

# エマージング・ボンド・ファンド・ カレンシー・セレクション

ケイマン諸島籍契約型オープンエンド型外国投資信託

米ドル・ポートフォリオ  
ユーロ・ポートフォリオ  
豪ドル・ポートフォリオ  
南アフリカランド・ポートフォリオ

## 運用報告書 (全体版)

作成対象期間  
第 14 期

(自 2022年 8 月 1 日)  
(至 2023年 7 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、エマーシング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション（以下「ファンド」といいます。）のサブ・ファンドである米ドル・ポートフォリオ、ユーロ・ポートフォリオ、豪ドル・ポートフォリオおよび南アフリカランド・ポートフォリオ（以下、個別にまたは総称して「サブ・ファンド」といいます。）は、このたび、第14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、2024年6月30日に終了します。ただし、請求目論見書に定めるいずれかの方法により当該日までに終了する場合を除きます。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、ケイマン諸島のユニット・トラストであるピムコ・ケイマン・トラストのサブ・ファンドであるピムコ ケイマン エマーシング ボンド ファンドAまたはピムコ ケイマン エマーシング ボンドファンドBのクラスF受益証券への投資を通じて、主として米ドル建ての新興国債券に投資することにより、最大限のトータル・リターンを追求することにあります。	
主要投資対象	サブ・ファンド	ピムコ ケイマン エマーシング ボンド ファンドAまたはピムコ ケイマン エマーシング ボンド ファンドBのクラスF受益証券
	フィーダー・ファンド	ピムコ ケイマン エマーシング ボンド ファンド (M)
	マスター・ファンド	エマーシング証券市場を有する国と経済的な結びつきを有する発行体の固定利付金融商品またはかかる証券のデリバティブ
ファンドの運用方法	サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、主として米ドル建ての新興国債券に投資します。 フィーダー・ファンドはマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行いません。 サブ・ファンド（米ドル・ポートフォリオを除く）は、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、米ドルに対し参照通貨で為替取引を行います。 米ドル・ポートフォリオは為替取引を行いません。	
主な投資制限	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（昭和23年法律第25号（改正済））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。	

	<p>(へ) 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。</p> <p>(ト) サブ・ファンドは、日本証券業協会の「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いません。</p> <p>サブ・ファンドの投資対象の価値の変化、再構成、合併、サブ・ファンドの資産からの支払またはサブ・ファンドの受益証券の買戻しの結果としてサブ・ファンドに適用される制限を超えた場合、管理会社は、直ちにサブ・ファンドの投資対象を売却する必要はありません。しかし、管理会社は、サブ・ファンドの受益者の利益を考慮した上で、違反が判明してから合理的な期間内にサブ・ファンドに適用される制限を遵守するために合理的に可能な措置を講じるものとします。</p>
<p>分配方針</p>	<p>管理会社は、その裁量により、毎月20日(当該日が営業日でない場合は翌営業日)に、純投資収入、純実現・未実現キャピタルゲインおよび配当可能資本から分配を宣言することができます。</p> <p>分配は、分配宣言(同日を含みます。)から5営業日以内に受益者(日本においては、日本における販売会社)に対して行われます。</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。

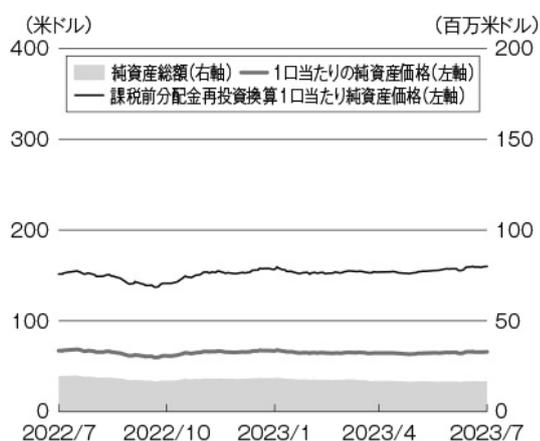
\*課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にサブ・ファンドへ再投資したとみなして算出したもので、サブ・ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

\*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・ポートフォリオは100米ドル、ユーロ・ポートフォリオは100ユーロ、豪ドル・ポートフォリオは100豪ドル、南アフリカランド・ポートフォリオは1,000南アフリカランド）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。

\*グラフの計算の基礎となる1口当たり純資産価格は、2021年10月12日以降、小数点以下第8位までの数値を使用しています。

#### 米ドル・ポートフォリオ



#### ユーロ・ポートフォリオ



#### 豪ドル・ポートフォリオ



#### 南アフリカランド・ポートフォリオ



		第13期末の 1口当たり 純資産価格	第14期末の 1口当たり 純資産価格	第14期中の 1口当たり 分配金合計額	騰落率
米ドル・ポートフォリオ	(米ドル)	66.87	65.85	4.68	5.87%
ユーロ・ポートフォリオ	(ユーロ)	44.13	43.20	2.04	2.71%
豪ドル・ポートフォリオ	(豪ドル)	31.04	30.12	2.16	4.35%
南アフリカランド・ポートフォリオ	(南アフリカランド)	516.45	484.11	74.40	9.23%

## ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

### [上昇要因]

- ・債券利子収入を獲得したこと
- ・エマージング債券のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）が縮小したこと
- ・南アフリカランド・ポートフォリオについては、米ドル売り、南アフリカランド買いの為替取引によるプレミアムを享受したこと

### [下落要因]

- ・米国債金利が上昇したこと（債券価格の下落）
- ・ユーロ・ポートフォリオについては、米ドル売り、ユーロ買いの為替取引によるコストがかかったこと
- ・豪ドル・ポートフォリオについては、米ドル売り、豪ドル買いの為替取引によるコストがかかったこと

## ■分配金について

当期（2022年8月1日～2023年7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・ポートフォリオ>

（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>
2022年8月22日	66.60	0.39 (0.58%)	2.87
2022年9月20日	64.46	0.39 (0.60%)	-1.75
2022年10月20日	59.87	0.39 (0.65%)	-4.20
2022年11月21日	63.78	0.39 (0.61%)	4.30
2022年12月20日	65.45	0.39 (0.59%)	2.06
2023年1月20日	67.19	0.39 (0.58%)	2.13
2023年2月21日	64.51	0.39 (0.60%)	-2.29
2023年3月22日	64.39	0.39 (0.60%)	0.27
2023年4月20日	64.24	0.39 (0.60%)	0.24
2023年5月22日	63.50	0.39 (0.61%)	-0.35
2023年6月20日	64.50	0.39 (0.60%)	1.39
2023年7月20日	65.54	0.39 (0.59%)	1.43

(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) 2022年8月22日の直前の分配落日（2022年7月20日）における1口当たり純資産価格は、64.12米ドルでした。

<ユーロ・ポートフォリオ>

(金額：ユーロ)

分配落日	1口当たり 純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額
2022年8月22日	43.96	0.17 (0.39%)	1.80
2022年9月20日	42.45	0.17 (0.40%)	-1.34
2022年10月20日	39.37	0.17 (0.43%)	-2.91
2022年11月21日	41.95	0.17 (0.40%)	2.75
2022年12月20日	42.97	0.17 (0.39%)	1.19
2023年1月20日	44.01	0.17 (0.38%)	1.21
2023年2月21日	42.30	0.17 (0.40%)	-1.54
2023年3月22日	42.22	0.17 (0.40%)	0.09
2023年4月20日	42.15	0.17 (0.40%)	0.10
2023年5月22日	41.70	0.17 (0.41%)	-0.28
2023年6月20日	42.26	0.17 (0.40%)	0.73
2023年7月20日	42.97	0.17 (0.39%)	0.88

(注) 2022年8月22日の直前の分配落日(2022年7月20日)における1口当たり純資産価格は、42.33ユーロでした。

<豪ドル・ポートフォリオ>

(金額：豪ドル)

分配落日	1口当たり 純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額
2022年8月22日	30.88	0.18 (0.58%)	1.19
2022年9月20日	29.88	0.18 (0.60%)	-0.82
2022年10月20日	27.77	0.18 (0.64%)	-1.93
2022年11月21日	29.42	0.18 (0.61%)	1.83
2022年12月20日	30.05	0.18 (0.60%)	0.81
2023年1月20日	30.75	0.18 (0.58%)	0.88
2023年2月21日	29.55	0.18 (0.61%)	-1.02
2023年3月22日	29.43	0.18 (0.61%)	0.06
2023年4月20日	29.31	0.18 (0.61%)	0.06
2023年5月22日	28.97	0.18 (0.62%)	-0.16
2023年6月20日	29.53	0.18 (0.61%)	0.74
2023年7月20日	29.96	0.18 (0.60%)	0.61

(注) 2022年8月22日の直前の分配落日(2022年7月20日)における1口当たり純資産価格は、29.87豪ドルでした。

<南アフリカランド・ポートフォリオ>

(金額：南アフリカランド)

分配落日	1口当たり 純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額
2022年8月22日	512.09	6.20 (1.20%)	22.14
2022年9月20日	494.03	6.20 (1.24%)	-11.86
2022年10月20日	458.18	6.20 (1.34%)	-29.65
2022年11月21日	483.64	6.20 (1.27%)	31.66
2022年12月20日	492.51	6.20 (1.24%)	15.07
2023年1月20日	503.29	6.20 (1.22%)	16.98
2023年2月21日	481.84	6.20 (1.27%)	-15.25
2023年3月22日	478.49	6.20 (1.28%)	2.85
2023年4月20日	475.20	6.20 (1.29%)	2.91
2023年5月22日	467.82	6.20 (1.31%)	-1.18
2023年6月20日	475.69	6.20 (1.29%)	14.07
2023年7月20日	481.35	6.20 (1.27%)	11.86

(注) 2022年8月22日の直前の分配落日(2022年7月20日)における1口当たり純資産価格は、496.15南アフリカランドでした。

## ■投資環境について

### 【債券市況】

- ・エマージング債券市況の代表的な指数である J P モルガン E M B I グローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）は、前期末に比べ6.37%の上昇となりました。
- ・期の初め、F O M C（米連邦公開市場委員会）参加者の政策金利見通しが引き上げられたことや、米 C P I（消費者物価指数）が市場予想を上回ったことなどを受けて株安が進行する中、エマージング債券のスプレッドは拡大しました。しかし、その後、2022年11月 F O M C 議事要旨やパウエル F R B 議長による発言において、今後の利上げペースの減速が示唆されたことなどがエマージング債券市場にとってプラス要因となり、スプレッドは縮小に転じました。2023年に入り、堅調な米経済指標の発表を背景に米国の利上げ継続への警戒感が高まるなか、スプレッドは拡大する局面があったものの、F O M C で利上げが停止されたことに加え、I M F（国際通貨基金）による一部のエマージング諸国への支援策が合意に至ったとの報道などからスプレッドは縮小傾向となりました。
- ・米国金利については、期間の前半は、F R B による大幅な利上げなどを受けて大きく上昇しました。その後は、利上げへの継続を巡り、米国金利は上昇と低下が入り混じる展開となりました。
- ・期間を通じてみると、米国の金利上昇はマイナス要因となったものの、債券利子収入の獲得やスプレッドの縮小がプラス要因となり、エマージング債券市況は上昇しました。

### 【為替市況】

#### （ユーロ）

- ・期中、F R B による利上げペースの減速が示唆され、実際に利上げが停止された一方、E C B（欧州中央銀行）による利上げが継続したことなどがユーロ高要因となり、ユーロは対米ドルで上昇しました。

#### （豪ドル）

- ・期中、R B A（オーストラリア準備銀行）が F R B に先立って利上げを停止したことなどから、豪ドルは対米ドルで下落しました。

#### （南アフリカランド）

- ・期中、南アフリカ国内の電力不足による景気減速の懸念が高まったほか、同国の主要資源のプラチナなどの価格が下落したことなどを受けて、南アフリカランドは対米ドルで下落しました。

### 【為替取引によるプレミアム／コスト】

#### （ユーロ・ポートフォリオ）

- ・ユーロの短期金利は米ドルの短期金利に対して低位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるコストとなりました。なお、ユーロの短期金利は上昇幅が、米ドルの短期金利の上昇幅を上回ったことから、米ドルとユーロの短期金利差は前期末より縮小しました。

#### （豪ドル・ポートフォリオ）

- ・豪ドルの短期金利は米ドルの短期金利に対して低位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるコストとなりました。なお、豪ドルの短期金利は上昇したものの、米ドルの短期金利がより大きく上昇したことから、米ドルと豪ドルの短期金利差は拡大しました。

#### （南アフリカランド・ポートフォリオ）

- ・南アフリカランドの短期金利は米ドルの短期金利に対して高位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるプレミアムとなりました。なお、南アフリカランドの短期金利は上昇した一方、米ドルの短期金利がより大きく上昇したことから、米ドルと南アフリカランドの短期金利差は前期末より縮小しました。

## ■ポートフォリオについて

### <各ポートフォリオ>

- ・各ポートフォリオは、各フィーダー・ファンドへの投資を通じて、主として米ドル建ての新興国債券に実質的な投資を行いました。また、一部のポートフォリオでは、各フィーダー・ファンドへの投資を通じて為替取引を行いました。

上記の結果、以下のとおりとなりました。

- 米ドル・ポートフォリオの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、前期末に比べ上昇しました。
- ユーロ・ポートフォリオの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、前期末に比べ上昇しました。
- 豪ドル・ポートフォリオの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、前期末に比べ上昇しました。
- 南アフリカランド・ポートフォリオの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、前期末に比べ上昇しました。

### <フィーダー・ファンド>

各フィーダー・ファンドは主としてマスター・ファンドへ投資を行いました。

#### 【為替取引によるプレミアム/コスト】

(ユーロ・ポートフォリオの投資するフィーダー・ファンド)

- ・米ドル売り、ユーロ買いの為替取引を行いました。ユーロの短期金利は米ドルの短期金利に対して低位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるコストとなりました。

(豪ドル・ポートフォリオの投資するフィーダー・ファンド)

- ・米ドル売り、豪ドル買いの為替取引を行いました。豪ドルの短期金利は米ドルの短期金利に対して低位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるコストとなりました。

(南アフリカランド・ポートフォリオの投資するフィーダー・ファンド)

- ・米ドル売り、南アフリカランド買いの為替取引を行いました。南アフリカランドの短期金利は米ドルの短期金利に対して高位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるプレミアムとなりました。

### <マスター・ファンド>

- ・コモディティ価格上昇の恩恵を受けるナイジェリアや、上乘せ利回りの獲得が期待できるルーマニア等を積極方針としました。
- ・一方、米国との貿易摩擦等が意識されている中国や、利回り面での魅力度が乏しいとみているカタールなどの中東諸国を消極姿勢としました。

## ■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 (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

### <各ポートフォリオ>

各ポートフォリオは、引き続き各フィーダー・ファンドへの投資を通じて、主として米ドル建ての新興国債券に実質的な投資を行います。また、一部のポートフォリオでは、各フィーダー・ファンドへの投資を通じて為替取引を行います。

### <フィーダー・ファンド>

- ・各フィーダー・ファンドは主としてマスター・ファンドへ投資を行います。
- ・ユーロ・ポートフォリオ、豪ドル・ポートフォリオおよび南アフリカランド・ポートフォリオの投資する各フィーダー・ファンドでは、米ドルに対し参照通貨で為替取引を行います。

### <マスター・ファンド>

運用の基本方針に従って、引き続き米ドル建ての新興国債券を高位に組み入れた運用を行います。

先進国では足元の景気に底堅さがみられるものの、これまでの金融引き締めによる影響が徐々に波及することで、2024年の景気は減速する可能性が高いとみております。足元における景気の底堅さの背景としては、特に米国では過去の低金利時において長期固定金利で住宅ローンの借り入れを行った世帯が大半を占めており、これまでの急速な金利上昇が消費に与えるマイナスの影響が限定的となっていることが挙げられます。ただし、政策金利が高水準に留まる期間が長期化することに伴い、金融引き締めの影響が蓄積され個人消費や投資を圧迫するとみています。なお、欧米の中央銀行による金融引き締めは最終局面に近いとみていますが、インフレ率が中央銀行の目標水準まで低下するには時間を要すると想定されることから、利下げは慎重に進められるものと考えられます。ただし、オーストラリア、ニュージーランド、カナダといった変動金利型の住宅ローンの割合が大きい国々は、想定よりも早いペースで利下げが進む可能性があるかとみています。エマージング諸国は、先進国に比べて全体的に対GDP（国内総生産）での債務比率が低くバランスシートの安定性が保たれていることはサポート材料です。また、エマージング諸国の中央銀行の多くは景気の急減速を避けながらインフレ率の抑制に取り組んでいることなどを踏まえ、2024年の経済成長率は2023年同様の4%台を維持するとみています。ただし、中国では不動産市場の停滞が足かせとなり、2024年は減速する可能性が高い点には注視が必要だと考えます。こうした見通しの下、構造的に上乗せ利回りの獲得が期待できるルーマニアやセルビアの非ベンチマーク対象銘柄等を積極方針とします。一方、米国との貿易摩擦等が意識される中国や、石油産業への依存度が高いバーレーン等を消極姿勢とします。

## (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。)、 保管報酬および 管理事務代行報酬	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.15%	
受託報酬	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.01% (各サブ・ファンド毎に10,000米ドル を下回らないものとします。)	
投資運用報酬 (副投資運用報酬を含みます。)	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.93% (このうちサブ・ファンドの純資産総 額の年率0.59%が副投資運用報酬とし て副投資運用会社に支払われます。)	
販売報酬	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.5%	
代行協会員報酬	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.05%	
その他の費用 (当期)	米ドル・ポートフォリオ	0.67%
	ユーロ・ポートフォリオ	0.53%
	豪ドル・ポートフォリオ	0.77%
	南アフリカランド・ポート フォリオ	0.81%

(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14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・ポートフォリオ>

	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5会計年度末 (2014年7月末日)	67,314,155.24	9,899,893	109.23	16,064
第6会計年度末 (2015年7月末日)	45,047,301.00	6,625,107	100.46	14,775
第7会計年度末 (2016年7月末日)	34,180,461.76	5,026,921	100.44	14,772
第8会計年度末 (2017年7月末日)	32,346,582.79	4,757,212	98.20	14,442
第9会計年度末 (2018年7月末日)	30,600,585.77	4,500,428	91.87	13,511
第10会計年度末 (2019年7月末日)	28,531,185.49	4,196,081	93.33	13,726
第11会計年度末 (2020年7月末日)	27,514,840.55	4,046,608	89.08	13,101
第12会計年度末 (2021年7月末日)	28,672,695.68	4,216,893	88.26	12,980
第13会計年度末 (2022年7月末日)	19,509,267.19	2,869,228	66.87	9,835
第14会計年度末 (2023年7月末日)	16,758,745.69	2,464,709	65.85	9,685
2022年8月末日	19,005,071.46	2,795,076	66.07	9,717
9月末日	17,363,550.36	2,553,657	61.55	9,052
10月末日	17,189,104.42	2,528,002	61.42	9,033
11月末日	18,104,038.63	2,662,561	65.62	9,651
12月末日	18,022,413.81	2,650,556	65.28	9,601
2023年1月末日	18,397,037.41	2,705,652	66.85	9,832
2月末日	17,737,219.77	2,608,613	64.99	9,558
3月末日	17,670,188.66	2,598,755	65.00	9,560
4月末日	16,867,382.80	2,480,686	64.42	9,474
5月末日	16,582,466.01	2,438,783	63.73	9,373
6月末日	16,662,048.31	2,450,487	65.10	9,574
7月末日	16,758,745.69	2,464,709	65.85	9,685

(注) 米ドル、ユーロ、豪ドルおよび南アフリカランドの円貨換算は、2023年11月30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である、1米ドル=147.07円、1ユーロ=161.51円、1豪ドル=97.45円および1南アフリカランド=7.85円によります。以下同じです。

<ユーロ・ポートフォリオ>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	ユーロ	千円	ユーロ	円
第5会計年度末 (2014年7月末日)	11,206,804.21	1,810,011	101.63	16,414
第6会計年度末 (2015年7月末日)	8,949,941.88	1,445,505	90.96	14,691
第7会計年度末 (2016年7月末日)	7,469,360.99	1,206,376	87.78	14,177
第8会計年度末 (2017年7月末日)	5,794,411.52	935,855	81.66	13,189
第9会計年度末 (2018年7月末日)	4,950,555.26	799,564	71.88	11,609
第10会計年度末 (2019年7月末日)	4,389,001.69	708,868	67.37	10,881
第11会計年度末 (2020年7月末日)	3,727,393.36	602,011	59.73	9,647
第12会計年度末 (2021年7月末日)	3,360,809.32	542,804	58.86	9,506
第13会計年度末 (2022年7月末日)	2,522,788.48	407,456	44.13	7,127
第14会計年度末 (2023年7月末日)	2,345,060.91	378,751	43.20	6,977
2022年8月末日	2,491,355.45	402,379	43.58	7,039
9月末日	2,313,545.18	373,661	40.47	6,536
10月末日	2,302,032.89	371,801	40.40	6,525
11月末日	2,447,985.40	395,374	43.09	6,959
12月末日	2,406,455.29	388,667	42.82	6,916
2023年1月末日	2,411,590.00	389,496	43.78	7,071
2月末日	2,337,981.40	377,607	42.52	6,867
3月末日	2,340,300.04	377,982	42.56	6,874
4月末日	2,312,479.34	373,489	42.23	6,821
5月末日	2,282,292.84	368,613	41.77	6,746
6月末日	2,325,118.12	375,530	42.64	6,887
7月末日	2,345,060.91	378,751	43.20	6,977

<豪ドル・ポートフォリオ>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	千円	豪ドル	円
第5会計年度末 (2014年7月末日)	50,994,776.35	4,969,441	99.49	9,695
第6会計年度末 (2015年7月末日)	37,068,194.35	3,612,296	87.55	8,532
第7会計年度末 (2016年7月末日)	29,236,620.44	2,849,109	81.60	7,952
第8会計年度末 (2017年7月末日)	25,225,772.87	2,458,252	73.22	7,135
第9会計年度末 (2018年7月末日)	19,400,285.63	1,890,558	61.60	6,003
第10会計年度末 (2019年7月末日)	16,093,492.71	1,568,311	53.72	5,235
第11会計年度末 (2020年7月末日)	17,513,566.96	1,706,697	43.24	4,214
第12会計年度末 (2021年7月末日)	12,795,378.42	1,246,910	41.16	4,011
第13会計年度末 (2022年7月末日)	9,187,152.76	895,288	31.04	3,025
第14会計年度末 (2023年7月末日)	8,083,466.05	787,734	30.12	2,935
2022年8月末日	8,981,667.67	875,264	30.65	2,987
9月末日	8,178,528.00	796,998	28.54	2,781
10月末日	8,054,108.00	784,873	28.43	2,771
11月末日	8,531,792.11	831,423	30.19	2,942
12月末日	8,107,000.34	790,027	29.99	2,923
2023年1月末日	8,198,523.35	798,946	30.58	2,980
2月末日	7,957,082.67	775,418	29.71	2,895
3月末日	7,702,857.88	750,644	29.67	2,891
4月末日	7,581,798.24	738,846	29.36	2,861
5月末日	7,824,838.83	762,531	29.01	2,827
6月末日	8,011,947.17	780,764	29.83	2,907
7月末日	8,083,466.05	787,734	30.12	2,935

<南アフリカランド・ポートフォリオ>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	南アフリカランド	千円	南アフリカランド	円
第5会計年度末 (2014年7月末日)	588,393,442.12	4,618,889	1,041.83	8,178
第6会計年度末 (2015年7月末日)	444,100,932.49	3,486,192	950.42	7,461
第7会計年度末 (2016年7月末日)	380,550,426.54	2,987,321	931.25	7,310
第8会計年度末 (2017年7月末日)	355,486,530.16	2,790,569	902.81	7,087
第9会計年度末 (2018年7月末日)	334,270,794.81	2,624,026	822.72	6,458
第10会計年度末 (2019年7月末日)	308,078,461.29	2,418,416	788.69	6,191
第11会計年度末 (2020年7月末日)	263,539,901.12	2,068,788	705.80	5,541
第12会計年度末 (2021年7月末日)	241,483,543.17	1,895,646	689.00	5,409
第13会計年度末 (2022年7月末日)	171,651,307.20	1,347,463	516.45	4,054
第14会計年度末 (2023年7月末日)	147,356,348.27	1,156,747	484.11	3,800
2022年8月末日	168,572,560.38	1,323,295	508.80	3,994
9月末日	156,388,301.84	1,227,648	473.09	3,714
10月末日	155,774,208.07	1,222,828	469.75	3,688
11月末日	163,874,117.55	1,286,412	496.44	3,897
12月末日	161,342,586.28	1,266,539	492.50	3,866
2023年1月末日	163,970,335.97	1,287,167	501.53	3,937
2月末日	158,267,195.12	1,242,397	484.97	3,807
3月末日	157,508,271.38	1,236,440	483.07	3,792
4月末日	154,678,467.85	1,214,226	476.67	3,742
5月末日	120,945,385.30	949,421	469.33	3,684
6月末日	146,937,008.87	1,153,456	481.01	3,776
7月末日	147,356,348.27	1,156,747	484.11	3,800

(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・ポートフォリオ>

計算期間	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第5会計年度	6.60	971
第6会計年度	6.60	971
第7会計年度	6.60	971
第8会計年度	6.60	971
第9会計年度	6.60	971
第10会計年度	6.60	971
第11会計年度	5.96	877
第12会計年度	4.68	688
第13会計年度	4.68	688
第14会計年度	4.68	688

<ユーロ・ポートフォリオ>

計算期間	1口当たり分配金	
	ユーロ	円
第5会計年度	7.80	1,260
第6会計年度	7.80	1,260
第7会計年度	7.80	1,260
第8会計年度	7.80	1,260
第9会計年度	7.80	1,260
第10会計年度	7.80	1,260
第11会計年度	6.52	1,053
第12会計年度	2.36	381
第13会計年度	2.04	329
第14会計年度	2.04	329

<豪ドル・ポートフォリオ>

計算期間	1口当たり分配金	
	豪ドル	円
第5会計年度	11.88	1,158
第6会計年度	11.88	1,158
第7会計年度	11.88	1,158
第8会計年度	11.88	1,158
第9会計年度	11.88	1,158
第10会計年度	11.88	1,158
第11会計年度	9.92	967
第12会計年度	3.50	341
第13会計年度	2.37	231
第14会計年度	2.16	210

<南アフリカランド・ポートフォリオ>

計算期間	1口当たり分配金	
	南アフリカランド	円
第5会計年度	128.40	1,008
第6会計年度	128.40	1,008
第7会計年度	128.40	1,008
第8会計年度	128.40	1,008
第9会計年度	128.40	1,008
第10会計年度	128.40	1,008
第11会計年度	110.40	867
第12会計年度	74.40	584
第13会計年度	74.40	584
第14会計年度	74.40	584

(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・ポートフォリオ>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第5会計年度	36,824 (36,824)	278,671 (278,671)	616,242 (616,242)
第6会計年度	32,871 (32,871)	200,702 (200,702)	448,411 (448,411)
第7会計年度	8,631 (8,631)	116,733 (116,733)	340,309 (340,309)
第8会計年度	30,772 (30,772)	41,684 (41,684)	329,397 (329,397)
第9会計年度	33,075 (33,075)	29,386 (29,386)	333,086 (333,086)
第10会計年度	22,468 (22,468)	49,837 (49,837)	305,717 (305,717)
第11会計年度	24,779 (24,779)	21,612 (21,612)	308,884 (308,884)
第12会計年度	50,484 (50,484)	34,517 (34,517)	324,851 (324,851)
第13会計年度	1,025 (1,025)	34,112 (34,112)	291,764 (291,764)
第14会計年度	3,400 (3,400)	40,669 (40,669)	254,495 (254,495)

<ユーロ・ポートフォリオ>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第5会計年度	22,939 (22,939)	45,061 (45,061)	110,275 (110,275)
第6会計年度	24,068 (24,068)	35,948 (35,948)	98,395 (98,395)
第7会計年度	1,600 (1,600)	14,903 (14,903)	85,092 (85,092)
第8会計年度	4,701 (4,701)	18,833 (18,833)	70,960 (70,960)
第9会計年度	4,638 (4,638)	6,727 (6,727)	68,871 (68,871)
第10会計年度	8,655 (8,655)	12,383 (12,383)	65,143 (65,143)
第11会計年度	835 (835)	3,576 (3,576)	62,402 (62,402)
第12会計年度	0 (0)	5,299 (5,299)	57,103 (57,103)
第13会計年度	5,900 (5,900)	5,836 (5,836)	57,167 (57,167)
第14会計年度	0 (0)	2,879 (2,879)	54,288 (54,288)

<豪ドル・ポートフォリオ>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第5会計年度	33,040 (33,040)	215,095 (215,095)	512,583 (512,583)
第6会計年度	15,466 (15,466)	104,649 (104,649)	423,400 (423,400)
第7会計年度	16,772 (16,772)	81,882 (81,882)	358,290 (358,290)
第8会計年度	45,644 (45,644)	59,421 (59,421)	344,513 (344,513)
第9会計年度	5,289 (5,289)	34,871 (34,871)	314,931 (314,931)
第10会計年度	22,141 (22,141)	37,509 (37,509)	299,563 (299,563)
第11会計年度	129,838 (129,838)	24,374 (24,374)	405,027 (405,027)
第12会計年度	39,007 (39,007)	133,136 (133,136)	310,898 (310,898)
第13会計年度	16,950 (16,950)	31,889 (31,889)	295,959 (295,959)
第14会計年度	14,000 (14,000)	41,580 (41,580)	268,379 (268,379)

<南アフリカランド・ポートフォリオ>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第5会計年度	18,441 (18,441)	227,016 (227,016)	564,769 (564,769)
第6会計年度	26,553 (26,553)	124,054 (124,054)	467,268 (467,268)
第7会計年度	39,947 (39,947)	98,570 (98,570)	408,645 (408,645)
第8会計年度	67,060 (67,060)	81,951 (81,951)	393,754 (393,754)
第9会計年度	48,009 (48,009)	35,462 (35,462)	406,301 (406,301)
第10会計年度	58,546 (58,546)	74,228 (74,228)	390,619 (390,619)
第11会計年度	6,809 (6,809)	24,038 (24,038)	373,390 (373,390)
第12会計年度	33,245 (33,245)	56,150 (56,150)	350,485 (350,485)
第13会計年度	771 (771)	18,891 (18,891)	332,365 (332,365)
第14会計年度	51,895 (51,895)	79,874 (79,874)	304,386 (304,386)

(注) ( ) 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。

### Ⅲ. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、現在構成するすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載し、日本文の作成にあたっては関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載し、日本文は全文を翻訳している。
- c. 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 ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該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に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. ファンドの原文の財務書類は米ドル、ユーロ、豪ドルおよび南アフリカランドで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円への換算には、株式会社三菱UFJ銀行の2023年11月30日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝147.07円、1ユーロ＝161.51円、1豪ドル＝97.45円および1南アフリカランド＝7.85円）で換算された円換算額が併記されている。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。

(訳文)

## 独立監査人の監査報告書

米ドル・ポートフォリオ、ユーロ・ポートフォリオ、豪ドル・ポートフォリオ、南アフリカランド・ポートフォリオ、米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ、豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ（エマーシング・ボンド・ファンด์・カレンシー・セレクションの各サブ・ファンด์）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

我々の意見では、当財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、米ドル・ポートフォリオ、ユーロ・ポートフォリオ、豪ドル・ポートフォリオ、南アフリカランド・ポートフォリオ、米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ、豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオの2023年7月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動をすべての重要な点にお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

各サブ・ファンด์の財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2023年7月31日現在の資産負債計算書
- ・ 2023年7月31日現在の要約投資有価証券明細表
- ・ 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
- ・ 重要な会計方針およびその他の補足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」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る職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（以下「IESBA規程」という。）に従ってサブ・ファンด์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。

### その他の情報

経営陣は、管理会社の報告書および未監査の別紙を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類もしくは我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、または重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

## 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妥当と認められた会計原則に準拠して当財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、当財務書類の「公表日」または「公表が可能になった日 (available to be issued)」から1年以内に特定のサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に相当な疑義を生じさせると総合的にみなされる状況および事象が存在するかどうかを評価し、清算ベース会計が特定のサブ・ファンドにより使用されている場合を除き、該当する場合には、本評価に関する事象を開示する責任を負う。

## 財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

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

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

監査意見を含む当報告書は、受託会社のためのみに監査契約書の条項に従い作成されたものであり、他の目的はない。我々は、当意見を述べるにあたり、その他の目的に対して、または、我々の事前の書面による明確な同意なしに当報告書が提示される、または当報告書を入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース  
ケイマン諸島  
2023年12月20日

(注) エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション (以下「ファンド」という。) は各サブ・ファンドによって構成されているため、上記の独立監査人の監査報告書は各サブ・ファンドの財務書類を監査対象としている。



## Independent auditor's report

To FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as the Trustee of USD Portfolio, EUR Portfolio, AUD Portfolio, ZAR Portfolio, USD (BRL-hedged) Portfolio and AUD (BRL-hedged) Portfolio (each a Sub-Trust of Emerging Bond Fund Currency Selection)

### **Our opinion**

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of each of USD Portfolio, EUR Portfolio, AUD Portfolio, ZAR Portfolio, USD (BRL-hedged) Portfolio and AUD (BRL-hedged) Portfolio as at July 31, 2023, and the results of each of their operations and the changes in each of their net assets for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### ***What we have audited***

Each Sub-Trust's financial statements comprise:

- the statement of assets and liabilities as at July 31, 2023;
- the condensed schedule of investments as at July 31, 2023;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

---

### **Basis for opinion**

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

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

### ***Independence***

We are independent of the Sub-Trusts 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.

---

### **Other information**

Management is responsible for the other information. The other information comprises the manager's report on pages 5 to 6 and the unaudited appendix on pages 47 to 56 (but does not include the financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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)



In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

---

### **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 a particular 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 a particular Sub-Trust.

---

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Sub-Trusts' 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 a particular 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 a particular 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 – Use of this report**

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

---

*PricewaterhouseCoopers*

December 20, 2023

## 財務諸表

### (1) 貸借対照表

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー米ドル・ポートフォリオ

#### 資産負債計算書

2023年7月31日現在

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券（公正価値）	16,710,069.35	2,457,550
取得原価：20,435,255.92米ドル（3,005,413千円）		
現金および現金同等物	169,298.85	24,899
投資売却未収金	16,000.00	2,353
資産合計	16,895,368.20	2,484,802
<b>負債</b>		
受益証券買戻未払金	15,388.80	2,263
未払債務	121,233.71	17,830
負債合計	136,622.51	20,093
<b>純資産</b>	16,758,745.69	2,464,709
純資産の内訳		
受益者資本	16,744,165.77	2,462,564
利益剰余金（累積分配金支払額控除後）	14,579.92	2,144
発行済受益証券口数	254,495口	
受益証券1口当たり純資産価格	65.85	9,685円

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー米ドル・ポートフォリオ  
要約投資有価証券明細表  
2023年7月31日現在

銘柄	受益証券	公正価値（注記3）		純資産比率
	口数	米ドル	千円	%
<b>ファンドへの投資（公正価値）</b>				
ケイマン諸島				
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAのクラスF（米ドル）	1,810,408.38	16,710,069.35	2,457,550	99.71%
		16,710,069.35	2,457,550	99.71%
<b>ファンドへの投資（公正価値）合計</b> (取得原価20,435,255.92米ドル (3,005,413千円))		16,710,069.35	2,457,550	99.71%

エマージング ボンド ファンドAのクラスF（米ドル）が保有する米ドル・ポートフォリオの投資持分のうち、米ドル・ポートフォリオの純資産価額の5%超に相当するものは以下のとおりである。

銘柄	受益証券／額面金額		公正価値（注記3）		米ドル・ポ ートフォリオの 純資産比率
	口数／現地通貨	千円	米ドル	千円	%
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M)	1,018,743.01口		16,055,389.84	2,361,266	95.80%

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー米ドル・ポートフォリオ  
 損益計算書  
 2023年7月31日に終了した会計年度

	米ドル	千円
<b>投資収益</b>		
受取配当金	1,445,001.30	212,516
受取利息	5,410.00	796
	1,450,411.30	213,312
<b>費用</b>		
販売報酬	(88,454.12)	(13,009)
支払利息	(169.37)	(25)
投資運用報酬および副投資運用報酬	(164,481.37)	(24,190)
管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬	(23,079.50)	(3,394)
専門家報酬	(106,999.10)	(15,736)
登録事務代行報酬および費用	(5,736.25)	(844)
副管理報酬	(10,120.37)	(1,488)
受託報酬	(13,452.45)	(1,978)
代行協会員報酬	(8,845.72)	(1,301)
	(421,338.25)	(61,966)
<b>投資純利益</b>	1,029,073.05	151,346
<b>投資および為替取引に係る実現および未実現利益／（損失）</b>		
投資に係る実現純損失	(1,132,905.47)	(166,616)
為替取引に係る実現純利益	404.12	59
投資に係る未実現利益の純変動額	1,043,922.96	153,530
	(88,578.39)	(13,027)
<b>運用による純資産の増加額</b>	940,494.66	138,319

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー米ドル・ポートフォリオ  
純資産変動計算書  
2023年7月31日に終了した会計年度

	米ドル	千円
<b>期首純資産</b>	19,509,267.19	2,869,228
<b>運用による純資産の増加／（減少）</b>		
投資純利益	1,029,073.05	151,346
投資に係る実現純損失	(1,132,905.47)	(166,616)
為替取引に係る実現純利益	404.12	59
投資に係る未実現利益の純変動額	1,043,922.96	153,530
<b>運用による純資産の純増加額</b>	940,494.66	138,319
<b>資本取引</b>		
受益証券販売（3,400口）	222,625.00	32,741
受益証券買戻（40,669口）	(2,640,233.83)	(388,299)
分配金	(1,273,407.33)	(187,280)
<b>資本取引による純資産の減少額</b>	(3,691,016.16)	(542,838)
<b>期末純資産</b>	16,758,745.69	2,464,709

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションユーロ・ポートフォリオ  
 資産負債計算書  
 2023年7月31日現在

	ユーロ	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券（公正価値）	2,341,714.94	378,210
取得原価：3,037,428.89ユーロ（490,575千円）		
現金および現金同等物	24,293.00	3,924
資産合計	2,366,007.94	382,134
<b>負債</b>		
未払債務	20,947.03	3,383
負債合計	20,947.03	3,383
<b>純資産</b>	2,345,060.91	378,751
純資産の内訳		
受益者資本	7,340,353.07	1,185,540
利益剰余金（累積分配金支払額控除後）	(4,995,292.16)	(806,790)
<b>発行済受益証券口数</b>	54,288口	
<b>受益証券1口当たり純資産価格</b>	43.20	6,977円

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションーユーロ・ポートフォリオ  
 要約投資有価証券明細表  
 2023年7月31日現在

銘柄	受益証券	公正価値（注記3）		純資産比率
	口数	ユーロ	千円	%
ファンドへの投資（公正価値）				
ケイマン諸島				
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAのクラスF（ユーロ）	270,718.49	2,341,714.94	378,210	99.86%
		2,341,714.94	378,210	99.86%
ファンドへの投資（公正価値）合計 （取得原価3,037,428.89ユーロ （490,575千円））		2,341,714.94	378,210	99.86%

エマージング ボンド ファンドAのクラスF（ユーロ）が保有するユーロ・ポートフォリオの投資持分のうち、ユーロ・ポートフォリオの純資産価額の5%超に相当するものは以下のとおりである。

銘柄	受益証券／額面金額		公正価値（注記3）		ユーロ・ポ ートフォリオの 純資産比率
	口数／現地通貨	千円	ユーロ	千円	%
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド（M）	157,405.07口		2,249,969.49	363,393	95.95%

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションユーロ・ポートフォリオ  
 損益計算書  
 2023年7月31日に終了した会計年度

	ユーロ	千円
<b>投資収益</b>		
受取配当金	151,334.11	24,442
受取利息	263.17	43
	151,597.28	24,484
<b>費用</b>		
販売報酬	(11,879.70)	(1,919)
投資運用報酬および副投資運用報酬	(22,096.04)	(3,569)
管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬	(3,300.29)	(533)
専門家報酬	(11,818.97)	(1,909)
登録事務代行報酬および費用	(674.07)	(109)
副管理報酬	(6,087.23)	(983)
受託報酬	(13,719.51)	(2,216)
代行協会員報酬	(1,188.65)	(192)
	(70,764.46)	(11,429)
<b>投資純利益</b>	80,832.82	13,055
<b>投資および為替取引に係る実現および未実現利益／（損失）</b>		
投資に係る実現純損失	(105,960.29)	(17,114)
為替取引に係る実現純利益	1,551.13	251
投資に係る未実現利益の純変動額	82,424.14	13,312
	(21,985.02)	(3,551)
<b>運用による純資産の増加額</b>	58,847.80	9,505

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションユーロ・ポートフォリオ  
純資産変動計算書  
2023年7月31日に終了した会計年度

	ユーロ	千円
<b>期首純資産</b>	2,522,788.48	407,456
<b>運用による純資産の増加／（減少）</b>		
投資純利益	80,832.82	13,055
投資に係る実現純損失	(105,960.29)	(17,114)
為替取引に係る実現純利益	1,551.13	251
投資に係る未実現利益の純変動額	82,424.14	13,312
<b>運用による純資産の純増加額</b>	58,847.80	9,505
<b>資本取引</b>		
受益証券買戻（2,879口）	(122,973.89)	(19,862)
分配金	(113,601.48)	(18,348)
<b>資本取引による純資産の減少額</b>	(236,575.37)	(38,209)
<b>期末純資産</b>	2,345,060.91	378,751

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー豪ドル・ポートフォリオ  
 資産負債計算書  
 2023年7月31日現在

	豪ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券（公正価値）	8,066,959.10	786,125
取得原価：9,974,085.08豪ドル（971,975千円）		
現金および現金同等物	81,546.76	7,947
資産合計	8,148,505.86	794,072
<b>負債</b>		
未払債務	65,039.81	6,338
負債合計	65,039.81	6,338
<b>純資産</b>	8,083,466.05	787,734
純資産の内訳		
受益者資本	21,243,256.55	2,070,155
利益剰余金（累積分配金支払額控除後）	(13,159,790.50)	(1,282,422)
<b>発行済受益証券口数</b>	268,379口	
<b>受益証券1口当たり純資産価格</b>	30.12	2,935円

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー豪ドル・ポートフォリオ  
要約投資有価証券明細表  
2023年7月31日現在

銘柄	受益証券	公正価値（注記3）		純資産比率
	口数	豪ドル	千円	%
<b>ファンドへの投資（公正価値）</b>				
ケイマン諸島				
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBのクラスF（豪ドル）	945,716.19	8,066,959.10	786,125	99.80%
		8,066,959.10	786,125	99.80%
<b>ファンドへの投資（公正価値）合計</b> (取得原価9,974,085.08豪ドル (971,975千円))		8,066,959.10	786,125	99.80%

エマージング ボンド ファンドBのクラスF（豪ドル）が保有する豪ドル・ポートフォリオの投資持分のうち、豪ドル・ポートフォリオの純資産価額の5%超に相当するものは以下のとおりである。

銘柄	受益証券／額面金額		公正価値（注記3）		豪ドル・ポ ートフォリオの 純資産比率
	口数／現地通貨	千円	豪ドル	千円	%
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M)	307,440.21口		7,190,409.87	700,705	88.95%
米国短期国債					
利率：0% 満期：8/15/2023 - 10/12/2023	557,072.83 米ドル	81,929	822,559.00	80,158	10.18%

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー豪ドル・ポートフォリオ  
 損益計算書  
 2023年7月31日に終了した会計年度

	豪ドル	千円
<b>投資収益</b>		
受取配当金	600,604.23	58,529
受取利息	3,499.54	341
	604,103.77	58,870
<b>費用</b>		
販売報酬	(41,026.47)	(3,998)
投資運用報酬および副投資運用報酬	(76,319.53)	(7,437)
管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬	(11,580.28)	(1,128)
専門家報酬	(52,181.94)	(5,085)
登録事務代行報酬および費用	(9,924.38)	(967)
副管理報酬	(10,537.01)	(1,027)
受託報酬	(18,025.34)	(1,757)
代行協会員報酬	(4,102.37)	(400)
	(223,697.32)	(21,799)
<b>投資純利益</b>	380,406.45	37,071
<b>投資および為替取引に係る実現および未実現利益／（損失）</b>		
投資に係る実現純損失	(606,029.84)	(59,058)
為替取引に係る実現純損失	(1,748.78)	(170)
投資に係る未実現利益の純変動額	541,719.06	52,791
	(66,059.56)	(6,438)
<b>運用による純資産の増加額</b>	314,346.89	30,633

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー豪ドル・ポートフォリオ  
純資産変動計算書  
2023年7月31日に終了した会計年度

	豪ドル	千円
<b>期首純資産</b>	9,187,152.76	895,288
<b>運用による純資産の増加／（減少）</b>		
投資純利益	380,406.45	37,071
投資に係る実現純損失	(606,029.84)	(59,058)
為替取引に係る実現純損失	(1,748.78)	(170)
投資に係る未実現利益の純変動額	541,719.06	52,791
<b>運用による純資産の純増加額</b>	314,346.89	30,633
<b>資本取引</b>		
受益証券販売（14,000口）	413,280.00	40,274
受益証券買戻（41,580口）	(1,237,850.54)	(120,629)
分配金	(593,463.06)	(57,833)
<b>資本取引による純資産の減少額</b>	(1,418,033.60)	(138,187)
<b>期末純資産</b>	8,083,466.05	787,734

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー南アフリカランド・ポートフォリオ  
 資産負債計算書  
 2023年7月31日現在

	南アフリカランド	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券（公正価値）	147,023,816.87	1,154,137
取得原価：171,756,792.39南アフリカランド (1,348,291千円)		
現金および現金同等物	1,494,358.44	11,731
投資売却未収金	304,999.44	2,394
資産合計	148,823,174.75	1,168,262
<b>負債</b>		
受益証券買戻未払金	303,980.12	2,386
未払債務	1,162,846.36	9,128
負債合計	1,466,826.48	11,515
<b>純資産</b>	147,356,348.27	1,156,747
純資産の内訳		
受益者資本	299,881,299.64	2,354,068
利益剰余金（累積分配金支払額控除後）	(152,524,951.37)	(1,197,321)
<b>発行済受益証券口数</b>	304,386口	
<b>受益証券1口当たり純資産価格</b>	484.11	3,800円

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー南アフリカランド・ポートフォリオ  
要約投資有価証券明細表  
2023年7月31日現在

銘柄	受益証券	公正価値（注記3）		純資産比率
	口数	南アフリカランド	千円	%
<b>ファンドへの投資（公正価値）</b>				
ケイマン諸島				
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファ ンドBのクラスF（南アフリカランド）	1,635,961.02	147,023,816.87	1,154,137	99.77%
		147,023,816.87	1,154,137	99.77%
<b>ファンドへの投資（公正価値）合計</b> (取得原価171,756,792.39南アフリカランド (1,348,291千円))		147,023,816.87	1,154,137	99.77%

エマージング ボンド ファンドBのクラスF（南アフリカランド）が保有する南アフリカランド・ポートフォリオの投資持分のうち、南アフリカランド・ポートフォリオの純資産の5%超に相当するものは以下のとおりである。

銘柄	受益証券／額面金額		公正価値（注記3）		南アフリカ ランド・ポ ートフォ リオの純 資産比率
	口数／現地通貨	千円	南アフリカランド	千円	%
ピムコ ケイマン エマージング ボンドファンド (M)	467,575.69口		131,048,328.14	1,028,729	88.93%
米国短期国債					
利率：0% 満期：8/15/2023 - 10/12/2023	847,233.74 米ドル	124,603	14,991,493.34	117,683	10.17%

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー南アフリカランド・ポートフォリオ  
 損益計算書  
 2023年7月31日に終了した会計年度

	南アフリカランド	千円
<b>投資収益</b>		
受取配当金	17,743,835.28	139,289
	17,743,835.28	139,289
<b>費用</b>		
販売報酬	(786,059.63)	(6,171)
投資運用報酬および副投資運用報酬	(1,454,808.16)	(11,420)
管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬	(213,080.89)	(1,673)
専門家報酬	(1,151,505.73)	(9,039)
登録事務代行報酬および費用	(46,558.83)	(365)
副管理報酬	(141,194.00)	(1,108)
受託報酬	(260,227.13)	(2,043)
代行協会員報酬	(78,606.01)	(617)
	(4,132,040.38)	(32,437)
<b>投資純利益</b>	13,611,794.90	106,853
<b>投資および為替取引に係る実現および未実現利益／（損失）</b>		
投資に係る実現純損失	(16,643,645.27)	(130,653)
為替取引に係る実現純損失	(49,575.63)	(389)
投資に係る未実現利益の純変動額	15,468,527.92	121,428
	(1,224,692.98)	(9,614)
<b>運用による純資産の増加額</b>	12,387,101.92	97,239

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー南アフリカランド・ポートフォリオ  
純資産変動計算書  
2023年7月31日に終了した会計年度

	南アフリカランド	千円
<b>期首純資産</b>	171,651,307.20	1,347,463
<b>運用による純資産の増加／（減少）</b>		
投資純利益	13,611,794.90	106,853
投資に係る実現純損失	(16,643,645.27)	(130,653)
為替取引に係る実現純損失	(49,575.63)	(389)
投資に係る未実現利益の純変動額	15,468,527.92	121,428
<b>運用による純資産の純増加額</b>	12,387,101.92	97,239
<b>資本取引</b>		
受益証券販売（51,895口）	24,928,334.71	195,687
受益証券買戻（79,874口）	(37,779,257.16)	(296,567)
分配金	(23,831,138.40)	(187,074)
<b>資本取引による純資産の減少額</b>	(36,682,060.85)	(287,954)
<b>期末純資産</b>	147,356,348.27	1,156,747

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション  
財務書類に対する注記  
2023年7月31日現在

注記1 組織

本報告書中で表示されている各ポートフォリオ（以下、個々を「サブ・ファンド」、総称して「サブ・ファンズ」という。）は、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改訂）に基づき規制された投資ファンドであるエマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションのサブ・ファンドである。エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションは、受託者である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。）と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。）の間で締結された2009年4月28日付の信託証書により設立された免除投資信託である。

本報告書中に表示されているサブ・ファンズは、以下の通りである。

- － 米ドル・ポートフォリオ、米ドル建
- － ユーロ・ポートフォリオ、ユーロ建
- － 豪ドル・ポートフォリオ、豪ドル建
- － 南アフリカランド・ポートフォリオ、南アフリカランド建
- － 米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ、米ドル建
- － 豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ、豪ドル建

各サブ・ファンドの投資目的は、ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド（M）（以下「マスター・ファンド」という。）の特定のフィーダー・ファンドへの投資を通じて、新興証券市場を有する国と経済的な結びつきのある発行体の確定利付金融商品またはかかる証券のデリバティブに投資することにより、最大限のトータル・リターンを追求することにある。かかる長期的成長を目指す投資目的が実現する保証はない。各サブ・ファンドは、以下のフィーダー・ファンド（以下、個々を「フィーダー・ファンド」、総称して「フィーダー・ファンズ」という。）のみに投資する。

- － 米ドル・ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAークラスF（米ドル）
- － ユーロ・ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAークラスF（ユーロ）
- － 豪ドル・ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスF（豪ドル）
- － 南アフリカランド・ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスF（南アフリカランド）
- － 米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスD（ブラジルリアル）
- － 豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスA（ブラジルリアル）

各フィーダー・ファンドは実質的にすべての資産をマスター・ファンドに投資する。マスター・ファンドの詳細については注記3を参照のこと。

管理会社は、サブ・ファンズの受託会社との協議により、サブ・ファンズの終了日を2019年6月30日から2024年6月30日へ変更することにより各サブ・ファンズの存続期間を5年延長することを決定した。

## 注記2 重要な会計方針の要約

本財務書類は米国で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ている。当該会計原則は、経営者が決算日現在の資産および負債の報告額ならびに報告期間における収益および費用の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求している。実際の結果は、財務書類に含まれる見積りと異なる場合がある。サブ・ファンズは投資会社であるため、会計基準アップデート第2013-08号「金融業務—投資会社（トピック946）：適用範囲、測定および開示規定の改訂」の指針を適用した。サブ・ファンズの重要な会計方針の要約は以下のとおりである。

### 現金および現金同等物

現金および現金同等物は、当座預金勘定およびコール預金勘定からなる。

### 投資の評価

サブ・ファンズは、会計基準アップデート第2015-07号「公正価値測定（トピック820）：1株当たり純資産価値（またはそれに準ずるもの）を算定する特定の企業への投資に関する開示」を適用している。したがって、サブ・ファンズのアンダーライニング・ファンドへの投資の公正価値は、実務的簡便法を使用して1株／1口当たり純資産価格で測定される。サブ・ファンズが通常業務においてアンダーライニング・ファンドへの投資を買戻可能である場合、かかる投資は、通常、これらのアンダーライニング・ファンドの管理事務代行会社または管理会社によって提供された純資産の評価額で評価される。ただし、管理会社がかかる評価額は最も適切な公正価値の指標ではないと判断した場合は除く。サブ・ファンズがアンダーライニング・ファンドへの投資を買戻不能である場合の投資も、これらの投資事業体の管理事務代行会社または管理会社によって提供された純資産の評価額で評価されるが、これは、アンダーライニング・ファンドが投資会社に適用される会計上の測定原則に従ってその純資産評価額を計算している場合に限る。そうでない場合、サブ・ファンズのアンダーライニング・ファンドへの投資は、通常、適切に算定されたアンダーライニング・ファンドの調整後の純資産価値に基づく公正価値で評価される。サブ・ファンズは、かかる帳簿価値は公正価値の最善の見積りだと考えているが、かかる評価額は、市場が存在した場合に使用する評価額と大きく異なる可能性があり、その差額は重大なものとなりうる。

### 投資取引および関連する投資収益

投資取引は、取引日基準で会計処理され、ファンド・オブ・ファンズの会計処理および開示のガイダンスに従って表示される。利息は発生時に計上される。私募投資ファンドによる実現損益は先入先出法を用いて算定され、損益計算書に反映される。投資および為替取引に係る未実現利益／（損失）の変動額は、損益計算書に認識される。受取配当金は配当落ち日に認識される。

アンダーライニング・ファンドの累積利益剰余金から受け取った分配金は、受取配当金として計上され、アンダーライニング・ファンドの留保利益を超過した分配金は、資本の払戻しおよび投資取得原価の減額として計上される。

#### 為替取引

外貨建資産および負債は、決算日現在の実勢為替レートで換算される。外貨建取引は、取引日の実勢為替レートで換算される。為替差損益は損益計算書に含まれる。

サブ・ファンズは、アンダーライニング・ファンドの為替レートの変動による損益部分を、投資の市場価格の変動による損益と区分していない。かかる変動額は、損益計算書の投資に係る実現および未実現純損益に含まれる。

#### 費用

費用は発生時に計上される。

#### 税金

ケイマン諸島の法律に基づき、サブ・ファンズに課されている所得税、源泉徴収税、またはキャピタル・ゲイン税はない。通常、サブ・ファンズは他のいずれの管轄地においても、課税対象とならないように実務を行う意向である。

サブ・ファンズは、ケイマン諸島の法律に基づく免除投資信託である。他の管轄地においては、サブ・ファンズが受け取った配当金および利息からさまざまな料率の外国税が源泉徴収される場合がある。税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に係る公式ガイダンス（財務会計基準審議会—会計基準成文化740）は、サブ・ファンズの税務ポジションが、そのテクニカル・メリットに基づいて、関連する不服申立てや訴訟手続の解決を含む税務調査で正当性を支持される可能性が50%超であるかどうかを判断するよう、経営者に要求している。50%超の基準を満たしている税務ポジションについて、財務書類に認識される税額は、関連する税務当局との最終的な和解で実現する可能性が50%を超える税務上の利益の最高額を差し引いた金額である。受託会社はこの公式ガイダンスによって財務書類が受ける影響はないと判断した。

#### 投資売却未収金および投資購入未払金

投資売却未収金は、2023年7月31日までに計上されたアンダーライニング・ファンドからの償還金のうち現金を未だ受領していないもの、ならびにアンダーライニング・ファンドの年次監査が完了するまで現金が留保される償還に係るホールドバック額を表す。投資購入未払金は、2023年7月31日までに計上されたアンダーライニング・ファンドへの申込金のうち現金を未だ支払っていないものを表す。

#### 受益証券販売未収金

受益証券販売未収金は、2023年7月31日までに処理済みであるが現金を未だ受領していない受益証券販売に関する受益者からの未収金を表す。

## 受益証券買戻未払金

買戻金は、参照通貨の場合も、受益証券の場合も、買戻通知に必要となる各参照通貨および受益証券の金額が確定した時点で負債として認識される。結果として、買戻金は、期末時より後に支払われるが、期末時の純資産価額に基づいており、受益証券買戻未払金として反映される。

### 注記3 アンダーライニング・ファンドへの投資

サブ・ファンズの2023年7月31日現在の投資ポートフォリオは、上記の注記2に記載されている方針に従って公正価値評価されている、フィーダー・ファンズへの投資を表している。フィーダー・ファンズの受益証券は一般に取引されていないため、これらの投資を清算するサブ・ファンズ的能力は、フィーダー・ファンズの目論見書において定められている買戻条項およびサブ・ファンズが締結した関連する募集契約の制約を受ける。サブ・ファンズはフィーダー・ファンズから日次ベースで買戻を行うことができる。また、サブ・ファンズは、フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドに投資している他の投資家の動向によって重要な影響を受けることがある。

マスター・ファンドが保有している一部の有価証券は流動性に欠ける場合がある。マスター・ファンドによるこれらの流動性の低いポジションからの実現総額は、2023年7月31日現在の帳簿価額計上額とは異なる場合があり、その差額は重大なものとなりうる。また、マスター・ファンドにおける流動性の低いポジションのレベルによって、サブ・ファンズが通常業務においてフィーダー・ファンズからの買戻を完了する能力が影響を受ける可能性がある。

2023年7月31日現在、各サブ・ファンドはフィーダー・ファンズのみ投資していた。フィーダー・ファンズは実質的にすべての資産をマスター・ファンドに投資している。

フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドの該当する投資目的および戦略、清算条件ならびにその他の投資条件は以下のとおりである。

#### 概要および主な事業活動：

マスター・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）に基づき登録された投資ファンドであるピムコ・ケイマン・トラストのサブ・ファンドである。ピムコ・ケイマン・トラストは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されたユニット・トラストである。ケイマン諸島において設立された有限責任の免税会社であるメイプルズ・エフエス・ピーシーティー・リミテッドが受託会社であり、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。）が投資顧問会社である。

#### 投資目的および戦略—ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドA—クラスF（米ドル）：

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社を選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファ

ンドが通貨エクスポージャーをヘッジすることはない。

*投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAークラスF (ユーロ) :*

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社に選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルのユーロの変動に対する通貨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、95%から105%の間でユーロのエクスポージャーをヘッジすることを目指す。受益証券が常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用成功する保証はない。

*投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスF (豪ドル) :*

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社に選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルの豪ドルの変動に対する通貨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、95%から105%の間で豪ドルのエクスポージャーをヘッジすることを目指す。受益証券が常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用成功する保証はない。

*投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドB  
ークラスF (南アフリカランド) :*

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社に選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルの南アフリカランドの変動に対する通貨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、95%から105%の間で南アフリカランドのエクスポージャーをヘッジすることを目指す。受益証券が常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用成功する保証はない。

投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドB  
ークラスD (ブラジルリアル) :

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社に選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルのブラジルリアルの変動に対する通貨エクスポージャーをヘッジすることができる。この場合、ブラジルリアルはかかるフィーダー・ファンドの「ヘッジ参照通貨」と称される。このため、フィーダー・ファンドは通常、95%から105%の間でブラジルリアルのエクスポージャーをヘッジすることを目指す。したがって、米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオは、対米ドルのブラジルリアルの変動を通貨エクスポージャーに反映することを目指す。フィーダー・ファンドが常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用に成功する、あるいは米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオにかかるエクスポージャーが常にあるという保証はない。

投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドB  
ークラスA (ブラジルリアル) :

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社に選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルのブラジルリアルの変動に対する通貨エクスポージャーをヘッジすることができる。この場合、ブラジルリアルはかかるサブ・ファンドの「ヘッジ参照通貨」と称される。このため、フィーダー・ファンドは通常、95%から105%の間でブラジルリアルのエクスポージャーをヘッジすることを目指す。豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオは豪ドル建てであり、したがって、豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオは、対豪ドルのブラジルリアルの変動を通貨エクスポージャーに反映することを目指す。フィーダー・ファンドが常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用に成功する、あるいは豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオにかかるエクスポージャーが常にあるという保証はない。

投資目的および戦略ーマスター・ファンド:

マスター・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。マスター・ファンドのベンチマーク・インデックスは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイドである。マスター・ファンドは、通常の場合において、純資産の80%以上を新興証券市場を有する国と経済的な結びつきのある発行体の確定利付金融商品またはかかる証券のデリバティブに投資することにより、その投資目的を達成することを目指す。PIMCOは、新興証券市場に適すると考える国を選定し、これに対して投資を行う広範な裁量を有しているが、投資顧問会社は、一般に世界銀行もしくはその関連機関、

または国連もしくはその機構によって新興国または途上国と定義されている国、あるいは新興市場指数を構築する目的で新興市場国であるとみなされる国に所在する市場を新興証券市場とみなしている。

マスター・ファンドが投資を行う確定利付金融商品には特に次のものが含まれる。

- ・ 政府、政府機関、関係当局もしくは下部機構、ならびに政府支援企業が発行または保証する有価証券
- ・ コマーシャル・ペーパー
- ・ 1年以下のデュレーションを有するモーゲージ・バック証券
- ・ 政府が発行するインフレ連動債
- ・ 譲渡性銀行預金証券、定期預金および銀行引受手形
- ・ レポ取引およびリバース・レポ取引
- ・ 国際機関または超国家的機関の債務証券

マスター・ファンドによる米ドル以外の通貨建の有価証券および米国以外の発行体の有価証券への投資に制限はない。ただし、マスター・ファンドは、途上国（または新興国）の現地通貨建の債券に総資産の5%を超えて投資することはできない。

マスター・ファンドは通常、為替レートの変動から生じる損失のリスクを低減させるために、米ドル以外の通貨の対米ドルエクスポージャーをヘッジすることを目指す。マスター・ファンドが常にヘッジされ、またはPIMCOがヘッジ取引の活用成功を保証しない。

マスター・ファンドのポートフォリオ平均デュレーションは通常、PIMCOの金利予測に基づき、3年から8年の間で変動する予定である。マスター・ファンドが投資する有価証券は、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクからCaa格、もしくはスタンダード・アンド・プアーズ・レーティング・サービスまたはフィッチ・レーティングスまたは米国全土で認知されている他の統計格付機関によって同等以上の格付を付されたものとし、また、格付が付されていない場合は、PIMCOが同等のクオリティと判断したものに限られる。マスター・ファンドは、B格以上の最低平均信用度を維持する意向である。マスター・ファンドは、有価証券が上記の最低投資クオリティを下回るレベルに格下げされた場合でも、当該有価証券の売却は要求されない。ただし、かかる有価証券が購入時にマスター・ファンドの最低クオリティ基準を満たしている場合に限る。

マスター・ファンドは、オプション契約、先物契約、先物契約のオプション、スワップ契約（ロングおよびショートクレジット・デフォルト・スワップならびに先渡スワップ・スプレッド・ロックを含むがこれらに限らない）およびスワップシジョンなどのデリバティブ商品に投資することができるが、投資の義務を負うものではない。ただし、マスター・ファンドは、米ドル以外の通貨建の金利スワップに投資することができない。さらに、マスター・ファンドが通常の場合において、クレジット・デフォルト・スワップに投資することができるのは、純資産の10%までに限られる。マスター・ファンドは、収益を得るために、ポートフォリオ証券をブローカー、ディーラーおよびその他の金融機関に貸し付けることができる。マスター・ファンドは、一連の売買契約の締結またはその他の投資手法（バイ・バックまたはダラー・ロール等）の利用により、主に投資している金融商品のマーケット・エクスポージャーの獲得を目指すことができる。

#### 会計方針：

フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドならびにすべての投資会社は、会計基準アップデート第2013-08号「金融業務—投資会社（トピック946）」の指針を適用している。

#### 報酬：

フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドにより発生した重要な報酬はない。

#### 流動性条件：

フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドの受益証券は、ニューヨーク証券取引所の取引日であれば、毎日買戻すことができる。

#### 分配金：

マスター・ファンドおよびフィーダー・ファンズは、月次ベースで分配金を宣言し、支払う意向である。分配金はPIMCOの承認を得た場合にのみ宣言され、分配されるが、PIMCOの裁量によってかかる承認が保留されることもある。

### 注記4 受益証券資本

2023年7月31日現在、管理会社の関連当事者である三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社が、各サブ・ファンドの唯一の受益者であった。

#### 受益証券の販売

##### 米ドル・ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100米ドルである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100米ドルを条件として受託会社が決定する口数である。

##### ユーロ・ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100ユーロである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100ユーロを条件として受託会社が決定する口数である。

##### 豪ドル・ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100豪ドルである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100豪ドルを条件として受託会社が決定する口数である。

##### 南アフリカランド・ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり1,000南アフリカランドである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値1,000南アフリカランドを条件として受託会社が決定する口数である。

##### 米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100米ドルである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100米ドルを条件として受託会社が決定する口数である。

豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100豪ドルである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100豪ドルを条件として受託会社が決定する口数である。

#### 受益証券の買戻

受益者は、通常は各営業日にあたるいずれの取引日においても受益証券の買戻を請求することができる。買戻価格は、適用される評価日（通常、取引日の翌営業日である）に計算された、該当するサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格から、第三者費用または源泉徴収税（該当する場合）を差引後の金額である。

#### 受益者への分配

管理会社は、その裁量において、投資純利益、実現および未実現純キャピタル・ゲインならびに分配可能な資本から、毎月20日（20日が営業日でない場合はその直後の営業日）に分配金を宣言することができる。

分配金は、分配金が宣言されてから5営業日以内に受益者に支払われる。

受益者への配当金の宣言は、1受益者当たりの受益権数の変動に連動することなくサブ・ファンズの受益証券1口当たり純資産価格を下落させる。これは受益者のサブ・ファンドへの総投資を下落させることになる。また、サブ・ファンズの運用による純資産の累積純増加額を超過して期中に支払われた分配金は、分配金の一部が資本の払戻しとなる。

#### 注記5 未払債務

	米ドル・ ポートフォリオ 米ドル	ユーロ・ ポートフォリオ ユーロ	豪ドル・ ポートフォリオ 豪ドル
管理報酬、管理事務代行報酬および 保管報酬	7,165.02	985.21	3,343.97
販売報酬	28,167.28	3,875.06	13,137.54
投資運用報酬および副投資運用報酬	13,238.84	1,841.59	6,281.17
その他の報酬	2,816.75	387.79	1,313.92
専門家報酬	61,441.09	7,353.12	29,981.11
副管理報酬	2,541.50	1,186.38	2,281.01
受託報酬	5,863.23	5,317.88	8,701.09
合計	121,233.71	20,947.03	65,039.81

	南アフリカランド・ ポートフォリオ	米ドル (ブラジル レアル・ヘッジ) ポートフォリオ	豪ドル (ブラジル レアル・ヘッジ) ポートフォリオ
	南アフリカランド	米ドル	豪ドル
管理報酬、管理事務代行報酬および 保管報酬	62,038.54	2,430.76	711.42
販売報酬	243,653.33	9,589.97	2,808.29
投資運用報酬および副投資運用報酬	119,455.43	4,622.78	1,352.51
その他の報酬	24,364.92	958.83	280.75
専門家報酬	577,418.08	18,919.67	5,553.27
副管理報酬	31,645.84	1,630.75	1,764.57
受託報酬	104,270.22	5,863.23	8,701.09
合計	1,162,846.36	44,015.99	21,171.90

#### 注記6 投資運用報酬

各サブ・ファンドに適用される投資運用報酬は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.34%である。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。

#### 注記7 副投資運用報酬

各サブ・ファンドに適用される副投資運用報酬は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.59%である。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。

#### 注記8 受託報酬

受託会社は、自己勘定に関して受託報酬額を受け取る権利を有している。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。各サブ・ファンドに適用される受託報酬は、かかるサブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%であり、最低報酬額は1サブ・ファンドにつき年間10,000米ドルである。また、受託会社は各サブ・ファンドから一部の取引手数料およびすべての立替経費ならびに各サブ・ファンドの管理事務によって生じた支出を受け取る権利を有している。

#### 注記9 管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬

管理会社、保管会社および管理事務代行会社に支払われる報酬は、サブ・ファンドの四半期平均の純資産価額の年率0.125%である。また、管理会社、保管会社および管理事務代行会社は、場合によって、各サブ・ファンドから一部の取引手数料およびすべての立替経費ならびに各サブ・ファンドの管理事務によって生じた支出を受け取る権利を有している。

#### 注記10 販売報酬

各サブ・ファンドに適用される販売報酬は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.50%である。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。

各サブ・ファンドに適用される代行協会員報酬は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%であ

る。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。

#### 注記11 副管理報酬

副管理会社は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされるサブ・ファンドの平均純資産価額の年率0.025%を受領する権利を有する。

#### 注記12 為替レート

適用される2023年7月31日現在の為替レートは以下のとおりである。

1米ドル = 1.484010 豪ドル

1米ドル = 0.906988 ユーロ

1米ドル = 17.783750 南アフリカランド

これらの為替レートの情報源は、ロイター通信社である。

#### 注記13 財務ハイライト

2023年7月31日に終了した会計年度の財務ハイライトは以下のとおりである。

	米ドル・ポ ートフォリオ	ユーロ・ポ ートフォリオ	豪ドル・ポ ートフォリオ	南アフリカ ランド・ポ ートフォリオ	米ドル (ブラ ジルリアル・ ヘッジ) ポ ートフォリオ	豪ドル (ブラ ジルリアル・ ヘッジ) ポ ートフォリオ
<b>期首純資産価格</b>	66.87	44.13	31.04	516.45	6.96	9.13
投資事業による収益/ (損失) :						
投資純利益 <sup>(1)</sup>	3.79	1.45	1.38	42.45	(0.23)	(0.41)
実現および未実現純利益/ (損失)	(0.13)	(0.34)	(0.14)	(0.39)	1.70	2.64
運用による利益/(損失) 合計	3.66	1.11	1.24	42.06	1.47	2.23
分配金控除	(4.68)	(2.04)	(2.16)	(74.40)	(0.96)	(1.32)
<b>期末純資産価格</b>	65.85	43.20	30.12	484.11	7.47	10.04
トータル・リターン	5.87%	2.72%	4.36%	9.22%	23.50%	26.86%
平均純資産に占める割合 :						
費用合計	2.39%	2.98%	2.73%	2.63%	3.32%	4.49%
投資純利益/(損失)	5.84%	3.40%	4.64%	8.68%	(3.29)%	(4.47)%

<sup>(1)</sup> : 当年度の期中平均発行済受益証券口数を使用して計算されている。

#### 注記14 契約債務および偶発債務

通常業務において、受託会社はサブ・ファンズに代わって様々な保証条項を含む契約や一般補償を提供する契約を締結している。かかる契約に基づく、サブ・ファンズを受託者としての立場における受託会社の最大エクスポージャーは、現時点では存在しないが、受託会社に対して提起されうる将来の申し立てを含む可能性があるため、不明である。しかし、経験に基づき、経営者は損失のリスクは

僅少であると予想している。

## 注記15 金融商品とリスク

サブ・ファンズの投資活動は、金融商品やサブ・ファンズが投資する市場に関連する様々な種類・程度のリスクにさらされている。

### 信用リスク：

サブ・ファンズに信用リスクをもたらす可能性のある金融資産は主に現金からなる。サブ・ファンズの現金はルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.に預け入れられている。サブ・ファンズは、フィーダー・ファンズまたはマスター・ファンドが債務を履行できない場合に信用リスクの影響を受ける。サブ・ファンズはマスター・ファンドの金融資産に関連する信用リスクにも間接的にさらされている。マスター・ファンドには、自らの取引相手の信用リスクがあり、決済不履行のリスクも負うことになる。マスター・ファンドは、サブ・ファンズの運用成績として、確定利付証券の発行体または保証人、あるいはデリバティブ契約の相手方当事者が適時に元本および／または利息の支払い、もしくは他の方法による債務の履行を行うことができない、またはこれに消極的である場合、損失を被る可能性がある。サブ・ファンズはマスター・ファンドの金融資産および融資契約に関連する信用リスクにも間接的にさらされている。

### 市場リスク、集中リスクおよび流動性リスク：

サブ・ファンズの活動は、金融市場の変動の影響を受ける。サブ・ファンズの市場リスクのエクスポージャーは、直接的に、またはマスター・ファンドのポジションを通じて、為替レートおよび市場のボラティリティを含む複数の要素によって算定される。マスター・ファンドの投資活動の結果、サブ・ファンズは、特定市場への投資の著しい集中および／または変動しやすく、流動性に欠ける個々の投資の影響を受けることがある。また、サブ・ファンズが行う投資は、譲渡性および売却に一定の制限が課される可能性がある。したがって、サブ・ファンズには、かかる投資における持分を希望時に即時に売却することができず、また、売却によって稼得する価格がサブ・ファンズの資産負債計算書に含まれているかかる投資の額を下回るリスクがある。

金利リスクは、金利の変動によって確定利付証券の価値が低下するリスクである。名目金利が上昇すると、マスター・ファンドが保有する特定の確定利付証券の価値は低下する傾向がある。デュレーションが長い確定利付証券は、金利の変動の影響をより強く受ける傾向があり、通常、デュレーションが短い証券よりも変動しやすい。

マスター・ファンドは外貨を保有し、かつ、外貨を扱い外貨によって収益を得る有価証券、および外貨エクスポージャーを提供するデリバティブに投資しているため、マスター・ファンドの基準通貨に応じてかかる通貨の価値が低下する、あるいはヘッジポジションの場合には、ヘッジされている通貨に応じてマスター・ファンドの基準通貨の価値が低下するリスクを負っている。外国為替レートは色々な理由によって短期間に著しく変動することがある。その結果、マスター・ファンドの外貨建証券への投資によって、マスター・ファンドの利益が減少してサブ・ファンズの利益が減少する可能性がある。

### ヘッジ・ファンドの事業リスクおよび規制リスク：

サブ・ファンズの期間中に、法律、税金および規制に変更が生じる場合があり、サブ・ファンズは不利な影響を受ける可能性がある。ヘッジ・ファンドに関する規制環境は進化し続けており、ヘッジ・ファンドの規制の変更はサブ・ファンズが保有する投資の価値ならびにサブ・ファンズが規制の変更がなければ得ていたであろうレバレッジを得る、または取引戦略を追求する能力に不利な影響を及ぼす可能性がある。さらに、証券および先物市場は広範な法律、規制および委託証拠金の影響を受ける。規制当局および自主規制機関ならびに取引所は、市場危機に際して特別な措置を講じる権限を与えられている。デリバティブ取引および空売りならびにかかる取引を行うファンドの規制は、法律が進化しつつある分野であり、政府および管轄地の法的措置による修正の影響を受けやすい。将来の規制の変更がサブ・ファンズに及ぼす影響は、重大かつ不利なものとなる可能性がある。

### 為替予約：

サブ・ファンズ、フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドは、有価証券の予定取引の決済に関連して、投資戦略の一環として保有有価証券の一部または全部に関連する通貨エクスポージャーをヘッジする目的で、また、ヘッジ・クラスに関連して、かかるヘッジ・クラスの機能通貨以外の通貨エクスポージャーを維持する目的で、為替予約を締結している。これらのクラス特有の為替予約が成功する保証はない。

先渡為替予約は、売り手が特定の通貨を将来の特定日に受け渡すことに合意する、特定の通貨およびコモディティの遅延引渡に関する契約である。通貨およびコモディティの先渡契約に内在するリスクは、相手方当事者による契約条件の不履行ならびに公正価値および為替レートの変動である。

### 先物予約：

マスター・ファンドは証券市場あるいは金利または通貨価値の変動に対するエクスポージャーを管理する目的で先物予約を締結している。先物予約の利用に伴う主なリスクは、マスター・ファンドが保有する証券の市場価値の変動と先物予約の価格が不完全な相関関係にあること、および流動性の低い市場が生じる可能性である。

### クレジット・デフォルト・スワップ：

マスター・ファンドはクレジット・デフォルト・スワップを締結している。クレジット・デフォルト・スワップの買い手は通常、売り手に対して契約期間にわたり定期的な支払いを行う代わりに、基礎となる参照債務に係る信用事由発生時に偶発的支払いを受ける。一般に、企業やソブリンの参照債務に係る信用事由とは、破産、不払い、債務弁済期日繰上げ、履行拒絶／支払猶予または組織再編を意味する。アセット・バック証券に係るクレジット・デフォルト・スワップの場合、元本の支払不履行、期限延長、格付けの引き下げまたは評価損などによって信用事由が発生することがある。信用事由が生じた場合、売り手は通常、買い手に対して支払いを行わなければならないが、これは一般に参照債務の額面金額（名目元本総額）であるが、実際の支払額は契約額と担保の相殺を認める国際スワップデリバティブ協会（以下「ISDA」という。）の契約条項によって軽減されることがある。信用事由の発生後、この金額は、期待回収率、分離された担保、ならびにかかる相手方当事者と複数の取引を行っている場合には契約額の相殺によって減額されることがある。

偶発的支払いは、現金決済または参照債務の額面金額の支払いに代えて参照債務の引渡しにより行われる。マスター・ファンドが買い手であり、信用事由が発生しなかった場合、マスター・ファンドは投資を喪失し、回収方法はない。しかし、信用事由が発生した場合、買い手は通常、価値がほとん

どない、またはまったくない参照債務の名目元本総額を受け取ることとなる。マスター・ファンドが売り手である場合、信用事由の発生がなければ通常、1ヵ月から5年の契約期間にわたり固定金利の利息を受け取る。信用事由が発生した場合、売り手は買い手に参照債務の名目元本総額を支払う。

マスター・ファンドが参照債務への投資を直接行っていた場合、クレジット・デフォルト・スワップに内在するリスクは高まる。一般的な市場リスクに加えて、クレジット・デフォルト・スワップには流動性リスクおよび相手方当事者の信用リスクがある。マスター・ファンドは財務の健全性の基準を満たしている相手方当事者とクレジット・デフォルト・スワップを締結している。また、買い手は、信用事由が発生しなければ投資を喪失し、回収方法はない。信用事由が発生した場合、売り手が受け取る参照債務の価値は、以前に受け取った定期的な支払いを加えても、買い手に支払う名目元本総額を下回る場合があり、結果として損失となることがある。

#### 注記16 後発事象

本財務書類中で開示が求められる期末後の重要な事象はない。後発事象の評価は、本財務書類の発行日である2023年12月20日まで行われた。

**(2) 損益計算書**

サブ・ファンドの損益計算書については、「財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したサブ・ファンドの損益計算書を御参照下さい。

**(3) 投資有価証券明細表等**

サブ・ファンドの投資有価証券明細表については、「財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したサブ・ファンドの要約投資有価証券明細書を御参照下さい。

<参考>

当ファンドは、ピムコ・ケイマン・トラストのサブ・ファンドであるピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAまたはピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBを通じてピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M) に投資します。資産負債計算書の資産の部に計上された投資有価証券は、ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAまたはピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBの受益証券です。

ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M) の状況は次の通りです。

ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M) の状況

同投資信託は、ケイマンの法律に基づき設立された外国投資信託です。同投資信託は、2023年2月28日に計算期間が終了し、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た財務書類が作成され、独立監査法人により財務書類の監査を受けております。同投資信託の資産負債計算書および投資有価証券明細表等は、ピムコジャパンリミテッドより入手した原文を管理会社が抜粋したものが翻訳されております。

なお、以下に記載した情報は、監査の対象外であります。

## 資産負債計算書

2023年2月28日現在

	ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M)	
	千米ドル (受益証券1口当 りの金額を除く)	百万円 (受益証券1口当 りの金額を除く)
<b>資産：</b>		
<i>投資、時価評価額</i>		
投資有価証券*	275,562	40,527
関係会社に対する投資	0	0
<i>金融デリバティブ商品</i>		
取引所取引または中央清算	31	5
店頭取引	2,658	391
現金	90	13
取引相手への預け金	1,309	193
外貨、時価評価額	187	28
投資売却未収金	1,575	232
関係会社に対する投資売却未収金	0	0
T B A 投資売却未収金	0	0
ファンド受益証券販売未収金	0	0
未収利息および／または未収配当金	3,749	551
その他の資産	0	0
	<u>285,161</u>	<u>41,939</u>
<b>負債：</b>		
<i>借入金およびその他の金融取引</i>		
逆現先取引契約に係る未払金	1,761	259
空売りに係る未払金	1,263	186
<i>金融デリバティブ商品</i>		
取引所取引または中央清算	2	0
店頭取引	1,442	212
投資購入未払金	241	35
T B A 投資購入未払金	0	0
未払利息	4	1
取引相手からの預り金	1,470	216
ファンド受益証券買戻未払金	861	127
カストディアンへの当座借越	0	0
	<u>7,044</u>	<u>1,036</u>
<b>純資産</b>	<u>278,117</u>	<u>40,903</u>
<b>投資有価証券原価</b>	<u>357,367</u>	<u>52,558</u>
<b>関係会社に対する投資原価</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>保有外貨原価</b>	<u>235</u>	<u>35</u>
<b>空売りに係る受領額</b>	<u>1,283</u>	<u>189</u>
<b>金融デリバティブ商品の原価純額またはプレミアム純額</b>	<u>407</u>	<u>60</u>
*次の現先取引契約を含む：	<u>13,661</u>	<u>2,009</u>

ピムコ ケイマン  
エマージング ボンド ファンド (M)

	千米ドル (受益証券1口当たりの金額を除く)	百万円 (受益証券1口当たりの金額を除く)
<b>純資産：</b>	278,117	40,903
A (ブラジルリアル)	該当なし	該当なし
D (ブラジルリアル)	該当なし	該当なし
F (豪ドル)	該当なし	該当なし
F (ユーロ)	該当なし	該当なし
F (米ドル)	該当なし	該当なし
F (南アフリカランド)	該当なし	該当なし
J (豪ドル)	該当なし	該当なし
J (ブラジルリアル)	該当なし	該当なし
J (中国人民幣元)	該当なし	該当なし
J (ユーロ)	該当なし	該当なし
J (インドネシアルピア)	該当なし	該当なし
J (日本円)	該当なし	該当なし
J (トルコリラ)	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし
J (南アフリカランド)	該当なし	該当なし
日本円	該当なし	該当なし
日本円ヘッジ	該当なし	該当なし
<b>発行済受益証券口数：</b>	18,641千口	
A (ブラジルリアル)	該当なし	
D (ブラジルリアル)	該当なし	
F (豪ドル)	該当なし	
F (ユーロ)	該当なし	
F (米ドル)	該当なし	
F (南アフリカランド)	該当なし	
J (豪ドル)	該当なし	
J (ブラジルリアル)	該当なし	
J (中国人民幣元)	該当なし	
J (ユーロ)	該当なし	
J (インドネシアルピア)	該当なし	
J (日本円)	該当なし	
J (トルコリラ)	該当なし	
J (米ドル)	該当なし	
J (南アフリカランド)	該当なし	
日本円	該当なし	
日本円ヘッジ	該当なし	

ピムコ ケイマン  
エマーゼィング ボン ド ファ ン ド (M)

	千米ドル (受益証券1口当 りの金額を除く)	百万円 (受益証券1口当 りの金額を除く)
<b>発行済受益証券1口当たり純資産価格および買戻価格：</b>		
(機能通貨による表示)	14.92米ドル	2,194円
A (ブラジルリアル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
D (ブラジルリアル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
F (豪ドル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
F (ユーロ)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
F (米ドル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
F (南アフリカランド)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (豪ドル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (ブラジルリアル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (中国人民币元)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (ユーロ)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (インドネシアルピア)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (日本円)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (トルコリラ)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし

ピムコ ケイマン  
エマーシング ボンド ファンド (M)

	千米ドル (受益証券1口当たりの金額を除く)	百万円 (受益証券1口当たりの金額を除く)
J (米ドル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(N A V通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (南アフリカランド)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(N A V通貨による表示)	該当なし	該当なし
日本円		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(N A V通貨による表示)	該当なし	該当なし
日本円ヘッジ		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(N A V通貨による表示)	該当なし	該当なし

千未満の数値は四捨五入により残高が0と表示されることがある。

投資有価証券明細表

ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M)

(2023年2月28日現在)

(金額：千単位\*、株式数、契約数、受益証券口数およびオンス（該当する場合）を除く。)

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
INVESTMENTS IN SECURITIES 99.8%			SOVEREIGN ISSUES 0.2%	
ALBANIA 0.1%			Republic of Azerbaijan International Bond	
SOVEREIGN ISSUES 0.1%			3.500% due 09/01/2032	\$ 300 \$ 254
Republic of Albania			4.750% due 03/18/2024	333 331
3.500% due 11/23/2031	EUR 300	\$ 261		585
Total Albania (Cost \$334)		261	Total Azerbaijan (Cost \$6,367)	6,270
ANGOLA 1.2%			BAHAMAS 0.4%	
SOVEREIGN ISSUES 1.2%			SOVEREIGN ISSUES 0.4%	
Angolan Government International Bond			Bahamas Government International Bond	
8.000% due 11/26/2029	\$ 600	541	6.000% due 11/21/2028	1,200 987
8.250% due 05/09/2028	1,100	1,017	Total Bahamas (Cost \$1,200)	987
8.750% due 04/14/2032	1,200	1,082	BAHRAIN 0.8%	
9.375% due 05/08/2048	600	513	SOVEREIGN ISSUES 0.8%	
9.500% due 11/12/2025	200	203	Bahrain Government International Bond	
Total Angola (Cost \$3,444)		3,356	4.250% due 01/25/2028	1,400 1,297
ARGENTINA 1.6%			5.625% due 09/30/2031	1,000 928
SOVEREIGN ISSUES 1.6%			Total Bahrain (Cost \$2,424)	2,225
Argentina Government International Bond			BELARUS 0.1%	
0.500% due 07/09/2030	1,030	336	SOVEREIGN ISSUES 0.1%	
1.000% due 07/09/2029	629	197	Republic of Belarus International Bond	
1.500% due 07/09/2035	4,399	1,262	6.378% due 02/24/2031	500 168
1.500% due 07/09/2046	2,415	703	Total Belarus (Cost \$488)	168
3.500% due 07/09/2041	1,881	596	BRAZIL 1.7%	
3.875% due 01/09/2038	1,468	516	SOVEREIGN ISSUES 1.7%	
Argentine Bonos del Tesoro			Brazil Government International Bond	
15.500% due 10/17/2026	ARS 1,650	2	4.750% due 01/14/2050	6,400 4,605
Provincia de Buenos Aires			8.250% due 01/20/2034	60 68
3.900% due 09/01/2037	\$ 400	153	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais	
Provincia de la Rioja			5.333% due 02/15/2028	200 196
6.500% due 02/24/2028	1,062	604	Total Brazil (Cost \$6,591)	4,869
Total Argentina (Cost \$6,812)		4,369	BRITISH VIRGIN ISLANDS 0.5%	
ARMENIA 0.4%			SOVEREIGN ISSUES 0.5%	
SOVEREIGN ISSUES 0.4%			IMDB Global Investments Ltd.	
Armenia Government International Bond			4.400% due 03/09/2023	1,500 1,490
3.600% due 02/02/2031	500	386	Total British Virgin Islands (Cost \$1,500)	1,490
3.950% due 09/26/2029	800	660	CAMEROON 0.2%	
Total Armenia (Cost \$1,279)		1,046	SOVEREIGN ISSUES 0.2%	
AZERBAIJAN 2.3%			Republic of Cameroon International Bond	
CORPORATE BONDS & NOTES 2.1%			5.950% due 07/07/2032	EUR 700 559
SOCAR Turkey Enerji AS via Steas Funding 1 DAC			Total Cameroon (Cost \$830)	559
7.230% due 03/17/2026	100	99	CAYMAN ISLANDS 3.3%	
Southern Gas Corridor CJSC			CORPORATE BONDS & NOTES 2.8%	
6.875% due 03/24/2026	2,200	2,252	Bioceanico Sovereign Certificate Ltd.	
State Oil Company of the Azerbaijan Republic			0.000% due 06/05/2034	\$ 1,187 824
4.750% due 03/13/2023	3,340	3,334		
		5,685		

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
Gaci First Investment Co.			SOVEREIGN ISSUES 2.1%		
5.000% due 10/13/2027	\$ 2,000	\$ 1,983	Colombia Government International Bond		
5.125% due 02/14/2053	1,400	1,264	2.625% due 03/15/2023	\$ 500	\$ 499
			3.875% due 02/15/2061	700	382
Interoceanica IV Finance Ltd.			4.125% due 02/22/2042	200	123
0.000% due 11/30/2025	237	203	4.125% due 05/15/2051	500	293
			4.500% due 03/15/2029	600	516
Interoceanica V Finance Ltd.			5.200% due 05/15/2049	800	532
0.000% due 05/15/2030	1,975	1,526	5.625% due 02/26/2044	3,300	2,395
7.860% due 05/15/2030	169	170	7.375% due 09/18/2037	200	186
			7.500% due 02/02/2034	900	854
Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd.					5,780
0.000% due 06/02/2025	1,215	1,126	Total Colombia (Cost \$10,627)		7,886
S.A. Global Sukuk Ltd.			COSTA RICA 0.3%		
1.602% due 06/17/2026	700	632	SOVEREIGN ISSUES 0.3%		
		7,728	Costa Rica Government International Bond		
SOVEREIGN ISSUES 0.5%			5.625% due 04/30/2043	1,100	918
KSA Sukuk Ltd.			Total Costa Rica (Cost \$864)		918
5.268% due 10/25/2028	1,300	1,336			
Total Cayman Islands (Cost \$9,146)		9,064	DOMINICAN REPUBLIC 4.5%		
			SOVEREIGN ISSUES 4.5%		
CHILE 2.7%			Dominican Republic Central Bank Notes		
CORPORATE BONDS & NOTES 2.1%			13.000% due 01/30/2026 DOP	80,900	1,455
Banco del Estado de Chile					
2.704% due 01/09/2025	500	477	Dominican Republic International Bond		
			4.875% due 09/23/2032	\$ 500	420
Corp. Nacional del Cobre de Chile			5.300% due 01/21/2041	500	393
3.700% due 01/30/2050	200	146	5.500% due 01/27/2025	300	296
4.250% due 07/17/2042	2,300	1,895	5.500% due 02/22/2029	700	651
4.500% due 08/01/2047	500	417	5.875% due 01/30/2060	1,000	754
4.875% due 11/04/2044	1,600	1,435	5.950% due 01/25/2027	3,500	3,443
5.125% due 02/02/2033	400	390	6.000% due 07/19/2028	1,300	1,260
			6.000% due 02/22/2033	300	273
Empresa de los Ferrocarriles del Estado			6.400% due 06/05/2049	600	502
3.068% due 08/18/2050	200	123	6.875% due 01/29/2026	1,700	1,726
3.830% due 09/14/2061	400	272	7.050% due 02/03/2031	1,300	1,301
			Total Dominican Republic (Cost \$13,177)		12,474
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.					
4.700% due 05/07/2050	600	512	ECUADOR 1.2%		
			SOVEREIGN ISSUES 1.2%		
Empresa Nacional del Petroleo			Ecuador Government International Bond		
3.450% due 09/16/2031	200	165	0.000% due 07/31/2030	710	222
		5,832	1.500% due 07/31/2040	3,857	1,215
SOVEREIGN ISSUES 0.6%			2.500% due 07/31/2035	3,851	1,364
Chile Government International Bond			5.500% due 07/31/2030	1,320	644
2.750% due 01/31/2027	700	644	Total Ecuador (Cost \$4,751)		3,445
3.250% due 09/21/2071	500	310			
4.340% due 03/07/2042	700	600	EGYPT 2.4%		
		1,554	SOVEREIGN ISSUES 2.4%		
Total Chile (Cost \$8,720)		7,386	Egypt Government International Bond		
			4.750% due 04/11/2025	EUR 100	93
COLOMBIA 2.8%			5.625% due 04/16/2030	800	569
CORPORATE BONDS & NOTES 0.7%			5.875% due 02/16/2031	\$ 1,200	803
Ecopetrol S.A.			6.375% due 04/11/2031	EUR 500	355
4.625% due 11/02/2031	500	373	7.300% due 09/30/2033	\$ 700	478
5.875% due 05/28/2045 (f)	2,500	1,651	7.500% due 02/16/2061	900	529
7.375% due 09/18/2043	100	82	7.625% due 05/29/2032	1,500	1,067
		2,106	7.903% due 02/21/2048	1,500	910
			8.500% due 01/31/2047	1,500	964
			8.875% due 05/29/2050	1,100	712

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
Egyptian Financial Co. for Sovereign Taskeek			HUNGARY 1.8%		
10.875% due 02/28/2026	\$ 200	\$ 197	SOVEREIGN ISSUES 1.8%		
Total Egypt (Cost \$8,997)		<u>6,677</u>	Hungary Government International Bond		
EL SALVADOR 0.5%			1.625% due 04/28/2032	EUR 100	\$ 78
SOVEREIGN ISSUES 0.5%			2.125% due 09/22/2031	\$ 800	616
El Salvador Government International Bond			3.125% due 09/21/2051	800	489
7.125% due 01/20/2050	1,300	590	5.250% due 06/16/2029	1,600	1,565
7.625% due 09/21/2034	100	47	5.500% due 06/16/2034	1,200	1,157
7.625% due 02/01/2041	1,000	459	6.750% due 09/25/2052	1,200	1,233
9.500% due 07/15/2052	400	204	Total Hungary (Cost \$5,455)		<u>5,138</u>
Total El Salvador (Cost \$2,864)		<u>1,300</u>	INDIA 0.8%		
ETHIOPIA 0.1%			CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%		
SOVEREIGN ISSUES 0.1%			Indian Railway Finance Corp. Ltd.		
Ethiopia Government International Bond			3.249% due 02/13/2030	500	428
6.625% due 12/11/2024	600	416	3.950% due 02/13/2050	300	222
Total Ethiopia (Cost \$600)		<u>416</u>			<u>650</u>
GEORGIA 0.1%			SOVEREIGN ISSUES 0.6%		
SOVEREIGN ISSUES 0.1%			Export-Import Bank of India		
Georgia Government International Bond			3.250% due 01/15/2030	1,800	1,559
2.750% due 04/22/2026	200	182	Total India (Cost \$2,581)		<u>2,209</u>
Total Georgia (Cost \$179)		<u>182</u>	INDONESIA 5.2%		
GHANA 1.0%			CORPORATE BONDS & NOTES 4.5%		
SOVEREIGN ISSUES 1.0%			Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT		
Republic of Ghana International Bond			3.950% due 03/28/2024	2,200	2,161
0.000% due 04/07/2025	300	103	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT		
7.625% due 05/16/2029	300	113	5.450% due 05/15/2030	800	781
7.750% due 04/07/2029	700	266	Pelabuhan Indonesia Persero PT		
8.125% due 03/26/2032	400	151	4.875% due 10/01/2024	3,100	3,061
8.625% due 04/07/2034	1,200	450	Pertamina Persero PT		
8.750% due 03/11/2061	1,900	698	6.450% due 05/30/2044	1,700	1,730
8.875% due 05/07/2042	1,200	444	6.500% due 11/07/2048	1,700	1,730
8.950% due 03/26/2051	1,600	590	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara		
Total Ghana (Cost \$6,755)		<u>2,815</u>	5.250% due 10/24/2042	2,800	2,460
GUATEMALA 0.9%			5.250% due 05/15/2047	200	170
SOVEREIGN ISSUES 0.9%			6.150% due 05/21/2048	400	382
Guatemala Government Bond					<u>12,475</u>
4.650% due 10/07/2041	500	407	SOVEREIGN ISSUES 0.7%		
4.875% due 02/13/2028	800	767	Indonesia Government International Bond		
4.900% due 06/01/2030	600	566	4.850% due 01/11/2033	500	493
6.125% due 06/01/2050	700	666	5.650% due 01/11/2053	200	204
Total Guatemala (Cost \$2,748)		<u>2,406</u>	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III		
HONG KONG 0.9%			4.700% due 06/06/2032	1,400	1,375
CORPORATE BONDS & NOTES 0.1%			Total Indonesia (Cost \$15,018)		<u>14,547</u>
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.			IRELAND 0.6%		
4.950% due 11/07/2047	400	268	SOVEREIGN ISSUES 0.6%		
Huarong Finance 2019 Co. Ltd.			Republic of Angola Via Avenir Issuer II Ireland DAC		
3.875% due 11/13/2029	200	155	6.927% due 02/19/2027	1,657	1,569
		<u>423</u>	Total Ireland (Cost \$1,545)		<u>1,569</u>
SOVEREIGN ISSUES 0.8%					
Airport Authority					
2.100% due 03/08/2026 (a)	700	633			
2.400% due 03/08/2028 (a)	1,000	871			
4.875% due 01/12/2030	700	705			
		<u>2,209</u>			
Total Hong Kong (Cost \$2,933)		<u>2,632</u>			

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
ISRAEL 0.4%			MALAYSIA 0.9%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.4%			CORPORATE BONDS & NOTES 0.7%		
Israel Electric Corp. Ltd.			Petronas Capital Ltd.		
3.750% due 02/22/2032	\$ 800	\$ 691	3.404% due 04/28/2061	\$ 600	\$ 423
5.000% due 11/12/2024	300	295	4.550% due 04/21/2050	200	181
Total Israel (Cost \$1,109)		<u>986</u>	4.800% due 04/21/2060	900	836
IVORY COAST 0.9%			Petronas Energy Canada Ltd.		
SOVEREIGN ISSUES 0.9%			2.112% due 03/23/2028	600	526
Ivory Coast Government International Bond					<u>1,966</u>
5.250% due 03/22/2030	EUR 1,900	1,689	SOVEREIGN ISSUES 0.2%		
5.750% due 12/31/2032	\$ 597	546	Malaysia Sukuk Global Bhd		
6.625% due 03/22/2048	EUR 300	221	4.080% due 04/27/2046	700	636
Total Ivory Coast (Cost \$3,049)		<u>2,456</u>	Total Malaysia (Cost \$3,395)		<u>2,602</u>
JAMAICA 0.5%			MARSHALL ISLANDS 0.0%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.1%			CORPORATE BONDS & NOTES 0.0%		
TransJamaican Highway Ltd.			Nakilat, Inc.		
5.750% due 10/10/2036	\$ 377	320	6.267% due 12/31/2033	64	69
SOVEREIGN ISSUES 0.4%			Total Marshall Islands (Cost \$75)		<u>69</u>
Jamaica Government International Bond			MEXICO 4.3%		
7.875% due 07/28/2045	1,000	1,169	CORPORATE BONDS & NOTES 2.4%		
Total Jamaica (Cost \$1,377)		<u>1,489</u>	Petroleos Mexicanos		
JERSEY, CHANNEL ISLANDS 0.5%			6.625% due 06/15/2038	3,600	2,516
CORPORATE BONDS & NOTES 0.5%			6.700% due 02/16/2032	1,842	1,466
Corsair International Ltd.			6.950% due 01/28/2060	2,460	1,583
7.772% due 01/28/2027	EUR 900	955	7.690% due 01/23/2050	700	495
8.122% due 01/28/2029	400	424	10.000% due 02/07/2033	800	771
Total Jersey, Channel Islands (Cost \$1,453)		<u>1,379</u>			<u>6,831</u>
JORDAN 1.0%			SOVEREIGN ISSUES 1.9%		
SOVEREIGN ISSUES 1.0%			Mexico Government International Bond		
Jordan Government International Bond			5.400% due 02/09/2028	800	805
5.750% due 01/31/2027	\$ 1,300	1,268	5.750% due 10/12/2110	3,400	3,011
5.850% due 07/07/2030	200	181	6.350% due 02/09/2035	1,400	1,440
7.375% due 10/10/2047	600	528			<u>5,256</u>
7.750% due 01/15/2028	900	926	Total Mexico (Cost \$14,421)		<u>12,087</u>
Total Jordan (Cost \$3,098)		<u>2,903</u>	MONGOLIA 0.4%		
KAZAKHSTAN 1.3%			SOVEREIGN ISSUES 0.4%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.1%			Mongolia Government International Bond		
KazMunayGas National Co. JSC			3.500% due 07/07/2027	900	756
5.375% due 04/24/2030	1,300	1,175	5.625% due 05/01/2023	400	401
5.750% due 04/19/2047	1,000	801	Total Mongolia (Cost \$1,291)		<u>1,157</u>
6.375% due 10/24/2048	1,000	843	MOROCCO 0.6%		
KazTransGas JSC			CORPORATE BONDS & NOTES 0.5%		
4.375% due 09/26/2027	200	181	OCP S.A.		
		<u>3,000</u>	3.750% due 06/23/2031	800	644
SOVEREIGN ISSUES 0.2%			5.125% due 06/23/2051	1,000	726
Kazakhstan Government International Bond					<u>1,370</u>
6.500% due 07/21/2045	700	743	SOVEREIGN ISSUES 0.1%		
Total Kazakhstan (Cost \$3,815)		<u>3,743</u>	Morocco Government International Bond		
KENYA 0.8%			4.000% due 12/15/2050	500	322
SOVEREIGN ISSUES 0.8%			Total Morocco (Cost \$2,279)		<u>1,692</u>
Republic of Kenya Government International Bond					
6.300% due 01/23/2034 (f)	800	609			
8.000% due 05/22/2032	1,800	1,543			
Total Kenya (Cost \$2,646)		<u>2,152</u>			

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
NAMIBIA 0.2%			SOVEREIGN ISSUES 2.5%		
SOVEREIGN ISSUES 0.2%			Panama Government International Bond		
Namibia Government International Bond			4.500% due 04/01/2056	\$ 1,000	\$ 735
5.250% due 10/29/2025	\$ 500	\$ 473	4.500% due 01/19/2063	200	143
Total Namibia (Cost \$498)		<u>473</u>	6.400% due 02/14/2035	900	930
NETHERLANDS 0.4%			8.125% due 04/28/2034	4,400	5,123
SOVEREIGN ISSUES 0.4%					<u>6,931</u>
Republic of Angola Via Avenir II BV			Total Panama (Cost \$8,213)		<u>7,881</u>
9.687% due 12/07/2023	340	345	PARAGUAY 0.5%		
12.638% due 07/03/2023	669	674	SOVEREIGN ISSUES 0.5%		
Total Netherlands (Cost \$1,007)		<u>1,019</u>	Paraguay Government International Bond		
NIGERIA 3.2%			3.849% due 06/28/2033	300	255
CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%			4.700% due 03/27/2027	400	386
BOI Finance BV			5.400% due 03/30/2050	400	337
7.500% due 02/16/2027	EUR 1,100	<u>936</u>	6.100% due 08/11/2044	400	379
SOVEREIGN ISSUES 2.9%			Total Paraguay (Cost \$1,535)		<u>1,357</u>
Nigeria Government International Bond			PERU 0.7%		
6.125% due 09/28/2028	\$ 600	478	CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%		
6.375% due 07/12/2023	1,000	985	Petroleos del Peru S.A.		
6.500% due 11/28/2027	1,300	1,080	5.625% due 06/19/2047	1,000	<u>666</u>
7.143% due 02/23/2030	2,400	1,862	SOVEREIGN ISSUES 0.5%		
7.375% due 09/28/2033	500	365	Peru Government International Bond		
7.625% due 11/21/2025	400	362	3.000% due 01/15/2034	800	632
7.875% due 02/16/2032	400	309	3.230% due 07/28/2121	400	233
8.250% due 09/28/2051	900	626	3.600% due 01/15/2072	500	326
8.375% due 03/24/2029	500	422	6.550% due 03/14/2037	205	219
8.747% due 01/21/2031	1,800	1,492			<u>1,410</u>
Total Nigeria (Cost \$10,736)		<u>8,917</u>	Total Peru (Cost \$2,884)		<u>2,076</u>
OMAN 2.2%			PHILIPPINES 1.5%		
SOVEREIGN ISSUES 2.2%			SOVEREIGN ISSUES 1.5%		
Oman Government International Bond			Philippines Government International Bond		
6.000% due 08/01/2029	4,000	4,015	2.650% due 12/10/2045	400	271
6.500% due 03/08/2047	400	374	2.950% due 05/05/2045	1,800	1,283
6.750% due 01/17/2048	1,100	1,056	3.700% due 03/01/2041	2,500	2,033
7.000% due 01/25/2051	400	396	5.000% due 07/17/2033	600	597
Oman Sovereign Sukuk Co.			Total Philippines (Cost \$5,504)		<u>4,184</u>
4.397% due 06/01/2024	200	198	POLAND 0.6%		
Total Oman (Cost \$5,915)		<u>6,039</u>	SOVEREIGN ISSUES 0.6%		
PAKISTAN 0.6%			Poland Government International Bond		
SOVEREIGN ISSUES 0.6%			5.500% due 11/16/2027	1,500	1,536
Pakistan Government International Bond			Total Poland (Cost \$1,502)		<u>1,536</u>
6.875% due 12/05/2027	1,200	540	QATAR 2.2%		
7.375% due 04/08/2031	700	302	CORPORATE BONDS & NOTES 1.1%		
8.875% due 04/08/2051	2,000	830	Qatar Energy		
Total Pakistan (Cost \$3,515)		<u>1,672</u>	2.250% due 07/12/2031	1,800	1,482
PANAMA 2.8%			3.125% due 07/12/2041	700	534
CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%			3.300% due 07/12/2051	1,300	951
Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.					<u>2,967</u>
5.125% due 08/11/2061	600	472	SOVEREIGN ISSUES 1.1%		
Banco Nacional de Panama			Qatar Government International Bond		
2.500% due 08/11/2030	600	478	4.400% due 04/16/2050	1,000	898
		<u>950</u>	4.817% due 03/14/2049	1,000	953
			5.103% due 04/23/2048	200	198
			5.750% due 01/20/2042	500	539
			6.400% due 01/20/2040	500	578
					<u>3,166</u>
			Total Qatar (Cost \$7,140)		<u>6,133</u>

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)							
ROMANIA 2.7%			SERBIA 1.4%									
SOVEREIGN ISSUES 2.7%			SOVEREIGN ISSUES 1.4%									
Romania Government International Bond			Serbia Government International Bond									
1.750% due 07/13/2030	EUR	600	\$	462	1.000% due 09/23/2028	EUR	1,100	\$	884			
2.125% due 03/07/2028		1,000		898	1.500% due 06/26/2029		200		158			
2.375% due 04/19/2027		1,000		945	2.050% due 09/23/2036		400		249			
2.875% due 04/13/2042		200		122	3.125% due 05/15/2027		400		376			
3.000% due 02/14/2031	\$	400		326	6.250% due 05/26/2028	\$	800		800			
3.500% due 04/03/2034	EUR	100		80	6.500% due 09/26/2033		1,400		1,365			
3.750% due 02/07/2034		500		407	Total Serbia (Cost \$3,947)				<u>3,832</u>			
4.000% due 02/14/2051	\$	1,400		980	SINGAPORE 0.3%							
4.625% due 04/03/2049	EUR	200		156	CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%							
5.000% due 09/27/2026		700		738	Singapore Airlines Ltd.							
6.000% due 05/25/2034	\$	800		781	3.375% due 01/19/2029		900		813			
6.125% due 01/22/2044		400		377	Total Singapore (Cost \$894)				<u>813</u>			
7.625% due 01/17/2053		1,100		<u>1,191</u>	SOUTH AFRICA 3.8%							
Total Romania (Cost \$8,913)				<u>7,463</u>	CORPORATE BONDS & NOTES 2.3%							
RUSSIA 0.0%					Development Bank of Southern Africa Ltd.							
SOVEREIGN ISSUES 0.0%					8.600% due 10/21/2024 (d)					ZAR	41,000	2,216
Russia Government International Bond					Eskom Holdings SOC Ltd.							
4.375% due 03/21/2029		1,000		60	4.314% due 07/23/2027	\$	1,500		1,334			
5.100% due 03/28/2035		1,400		84	6.350% due 08/10/2028		2,000		1,879			
Total Russia (Cost \$2,527)				<u>144</u>	8.450% due 08/10/2028		1,100		<u>1,081</u>			
RWANDA 0.1%					SOVEREIGN ISSUES 1.5%							
SOVEREIGN ISSUES 0.1%					South Africa Government International Bond							
Rwanda International Government Bond					5.375% due 07/24/2044					1,000	743	
5.500% due 08/09/2031		400		304	5.750% due 09/30/2049		700		512			
Total Rwanda (Cost \$400)				<u>304</u>	5.875% due 04/20/2032		400		358			
SAUDI ARABIA 3.2%					6.300% due 06/22/2048 (f)					2,000	1,584	
CORPORATE BONDS & NOTES 0.6%					7.300% due 04/20/2052					300	260	
Saudi Arabian Oil Co.					10.500% due 12/21/2026					ZAR	11,000	636
2.250% due 11/24/2030		500		412	Total South Africa (Cost \$12,647)				<u>10,603</u>			
3.500% due 11/24/2070		1,200		791	SRI LANKA 0.9%							
4.250% due 04/16/2039		400		353	SOVEREIGN ISSUES 0.9%							
				<u>1,556</u>	Sri Lanka Government International Bond (b)							
SOVEREIGN ISSUES 2.6%					5.750% due 04/18/2023					\$	1,000	368
Saudi Government International Bond					5.875% due 07/25/2049						200	78
2.250% due 02/02/2033		500		398	6.125% due 06/03/2025		900		347			
3.250% due 10/22/2030		500		451	6.200% due 05/11/2027		1,700		631			
3.450% due 02/02/2061		600		416	6.850% due 11/03/2025		1,100		420			
3.750% due 01/21/2055		300		227	7.550% due 03/28/2030		1,700		630			
4.375% due 04/16/2029		1,100	1,075		Total Sri Lanka (Cost \$5,584)				<u>2,474</u>			
4.500% due 10/26/2046		2,300	1,989		SUPRANATIONAL 0.7%							
4.750% due 01/18/2028		1,300	1,287		CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%							
4.875% due 07/18/2033		1,400	1,380		Eastern & Southern African Trade & Development Bank							
			<u>7,223</u>		4.125% due 06/30/2028		900		<u>771</u>			
Total Saudi Arabia (Cost \$10,245)			<u>8,779</u>		SOVEREIGN ISSUES 0.4%							
SENEGAL 0.5%					African Export-Import Bank							
SOVEREIGN ISSUES 0.5%					2.634% due 05/17/2026					1,000	901	
Senegal Government International Bond					Republic of Ghana International Bond							
4.750% due 03/13/2028	EUR	1,100	1,000		10.750% due 10/14/2030		200		142			
5.375% due 06/08/2037		100	71		Total Supranational (Cost \$2,044)				<u>1,043</u>			
6.250% due 05/23/2033	\$	200	166						<u>1,814</u>			
6.750% due 03/13/2048		400	283									
Total Senegal (Cost \$2,087)			<u>1,520</u>									

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
TUNISIA 0.4%			MORTGAGE-BACKED SECURITIES 0.7%		
SOVEREIGN ISSUES 0.4%			Polaris PLC		
Tunisian Republic			5.233% due 05/23/2059	GBP 927	\$ 1,124
3.280% due 08/09/2027	¥ 200,000	\$ 698	Towd Point Mortgage Funding Vantage2 PLC		
5.625% due 02/17/2024	EUR 400	339	5.729% due 02/20/2054	589	712
Total Tunisia (Cost \$2,245)		<u>1,037</u>			<u>1,836</u>
TURKEY 4.5%			SOVEREIGN ISSUES 0.0%		
SOVEREIGN ISSUES 4.5%			Ukreximbank Via Biz Finance PLC		
Turkey Government International Bond			9.750% due 01/22/2025	\$ 200	69
5.125% due 02/17/2028	\$ 500	424	Total United Kingdom (Cost \$3,705)		<u>2,327</u>
5.750% due 05/11/2047	6,800	4,579	UNITED STATES 5.2%		
5.875% due 06/26/2031	300	239	CORPORATE BONDS & NOTES 0.5%		
6.125% due 10/24/2028	1,900	1,652	DAE Funding LLC		
6.375% due 10/14/2025	200	188	2.625% due 03/20/2025	400	375
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi A/S			3.375% due 03/20/2028	200	179
8.250% due 01/24/2024	2,800	2,784	Rutas 2 & 7 Finance Ltd.		
9.375% due 01/31/2026	2,600	2,565	0.000% due 09/30/2036	1,307	829
Total Turkey (Cost \$14,617)		<u>12,431</u>			<u>1,383</u>
UKRAINE 0.6%			U. S. TREASURY OBLIGATIONS 4.7%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.1%			U. S. Treasury Bonds		
NPC Ukrenerg			1.750% due 08/15/2041	100	69
6.875% due 11/09/2028	1,200	213	2.250% due 05/15/2041	200	152
SOVEREIGN ISSUES 0.5%			2.375% due 02/15/2042	1,100	847
Ukraine Government International Bond			3.250% due 05/15/2042	5,300	4,686
6.876% due 05/21/2031	600	106	3.375% due 08/15/2042	2,700	2,432
7.253% due 03/15/2035	900	157	4.000% due 11/15/2042	400	395
7.375% due 09/25/2034	1,500	268	U. S. Treasury Notes		
7.750% due 09/01/2025	1,900	400	3.125% due 08/31/2029	4,700	4,439
7.750% due 09/01/2026	700	132			<u>13,020</u>
7.750% due 09/01/2027	1,000	185	Total United States (Cost \$15,439)		<u>14,403</u>
7.750% due 09/01/2029	1,400	270	URUGUAY 1.3%		
		<u>1,518</u>	SOVEREIGN ISSUES 1.3%		
Total Ukraine (Cost \$8,530)		<u>1,731</u>	Uruguay Government International Bond		
UNITED ARAB EMIRATES 1.1%			4.975% due 04/20/2055	100	96
CORPORATE BONDS & NOTES 1.1%			7.625% due 03/21/2036	1,490	1,858
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC			7.875% due 01/15/2033	1,340	1,648
3.650% due 11/02/2029	1,600	1,467	Total Uruguay (Cost \$3,536)		<u>3,602</u>
Abu Dhabi Ports Co. PJSC			UZBEKISTAN 0.1%		
2.500% due 05/06/2031	900	744	SOVEREIGN ISSUES 0.1%		
DP World Ltd.			Republic of Uzbekistan International Bond		
5.625% due 09/25/2048	700	678	3.700% due 11/25/2030	300	242
MDGH GMTN RSC Ltd.			Total Uzbekistan (Cost \$261)		<u>242</u>
3.950% due 05/21/2050	200	166	VENEZUELA 1.1%		
Total United Arab Emirates (Cost \$3,462)		<u>3,055</u>	CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%		
UNITED KINGDOM 0.8%			Petroleos de Venezuela S.A.		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.1%			5.500% due 04/12/2037 (b)	20,990	971
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 PLC			SOVEREIGN ISSUES 0.8%		
9.375% due 03/10/2023	147	107	Venezuela Government International Bond (b)		
Ukraine Railways Via Rail Capital Markets PLC			7.000% due 03/31/2038	10,900	1,172
8.250% due 07/09/2026	1,500	315	7.650% due 04/21/2025	4,215	464
		<u>422</u>	9.250% due 09/15/2027	4,520	506
			11.950% due 08/05/203	340	37
					<u>2,179</u>
			Total Venezuela (Cost \$25,720)		<u>3,150</u>

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
ZAMBIA 0.2%			JPMorgan Chase Bank N.A.		
SOVEREIGN ISSUES 0.2%			4.070% due 03/01/2023	\$ 202	\$ 202
Zambia Government International Bond			MUFG Bank Ltd.		
5.375% due 12/20/2049 (b)	\$ 1,200	\$ 521	(0.520%) due 03/01/2023	¥ 2,836	21
Total Zambia (Cost \$1,227)		<u>521</u>	Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
SHORT-TERM INSTRUMENTS 5.3%			(0.520%) due 03/01/2023	1	0
REPURCHASE AGREEMENTS (e) 4.9%		<u>13,661</u>	1.630% due 03/01/2023	EUR 12	12
			3.170% due 03/01/2023	GBP 34	42
			Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
TIME DEPOSITS 0.3%			(0.520%) due 03/01/2023	¥ 451	3
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.			1.630% due 03/01/2023	EUR 2	2
4.070% due 03/01/2023	1	1	3.170% due 03/01/2023	GBP 20	24
Bank of Nova Scotia			4.070% due 03/01/2023	\$ 391	<u>391</u>
3.580% due 03/01/2023	CAD 7	5			<u>880</u>
4.070% due 03/01/2023	\$ 5	5	MALAYSIA TREASURY BILLS 0.1%		
BNP Paribas Bank			2.823% due 05/18/2023 (c)	MYR 500	<u>110</u>
6.400% due 03/01/2023	ZAR 20	1	Total Short-Term Instruments		<u>14,651</u>
Brown Brothers Harriman & Co.			(Cost \$14,651)		
(0.520%) due 03/01/2023	¥ 1	0	Total Investments in Securities 99.1%	\$ 275,562	
Citibank N.A.			(Cost \$357,367)		
4.070% due 03/01/2023	\$ 55	55	Financial Derivative Instruments (g) (h) 0.4%		1,245
DBS Bank Ltd.			(Cost or Premiums, net \$407)		
4.070% due 03/01/2023	18	18	Other Assets and Liabilities, net 0.5%		<u>1,310</u>
HSBC Bank PLC			Net Assets 100.0%	\$ 278,117	
1.630% due 03/01/2023	EUR 92	98			

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

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

(a) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.

(b) Security is in default.

(c) Coupon represents a yield to maturity.

(d) RESTRICTED SECURITIES:

発行体名称	クーポン	満期日	取得日	取得原価	時価	時価 純資産比率
Development Bank of Southern Africa Ltd.	8.600%	10/21/2024	10/07/2021	\$ 2,753	\$ 2,216	0.80%

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

(e) REPURCHASE AGREEMENTS:

取引相手	貸付金利	決済日	満期日	額面金額	担保	受入担保 (時価評価額)	現先取引 (時価評価額)	現先取引に係る未収金 <sup>(1)</sup>
BOS	4.530%	02/28/2023	03/07/2023	\$ 595	U. S. Treasury Notes 3.875% due 12/31/2027	\$ (595)	\$ 595	\$ 595
DEU	4.530%	02/28/2023	03/07/2023	666	U. S. Treasury Notes 4.125% due 11/15/2032	(669)	666	667
DEU	4.540%	02/28/2023	03/01/2023	12,400	U. S. Treasury Notes 2.875% due 05/15/2032	(12,753)	12,400	12,402
Total Repurchase Agreements						\$ (14,017)	\$ 13,661	\$ 13,664

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

取引相手	借入金利 <sup>(2)</sup>	決済日	満期日 <sup>(3)</sup>	借入額 <sup>(2)</sup>	逆現先取引に係る未払金
BPS	3.750%	12/16/2022	TBD	\$ (423)	(426)
BRC	(0.350%)	04/08/2022	TBD	(681)	(679)
NOM	4.570%	02/03/2023	TBD	(654)	(656)
Total Reverse Repurchase Agreements					\$ (1,761)

CERTAIN TRANSFERS ACCOUNTED FOR AS SECURED BORROWINGS

	逆現先取引の契約満期までの残存期間				合計
	翌日物および 継続	30日まで	31日から90日	90日超	
Reverse Repurchase Agreements					
Non - U. S. Corporate Debt	\$ 0	\$ 0	\$ 0	(656)	(656)
Non - U. S. Government Debt	0	0	0	(1,105)	(1,105)
Total Reverse Repurchase Agreements	\$ 0	\$ 0	\$ 0	(1,761)	(1,761)
Total Borrowings	\$ 0	\$ 0	\$ 0	(1,761)	(1,761)
Payable for Reverse Repurchase Agreements				\$ (1,761)	(1,761)

SHORT SALES:

取引相手	銘柄	クーポン	満期日	元本金額	受領額	空売りに係る 未払金 <sup>(4)</sup>
BCY	U. S. Treasury Notes	3.875%	12/31/2027	\$ 600	(605)	(595)
BPS	U. S. Treasury Bonds	4.125%	11/15/2032	650	(678)	(668)
Total Short Sales (0.5%)					\$ (1,283)	(1,263)

## 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 February 28, 2023:

(f) Securities with an aggregate market value of \$1,665 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of February 28, 2023.

取引相手	現先取引 に係る未収金	逆現先取引 に係る未払金	買戻し条件付 売買取引に係る 未払金	空売り に係る未払金	借入金および その他の 金融取引合計	差入/ (受入) 担保	エクスポ ージャー 純額 (5)
Global/Master Repurchase Agreement							
BOS	\$ 595	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 595	\$(595)	\$ 0
BPS	0	(426)	0	0	(426)	396	(30)
BRC	0	(679)	0	0	(679)	609	(70)
DEU	13,069	0	0	0	13,069	(13,422)	(353)
NOM	0	(656)	0	0	(656)	660	4
Master Securities Forward Transactions Agreement							
BCY	0	0	0	(595)	(595)	0	(595)
BPS	0	0	0	(668)	(668)	0	(668)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 13,664	\$ (1,761)	\$ 0	\$ (1,263)			

(1) Includes accrued interest.

(2) The average amount of borrowings outstanding during the period ended February 28, 2023 was \$8,700 at a weighted average interest rate of 1.030%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(3) Open maturity reverse repurchase agreement.

(4) Includes \$12 of interest payable on short sales.

(5) Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default.

Exposure from borrowings and other financing transactions can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

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

### FUTURES CONTRACTS:

銘柄	種類	限月	契約数	未実現 評価益/(損)	変動証拠金	
					資産	負債
U. S. Treasury 2-Year Note June Futures	Short	06/2023	26	\$ 11	\$ 0	\$ 0
U. S. Treasury 5-Year Note June Futures	Long	06/2023	117	(7)	3	0
U. S. Treasury 10-Year Note June Futures	Long	06/2023	85	(4)	5	0
U. S. Treasury Ultra 30-Year Bond June Futures	Short	06/2023	4	(1)	0	(2)
Total Futures Contracts				\$ (1)	\$ 8	\$ (2)

### SWAP AGREEMENTS:

#### INTEREST RATE SWAPS

変動金利の 支払/受取	変動金利インデックス	固定金利	満期日	想定元本	時価	未実現 評価益/(損)	変動証拠金	
							資産	負債
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2024	\$ 8,500	\$ (435)	\$ (149)	\$ 23	\$ 0
Total Swap Agreements					\$ (435)	\$ (149)	\$ 23	\$ 0

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 February 28, 2023:

Cash of \$754 has been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of February 28, 2023. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	金融デリバティブ資産				金融デリバティブ負債			
	時価	未収変動証拠金		合計	時価	未払変動証拠金		合計
	買建 オプション	先物	スワップ 契約		売建 オプション	先物	スワップ 契約	
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 8	\$ 23	\$ 31	\$ 0	\$ (2)	\$ 0	\$ (2)

(h) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

取引相手	決済月	受渡し通貨	受取通貨	未実現評価益／(損)	
				資産	負債
BOA	03/2023	EUR	13,117	\$ 14,271	\$ 361 \$ 0
BOA	03/2023	PEN	2,508	657	0 (2)
BOA	03/2023	ZAR	8,934	510	24 0
BOA	05/2023	\$	657	PEN 2,518	2 0
BOA	07/2023		2,931	ILS 10,040	0 (167)
BOA	08/2023		1,206	4,122	0 (69)
BPS	05/2023	ILS	1,383	\$ 429	50 0
BRC	05/2023	GBP	1,506	1,820	0 (6)
CBK	03/2023	EUR	148	162	5 0
CBK	03/2023	PEN	40,678	10,151	0 (517)
CBK	03/2023	\$	653	PEN 2,511	6 0
CBK	04/2023	ILS	169	\$ 50	3 0
CBK	04/2023	PEN	2,412	599	0 (33)
CBK	04/2023	\$	9,938	PEN 39,750	477 0
CBK	05/2023	ILS	17,029	\$ 5,135	463 0
CBK	06/2023	PEN	7,621	1,960	0 (27)
CBK	07/2023	ILS	10,045	3,140	375 0
CBK	08/2023		4,126	1,279	141 0
DUB	03/2023	ZAR	9,935	575	35 0
GLM	05/2023	\$	1,915	PEN 7,621	77 0
MBC	03/2023	EUR	2,737	\$ 2,951	49 0
MBC	03/2023	JPY	147,100	1,139	59 0
MBC	03/2023	\$	3,115	EUR 2,841	0 (102)
MYI	04/2023	JPY	18,109	\$ 133	0 (1)
MYI	05/2023	\$	5,467	ILS 18,600	0 (364)
NGF	03/2023		954	JPY 128,947	0 (7)
NGF	04/2023	JPY	128,350	\$ 954	7 0
SCX	04/2023	ZAR	25,955	1,411	2 0
SCX	05/2023	MYR	491	110	1 0
UAG	03/2023	\$	13,946	EUR 13,161	11 0
UAG	03/2023	ZAR	5,534	\$ 310	9 0
UAG	04/2023	EUR	13,161	13,973	0 (13)
UAG	09/2023	ZAR	3,921	224	13 0
Total Forward Foreign Currency Contracts					\$ 2,170 \$ (1,308)

SWAP AGREEMENTS:

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

取引相手	参照債券	固定金利 の(支払)	満期日	2023年2月 28日時点の インプライ ド・クレ ジット・ス プレッド <sup>(3)</sup>	想定元本 <sup>(4)</sup>	プレミアム 支払額/ (受領額)	未実現評価益/ (損)	スワップ契約 (時価評価額)	
								資産	負債
BOA	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2025	5.173%	\$ 700	\$ 60	\$ 10	\$ 70	\$ 0
BPS	Oman Government International Bond	(1.000%)	12/20/2027	1.502%	100	3	(2)	1	0
CBK	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2025	5.173%	400	34	6	40	0
DUB	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2025	5.173%	300	30	0	30	0
GST	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2024	4.802%	2,500	311	(159)	152	0
HUS	Dubai Government International Bond	(1.000%)	12/20/2024	0.286%	200	(1)	(2)	0	(3)
JPM	Dubai Government International Bond	(1.000%)	12/20/2024	0.286%	700	(1)	(9)	0	(10)
JPM	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2025	5.173%	300	29	1	30	0
						\$ 465	\$ (155)	\$ 323	\$ (13)

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

取引相手	参照債券	固定金利 の受取	満期日	2023年2月 28日時点の インプライ ド・クレ ジット・ス プレッド <sup>(3)</sup>	想定元本 <sup>(4)</sup>	プレミアム 支払額/ (受取額)	未実現評価益/ (損)	スワップ契約 (時価評価額)	
								資産	負債
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2031	3.039%	\$ 300	\$ (43)	\$ 6	\$ 0	\$ (37)
BOA	Chile Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.361%	100	0	1	1	0
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.386%	1,100	1	10	11	0
BOA	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2026	0.792%	200	2	0	2	0
BPS	Chile Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.399%	100	0	1	1	0
BPS	Chile Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.736%	700	4	4	8	0
BPS	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.429%	600	(2)	9	7	0
BPS	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2026	0.792%	1,000	9	(1)	8	0
BPS	Poland Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.410%	100	0	0	0	0
BPS	Poland Government International Bond	1.000%	12/20/2027	0.937%	100	(1)	1	0	0
BPS	Romania Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.649%	200	(1)	2	1	0
BPS	Romania Government International Bond	1.000%	12/20/2027	2.330%	100	(7)	2	0	(5)
BPS	Serbia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	2.560%	200	(18)	5	0	(13)
BRC	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2023	16.537%	600	(83)	38	0	(45)
BRC	Chile Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.361%	400	1	3	4	0
BRC	QNB Finance Ltd.	1.000%	06/20/2023	0.482%	100	1	0	1	0
BRC	Romania Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.649%	100	(1)	1	0	0

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

取引相手	参照債券	固定金利 の受取	満期日	2023年2月 28日時点の インプライ ド・クレ ジット・ス プレッド <sup>(3)</sup>	想定元本 <sup>(4)</sup>	プレミアム 支払額/ (受取額)	未実現評価益/ (損)	スワップ契約 (時価評価額)	
								資産	負債
BRC	Saudi Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.379%	\$ 188	\$ 2	\$ 0	\$ 2	\$ 0
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2026	1.850%	300	(19)	11	0	(8)
CBK	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.458%	200	0	1	1	0
CBK	Panama Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.501%	200	0	2	2	0
CBK	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2026	0.792%	3,600	25	5	30	0
GST	Chile Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.361%	700	2	5	7	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	0.922%	600	(11)	15	4	0
GST	Peru Government International Bond	1.000%	12/20/2025	0.678%	5,000	105	(53)	52	0
GST	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2026	0.792%	1,300	13	(2)	11	0
GST	Poland Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.410%	100	0	0	0	0
GST	Poland Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.495%	400	2	2	4	0
GST	Saudi Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.379%	112	1	0	1	0
JPM	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.641%	800	(18)	11	0	(7)
JPM	Chile Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.736%	200	1	1	2	0
JPM	Nigeria Government International Bond	1.000%	06/20/2023	4.234%	700	(16)	11	0	(5)
MYC	Chile Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.399%	300	1	3	4	0
MYC	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.386%	100	0	1	1	0
						\$ (50)	\$ 95	\$ 165	\$ (120)

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

取引相手	インデックス/トランシェ	固定金利 の受取	満期日	想定元本 <sup>(4)</sup>	プレミアム 支払額/ (受取額)	未実現評価益/ (損)	スワップ契約 (時価評価額) <sup>(5)</sup>		
							資産	負債	
BOA	Montenegro Government International Bond	1.000%	06/20/2023	EUR 100	\$ (8)	\$ 7	\$ 0	\$ (1)	
Total Swap Agreements						\$ 407	\$ (53)	\$ 488	\$ (134)

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 February 28, 2023:

Cash of \$555 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of February 28, 2023.

取引相手	金融デリバティブ資産				金融デリバティブ負債				店頭デリバティブの時価純額	差入/ (受入)担保	エクスポージャー純額(6)
	先渡為替契約	買建オプション	スワップ契約	店頭取引合計	先渡為替契約	売建オプション	スワップ契約	店頭取引合計			
BOA	\$ 387	\$ 0	\$ 84	\$ 471	\$ (238)	\$ 0	\$ (38)	\$ (276)	\$ 195	\$ (260)	\$ (65)
BPS	50	0	26	76	0	0	(18)	(18)	58	0	58
BRC	0	0	7	7	(6)	0	(45)	(51)	(44)	212	168
CBK	1,470	0	73	1,543	(577)	0	(8)	(585)	958	(980)	(22)
DUB	35	0	30	65	0	0	0	0	65	0	65
GLM	77	0	0	77	0	0	0	0	77	0	77
GST	0	0	231	231	0	0	0	0	231	(230)	1
HUS	0	0	0	0	0	0	(3)	(3)	(3)	0	(3)
JPM	0	0	32	32	0	0	(22)	(22)	10	0	10
MBC	108	0	0	108	(102)	0	0	(102)	6	0	6
MYC	0	0	5	5	0	0	0	0	5	3	8
MYI	0	0	0	0	(365)	0	0	(365)	(365)	340	(25)
NGF	7	0	0	7	(7)	0	0	(7)	0	0	0
SCX	3	0	0	3	0	0	0	0	3	0	3
UAG	33	0	0	33	(13)	0	0	(13)	20	0	20
Total Over the Counter	\$ 2,170	\$ 0	\$ 488	\$ 2,658	\$ (1,308)	\$ 0	\$ (134)	\$ (1,442)			

- (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) 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 February 28, 2023:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					Total
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	
Financial Derivative Instruments - Assets						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 8	\$ 8
Swap Agreements	0	0	0	0	23	23
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 31</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 2,170	\$ 0	\$ 2,170
Swap Agreements	0	488	0	0	0	488
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 488</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,170</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,658</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 488</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,170</u>	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 2,689</u>
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (2)	\$ (2)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (1,308)	\$ 0	\$ (1,308)
Swap Agreements	0	(134)	0	0	0	(134)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (134)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (1,308)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (1,442)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (134)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (1,308)</u>	<u>\$ (2)</u>	<u>\$ (1,444)</u>

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended February 28, 2023:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					Total
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	668	\$ 668
Swap Agreements	0	(46)	0	0	(676)	(722)
	\$ 0	\$ (46)	\$ 0	\$ 0	\$ (8)	\$ (54)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	2,841	\$ 0	\$ 2,841
Swap Agreements	0	22	0	(47)	0	(25)
	\$ 0	\$ 22	\$ 0	2,794	\$ 0	\$ 2,816
	\$ 0	\$ (24)	\$ 0	2,794	\$ (8)	\$ 2,762
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	(43)	\$ (43)
Swap Agreements	0	24	0	0	(1,529)	(1,505)
	\$ 0	\$ 24	\$ 0	\$ 0	(1,572)	\$ (1,548)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	371	\$ 0	\$ 371
Swap Agreements	0	393	0	0	0	393
	\$ 0	\$ 393	\$ 0	371	\$ 0	\$ 764
	\$ 0	\$ 417	\$ 0	371	\$ (1,572)	\$ (784)

## FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of February 28, 2023 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2023	Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2023
Investments in Securities, at Value					Investments in Securities, at Value				
Albania					Ecuador				
Sovereign Issues	\$ 0	\$ 261	\$ 0	\$ 261	Sovereign Issues	\$ 0	\$ 3,445	\$ 0	\$ 3,445
Angola					Egypt				
Sovereign Issues	0	3,356	0	3,356	Sovereign Issues	0	6,677	0	6,677
Argentina					El Salvador				
Sovereign Issues	0	4,369	0	4,369	Sovereign Issues	0	1,300	0	1,300
Armenia					Ethiopia				
Sovereign Issues	0	1,046	0	1,046	Sovereign Issues	0	416	0	416
Azerbaijan					Georgia				
Corporate Bonds & Notes	0	5,685	0	5,685	Sovereign Issues	0	182	0	182
Sovereign Issues	0	585	0	585	Ghana				
Bahamas					Sovereign Issues	0	2,815	0	2,815
Sovereign Issues	0	987	0	987	Guatemala				
Bahrain					Sovereign Issues	0	2,406	0	2,406
Sovereign Issues	0	2,225	0	2,225	Hong Kong				
Belarus					Corporate Bonds & Notes	0	423	0	423
Sovereign Issues	0	168	0	168	Sovereign Issues	0	2,209	0	2,209
Brazil					Hungary				
Sovereign Issues	0	4,869	0	4,869	Sovereign Issues	0	5,138	0	5,138
British Virgin Islands					India				
Sovereign Issues	0	1,490	0	1,490	Corporate Bonds & Notes	0	650	0	650
Cameroon					Sovereign Issues	0	1,559	0	1,559
Sovereign Issues	0	559	0	559	Indonesia				
Cayman Islands					Corporate Bonds & Notes	0	12,475	0	12,475
Corporate Bonds & Notes	0	7,558	170	7,728	Sovereign Issues	0	2,072	0	2,072
Sovereign Issues	0	1,336	0	1,336	Ireland				
Chile					Sovereign Issues	0	1,569	0	1,569
Corporate Bonds & Notes	0	5,832	0	5,832	Israel				
Sovereign Issues	0	1,554	0	1,554	Corporate Bonds & Notes	0	986	0	986
Colombia					Ivory Coast				
Corporate Bonds & Notes	0	2,106	0	2,106	Sovereign Issues	0	2,456	0	2,456
Sovereign Issues	0	5,780	0	5,780	Jamaica				
Costa Rica					Corporate Bonds & Notes	0	320	0	320
Sovereign Issues	0	918	0	918	Sovereign Issues	0	1,169	0	1,169
Dominican Republic					Jersey, Channel Islands				
Sovereign Issues	0	12,474	0	12,474	Corporate Bonds & Notes	0	1,379	0	1,379

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2023
Investments in Securities, at Value				
Jordan				
Sovereign Issues	\$ 0	\$ 2,903	\$ 0	\$ 2,903
Kazakhstan				
Corporate Bonds & Notes	0	3,000	0	3,000
Sovereign Issues	0	743	0	743
Kenya				
Sovereign Issues	0	2,152	0	2,152
Malaysia				
Corporate Bonds & Notes	0	1,966	0	1,966
Sovereign Issues	0	636	0	636
Marshall Islands				
Corporate Bonds & Notes	0	69	0	69
Mexico				
Corporate Bonds & Notes	0	6,831	0	6,831
Sovereign Issues	0	5,256	0	5,256
Mongolia				
Sovereign Issues	0	1,157	0	1,157
Morocco				
Corporate Bonds & Notes	0	1,370	0	1,370
Sovereign Issues	0	322	0	322
Namibia				
Sovereign Issues	0	473	0	473
Netherlands				
Sovereign Issues	0	1,019	0	1,019
Nigeria				
Corporate Bonds & Notes	0	936	0	936
Sovereign Issues	0	7,981	0	7,981
Oman				
Sovereign Issues	0	6,039	0	6,039
Pakistan				
Sovereign Issues	0	1,672	0	1,672
Panama				
Corporate Bonds & Notes	0	950	0	950
Sovereign Issues	0	6,931	0	6,931
Paraguay				
Sovereign Issues	0	1,357	0	1,357
Peru				
Corporate Bonds & Notes	0	666	0	666
Sovereign Issues	0	1,410	0	1,410

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2023
Investments in Securities, at Value				
Philippines				
Sovereign Issues	\$ 0	\$ 4,184	\$ 0	\$ 4,184
Poland				
Sovereign Issues	0	1,536	0	1,536
Qatar				
Corporate Bonds & Notes	0	2,967	0	2,967
Sovereign Issues	0	3,166	0	3,166
Romania				
Sovereign Issues	0	7,463	0	7,463
Russia				
Sovereign Issues	0	0	144	144
Rwanda				
Sovereign Issues	0	304	0	304
Saudi Arabia				
Corporate Bonds & Notes	0	1,556	0	1,556
Sovereign Issues	0	7,223	0	7,223
Senegal				
Sovereign Issues	0	1,520	0	1,520
Serbia				
Sovereign Issues	0	3,832	0	3,832
Singapore				
Corporate Bonds & Notes	0	813	0	813
South Africa				
Corporate Bonds & Notes	0	4,294	2,216	6,510
Sovereign Issues	0	4,093	0	4,093
Sri Lanka				
Sovereign Issues	0	2,474	0	2,474
Supranational				
Corporate Bonds & Notes	0	771	0	771
Sovereign Issues	0	1,043	0	1,043
Tunisia				
Sovereign Issues	0	1,037	0	1,037
Turkey				
Sovereign Issues	0	12,431	0	12,431
Ukraine				
Corporate Bonds & Notes	0	213	0	213
Sovereign Issues	0	1,518	0	1,518
United Arab Emirates				
Corporate Bonds & Notes	0	3,055	0	3,055

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2023
Investments in Securities, at Value				
United Kingdom				
Corporate Bonds & Notes	\$ 0	\$ 422	\$ 0	\$ 422
Mortgage-Backed Securities	0	1,836	0	1,836
Sovereign Issues	0	69	0	69
United States				
Corporate Bonds & Notes	0	1,383	0	1,383
U. S. Treasury Obligations	0	13,020	0	13,020
Uruguay				
Sovereign Issues	0	3,602	0	3,602
Uzbekistan				
Sovereign Issues	0	242	0	242
Venezuela				
Corporate Bonds & Notes	0	971	0	971
Sovereign Issues	0	2,179	0	2,179
Zambia				
Sovereign Issues	0	521	0	521
Short-Term Instruments	0	14,651	0	14,651
Total Investments	\$ 0	\$ 273,032	\$ 2,530	\$ 275,562
Short Sales, at value	\$ 0	\$ (1,263)	\$ 0	\$ (1,263)
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	0	31	0	31
Over the counter	0	2,658	0	2,658
	\$ 0	\$ 2,689	\$ 0	\$ 2,689
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	0	(2)	0	(2)
Over the counter	0	(1,441)	(1)	(1,442)
	\$ 0	\$ (1,443)	\$ (1)	\$ (1,444)
Totals	\$ 0	\$ 273,015	\$ 2,529	\$ 275,544

There were no significant transfers into or out of Level 3 during the period ended February 28, 2023.

#### IV. お知らせ

該当事項はありません。