19/2029	275,100	33,671	1,854	0	(3,804)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.750%	01/23/2030	14,000	(354)	(354)	0	(32)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.870%	01/23/2030	14,000	(491)	(491)	0	(32)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.610%	02/28/2030	14,100	(35)	(35)	98	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.430%	03/17/2030	31,300	119	119	0	(67)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.250%	06/17/2030	9,500	180	(15)	0	(5)
Receive	3-Month USD-LIBOR	0.678%	07/29/2030	12,400	868	868	0	(5)
Receive	3-Month USD-LIBOR	0.674%	08/05/2030	12,000	853	853	0	(5)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.000%	12/16/2030	7,588	341	288	0	(3)
Pay	3-Month USD-LIBOR	0.750%	06/16/2031	13,609	(996)	256	0	(396)
Receive	3-Month USD-LIBOR	0.750%	06/16/2031	335,400	23,680	(2,887)	0	(293)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.450%	07/16/2031	23,600	193	193	0	(11)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.370%	07/19/2031	10,500	167	167	0	(5)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.360%	07/20/2031	15,700	266	266	0	(7)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.405%	09/07/2031	25,500	396	396	0	(9)
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.500%	10/05/2031	15,500	(122)	(122)	7	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.535%	10/15/2031	15,400	(77)	(77)	8	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.535%	10/22/2031	10,300	(55)	(55)	5	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.545%	10/26/2031	10,300	(47)	(47)	5	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.500%	06/21/2032	12,800	88	(334)	82	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.500%	06/20/2048	7,900	(1,406)	(311)	28	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.910%	10/17/2049	11,400	(396)	(390)	0	(69)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.895%	10/18/2049	11,400	(357)	(392)	0	(63)
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.000%	01/15/2050	8,800	(539)	(345)	0	(47)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.625%	01/16/2050	22,500	603	(894)	0	(107)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.750%	01/22/2050	47,500	(107)	(1,864)	0	(235)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.625%	02/03/2050	42,500	1,184	(1,640)	0	(204)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.875%	02/07/2050	2,700	(82)	(102)	0	(14)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.500%	06/17/2050	1,200	67	189	0	(6)
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.215%	10/13/2050	14,900	(1,906)	(1,906)	65	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.144%	11/04/2050	9,000	(1,262)	(1,262)	39	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.250%	12/16/2050	128,700	14,960	1,778	0	(554)
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.485%	01/13/2051	13,900	(841)	(841)	66	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.595%	01/13/2051	14,700	(499)	(499)	72	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.523%	01/19/2051	8,900	(460)	(460)	43	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.550%	01/21/2051	10,400	(469)	(469)	51	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.590%	02/09/2051	98,800	(3,616)	(3,616)	485	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.250%	06/16/2051	386,100	42,535	(22,922)	0	(2,182)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.945%	06/23/2051	22,200	(1,161)	(1,161)	0	(120)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.785%	08/12/2051	13,100	(142)	(142)	0	(69)
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.250%	09/19/2023	ZAR 305,500	(719)	(458)	116	0
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.250%	03/15/2024	7,700	(30)	(5)	4	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	4.850%	01/07/2026	50,200	(212)	(212)	0	(38)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	4.848%	01/11/2026	148,000	(630)	(592)	0	(113)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	4.915%	02/01/2026	113,400	(457)	(431)	0	(88)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	5.065%	02/09/2026	57,500	(212)	(218)	0	(44)
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR	5.970%	03/10/2026	7,000	11	11	6	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.300%	03/15/2027	1,400	6	1	0	(1)

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	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.750%	09/19/2028	ZAR 626,200	\$ 1,178	\$ 825	\$ 0	\$ (497)	
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.750%	06/18/2024	AUD 28,000	2,194	(1,092)	0	(176)	
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.250%	12/17/2024	39,200	1,889	(1,120)	0	(284)	
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.250%	12/17/2024	41,400	3,071	(1,545)	0	(301)	
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.500%	06/17/2025	38,850	2,290	(1,302)	0	(299)	
Pay	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	06/17/2026	3,870	153	(127)	0	(34)	
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.000%	03/21/2027	313,890	14,305	(14,019)	0	(3,201)	
Receive	6-Month EURIBOR	(0.453%)	12/29/2023	EUR 4,300	32	32	10	0	
Receive	6-Month EURIBOR	(0.425%)	06/28/2024	4,200	36	36	13	0	
Receive	6-Month EURIBOR	(0.395%)	12/30/2024	1,900	24	24	8	0	
Receive	6-Month EURIBOR	(0.363%)	06/30/2025	3,500	47	47	16	0	
Receive	6-Month EURIBOR	(0.329%)	12/30/2025	2,300	37	37	11	0	
Receive	6-Month EURIBOR	(0.294%)	06/30/2026	1,100	18	18	6	0	
Receive	6-Month EURIBOR	(0.150%)	03/18/2030	123,000	4,450	889	1,070	0	
Receive	6-Month EURIBOR	0.150%	06/17/2030	26,800	133	152	244	0	
Receive <sup>(6)</sup>	6-Month EURIBOR	0.250%	03/16/2032	278,200	2,683	8,139	2,824	0	
Receive	6-Month EURIBOR	0.250%	03/18/2050	37,600	721	(2,291)	0	(552)	
Receive	6-Month JPY-LIBOR	(0.020%)	09/20/2028	¥ 67,650,000	4,031	2,339	0	(379)	
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.000%	03/15/2029	84,620,000	4,669	3,770	0	(462)	
Pay	BRL-CDI-Compounded	5.830%	01/02/2023	BRL 165,400	(514)	(518)	111	0	
Pay	BRL-CDI-Compounded	5.836%	01/02/2023	128,800	(397)	(397)	87	0	
Pay	BRL-CDI-Compounded	5.855%	01/02/2023	42,900	(128)	(128)	29	0	
Pay	IBMEXID	7.880%	12/27/2022	MXN 780,300	546	(1,027)	6	0	
Pay	IBMEXID	7.640%	01/03/2023	31,200	17	(38)	0	0	
Pay	IBMEXID	7.645%	01/03/2023	49,400	27	(60)	0	0	
Pay	IBMEXID	7.745%	01/05/2023	33,200	19	(45)	0	0	
Pay	IBMEXID	7.805%	02/06/2023	76,600	46	(117)	0	0	
Pay	IBMEXID	7.820%	02/06/2023	37,700	23	(58)	0	0	
Pay	IBMEXID	6.350%	09/01/2023	39,100	(28)	(25)	2	0	
Pay	IBMEXID	5.980%	08/26/2024	11,300	(21)	(10)	0	0	
Pay	IBMEXID	7.670%	03/05/2025	662,400	243	(1,696)	25	0	
Pay	IBMEXID	7.710%	03/07/2025	435,800	183	(1,146)	18	0	
Pay	IBMEXID	7.715%	03/07/2025	433,300	184	(1,142)	18	0	
Pay	IBMEXID	7.570%	03/18/2025	612,000	165	(1,379)	25	0	
Pay	IBMEXID	5.120%	05/06/2025	45,500	(164)	(161)	2	0	
Pay	IBMEXID	5.280%	05/23/2025	15,400	(52)	(52)	1	0	
Pay	IBMEXID	5.280%	05/30/2025	37,900	(129)	(129)	0	0	
Pay	IBMEXID	5.160%	06/06/2025	39,200	(142)	(142)	2	0	
Pay	IBMEXID	5.950%	01/30/2026	104,300	(291)	(125)	7	0	
Receive <sup>(6)</sup>	Sterling Overnight Interbank Average Rate	0.750%	03/16/2032	GBP 77,900	2,409	2,476	594	0	
Receive <sup>(6)</sup>	Sterling Overnight Interbank Average Rate	0.750%	03/16/2052	14,200	92	303	0	(51)	
Receive <sup>(6)</sup>	Sterling Overnight Interbank Average Rate	0.750%	09/21/2052	48,300	133	(1,703)	0	(101)	
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	09/15/2031	34,900	(841)	(661)	715	0	
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	10/15/2031	46,300	(82)	(22)	942	0	
						\$ 155,292	\$ (47,575)	\$ 14,698	\$ (22,129)
Total Swap Agreements						\$ 223,730	\$ (41,059)	\$ 15,009	\$ (26,692)

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, 2021:

- (p) Securities with an aggregate market value of \$235,776 and cash of \$16,108 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2021. 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	\$ 1,842	\$ 15,009	\$ 16,851	\$ 0	\$ (7,024)	\$ (26,692)	\$ (33,716)

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

(q) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER
--

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:
-------------------------------------

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)			
				Asset	Liability		
BOA	11/2021	AUD	7,184	\$ 5,210	\$ 0	\$ (186)	
BOA	11/2021	CNH	306,314		47,844	74	0
BOA	11/2021	GBP	5,562		7,521	0	(103)
BOA	11/2021	MXN	1,118,676		55,039	632	0
BOA	11/2021	PEN	118,755		29,946	153	0
BOA	11/2021	\$	23,230	CLP	16,768,913	0	(2,587)
BOA	11/2021		1,212	JPY	134,700	0	(31)
BOA	11/2021		30,042	PEN	118,755	0	(249)
BOA	11/2021		13,412	RUB	1,002,461	665	0
BOA	12/2021	GBP	155,270	\$	213,882	1,042	0
BOA	12/2021	\$	25,682	INR	1,908,744	0	(356)
BOA	12/2021		64,690	MXN	1,342,943	351	0
BOA	12/2021		11,339	RUB	845,748	458	0
BOA	12/2021	ZAR	156,337	\$	10,891	662	0
BOA	02/2022		285,547		19,265	760	0
BOA	02/2022		8,573		593	37	0
BOA	03/2022	\$	53,870	MXN	1,118,676	0	(614)
BOA	04/2022	PEN	87,093	\$	21,801	147	0
BOA	07/2022		31,662		7,861	46	0
BPS	11/2021	AUD	3,958		2,973	0	0
BPS	11/2021	CNH	127,199		19,833	0	(4)
BPS	11/2021	EUR	406,191		470,979	915	0
BPS	11/2021	GBP	2,567		3,546	27	0
BPS	11/2021	\$	0	CNH	1	0	0
BPS	11/2021		11,623	EUR	10,045	1	0
BPS	11/2021		1,610	GBP	1,173	0	(2)
BPS	11/2021		1,348	JPY	152,700	0	(9)
BPS	11/2021		37,991	MXN	766,908	0	(691)
BPS	12/2021	AUD	3,168	\$	2,388	8	0
BPS	12/2021	GBP	345,251		473,259	0	(3)
BPS	12/2021	\$	45,735	MXN	928,434	0	(770)
BPS	12/2021	ZAR	3,774	\$	263	16	0
BPS	12/2021		10,596		693	0	(1)
BPS	01/2022	MXN	48,328		2,360	35	0
BPS	01/2022	PEN	32,562		7,903	0	(239)
BPS	01/2022	\$	3,768	RUB	275,966	55	0
BPS	03/2022	ZAR	466,204	\$	30,462	332	0
BRC	11/2021	GBP	495,218		666,875	0	(11,945)
BRC	11/2021	\$	4,893	RUB	365,286	237	0



FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):
---

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
				Asset	Liability	
CBK	11/2021	CNH	182,744	\$ 28,562	\$ 63	\$ 0
CBK	11/2021	COP	10,000,000	2,600	0	(31)
CBK	11/2021	PEN	35,266	9,310	463	0
CBK	11/2021		19,424	4,870	1	0
CBK	11/2021		278	70	0	0
CBK	11/2021		26,923	6,564	0	(183)
CBK	11/2021	\$	1,225	GBP 900	9	0
CBK	11/2021		57,433	NOK 507,580	2,565	0
CBK	11/2021		4,716	PEN 19,424	153	0
CBK	11/2021		68	278	2	0
CBK	11/2021		8,836	35,266	11	0
CBK	11/2021		6,771	26,923	0	(24)
CBK	12/2021	CNH	8,386	\$ 1,291	0	(14)
CBK	12/2021	MXN	37,957	1,817	0	(18)
CBK	12/2021	\$	21,238	INR 1,628,390	368	0
CBK	12/2021		7,470	RUB 554,634	266	0
CBK	12/2021	ZAR	76,809	\$ 5,301	275	0
CBK	01/2022	PEN	52,132	12,644	0	(392)
CBK	01/2022	\$	5,009	PEN 20,412	95	0
CBK	02/2022	CLP	16,482,122	\$ 19,676	0	(409)
CBK	02/2022	\$	7,356	PEN 30,381	225	0
CBK	02/2022	ZAR	12,970	\$ 810	0	(31)
CBK	02/2022		23,790	1,555	12	0
CBK	04/2022	\$	81	INR 6,395	2	0
CBK	04/2022		69	PEN 278	0	0
CBK	05/2022		17,481	71,489	281	0
CBK	07/2022		4,787	19,424	7	0
CBK	08/2022	PEN	26,923	\$ 6,659	18	0
FBF	11/2021	CNH	3,250	502	0	(5)
FBF	11/2021	\$	4,447	RUB 332,198	218	0
GLM	11/2021	BRL	507,707	\$ 89,971	0	(77)
GLM	11/2021	CLP	6,932,000	9,824	1,309	0
GLM	11/2021	CNH	50,505	7,883	6	0
GLM	11/2021	COP	53,370,585	13,852	0	(193)
GLM	11/2021	MXN	810,937	39,791	409	0
GLM	11/2021	\$	94,668	BRL 507,707	0	(4,620)
GLM	11/2021		1,179	JPY 131,400	0	(27)
GLM	11/2021		5,148	RUB 383,939	243	0
GLM	12/2021	CNH	8,418	\$ 1,295	0	(16)
GLM	12/2021	MXN	37,122	1,814	16	0
GLM	12/2021	\$	24,199	IDR 348,315,760	188	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):
---

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
					Asset	Liability	
GLM	12/2021	\$	74,699	MXN	1,500,000	\$ 0	\$ (2,051)
GLM	12/2021		18,089	RUB	1,345,837	684	0
GLM	12/2021	ZAR	344,814	\$	23,424	862	0
GLM	01/2022	PEN	12,973		3,119	0	(125)
GLM	01/2022		20,827		5,054	0	(152)
GLM	01/2022	\$	27,785	RUB	2,021,881	221	0
GLM	02/2022	CAD	14,487	\$	12,000	312	0
GLM	02/2022	\$	3,547	ZAR	51,986	0	(178)
GLM	03/2022		39,017	MXN	810,937	0	(411)
GLM	03/2022	ZAR	95,119	\$	6,211	64	0
GLM	04/2022	\$	7,312	INR	575,705	189	0
HUS	11/2021	AUD	3,787	\$	2,830	0	(14)
HUS	11/2021	CNH	14,492		2,241	0	(19)
HUS	11/2021	\$	1,729	AUD	2,307	4	0
HUS	11/2021		16,765	COP	63,370,585	0	(89)
HUS	11/2021		67,599	EUR	58,097	0	(366)
HUS	11/2021		1,016	GBP	753	16	0
HUS	11/2021		17,474	MXN	351,769	0	(366)
HUS	11/2021		1,709	RUB	125,471	53	0
HUS	12/2021	AUD	2,307	\$	1,729	0	(4)
HUS	12/2021	\$	7,970	IDR	114,708,482	61	0
HUS	12/2021		9,211	INR	708,897	194	0
HUS	12/2021	ZAR	77,439	\$	5,350	283	0
HUS	01/2022	PEN	5,979		1,443	0	(52)
HUS	02/2022	COP	63,370,585		16,680	97	0
HUS	04/2022	DKK	1,550		242	0	0
JPM	11/2021	CHF	5,190		5,642	0	(40)
JPM	11/2021	CNH	144,760		22,592	16	0
JPM	11/2021	\$	21,144	IDR	303,819,084	199	0
JPM	12/2021		6,152	INR	464,037	5	0
JPM	12/2021		288	RUB	20,679	0	0
JPM	02/2022	ZAR	10,203	\$	668	6	0
MYI	11/2021	AUD	2,977		2,200	0	(36)
MYI	11/2021	CLP	16,768,913		20,626	0	(17)
MYI	11/2021	\$	30,745	AUD	40,993	45	0
MYI	11/2021		6,918	IDR	99,453,642	68	0
MYI	11/2021		40,007	MXN	810,937	0	(625)
MYI	12/2021	AUD	40,993	\$	30,748	0	(45)
MYI	03/2022	\$	20,361	CLP	16,768,913	5	0
MYI	04/2022	INR	485,487	\$	6,161	0	(165)
RBC	11/2021	EUR	608,901		706,066	1,417	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):
---

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
				Asset	Liability	
RYL	02/2022	ZAR	80,180	\$ 5,205	\$ 4	\$ 0
SCX	11/2021	CNH	55,888	8,723	7	0
SCX	11/2021	EUR	12,644	14,692	60	0
SCX	11/2021	JPY	845,847	7,582	164	0
SCX	11/2021	\$	4,196	EUR 3,629	4	0
SCX	12/2021	CNH	9,941	\$ 1,529	0	(18)
SCX	12/2021	JPY	427,047	3,746	0	0
SCX	12/2021	PEN	2,327	627	44	0
SCX	12/2021	\$	14,713	IDR 211,331,298	83	0
SCX	12/2021		23,807	INR 1,770,065	0	(322)
SCX	12/2021	ZAR	182,038	\$ 12,715	801	0
SCX	01/2022	\$	10,564	CLP 8,336,942	0	(378)
SSB	11/2021	BRL	804,483	\$ 141,634	0	(1,051)
SSB	11/2021	\$	145,407	BRL 804,483	0	(2,722)
SSB	12/2021		140,861	804,483	1,000	0
TOR	11/2021	AUD	25,917	\$ 18,783	0	(683)
TOR	11/2021	CAD	54,649	44,088	0	0
TOR	11/2021	\$	43,136	CAD 54,649	951	0
TOR	12/2021	AUD	4,108	\$ 3,095	10	0
TOR	12/2021	CNH	9,020	1,392	0	(12)
TOR	12/2021	EUR	955,964	1,106,927	0	(7)
TOR	12/2021	\$	44,087	CAD 54,649	0	0
TOR	12/2021		7,451	IDR 107,127,070	49	0
TOR	02/2022	ZAR	18,058	\$ 1,180	8	0
TOR	03/2022		95,119	6,207	60	0
UAG	11/2021	AUD	6,665	4,826	0	(180)
UAG	11/2021	\$	7,999	RUB 598,900	411	0
UAG	11/2021		57,689	SEK 500,415	584	0
UAG	12/2021	ZAR	16,915	\$ 1,177	71	0
UAG	12/2021		200,801	13,831	688	0
UAG	01/2022	\$	6,114	RUB 443,897	34	0
Total Forward Foreign Currency Contracts					\$ 23,692	\$ (33,958)

WRITTEN OPTIONS:

INTEREST RATE SWAPTIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
BPS	Call - OTC 7-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	1.214%	11/08/2021	7,800	\$ (16)	\$ (2)
BPS	Put - OTC 7-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.494%	11/08/2021	7,800	(16)	(18)
CBK	Call - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	1.185%	11/22/2021	26,500	(42)	(58)
CBK	Call - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	1.025%	01/14/2022	25,400	(64)	(46)
CBK	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	1.325%	11/29/2021	10,400	(36)	(9)
CBK	Put - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.485%	11/22/2021	26,500	(42)	(28)
CBK	Put - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.425%	01/14/2022	25,400	(64)	(131)
CBK	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.825%	11/29/2021	10,400	(36)	(23)
DUB	Call - OTC 2-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	0.600%	01/24/2022	26,500	(30)	(26)
DUB	Call - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	0.940%	12/30/2021	37,200	(84)	(35)
DUB	Put - OTC 2-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.000%	01/24/2022	26,500	(30)	(48)
DUB	Put - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.380%	12/30/2021	37,200	(84)	(177)
FAR	Call - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	0.945%	12/29/2021	26,000	(64)	(25)
FAR	Put - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.385%	12/29/2021	26,000	(64)	(118)
GLM	Call - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	1.170%	11/22/2021	26,500	(46)	(51)
GLM	Call - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	1.043%	01/13/2022	27,300	(72)	(57)
GLM	Put - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.470%	11/22/2021	26,500	(46)	(31)
GLM	Put - OTC 5-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.443%	01/13/2022	27,300	(72)	(126)
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	1.650%	11/29/2021	17,900	(144)	(199)
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.950%	11/29/2021	17,900	(144)	(110)
							<u>\$ (1,196)</u>	<u>\$ (1,318)</u>

CREDIT DEFAULT SWAPTIONS
--------------------------

Counterparty	Description	Buy/Sell Protection	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Put - CDX.HY-36 Index	Sell	102.000%	11/17/2021	9,900	\$ (47)	\$ (3)
BOA	Put - CDX.HY-36 Index	Sell	103.000%	11/17/2021	8,000	(42)	(3)
BOA	Put - CDX.HY-37 Index	Sell	101.000%	01/19/2022	27,800	(128)	(67)
BOA	Put - CDX.IG-36 Index	Sell	0.800%	11/17/2021	38,900	(35)	(2)
BOA	Put - CDX.IG-37 Index	Sell	0.800%	02/16/2022	63,600	(74)	(66)
BOA	Put - iTraxx Europe Series 36 Index	Sell	0.800%	01/19/2022	25,800	(36)	(17)
BPS	Put - CDX.IG-36 Index	Sell	0.750%	12/15/2021	77,800	(76)	(16)
BPS	Put - iTraxx Europe Series 35 Index	Sell	0.800%	11/17/2021	45,500	(56)	(3)
BPS	Put - iTraxx Europe Series 35 Index	Sell	3.750%	11/17/2021	8,300	(41)	(3)
BRC	Put - iTraxx Europe Series 35 Index	Sell	0.800%	11/17/2021	40,100	(46)	(2)
BRC	Put - iTraxx Europe Series 35 Index	Sell	3.500%	11/17/2021	2,800	(14)	(1)
BRC	Put - iTraxx Europe Series 35 Index	Sell	0.700%	12/15/2021	34,400	(41)	(11)
BRC	Put - iTraxx Europe Series 35 Index	Sell	3.500%	12/15/2021	25,900	(119)	(43)
BRC	Put - iTraxx Europe Series 36 Index	Sell	0.800%	01/19/2022	25,700	(36)	(17)
BRC	Put - iTraxx Europe Series 36 Index	Sell	3.750%	01/19/2022	28,850	(165)	(129)
BRC	Put - iTraxx Europe Series 36 Index	Sell	4.000%	02/16/2022	17,750	(138)	(100)
BRC	Put - iTraxx Europe Series 36 Index	Sell	4.250%	02/16/2022	25,100	(160)	(121)
CBK	Put - CDX.IG-37 Index	Sell	0.850%	01/19/2022	45,600	(49)	(26)
CBK	Put - iTraxx Europe Series 36 Index	Sell	0.800%	02/16/2022	40,800	(49)	(41)
DUB	Put - CDX.HY-37 Index	Sell	101.000%	01/19/2022	25,500	(117)	(61)
DUB	Put - CDX.IG-37 Index	Sell	0.800%	01/19/2022	68,300	(80)	(47)
DUB	Put - iTraxx Europe Series 35 Index	Sell	0.800%	11/17/2021	80,400	(91)	(4)
DUB	Put - iTraxx Europe Series 35 Index	Sell	3.500%	12/15/2021	13,900	(62)	(23)
GST	Put - CDX.HY-36 Index	Sell	102.000%	11/17/2021	17,900	(89)	(5)
GST	Put - CDX.IG-36 Index	Sell	0.900%	11/17/2021	40,400	(40)	(1)
GST	Put - CDX.IG-36 Index	Sell	0.800%	12/15/2021	43,400	(45)	(7)
MYC	Put - CDX.HY-36 Index	Sell	100.000%	11/17/2021	17,500	(70)	(3)
MYC	Put - CDX.IG-36 Index	Sell	0.750%	11/17/2021	59,400	(59)	(3)
MYC	Put - CDX.IG-37 Index	Sell	0.800%	01/19/2022	92,100	(117)	(62)
						<u>\$ (2,122)</u>	<u>\$ (887)</u>

FOREIGN CURRENCY OPTIONS
--------------------------

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Call - OTC U.S. dollar versus Indian rupee	INR 81.000	04/27/2022	6,560	\$ (108)	\$ (25)
GLM	Call - OTC U.S. dollar versus Canadian dollar	CAD 1.265	02/11/2022	61,763	(618)	(419)
MYI	Call - OTC U.S. dollar versus Indian rupee	INR 81.500	04/22/2022	24,644	(433)	(74)
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Indian rupee	81.000	05/02/2022	6,549	(99)	(26)
					\$ (1,258)	\$ (544)

OPTIONS ON SECURITIES
-----------------------

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Call - Fannie Mae**	\$ 100.578	01/06/2022	7,000	\$ (20)	\$ (20)
BOA	Put - Fannie Mae**	98.578	01/06/2022	7,000	(35)	(35)
JPM	Call - Fannie Mae**	100.219	11/03/2021	14,000	(51)	(17)
JPM	Call - Fannie Mae**	100.465	12/06/2021	7,500	(27)	(20)
JPM	Call - Fannie Mae**	103.125	12/06/2021	6,000	(12)	(10)
JPM	Call - Fannie Mae**	100.734	01/06/2022	6,000	(16)	(20)
JPM	Put - Fannie Mae**	104.063	01/06/2022	8,500	(15)	(18)
SAL	Call - Fannie Mae**	100.453	12/06/2021	8,000	(28)	(22)
SAL	Call - Fannie Mae**	100.891	12/06/2021	8,000	(18)	(11)
SAL	Call - Fannie Mae**	102.938	01/06/2022	6,000	(9)	(9)
SAL	Put - Fannie Mae**	98.891	12/06/2021	8,000	(33)	(23)
SAL	Put - Fannie Mae**	100.938	01/06/2022	6,000	(18)	(18)
SAL	Put - Ginnie Mae**	100.953	11/12/2021	8,000	(17)	(20)
SAL	Put - Ginnie Mae**	103.070	11/12/2021	8,000	(16)	(32)
					\$ (315)	\$ (275)
Total Written Options					\$ (4,891)	\$ (3,024)

SWAP AGREEMENTS:
------------------

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES - BUY PROTECTION <sup>(2)</sup>
---

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2021 <sup>(4)</sup>	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/(Received)	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	HSBC Holdings PLC	(1.000%)	06/20/2024	0.482%	EUR 200	\$ 3	\$ (7)	\$ 0	\$ (4)

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2021 <sup>(4)</sup>	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/(Received)	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.052%	\$ 2,700	\$ (89)	\$ 90	\$ 1	\$ 0
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.216%	4,000	(8)	34	26	0
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.378%	60,200	(662)	1,352	690	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.164%	200	(8)	8	0	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	0.482%	300	(31)	35	4	0
BOA	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.929%	7,000	(403)	419	16	0
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.894%	4,400	(206)	214	8	0
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.052%	24,100	(1,080)	1,093	13	0
BPS	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	1.017%	3,500	(157)	161	4	0
BPS	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.330%	23,100	(662)	945	283	0
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.052%	7,100	(280)	284	4	0
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.294%	8,400	(433)	402	0	(31)
BRC	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.298%	10,525	(24)	121	97	0
BRC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.295%	500	3	0	3	0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	0.921%	10,000	(1,392)	1,406	14	0
BRC	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	0.583%	700	(63)	64	1	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.260%	2,600	(50)	75	25	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	0.482%	300	(25)	30	5	0
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.446%	500	(35)	36	1	0
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.929%	1,700	(104)	108	4	0
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.052%	6,100	(237)	240	3	0
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.768%	21,800	(376)	(111)	0	(487)
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.564%	7,800	(25)	73	48	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2024	1.001%	1,500	(15)	17	2	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.102%	4,300	17	(25)	0	(8)
CBK	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.378%	5,300	(54)	115	61	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	0.482%	900	(78)	93	15	0
FBF	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.052%	800	(31)	31	0	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2021 <sup>(4)</sup>	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/(Received)	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
FBF	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.216%	\$ 10,100	\$ (7)	\$ 70	\$ 63	\$ 0
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.052%	10,000	(103)	109	6	0
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2024	1.629%	1,300	(42)	22	0	(20)
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.768%	16,700	(260)	(114)	0	(374)
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.564%	100	1	0	1	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.852%	7,100	(106)	137	31	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.326%	8,600	(127)	262	135	0
GST	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.378%	67,410	(514)	1,287	773	0
GST	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.217%	2,500	40	(24)	16	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	0.921%	5,800	(907)	914	7	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	1.012%	1,700	(154)	156	2	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2022	1.122%	2,200	(125)	124	0	(1)
GST	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	0.583%	200	(14)	14	0	0
GST	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	1.017%	1,500	(94)	96	2	0
GST	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.260%	41,150	(900)	1,300	400	0
GST	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.507%	63,500	381	674	1,055	0
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.446%	3,100	(174)	180	6	0
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2024	1.257%	11,600	(495)	431	0	(64)
JPM	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.216%	500	0	3	3	0
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	0.921%	300	(49)	49	0	0
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	1.012%	1,000	(78)	79	1	0
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.164%	900	(35)	37	2	0
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.330%	4,100	(138)	188	50	0
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.446%	1,800	(127)	131	4	0
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.929%	20,500	(1,301)	1,349	48	0
MYC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.052%	13,800	(479)	487	8	0
MYC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.295%	500	2	1	3	0
MYC	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.330%	26,000	(542)	860	318	0



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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2021 <sup>(4)</sup>	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value		
								Asset	Liability	
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.446%	\$ 300	\$ (21)	\$ 22	\$ 1	\$ 0	
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.706%	3,500	(73)	89	16	0	
MYC	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2024	4.144%	200	(35)	19	0	(16)	
							\$ (12,984)	\$ 16,262	\$ 4,279	\$ (1,001)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES – SELL PROTECTION<sup>(3)</sup>

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value <sup>(6)</sup>			
							Asset	Liability		
BOA	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	\$ 8,618	\$ (1,702)	\$ 1,465	\$ 0	\$ (237)		
BOA	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	2,764	(57)	64	7	0		
BOA	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	3,436	(107)	128	21	0		
DUB	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	5,498	(238)	271	33	0		
DUB	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,291	(425)	536	111	0		
DUB	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	66,100	(300)	875	575	0		
FBF	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	3,762	(82)	91	9	0		
FBF	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	2,900	(180)	204	24	0		
FBF	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,691	(516)	630	114	0		
FBF	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	79,000	(422)	1,000	578	0		
FBF	CMBX. AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	17,500	(123)	217	94	0		
GST	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	4,760	26	(15)	11	0		
GST	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	22,600	(628)	811	183	0		
GST	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	47,167	(1,614)	2,039	425	0		
GST	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	126,300	(1,397)	2,497	1,100	0		
GST	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	110,100	614	195	809	0		
JPS	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	4,197	(172)	210	38	0		
JPS	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	5,400	(101)	148	47	0		
JPS	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	28,300	(224)	432	208	0		
MEI	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	921	(8)	11	3	0		
MEI	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	1,178	(64)	71	7	0		
MEI	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	16,200	(870)	1,001	131	0		
MEI	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	15,589	(664)	805	141	0		
MYC	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	8	(2)	1	0	(1)		
MYC	CDX. HY-33 Index	5.000%	12/20/2024	79,293	13,214	(983)	12,231	0		
MYC	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	1,689	(23)	27	4	0		
MYC	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	10,493	(518)	613	95	0		
MYC	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	2,479	550	0		
MYC	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	60,700	(517)	962	445	0		
SAL	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	89,438	(583)	1,390	807	0		
SAL	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	93,105	(573)	1,384	811	0		
SAL	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	286,300	(1,597)	3,695	2,098	0		
SAL	CMBX. AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	102,000	(464)	1,018	554	0		
UAG	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	589	(26)	30	4	0		
UAG	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	1,600	(95)	108	13	0		
							\$ (2,367)	\$ 24,410	\$ 22,281	\$ (238)

INTEREST RATE SWAPS
---------------------

Counterparty	Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
AZD	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.445%	06/17/2025	CNY 197,200	\$ 0	\$ (103)	\$ 0	\$ (103)
AZD	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.530%	06/17/2025	65,158	0	5	5	0
BOA	Pay	3-Month USD-LIBOR	1.550%	01/20/2027	\$ 84,500	0	27	27	0
CBK	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.845%	01/23/2025	CNY 40,000	0	81	81	0
CBK	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.850%	01/23/2025	39,400	0	81	81	0
GLM	Pay	3-Month USD-LIBOR	1.700%	01/12/2029	\$ 54,000	(35)	38	3	0
UAG	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.833%	01/23/2025	CNY 41,000	0	70	70	0
						\$ (35)	\$ 199	\$ 267	\$ (103)

TOTAL RETURN SWAPS
--------------------

Counterparty	Pay/Receive Total Return on Reference Entity	Reference Entity	# of Shares or Units	Floating Rate	Notional Amount	Maturity Date	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
									Asset	Liability
BPS	Receive	iBoxx USD Liquid								
		High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	\$ 1,400	12/20/2021	\$ 0	\$ (4)	\$ 0	\$ (4)
BRC	Receive	iBoxx USD Liquid								
		High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	2,500	12/20/2021	(1)	(13)	0	(14)
MYC	Receive	iBoxx USD Liquid								
		High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	900	12/20/2021	0	(3)	0	(3)
						\$ (1)	\$ (20)	\$ 0	\$ (21)	
Total Swap Agreements						\$ (15,384)	\$ 40,844	\$ 26,827	\$ (1,367)	

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, 2021:

(r) Securities with an aggregate market value of \$29,425 have been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2021.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities				Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure <sup>(7)</sup>
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter			
AZD	\$ 0	\$ 0	\$ 5	\$ 5	\$ 0	\$ 0	\$ (103)	\$ (103)	\$ (98)	\$ 0	\$ (98)
BOA	5,027	0	792	5,819	(4,126)	(238)	(241)	(4,605)	1,214	(949)	265
BPS	1,389	0	308	1,697	(1,719)	(42)	(4)	(1,765)	(68)	3,589	3,521
BRC	237	0	154	391	(11,945)	(424)	(45)	(12,414)	(12,023)	14,720	2,697
CBK	4,816	0	291	5,107	(1,102)	(362)	(495)	(1,959)	3,148	(3,980)	(832)
DUB	0	0	719	719	0	(421)	0	(421)	298	(770)	(472)
FAR	0	0	0	0	0	(143)	0	(143)	(143)	0	(143)
FBF	218	0	882	1,100	(5)	0	0	(5)	1,095	(970)	125
GLM	4,503	0	3	4,506	(7,850)	(684)	0	(8,534)	(4,028)	2,709	(1,319)
GST	0	0	4,962	4,962	0	(13)	(459)	(472)	4,490	(4,660)	(170)
HUS	708	0	0	708	(910)	0	0	(910)	(202)	(350)	(552)
JPM	226	0	108	334	(40)	(85)	0	(125)	209	(320)	(111)
JPS	0	0	293	293	0	0	0	0	293	(260)	33
MEI	0	0	282	282	0	0	0	0	282	(270)	12
MYC	0	0	13,671	13,671	0	(377)	(20)	(397)	13,274	(14,923)	(1,649)
MYI	118	0	0	118	(888)	(74)	0	(962)	(844)	319	(525)
RBC	1,417	0	0	1,417	0	0	0	0	1,417	5,209	6,626
RYL	4	0	0	4	0	0	0	0	4	261	265
SAL	0	0	4,270	4,270	0	(135)	0	(135)	4,135	(4,180)	(45)
SCX	1,163	0	0	1,163	(718)	0	0	(718)	445	(370)	75
SSB	1,000	0	0	1,000	(3,773)	0	0	(3,773)	(2,773)	2,618	(155)
TOR	1,078	0	0	1,078	(702)	0	0	(702)	376	(350)	26
UAG	1,788	0	87	1,875	(180)	(26)	0	(206)	1,669	(2,170)	(501)
Total Over the Counter	\$ 23,692	\$ 0	\$ 26,827	\$ 50,519	\$ (33,958)	\$ (3,024)	\$ (1,367)	\$ (38,349)			

\*\* Option on when-issued security.

(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.

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

- (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.
- (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 serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood of an expected liability (or profit) for the credit derivative should the notional amount of the swap agreement be closed/sold as of the period end. Increasing market values, in absolute terms when compared to the notional amount of the swap, represent a deterioration of the referenced underlying's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.
- (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 and Other Risks, in the Notes to Financial Statements on risks of the Fund.

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of October 31, 2021:

	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	\$ 1,842	\$ 1,842
Swap Agreements	0	311	0	0	14,698	15,009
	\$ 0	\$ 311	\$ 0	\$ 0	\$ 16,540	\$ 16,851
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 23,692	\$ 0	\$ 23,692
Swap Agreements	0	26,560	0	0	267	26,827
	\$ 0	\$ 26,560	\$ 0	\$ 23,692	\$ 267	\$ 50,519
	\$ 0	\$ 26,871	\$ 0	\$ 23,692	\$ 16,807	\$ 67,370

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

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					Total
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (7,024)	\$ (7,024)
Swap Agreements	0	(4,563)	0	0	(22,129)	(26,692)
	\$ 0	\$ (4,563)	\$ 0	\$ 0	\$ (29,153)	\$ (33,716)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (33,958)	\$ 0	\$ (33,958)
Written Options	0	(887)	0	(544)	(1,593)	(3,024)
Swap Agreements	0	(1,243)	0	0	(124)	(1,367)
	\$ 0	\$ (2,130)	\$ 0	\$ (34,502)	\$ (1,717)	\$ (38,349)
	\$ 0	\$ (6,693)	\$ 0	\$ (34,502)	\$ (30,870)	\$ (72,065)

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended October 31, 2021:

	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						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 3,210	\$ 3,210
Futures	0	0	0	0	46,587	46,587
Swap Agreements	0	34,693	0	0	6,982	41,675
	\$ 0	\$ 34,693	\$ 0	\$ 0	\$ 56,779	\$ 91,472
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 10,816	\$ 0	\$ 10,816
Purchased Options	0	(207)	0	0	(80)	(287)
Written Options	0	10,930	0	1,418	11,429	23,777
Swap Agreements	0	21,892	0	0	1,831	23,723
	\$ 0	\$ 32,615	\$ 0	\$ 12,234	\$ 13,180	\$ 58,029
	\$ 0	\$ 67,308	\$ 0	\$ 12,234	\$ 69,959	\$ 149,501
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 638	\$ 638
Futures	0	0	0	0	(12,862)	(12,862)
Swap Agreements	0	5,166	0	0	(32,606)	(27,440)
	\$ 0	\$ 5,166	\$ 0	\$ 0	\$ (44,830)	\$ (39,664)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (11,235)	\$ 0	\$ (11,235)
Written Options	0	1,941	0	714	(172)	2,483
Swap Agreements	0	(721)	0	0	161	(560)
	\$ 0	\$ 1,220	\$ 0	\$ (10,521)	\$ (11)	\$ (9,312)
	\$ 0	\$ 6,386	\$ 0	\$ (10,521)	\$ (44,841)	\$ (48,976)

FAIR VALUE MEASUREMENTS
-------------------------

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2021 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2021
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 0	\$ 518,445	\$ 93,105	\$ 611,550
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	1,353,307	5,939	1,359,246
Industrials	0	957,893	0	957,893
Utilities	0	1,119,848	0	1,119,848
Convertible Bonds & Notes	82	29,088	0	29,170
Municipal Bonds & Notes	0	81,706	0	81,706
U.S. Government Agencies	0	2,954,394	0	2,954,394
U.S. Treasury Obligations	0	1,158,496	0	1,158,496
Mortgage-Backed Securities	0	3,972,552	28,443	4,000,995
Asset-Backed Securities	0	288,509	54,087	342,596
Sovereign Issues	0	959,650	0	959,650
Common Stocks	50,656	20,849	33,823	105,328
Commercial Real Estate Equity	23,887	0	0	23,887
Warrants	0	0	5,450	5,450
Preferred Securities	0	0	2,507	2,507
Short-Term Instruments	0	1,323,286	6,271	1,329,557
<b>Total Investments</b>	<b>\$ 74,625</b>	<b>\$ 14,738,023</b>	<b>\$ 229,625</b>	<b>\$ 15,042,273</b>
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	1,842	15,009	0	16,851
Over the counter	0	50,519	0	50,519
	1,842	65,528	0	67,370
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	(6,737)	(26,979)	0	(33,716)
Over the counter	(82)	(38,267)	0	(38,349)
	\$ (6,819)	\$ (65,246)	\$ 0	\$ (72,065)
<b>Totals</b>	<b>\$ 69,648</b>	<b>\$ 14,738,305</b>	<b>\$ 229,625</b>	<b>\$ 15,037,578</b>

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, 2021, 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	\$ 28,993	\$ 0	\$ (806)
Corporate Bonds & Notes			
Banking & Finance	0	5,939	0
Convertible Bonds & Notes	5,671	0	(4,552)
Mortgage-Backed Securities	14,789	13,416	0
Asset-Backed Securities	0	0	0
Common Stocks	20,301	0	0
Preferred Securities	1,253	0	0
Warrants	163	0	0
	\$ 71,170	\$ 19,355	\$ (5,358)

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 10/31/2021	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 44,962	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
	48,143	Third Party Vendor	Broker Quote	60.00-104.25
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	5,939	Proxy pricing	Base price	72.92
Convertible Bonds & Notes	6,271	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
Mortgage-Backed Securities	28,443	Proxy pricing	Base price	94.61-110.44
Asset-Backed Securities	5,118	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
	48,969	Proxy pricing	Base price	92.74-96.90
Common Stocks	33,823	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
Warrants	5,450	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
Preferred Securities	2,507	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
Totals	\$ 229,625			

<sup>(1)</sup> 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。