

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

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

ケイマン諸島籍オープン・エンド契約型外国投資信託

運用報告書 (全体版)

作成対象期間
第11期

(自 2023年11月1日)
(至 2024年10月31日)

管理会社

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S. A.

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、MUAMグローバル・ケイマン・トラスト（以下「ファンド」といいます。）のサブ・ファンドであるPIMCO インカム・ファンド 米ドルおよびPIMCO インカム・ファンド 円（以下、それぞれ「サブ・ファンド」といいます。）は、このたび、第11期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

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

	デリバティブ取引については、ヘッジ目的でのみ行なうものとします。サブ・ファンドは、あらかじめ管理会社が定めた合理的方法により算出した額がサブ・ファンドの純資産を超えることとなる場合には、デリバティブ取引またはそれに類似した取引（以下「デリバティブ取引等」といいます。）を行うことができません。管理会社および投資運用会社は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」といいます。）に適用される2011年欧州共同体規則に定められたリスク管理手法に基づき、サブ・ファンドに関するデリバティブ取引等のリスクを管理します。 <投資先ファンドの信用リスク管理方法> 投資先ファンドの管理会社または投資顧問会社は、投資先ファンドにおいて、アイルランドのUCITS規則およびアイルランド中央銀行が発行したUCITS通達に記載されるリスク管理方法に基づき信用リスクを管理します。
分配方針	管理会社は、その裁量により、毎月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）に、純投資収入、純実現・未実現キャピタルゲインおよび分配可能資本から分配を宣言することができます。毎月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）が分配金落ち日となります。また、分配金落ち日の前ファンド営業日が分配基準日となります。

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当たり純資産価格等の推移について

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

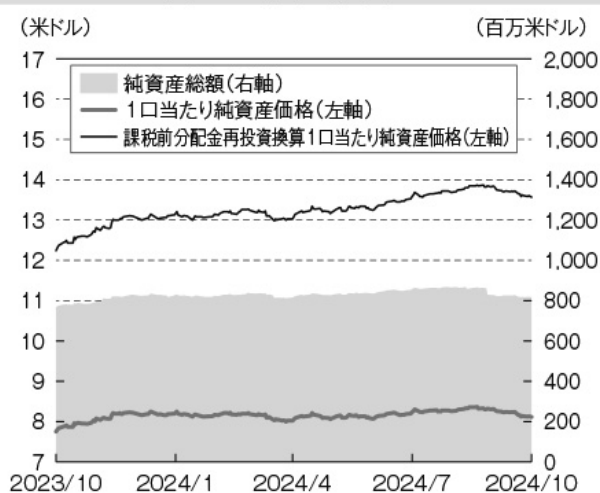
*1口当たり分配金合計額は、税引前の1口当たり分配金の合計額を記載しています。以下同じです。

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

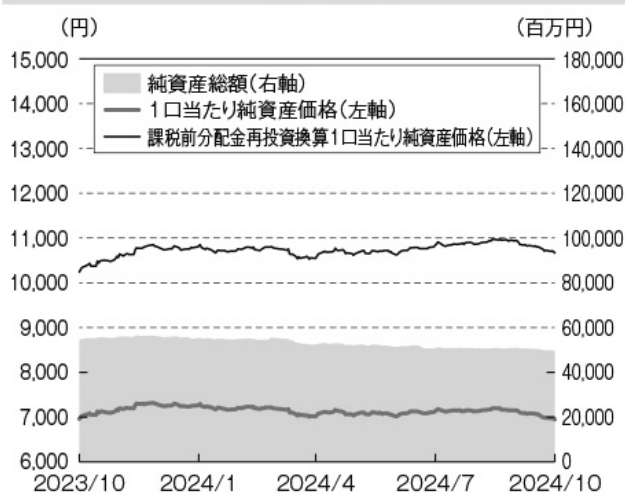
*課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、当初発行価格（米ドル毎月分配クラスおよび米ドル年1回分配クラスは10米ドル、円毎月分配クラスおよび円年1回分配クラスは10,000円）を起点として計算しています。

*サブ・ファンドにベンチマークは設定されていません。

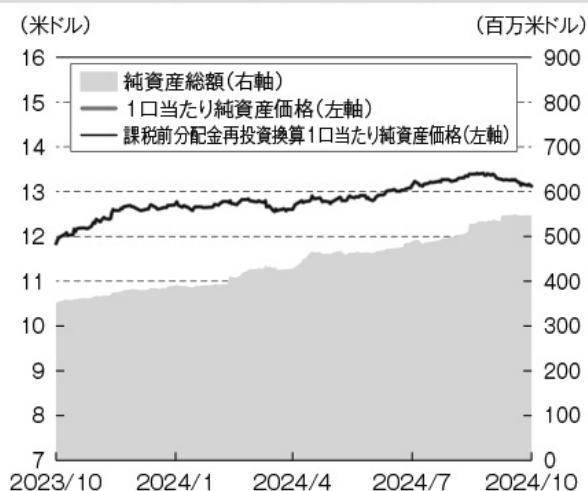
米ドル毎月分配クラス



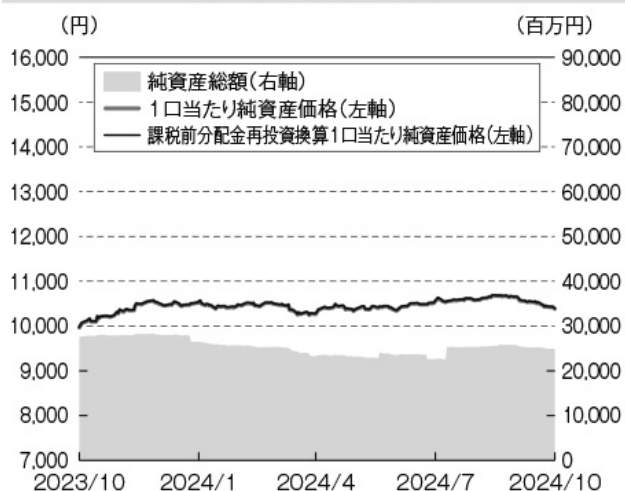
円毎月分配クラス



米ドル年1回分配クラス



円年1回分配クラス



	第10期末の 1口当たりの 純資産価格	第11期末の 1口当たりの 純資産価格	第11期中の 1口当たり 分配金合計額	騰落率 (%)
米ドルー毎月分配クラス (米ドル)	7.75	8.11	0.47	10.84
円ー毎月分配クラス (円)	6,954	6,950	300	4.23
米ドルー年1回分配クラス (米ドル)	11.84	13.12	0.00	10.81
円ー年1回分配クラス (円)	9,962	10,383	0	4.23

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

米国金利が低下したことや債券利子収入を享受したこと等が1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。

■分配金について

当期（2023年11月1日～2024年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

米ドルー毎月分配クラス

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり 純資産価格 （注1）	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 （注2） ）	分配金を含む 1口当たり純資産価格の 変動額 （注3）
2023年11月20日	7.95	0.03 (0.38%)	0.27
2023年12月20日	8.19	0.04 (0.49%)	0.28
2024年1月22日	8.16	0.04 (0.49%)	0.01
2024年2月20日	8.13	0.04 (0.49%)	0.01
2024年3月21日	8.18	0.04 (0.49%)	0.09
2024年4月22日	8.02	0.04 (0.50%)	－0.12
2024年5月21日	8.14	0.04 (0.49%)	0.16
2024年6月20日	8.11	0.04 (0.49%)	0.01
2024年7月22日	8.16	0.04 (0.49%)	0.09
2024年8月20日	8.25	0.04 (0.48%)	0.13
2024年9月20日	8.32	0.04 (0.48%)	0.11
2024年10月21日	8.16	0.04 (0.49%)	－0.12

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

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

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。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝b－c

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

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

ただし、初回分配落日の場合は、c＝1口当たり当初発行価格（米ドルー年1回分配クラスは10米ドル）

以下同じです。

（注4）2023年11月20日の直前の分配落日（2023年10月20日）における1口当たり純資産価格は、7.71米ドルでした。

円－毎月分配クラス

(金額：円)

分配落日	1口当たり 純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年11月20日	7,109	25 (0.35%)	201
2023年12月20日	7,289	25 (0.34%)	205
2024年1月22日	7,233	25 (0.34%)	－31
2024年2月20日	7,183	25 (0.35%)	－25
2024年3月21日	7,198	25 (0.35%)	40
2024年4月22日	7,037	25 (0.35%)	－136
2024年5月21日	7,117	25 (0.35%)	105
2024年6月20日	7,072	25 (0.35%)	－20
2024年7月22日	7,087	25 (0.35%)	40
2024年8月20日	7,133	25 (0.35%)	71
2024年9月20日	7,164	25 (0.35%)	56
2024年10月21日	7,011	25 (0.36%)	－128

(注) 2023年11月20日の直前の分配落日(2023年10月20日)における1口当たり純資産価格は、6,933円でした。

米ドル－年1回分配クラス

当期中の分配金は0.00米ドルでした。

円－年1回分配クラス

当期中の分配金は0円でした。

■投資環境について

インフレ鈍化や景気後退を示唆する一部経済指標等を受けて利下げ観測が高まったこと等を背景に、期間を通じてみると米国の長期金利が低下したこと等がプラスに寄与し、米国債券市況は上昇しました。スプレッド（国債に対する上乗せ金利）セクターにおいては、スプレッドが縮小したこと等がプラスに寄与し、米国ハイイールド社債、新興国債券は共に上昇しました。

■ポートフォリオについて

＜PIMCO インカム・ファンド 米ドル＞

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

＜PIMCO インカム・ファンド 円＞

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

＜各投資先ファンド＞

- 各投資先ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド（M）への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行いました。
- 各投資先ファンドでは、保有するリスク性資産の価格変動の影響を和らげる適切な金利リスク量を見極め、市場環境に応じて機動的に調整しています。米国については、金融政策に対する見通し等を背景に米国金利が変動した場面で米国の金利リスクを調整しました。その他の地域では、インフレの落ち着きと、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ加速見込み等を背景に、今後の積極的な利下げを予想している英国の金利リスクを買い持ちとする一方、追加利上げ等が見込まれる日本の金利リスクは売り持ちとしています。セクター戦略については、リスクオフ時に底堅い値動きが期待され、かつ魅力的な上乗せ利回りを提供する米政府系住宅ローン担保証券を引き続き選好しています。一方、金利リスクの調整等を目的とした債券の売り建てにより、米政府関連債は組入れ比率がマイナスとなっています。ハイイールド社債やバンクローンについては組入れを抑制しつつも厳選した銘柄に投資しています。また、住宅価格の上昇の恩恵を受け、今後も安定的な元利払いが期待される非政府系住宅ローン担保証券への投資を継続しています。新興国については、利回りが相対的に高いメキシコやブラジル等への分散投資を継続しています。
- ピムコ バミューダ インカム ファンド A – クラスF（JPY）は、純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図りました。円・米ドル為替市況の変動が基準価額に与える影響は限定的となりました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況 (i) MUAM グローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 米ドル (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド) (3) 投資有価証券明細表等」および「Ⅲ. ファンドの経理状況 (ii) MUAM グローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド) (3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

<各サブ・ファンド>

◎今後の運用方針

- 運用の基本方針にしたがって、引き続き外国投資信託への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行います。

<各投資先ファンド>

◎運用環境の見通し

- 先進国の主要中央銀行は、政策金利を中立的な水準に戻すことに焦点を当てており、2025年も引き続き利下げを継続するとみています。米国については、インフレが沈静化し、成長率と雇用の伸びが鈍化するなか、FRBは9月に利下げを開始しました。ユーロ圏については、緩やかな経済成長のなかで企業の利益率が鈍化すると共に賃金上昇も抑えられるとみるなか、欧州中央銀行(ECB)は今後も利下げを継続し、最終的な政策金利水準は2%程度になるとみています。かかる環境下、投資においては引き続き慎重なリスク管理が求められると考えており、投資の元本保全を意識しつつ、魅力的な水準のインカム収入を獲得していくことは、中長期的にも引き続き重要なテーマであると考えています。

◎今後の運用方針

- ピムコ バミューダ インカム ファンド(M)への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行います。
- 運用戦略としては、リスク取得に過度に傾斜しない投資指針を通じ、市場が軟調となる局面において下値を抑制すると共に、確信度の高いボトムアップの投資アイデアに基づく魅力的な投資機会の発掘に取り組んでいます。PIMCOインカム戦略は、質の良い高利回り資産を中心とする「攻め」の資産と、リスクオフ時にポートフォリオを安定化させる「守り」の資産のバランスを重視し、「良質なインカム」を着実に積み上げることで、引き続き元本の保全と安定的なインカムの提供を目指します。
- ピムコ バミューダ インカム ファンド Aー クラスF(JPY)は、純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図ります。

(2) 費用の明細

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

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

Ⅱ. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第11会計年度中の各月末の純資産の推移は、以下のとおりです（米ドル
一年1回分配クラスおよび円一年1回分配クラスは、2016年3月9日に運用を開始しました。）。

<米ドル>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	千円	米ドル	円
第2会計年度末 (2015年10月末日)	693,018,146.36	103,724,026	毎月分配クラス 9.82 年1回分配クラス —	1,470 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	712,561,792.34	106,649,123	毎月分配クラス 9.85 年1回分配クラス 10.71	1,474 1,603
第4会計年度末 (2017年10月末日)	845,925,842.05	126,609,721	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.38	1,492 1,703
第5会計年度末 (2018年10月末日)	827,353,528.49	123,830,003	毎月分配クラス 9.39 年1回分配クラス 11.26	1,405 1,685
第6会計年度末 (2019年10月末日)	966,329,732.58	144,630,571	毎月分配クラス 9.57 年1回分配クラス 12.07	1,432 1,807
第7会計年度末 (2020年10月末日)	1,182,820,541.57	177,032,750	毎月分配クラス 9.27 年1回分配クラス 12.31	1,387 1,842
第8会計年度末 (2021年10月末日)	1,335,071,652.18	199,820,174	毎月分配クラス 9.29 年1回分配クラス 12.98	1,390 1,943
第9会計年度末 (2022年10月末日)	1,107,402,233.43	165,744,892	毎月分配クラス 7.83 年1回分配クラス 11.44	1,172 1,712
第10会計年度末 (2023年10月末日)	1,118,896,206.68	167,465,195	毎月分配クラス 7.75 年1回分配クラス 11.84	1,160 1,772
第11会計年度末 (2024年10月末日)	1,364,044,395.72	204,156,525	毎月分配クラス 8.11 年1回分配クラス 13.12	1,214 1,964
2023年11月末日	1,155,173,667.09	172,894,843	毎月分配クラス 8.01 年1回分配クラス 12.29	1,199 1,839
12月末日	1,211,429,017.13	181,314,581	毎月分配クラス 8.22 年1回分配クラス 12.67	1,230 1,896
2024年1月末日	1,220,686,041.02	182,700,080	毎月分配クラス 8.22 年1回分配クラス 12.73	1,230 1,905
2月末日	1,213,082,286.24	181,562,026	毎月分配クラス 8.14 年1回分配クラス 12.67	1,218 1,896
3月末日	1,262,814,092.20	189,005,385	毎月分配クラス 8.19 年1回分配クラス 12.80	1,226 1,916
4月末日	1,242,555,816.86	185,973,329	毎月分配クラス 8.02 年1回分配クラス 12.60	1,200 1,886
5月末日	1,293,035,061.04	193,528,558	毎月分配クラス 8.09 年1回分配クラス 12.78	1,211 1,913
6月末日	1,301,134,888.32	194,740,859	毎月分配クラス 8.09 年1回分配クラス 12.83	1,211 1,920
7月末日	1,347,789,370.25	201,723,635	毎月分配クラス 8.24 年1回分配クラス 13.15	1,233 1,968
8月末日	1,364,046,437.96	204,156,830	毎月分配クラス 8.26 年1回分配クラス 13.23	1,236 1,980
9月末日	1,362,156,028.18	203,873,893	毎月分配クラス 8.30 年1回分配クラス 13.37	1,242 2,001
10月末日	1,364,044,395.72	204,156,525	毎月分配クラス 8.11 年1回分配クラス 13.12	1,214 1,964

- (注1) 別途定める場合を除き、米ドルの円貨換算は、便宜上、2025年2月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝149.67円）によります。以下同じです。
- (注2) 会計期末の数値については、費用・現金等に係る一定の調整がなされた財務書類上の数値を記載しているため、各月末の営業日の数値と異なる場合があります。以下同じです。
- (注3) 上記に記載された各月末日の数値は、販売および買戻目的のため計算されたものです。そのため、中間計算期間末の純資産総額および1口当たり純資産価格は、中間財務書類中の数値とは一致しないことがあります。以下同じです。

<円>

	純資産総額	1口当たり純資産価格
	円	円
第2会計年度末 (2015年10月末日)	71,911,603,820	毎月分配クラス 年1回分配クラス 9,759 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	90,324,431,600	毎月分配クラス 年1回分配クラス 9,679 10,614
第4会計年度末 (2017年10月末日)	127,329,937,458	毎月分配クラス 年1回分配クラス 9,669 11,086
第5会計年度末 (2018年10月末日)	117,117,122,095	毎月分配クラス 年1回分配クラス 8,995 10,719
第6会計年度末 (2019年10月末日)	109,155,622,093	毎月分配クラス 年1回分配クラス 9,016 11,174
第7会計年度末 (2020年10月末日)	102,038,574,941	毎月分配クラス 年1回分配クラス 8,730 11,200
第8会計年度末 (2021年10月末日)	102,581,790,278	毎月分配クラス 年1回分配クラス 8,874 11,773
第9会計年度末 (2022年10月末日)	93,433,492,946	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,392 10,176
第10会計年度末 (2023年10月末日)	81,832,725,716	毎月分配クラス 年1回分配クラス 6,954 9,962
第11会計年度末 (2024年10月末日)	74,396,181,293	毎月分配クラス 年1回分配クラス 6,950 10,383
2023年11月末日	83,524,325,929	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,150 10,279
12月末日	84,305,062,934	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,297 10,526
2024年1月末日	81,810,076,430	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,278 10,535
2月末日	80,419,544,233	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,182 10,433
3月末日	80,743,285,124	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,198 10,493
4月末日	75,651,702,979	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,017 10,265
5月末日	75,396,413,216	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,067 10,375
6月末日	75,147,442,253	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,045 10,379
7月末日	73,548,345,395	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,139 10,554
8月末日	76,054,970,832	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,127 10,574
9月末日	76,635,476,586	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,148 10,641
10月末日	74,396,181,293	毎月分配クラス 年1回分配クラス 6,950 10,383

(2) 分配の推移

下記期間中の1口当たりの分配の額は、以下のとおりです。

<米ドルー毎月分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	0.48	72
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0.48	72
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0.48	72
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0.48	72
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	0.48	72
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	0.48	72
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	0.48	72
第9会計年度 (2021年11月1日～2022年10月31日)	0.37	55
第10会計年度 (2022年11月1日～2023年10月31日)	0.36	54
第11会計年度 (2023年11月1日～2024年10月31日)	0.47	70

<円ー毎月分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金
	円
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	480
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	480
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	430
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	360
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	355
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	300
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	300
第9会計年度 (2021年11月1日～2022年10月31日)	300
第10会計年度 (2022年11月1日～2023年10月31日)	300
第11会計年度 (2023年11月1日～2024年10月31日)	300

＜米ドル一年1回分配クラス＞

計算期間	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	—	—
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0.00	0
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0.00	0
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0.00	0
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	0.00	0
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	0.00	0
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	0.00	0
第9会計年度 (2021年11月1日～2022年10月31日)	0.00	0
第10会計年度 (2022年11月1日～2023年10月31日)	0.00	0
第11会計年度 (2023年11月1日～2024年10月31日)	0.00	0

＜円一年1回分配クラス＞

計算期間	1口当たり分配金	
	円	
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	—	
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0	
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0	
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0	
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	0	
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	0	
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	0	
第9会計年度 (2021年11月1日～2022年10月31日)	0	
第10会計年度 (2022年11月1日～2023年10月31日)	10	
第11会計年度 (2023年11月1日～2024年10月31日)	0	

(3) 販売及び買戻しの実績

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

＜米ドルー毎月分配クラス＞

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第2会計年度	42,589,927 (42,589,927)	11,892,458 (11,892,458)	70,550,614 (70,550,614)
第3会計年度	16,420,736 (16,420,736)	16,228,903 (16,228,903)	70,742,446 (70,742,446)
第4会計年度	26,304,602 (26,304,602)	24,956,581 (24,956,581)	72,090,467 (72,090,467)
第5会計年度	18,828,353 (18,828,353)	18,802,517 (18,802,517)	72,116,303 (72,116,303)
第6会計年度	19,649,374 (19,649,374)	16,074,329 (16,074,329)	75,691,348 (75,691,348)
第7会計年度	29,944,651 (29,944,651)	9,858,371 (9,858,371)	95,777,628 (95,777,628)
第8会計年度	20,943,449 (20,943,449)	13,629,673 (13,629,673)	103,091,404 (103,091,404)
第9会計年度	14,932,730 (14,932,730)	16,435,276 (16,435,276)	101,588,858 (101,588,858)
第10会計年度	11,888,019 (11,888,019)	14,390,555 (14,390,555)	99,086,322 (99,086,322)
第11会計年度	18,210,223 (18,210,223)	16,476,382 (16,476,382)	100,820,163 (100,820,163)

＜円ー毎月分配クラス＞

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第2会計年度	5,308,521 (5,308,521)	410,575 (410,575)	7,368,602 (7,368,602)
第3会計年度	2,772,939 (2,772,939)	2,096,999 (2,096,999)	8,044,542 (8,044,542)
第4会計年度	3,031,989 (3,031,989)	1,259,642 (1,259,642)	9,816,889 (9,816,889)
第5会計年度	2,036,605 (2,036,605)	1,870,331 (1,870,331)	9,983,163 (9,983,163)
第6会計年度	537,499 (537,499)	1,475,815 (1,475,815)	9,044,847 (9,044,847)
第7会計年度	689,634 (689,634)	1,029,436 (1,029,436)	8,705,045 (8,705,045)
第8会計年度	749,915 (749,915)	1,132,783 (1,132,783)	8,322,177 (8,322,177)
第9会計年度	983,136 (983,136)	1,403,010 (1,403,010)	7,902,303 (7,902,303)
第10会計年度	962,200 (962,200)	1,042,926 (1,042,926)	7,821,577 (7,821,577)
第11会計年度	446,713 (446,713)	1,129,775 (1,129,775)	7,138,515 (7,138,515)

＜米ドル一年1回分配クラス＞

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第3会計年度	1,572,865 (1,572,865)	86,329 (86,329)	1,486,536 (1,486,536)
第4会計年度	10,675,757 (10,675,757)	958,603 (958,603)	11,203,690 (11,203,690)
第5会計年度	14,409,941 (14,409,941)	12,251,587 (12,251,587)	13,362,044 (13,362,044)
第6会計年度	9,324,711 (9,324,711)	2,642,757 (2,642,757)	20,043,998 (20,043,998)
第7会計年度	8,689,024 (8,689,024)	4,757,577 (4,757,577)	23,975,445 (23,975,445)
第8会計年度	11,113,931 (11,113,931)	6,005,260 (6,005,260)	29,084,116 (29,084,116)
第9会計年度	4,617,737 (4,617,737)	6,445,615 (6,445,615)	27,256,238 (27,256,238)
第10会計年度	5,515,841 (5,515,841)	3,117,456 (3,117,456)	29,654,623 (29,654,623)
第11会計年度	16,991,064 (16,991,064)	4,981,875 (4,981,875)	41,663,812 (41,663,812)

＜円一年1回分配クラス＞

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第3会計年度	1,177,905 (1,177,905)	3,935 (3,935)	1,173,970 (1,173,970)
第4会計年度	2,046,117 (2,046,117)	296,285 (296,285)	2,923,802 (2,923,802)
第5会計年度	1,245,447 (1,245,447)	1,620,911 (1,620,911)	2,548,338 (2,548,338)
第6会計年度	453,583 (453,583)	531,024 (531,024)	2,470,897 (2,470,897)
第7会計年度	387,072 (387,072)	532,751 (532,751)	2,325,218 (2,325,218)
第8会計年度	846,729 (846,729)	731,843 (731,843)	2,440,104 (2,440,104)
第9会計年度	1,256,949 (1,256,949)	255,453 (255,453)	3,441,600 (3,441,600)
第10会計年度	650,525 (650,525)	1,337,578 (1,337,578)	2,754,547 (2,754,547)
第11会計年度	466,016 (466,016)	833,383 (833,383)	2,387,180 (2,387,180)

(注1) () 内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

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

(注3) 各口数は財務書類上に記載されている各口数です。

Ⅲ. ファンドの経理状況

財務諸表

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

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2025年2月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝149.67円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。
- d. 参考情報として、マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド（M））の2024年10月31日現在の投資有価証券明細表を、MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円の投資有価証券明細表の次ページに掲載している。

(訳文)

独立監査人の報告書

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

監査意見

我々の意見は、本財務書類は、PIMCO インカム・ファンド 米ドル（以下「サブ・ファンド」という。）の2024年10月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の財務実績、純資産の変動および財務ハイライトを、米国において一般に公正と認められる会計原則に準拠して、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

サブ・ファンドの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2024年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・ 同日に終了した年度の損益計算書
- ・ 同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・ 同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・ 重要な会計方針およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

独立性

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

財務書類に対する経営陣の責任

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

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

財務書類の監査に関する監査人の責任

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

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

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・サブ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・経営陣が継続企業的前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、サブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、サブ・ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

その他の事項

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

プライスウォーターハウスクーパース

ケイマン諸島

2025年2月27日



Independent auditor's report

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

Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund USD (the Sub-Trust) as at October 31, 2024, and the results of its operations, changes in its net assets and the financial highlights for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

What we have audited

The Sub-Trust's financial statements comprise:

- the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments as at October 31, 2024;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

Basis for opinion

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

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

Independence

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

Responsibilities of management for the financial statements

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

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

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



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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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



Other matter

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

February 27, 2025

(1) 貸借対照表

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

資産負債計算書

2024年10月31日現在

(米ドルで表示)

	米ドル	千円
資産		
フィーダー・ファンドへの投資（取得原価：1,467,712,884米ドル）	1,358,530,603	203,331,275
現金	7,861,179	1,176,583
未収金：		
サブ・ファンド受益証券販売	1,782,215	266,744
投資有価証券売却	1,034,342	154,810
その他の資産	3,299	494
資産合計	1,369,211,638	204,929,906
負債		
未払金：		
投資有価証券購入	1,764,201	264,048
サブ・ファンド受益証券買戻し	1,032,949	154,601
未払投資運用報酬	1,105,461	165,454
未払販売報酬	927,355	138,797
未払印刷費用	102,164	15,291
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	77,184	11,552
未払代行協会員報酬	65,457	9,797
未払管理報酬	52,366	7,838
未払専門家報酬	19,556	2,927
未払保管報酬	13,114	1,963
未払受託報酬	5,800	868
未払登録費用	1,396	209
その他の負債	239	36
負債合計	5,167,242	773,381
純資産	1,364,044,396	204,156,525

純資産		
年1回分配クラス	546,604,610	81,810,312
毎月分配クラス	817,439,786	122,346,213
	<u>1,364,044,396</u>	<u>204,156,525</u>
発行済受益証券口数		
年1回分配クラス	41,663,812 口	
毎月分配クラス	100,820,163 口	
	<u>米ドル</u>	<u>日本円</u>
受益証券1口当たり純資産価格		
年1回分配クラス	13.12	1,964
毎月分配クラス	8.11	1,214

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
ー PIMCO インカム・ファンド 米ドル
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
損益計算書
2024年10月31日に終了した年度
(米ドルで表示)

	米ドル	千円
投資収益		
フィーダー・ファンドからの収益分配	102,703,458	15,371,627
費用		
投資運用報酬	10,902,611	1,631,794
販売報酬	8,337,291	1,247,842
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	641,330	95,988
代行協会員報酬	641,330	95,988
管理報酬	513,064	76,790
保管報酬	130,117	19,475
受託報酬	128,266	19,198
印刷費用	89,180	13,348
専門家報酬	34,760	5,203
その他の費用	1,842	276
費用合計	21,419,791	3,205,900
投資純利益	81,283,667	12,165,726
実現および未実現利益（損失）：		
実現純利益（損失）：		
フィーダー・ファンドの売却	(50,515,851)	(7,560,707)
実現純損失	(50,515,851)	(7,560,707)
未実現評価益（評価損）の純変動：		
フィーダー・ファンドへの投資	92,603,141	13,859,912
未実現評価益の純変動	92,603,141	13,859,912
実現および未実現純利益	42,087,290	6,299,205
運用による純資産の純増加	123,370,957	18,464,931

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
ーPIMCO インカム・ファンド 米ドル
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
純資産変動計算書
2024年10月31日に終了した年度
(米ドルで表示)

	米ドル	千円
運用による純資産の純増加（減少）：		
投資純利益	81,283,667	12,165,726
実現純損失	(50,515,851)	(7,560,707)
未実現評価益の純変動	92,603,141	13,859,912
運用による純資産の純増加	123,370,957	18,464,931
受益者への分配	(47,849,646)	(7,161,657)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	169,626,878	25,388,055
純資産の純増加	245,148,189	36,691,329
純資産		
期首	1,118,896,207	167,465,195
期末	1,364,044,396	204,156,525

	年1回分配クラス		毎月分配クラス	
サブ・ファンド				
受益証券取引：				
受益証券				
発行	16,991,064 口		18,210,223 口	
買戻し	(4,981,875) 口		(16,476,382) 口	
受益証券口数の純変動	12,009,189 口		1,733,841 口	
	米ドル	千円	米ドル	千円
金額				
発行	219,679,039	32,879,362	148,900,633	22,285,958
買戻し	(63,757,502)	(9,542,585)	(135,195,292)	(20,234,679)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	155,921,537	23,336,776	13,705,341	2,051,278

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 – PIMCO インカム・ファンド 米ドル
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 財務ハイライト
 2024年10月31日に終了した年度
 (米ドルで表示)

1口当たり特別情報：

	年1回分配クラス		毎月分配クラス	
	米ドル	日本円	米ドル	日本円
期首1口当たり純資産価格	11.84	1,772	7.75	1,160
投資純利益*	0.82	123	0.52	78
投資による実現および 未実現純利益	0.46	69	0.31	46
運用による利益合計	1.28	192	0.83	124
受益者への分配	-	-	(0.47)	(70)
期末1口当たり純資産価格	13.12	1,964	8.11	1,214
トータル・リターン**	10.81 %		10.84 %	
平均純資産に対する比率：				
費用合計***	1.69 %		1.68 %	
投資純利益***	6.35 %		6.42 %	

* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

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

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

上記の財務ハイライトは、2024年10月31日に終了した年度における発行済受益証券を指している。
 個人投資家のリターンは、申込みおよび買戻しのタイミングにより異なることがある。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

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

財務書類に対する注記

2024年10月31日に終了した年度

1. 組織

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

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

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

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

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

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

サブ・ファンドの投資運用会社は、三菱UFJアセットマネジメント株式会社 (以下「投資運用会社」という。) である。

サブ・ファンドの副管理会社は、MUFGLUXMANAGEMENTカンパニーS.A.（以下「副管理会社」という。）である。

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

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

2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2023年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2024年10月31日までの期間が反映されている。

サブ・ファンドは投資会社であるため、財務会計基準審議会の会計基準コデフィケーション（ASC）第946号「金融サービスー投資会社」の投資会社の会計および報告指針に従う。

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

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

(A) 受益証券の純資産価格の決定

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

(B) 有価証券評価

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

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

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

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

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

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

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

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

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

が用いられる。

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

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

投資有価証券

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

活発とはみなされない市場で取引されるが、取引相場価格、ディーラー相場または観察可能なインプットによって支持される代替価格情報に基づいて評価される投資有価証券は、レベル２に分類される。マスター・ファンドおよびフィーダー・ファンドのいずれかがレベル２のインプットに基づき評価されていたとすれば、これらの有価証券も含まれる。レベル２投資有価証券には、活発な市場で取引されていないおよび／または譲渡制限が課せられたポジションが含まれるため、評価額は、非流動性および／または非譲渡性を反映すべく調整されることがあり、この場合一般に入手可能なマーケット情報に基づいている。レベル３に分類される投資有価証券は、取引頻度が低いことから、重要な観測不能なインプットを有する。レベル３投資有価証券には、未公開株式および特定の社債等の有価証券が含まれる。これらの有価証券に対する観測可能な価格が入手可能でない場合には、公正価値を導き出すために評価技法が使用される。

会計基準アップデート（ＡＳＵ）第2015-07号に従い、サブ・ファンドによる実務上の簡便法を用いて評価されるその他の投資会社への投資は、公正価値ヒエラルキーにも投資活動のロール・フォワードにも分類されていない。

(C) 投資取引および投資収益

財務報告の目的上、フィーダー・ファンドへの投資の売買は約定日現在で計上される。有価証券

の売却にかかる実現損益は個別法に基づき決定される。フィーダー・ファンドからの収益または実現利益の分配は、配当落ち日に計上される。フィーダー・ファンドによる元本の払戻しによる分配は投資原価の減額として計上される。受取利息は発生主義で計上される。

2024年10月31日に終了した年度中の、フィーダー・ファンドに対する持分の購入原価および売却手取額は、それぞれ467,604,140米ドルおよび266,273,065米ドルであった。

(D) 費用

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

(E) 分配方針

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

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

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

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

2024年10月31日に終了した年度中に宣言され、支払われた分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配	金額（米ドル）
毎月分配クラス	47,849,646

(F) 外貨取引

保有する外国有価証券、通貨ならびにその他の資産および負債の公正価値は、毎営業日の実勢為替レートに基づいて、サブ・ファンドの報告通貨に換算される。為替レートの変動による保有通貨ならびにその他の資産および負債の評価額の変動は、未実現為替差損益として計上される。投資有価証券の実現損益および未実現評価損益ならびに収益および費用は、それぞれの取引日に換算される。投資有価証券およびデリバティブに係る為替レート変動の影響は、損益計算書において、当該証券の市場価格および評価額の変動の影響と区別されないが、実現および未実現純損益に含まれている。

(G) 現金および現金同等物

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

3. 投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

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

(B) 組織

フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、それぞれ、バミューダ諸島の法律に基づき2003年12月1日付信託証書（随時修正される。）に従ってマルチ・シリーズ信託として設定されたオープン・エンド型のファンドであるピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストである。メイプルズ・トラスティ・サービシーズ（バミューダ）リミテッドは受託会社として従事している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、「投資先ファンド」と総称される。

(C) 投資戦略

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

投資先ファンドが投資することができるものには以下が含まれる。政府、その機関または政府支援企業が発行または保証する証券（以下「政府証券」という。）、商業コマーシャル・ペーパーを含む、米国または非米国発行体の社債券、モーゲージ・バック証券その他の資産担保証券、政府および企業により発行されるインフレ連動債、ハイブリッド証券または「インデックス連動型」証券、イベント連動債およびローン・パーティシペーションを含む仕組債、ディレイド・ファンディング・ローンおよびリボルビング・クレジット・ファシリティ、預金証書、定期預金および銀行引受手形、レポ契約およびリバース・レポ契約、ならびに国際機関または超国家的機関の債務。

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

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

投資先ファンドは、ムーディーズ・インベスター・サービス（以下「Moody's」という。）またはS&Pグローバル・レーティング（以下「S&P」という。）もしくはフィッチ・レーティングス（以下「フィッチ」という。）その他の国際的に認められた統計格付機関（以下「NRSRO」という。）により投資適格未満と格付されたハイ・イールド商品（無格付の場合は、PIMCOがこれに相当する品質を有すると決定したもの）に総資産の50%以内を投資することができる。ただし、投資先ファンドによるモーゲージ証券および資産担保証券に対する投資については、かかる制限は適用されない。

投資先ファンドは、新興国の発行体が発行する銘柄に総資産の20%以内を投資することができる。

投資先ファンドは、純資産の15%を上限に非流動性証券に投資することができる。

(D) 会計方針

投資先ファンドの重要な会計方針は、サブ・ファンドの重要な会計方針と一致している。

投資先ファンドは、投資有価証券を公正価値で評価し、米国公認会計士協会の投資会社に対する監査・会計ガイドと一致する会計方針を使用する。

(E) 分配

投資先ファンドからの分配は、PIMCOの承認を得て毎月受益者に宣言され分配される。PIMCOの承認は、PIMCOの裁量により、撤回することができる。

(F) 報酬

投資先ファンドは、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬の対象となっていない。

(G) 清算期間

受益者は、いずれの営業日においても受益証券の買戻しを請求することができる。買戻手数料は課されない。

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

投資先ファンドは、インフレ連動債に投資することができる。インフレ連動債とは、確定利付証券で、インフレ率に従って元本価格が定期的に調整される。これらの債券の利率は、一般的に発行時に通常の債券よりも低率に設定される。しかし、インフレ連動債の存続期間において、利息はインフレ率調整後の元本価格に基づいて支払われる。インフレ連動債の元本増減分は、投資家が満期までその元本を受領しない場合にも、運用計算書に受取利息として含まれる。満期時における（インフレ率調整後の）原債券の元本の払戻しは、米国物価連動国債（USTIPS）の場合において保証される。類似の保証がなされない債券については、満期時に払戻される当該債券の調整後の元本価格は、額面価格より少なくなることがある。

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

投資先ファンドは、不動産にかかるローンへの参加権を直接もしくは間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるモーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券に投資することができる。モーゲージ関連証券は、貯蓄機関、貸付機関、モーゲージバンカー、商業銀行およびその他を含む、住居用または商業用モーゲージ・ローンのプールにより組成される。かかる証券は、元利の両方により構成される月毎の支払いを提供する。金利部分は、固定金利または変動金利によって決定される。対象モーゲージの期限前弁済比率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティーに影響を及ぼす可能性があり、また購入時に予想された証券の実効デュレーションを短縮または延長させる可能性がある。特定のモーゲージ関連証券の元利の適宜の支払いについては、米国政府の十分な信用と信頼により保証されている。

政府支援企業を含む非政府機関発行者により組成され、保証されるプール部分については、様々な形式の保険または保証によりサポートされることがあるが、民間保険会社または保証人が保険規約または保証契約に基づいてその債務を履行するとの保証はない。商業用モーゲージ・ローンによる担保が付されたモーゲージ関連証券に対する投資の大半のリスクには、不動産市場についての地域経済およびその他の経済状況、賃借人のリース支払い能力および賃借人を確保できる不動産の魅力等が反映される。これらの証券は、その他の種類のモーゲージ関連またはその他の資産担保証券と比較してより流動性が低く、価格の変動が大きい可能性がある。その他の資産担保証券は、自動車ローン、クレジット・カードの未収金、ホーム・エクイティ・ローンおよび学生ローンを含む、様々な種類の資産により組成される。

ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

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

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

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

米国政府機関または政府支援企業

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

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

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

レボ契約

投資先ファンドは、レボ契約を締結する。通常のレボ契約の条項に従い、投資先ファンドは、売り主が買戻しを行う義務および投資先ファンドが再売却をあらかじめ合意した価格と時期に行う義務を条件とした原債務（担保）を保有する。満期の定めのないレボ契約において、既定の買戻し日はなく、当該契約は投資先ファンドまたは取引相手方によりいつでも終了することができる。すべてのレボ契約に関する原有価証券は、投資先ファンドの保管会社か、トライ・パーティ・レボ契約

に基づき指定された副保管会社に保管される。担保の市場価値は、利息を含む買戻義務の合計額と同額またはそれ以上である必要がある。担保請求の増加時には、投資先ファンドは、投資先ファンドにとっての支払利息となる、担保受領に対する手数料を支払うことがある。

リバース・レポ契約

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

為替予約契約

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

先物契約

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

オプション契約

投資先ファンドは、リターンを高めるため、もしくは既存のポジションまたは将来の投資をヘッジするために、オプションを売却または購入することができる。投資先ファンドは、保有するまたは投資を行う予定の有価証券および金融デリバティブ商品にかかるコールおよびプット・オプショ

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

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

金利スワップション

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

スワップ契約

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

たは破産／倒産に陥った場合には、求償することができる。

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

クレジット・デフォルト・スワップ契約

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

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

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

金利スワップ契約

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

4. 受益証券

2024年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、受益者である三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、マネックス証券株式会社、SMB C日興証券株式会社および丸三証券株式会社4社により保有され、サブ・ファンドの純資産に対する持分のそれぞれ94.37%、3.34%、2.01%および0.28%を表象している。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 申込み

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

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

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

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

(B) 買戻し

受益者は、取引日のいつでも自己の受益証券の買戻請求を行うことができる。受益証券のいかな

る買戻しの申込みについても、受益証券の買戻口数または買戻価格が示されなければならない。受益証券の買戻しの申込みが取引日に処理されるためには、当該申込みは、取引日の締切時刻までに管理事務代行会社により受領されなければならない。締切時刻後に受領された申込みは、翌取引日に受領されたものとみなされる。

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

管理会社、管理事務代行会社および販売会社は、理由を示すことなく、買戻請求の全部または一部を拒絶する権利を留保する。

5. リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

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

投資先ファンドの投資活動により、サブ・ファンドは、ボラティリティーが高くかつ流動性が低い市場への投資および／または個々の投資に対する大幅な集中にさらされることがある。サブ・ファンドが行う投資もまた、譲渡および処分にかかる特定の制限対象となる。

従って、サブ・ファンドが投資の処分を選択した時に、当該投資対象を容易に処分することが出

来ないリスクおよび処分時の価格がサブ・ファンドの資産負債計算書に含まれる当該投資の金額を下回るリスクが存在する。

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

インフレ連動債（インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）とは、確定利付証券で、インフレ率に従って元本価格が定期的に調整される。インフレ指数が低下すると、インフレ連動債（インフレ連動地方債およびインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）の元本価格は下方修正され、その結果、これらの証券の支払利息（元本額が少額であるものについて計算される。）は減額される。インフレ連動米国債の場合、満期時における原債権元本の返済（インフレに応じて調整される。）が保証されている。同様の保証を規定していない債券について、満期時に返済される債券の調整済み元本価格は、当初元本を下回ることがある。

インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債については、インフレ調整は、半年毎の利息の支払いに反映される。その結果、インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債の元本価格はインフレ率に従って調整されない。

インフレ連動債の価格は、実効金利の変動に応じて変動することが予想される。実効金利は、名目金利およびインフレ率の関係に連動する。名目金利がインフレ率よりも急速に上昇する場合、実効金利は上昇し、インフレ連動債の価値の下落をもたらすことがある。インフレの短期上昇は価値の下落を導くことがある。インフレ連動債の元本増加分は、投資家が満期までその元本を受領しない場合にも、課税対象の通常所得とみなされる。

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

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

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

みなされることがある。ハイ・イールド証券はまた、実際のまたは認識される経済状況および産業の競合状況が悪化すると、より高格付の有価証券よりも、その影響を受けやすいことがある。

(E) 新興市場リスク

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

(F) 社債

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

モーゲージ関連証券には、モーゲージ・パススルー証券、モーゲージ担保債務証書（以下「CMO」という。）、コマーシャル・モーゲージ・バック証券、モーゲージ・ダラー・ロール、残余クラスCMO、ストリップト・モーゲージ・バック証券（以下「SMB S」という。）および不動産モーゲージ・ローンへの参加権を直接的または間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるその他の証券が含まれる。

モーゲージまたは資産担保証券の価格は、実勢金利の変動に対して特に敏感なことがある。モーゲージ関連証券の元本が期限前に償還された場合、PIMCOファンドが元本再投資時において金利下落の影響を受けることがある。金利の上昇時には、モーゲージ関連証券の価格は全般的に下落するが、金利の下落時には、期限前償還が可能なモーゲージ関連証券の価格は、その他の確定利付証券と同程度には上昇しないことがある。対象モーゲージに関する期限前償還率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティに影響を及ぼし、また、実効満期が、取得時の予想を超えて短縮されまたは延長されることがある。対象モーゲージの予想外の期限前償還率が、モーゲージ関連証券の実効満期を引き上げた場合、当該証券のボラティリティが高まることが予想される。かかる証券の価格は、発行体の信用力に関する市場の認識に応じて変動することがある。そのほか、モーゲージおよびモーゲージ関連証券は、一般に、何らかの形の政府保証または民間保証および／もしくは保険により担保されているが、民間保証人または保険会社はその債務を履行するとの保証はない。

一つのタイプのSMB Sは、モーゲージ資産からの全ての金利を受領するクラス（金利クラスまたはIOクラス）と元本のすべてを受領する他のクラス（元本クラスまたはPOクラス）を有するものである。IOクラスの最終利回りは、裏付けとなるモーゲージ資産に関する元本の弁済率（期限前弁済率を含む。）に対して極めて敏感であり、急激な元本返済率は、PIMCOファンドのこれらの証券からの最終利回りに対して重大な悪影響を与えるおそれがある。投資先ファンド（マスター・ファンドを除く。）は、モーゲージ関連証券もしくはその他の資産担保証券のIO、PO、デリバティブまたは逆フローター債を組み合わせた投資を総資産の5%を超えて行ってはならない。

(G) デリバティブ・リスク

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

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

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

(H) レバレッジ・リスク

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

(I) 空売りリスク

投資先ファンドの空売り（もしあれば）は特別なリスクにさらされる。空売りは、後日より低い価格で同一の有価証券を購入することを見込んで、投資先ファンドが所有していない有価証券を売却することを意味する。先渡コミットメントを通じてショート・ポジションを取ることができ、先物契約またはスワップ契約によりデリバティブのショート・ポジションをとることができる。有価証券またはデリバティブの価格がその間に上昇した場合は、投資先ファンドは空売りが開始された時以降の価格の上昇に第三者に支払われるプレミアムおよび利息を加えた額に相当する損失を負担することになる。

それゆえ、空売りは、損失が増大し、投資の実費よりも多額の損失を生じさせる可能性があるというリスクを伴う。また、空売りに関係する第三者が契約条件の遵守を怠り、投資先ファンドに損失をもたらすリスクもある。

(J) 金融市場における政府介入

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

投資戦略（レバレッジの利用を含む）の実行力に悪影響を与え、サブ・ファンドおよび投資先ファンドが投資目的を達成する能力を制限または阻害する可能性がある。

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

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

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

6. 保証および補償

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

7. 所得税

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

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

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会一會計基準編纂書740）は、受託会社に、サブ・ファンドの税務ポジションが税務調査（関連する不服申立てまたは訴訟手続の解決を含む。）時に「認定される可能性の方が高い（more likely than not）」か否かを、当該ポジションの技術上のメリットに基づき決定するよう要求している。認定される可能性の方が高いかどうかの閾値を超過した税務ポジションについては、当財務書類において認識される税金金額は、関係税務当局と最終的に和解した時点で実現する可能性が50%超である最大ベネフィットまで減額される。受託会社は、サブ・ファンドの税務ポジションについて検討し、当財務書類において納税引当金が不要であるとの結論を出した。現在、不確実な税務ポジションに関する利得またはペナルティは認められない。

8. 報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）ならびに総資産および取引高に基づき毎月計算され、支払われる報酬を受領する権利を有する。2024年10月31日に終了した年度中に管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社が稼得した報酬、ならびに2024年10月31日現在における管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(B) 保管報酬

保管会社は、総資産および取引高に基づいて毎月計算され、支払われる報酬を受領する。2024年10月31日に終了した年度中に保管会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における保管会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(C) 受託報酬

受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%（ただし、年間10,000米ドルを下回らないものとする。）の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、毎月後払いされる。2024年10月31日に終了した年度中に受託会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における受託会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(D) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2024年10月31日に終了した年度中に投資運用会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における投資運用会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(E) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2024年10月31日に終了した年度中に管理会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、丸三証券株式会社、マネックス証券株式会社およびSMB C日興証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2024年10月31日に終了した年度中に販売会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における販売会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(G) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2024年10月31日に終了した年度中に代行協会員が稼得した報酬および2024年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(H) その他の費用

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

9. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2025年2月27日までに生じたすべての後発取引および後発事象について評価した。2024年11月1日から2025年2月27日までの期間中の受益証券発行金額は76,661,100米ドルであり、買戻金額は58,706,982米ドルであった。同期間中における分配金額は16,504,922米ドルであった。サブ・ファンドに関して報告すべきその他の後発事象はない。

(3) 投資有価証券明細表等

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

投資有価証券明細表

2024年10月31日現在

(米ドルで表示)

	受益証券 口数	純資産比率 (%)	評価額 (米ドル)
フィーダー・ファンドへの投資 - 99.6%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (USD)	182,843,957	99.6	1,358,530,603
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 1,467,712,884米ドル)		99.6	1,358,530,603
負債を上回る現金およびその他の資産		0.4	5,513,793
純資産		100.0	1,364,044,396

2024年10月31日現在、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、サブ・ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) (以下「マスター・ファンド」という。) の純資産の11.24%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (米ドル)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ジニー・メイ				
4.000% due 12/01/2054	946,800,000	881,707,509	99,103,924	7.26
4.500% due 12/01/2041	759,900,000	725,329,018	81,526,982	5.98
5.000% due 12/01/2054	867,800,000	847,047,518	95,208,141	6.98
2.000% - 6.000% due 08/20/2030 - 12/01/2054	3,438,473,219	3,185,271,533	358,024,520	26.25
	6,012,973,219	5,639,355,578	633,863,567	46.47
ファニー・メイ				
1.229% - 7.000% due 09/01/2029 - 12/01/2054	1,721,219,965	1,630,930,676	183,316,608	13.44
米国財務省債務証券				
米国財務省短期証券				
4.537% - 4.874%* due 11/12/2024 - 01/23/2025	844,439,000	839,034,871	94,896,077	6.95
米国財務省長期証券				
2.250% - 4.625% due 08/15/2043 - 05/15/2054	154,042,000	155,096,653	17,432,864	1.28
米国物価連動債				
0.125% - 2.375% due 01/15/2025 - 02/15/2053	1,334,509,247	1,244,863,191	139,922,622	10.26
米国財務省中期証券				
1.625% - 2.875% due 11/15/2024 - 08/15/2032	237,968,000	219,419,686	24,662,773	1.81
	2,570,958,247	2,458,414,401	276,914,336	20.30
	10,305,151,431	9,728,700,655	1,094,094,511	80.21

* 米国財務省債務証券に対する利率は、満期日までの利回りを表している。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

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

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、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。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、日本円で表示されている。
- d. 参考情報として、マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド (M)）の2024年10月31日現在の投資有価証券明細表を、MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円の投資有価証券明細表の次ページに掲載している。

(訳文)

独立監査人の報告書

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

監査意見

我々の意見は、本財務書類は、PIMCO インカム・ファンド 円（以下「サブ・ファンド」という。）の2024年10月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の財務実績、純資産の変動および財務ハイライトを、米国において一般に公正と認められる会計原則に準拠して、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

サブ・ファンドの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2024年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・ 同日に終了した年度の損益計算書
- ・ 同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・ 同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・ 重要な会計方針およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

独立性

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

財務書類に対する経営陣の責任

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

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

財務書類の監査に関する監査人の責任

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

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

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・サブ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・経営陣が継続企業的前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、サブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、サブ・ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

その他の事項

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

プライスウォーターハウスクーパース

ケイマン諸島

2025年2月27日



Independent auditor's report

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

Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund JPY (the Sub-Trust) as at October 31, 2024, and the results of its operations, changes in its net assets and the financial highlights for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

What we have audited

The Sub-Trust's financial statements comprise:

- the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments as at October 31, 2024;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

Basis for opinion

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

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

Independence

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

Responsibilities of management for the financial statements

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

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

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



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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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



Other matter

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

February 27, 2025

(1) 貸借対照表

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
ー PIMCO インカム・ファンド 円
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
資産負債計算書
2024年10月31日現在
(日本円で表示)

	円
資産	
フィーダー・ファンドへの投資（取得原価：80,215,682,694円）	73,631,900,973
現金	889,952,333
未収金：	
サブ・ファンド受益証券販売	11,817,216
投資有価証券売却	26,673,600
その他の資産	878,624
資産合計	74,561,222,746
負債	
未払金：	
投資有価証券購入	11,699,044
サブ・ファンド受益証券買戻し	26,614,534
未払投資運用報酬	60,343,423
未払販売報酬	35,612,392
未払専門家報酬	15,409,174
未払保管報酬	5,217,431
未払代行協会員報酬	3,611,892
未払印刷費用	3,484,660
未払管理報酬	2,889,496
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	134,915
その他の負債	24,492
負債合計	165,041,453
純資産	74,396,181,293

純資産	
年1回分配クラス	24,786,147,497
毎月分配クラス	49,610,033,796
	<u>74,396,181,293</u>
発行済受益証券口数	
年1回分配クラス	2,387,180 口
毎月分配クラス	7,138,515 口
	円
受益証券1口当たり純資産価格	
年1回分配クラス	10,383
毎月分配クラス	6,950

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
ーPIMCO インカム・ファンド 円
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
損益計算書
2024年10月31日に終了した年度
(日本円で表示)

	円
投資収益	
フィーダー・ファンドからの収益分配	1,391,064,131
費用	
投資運用報酬	673,366,577
販売報酬	514,927,389
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	39,609,808
代行協会員報酬	39,609,808
管理報酬	31,687,834
保管報酬	11,626,452
専門家報酬	11,594,349
受託報酬	7,921,953
印刷費用	7,110,261
登録費用	131,733
その他の費用	600,339
費用合計	1,338,186,503
投資純利益	52,877,628
実現および未実現利益（損失）：	
実現純利益（損失）：	
フィーダー・ファンドの売却	(3,918,284,387)
外貨取引	8,693,602
実現純損失	(3,909,590,785)
未実現評価益（評価損）の純変動：	
フィーダー・ファンドへの投資	7,313,787,158
外貨取引	(6,191,036)
未実現評価益の純変動	7,307,596,122
実現および未実現純利益	3,398,005,337
運用による純資産の純増加	3,450,882,965

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
ー PIMCO インカム・ファンド 円
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
純資産変動計算書
2024年10月31日に終了した年度
(日本円で表示)

	円
運用による純資産の純増加（減少）：	
投資純利益	52,877,628
実現純損失	(3,909,590,785)
未実現評価益の純変動	7,307,596,122
運用による純資産の純増加	3,450,882,965
受益者への分配	(2,228,742,512)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少	(8,658,684,876)
純資産の純減少	(7,436,544,423)
純資産	
期首	81,832,725,716
期末	74,396,181,293

	年1回分配クラス	毎月分配クラス
サブ・ファンド受益証券取引：		
受益証券		
発行	466,016 口	446,713 口
買戻し	(833,383) 口	(1,129,775) 口
受益証券口数の純変動	(367,367) 口	(683,062) 口
	円	円
金額		
発行	4,890,020,946	3,206,047,301
買戻し	(8,682,475,925)	(8,072,277,198)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少額	(3,792,454,979)	(4,866,229,897)

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 – PIMCO インカム・ファンド 円
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 財務ハイライト
 2024年10月31日に終了した年度
 (日本円で表示)

1 口当たり特別情報：

	年 1 回分配クラス	毎月分配クラス
期首 1 口当たり純資産価格	9,962	6,954
投資純利益*	8	5
投資による実現および未実現純利益	413	291
運用による利益合計	421	296
受益者への分配	—	(300)
期末 1 口当たり純資産価格	10,383	6,950
トータル・リターン**	4.23 %	4.23 %
平均純資産に対する比率：		
費用合計***	1.70 %	1.70 %
投資純利益***	0.07 %	0.06 %

* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

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

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

上記の財務ハイライトは、2024年10月31日に終了した年度における発行済受益証券を指している。
 個人投資家のリターンは、申込みおよび買戻しのタイミングにより異なることがある。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

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

財務書類に対する注記

2024年10月31日に終了した年度

1. 組織

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

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

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

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

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

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

サブ・ファンドの投資運用会社は、三菱UFJアセットマネジメント株式会社（以下「投資運用会社」という。）である。

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

会社」という。)である。

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

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

2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2023年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2024年10月31日までの期間が反映されている。

サブ・ファンドは投資会社であるため、財務会計基準審議会の会計基準コデifikasiション（ASC）第946号「金融サービスー投資会社」の投資会社の会計および報告指針に従う。

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

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

(A) 受益証券の純資産価格の決定

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社」という。）は、受託会社の最終権限に服し、サブ・ファンドのすべての資産の評価を行う。サブ・ファンドの純資産価額（以下「純資産価額」という。）は、各営業日に計算される（営業日とは、ニューヨーク、ルクセンブルグおよび東京の銀行が営業を行っている日で、かつニューヨーク証券取引所（以下「NYSE」という。）が取引を行っている日、または管理会社が随時決定するその他の日をいう。）。純資産価額は、管理事務、法律、監査ならびにその他の専門家報酬および費用を含むがこれらに限定されない、サブ・ファンドのすべての資産および負債を考慮して計算される。1口当たり純資産価格は日本円で計算される。1口当たり純資産価格の一円未満の金額は四捨五入されている。

(B) 有価証券評価

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

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

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

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

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

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

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

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

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

が用いられる。

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

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

投資有価証券

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

活発とはみなされない市場で取引されるが、取引相場価格、ディーラー相場または観察可能なインプットによって支持される代替価格情報に基づいて評価される投資有価証券は、レベル2に分類される。マスター・ファンドおよびフィーダー・ファンドのいずれかがレベル2のインプットに基づき評価されていたとすれば、これらの有価証券も含まれる。レベル2投資有価証券には、活発な市場で取引されていないおよび／または譲渡制限が課せられたポジションが含まれるため、評価額は、非流動性および／または非譲渡性を反映すべく調整されることがあり、この場合一般に入手可能なマーケット情報に基づいている。レベル3に分類される投資有価証券は、取引頻度が低いことから、重要な観測不能なインプットを有する。レベル3投資有価証券には、未公開株式および特定の社債等の有価証券が含まれる。これらの有価証券に対する観測可能な価格が入手可能でない場合には、公正価値を導き出すために評価技法が使用される。

会計基準アップデート（ASU）第2015-07号に従い、サブ・ファンドによる実務上の簡便法を用いて評価されるその他の投資会社への投資は、公正価値ヒエラルキーにも投資活動のロール・フォワードにも分類されていない。

(C) 投資取引および投資収益

財務報告の目的上、フィーダー・ファンドへの投資の売買は約定日現在で計上される。有価証券

の売却にかかる実現損益は個別法に基づき決定される。フィーダー・ファンドからの収益または実現利益の分配は、配当落ち日に計上される。フィーダー・ファンドによる元本の払戻しによる分配は投資原価の減額として計上される。受取利息は発生主義で計上される。2024年10月31日に終了した年度中の、フィーダー・ファンドに対する持分の購入原価および売却手取額は、それぞれ9,408,862,542円および20,145,448,841円であった。

(D) 費用

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

(E) 分配方針

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

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

受益者への分配宣言により、サブ・ファンドの1口当たり純資産価格は減少するが、一受益者当たりの受益証券口数は対応して変化しない。その結果、サブ・ファンドにおける受益者の投資は、一般的に減少する。さらに、年度中にサブ・ファンドの累積投資純利益を超過して支払われたすべての分配は、元本の払戻しとしての分配の一部となる。

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

2024年10月31日に終了した年度中に宣言され、支払われた分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配	金額（日本円）
毎月分配クラス	2,228,742,512

(F) 外貨取引

保有する外国有価証券、通貨ならびにその他の資産および負債の公正価値は、毎営業日の実勢為替レートに基づいて、サブ・ファンドの報告通貨に換算される。為替レートの変動による保有通貨ならびにその他の資産および負債の評価額の変動は、未実現為替差損益として計上される。投資有価証券の実現損益および未実現評価損益ならびに収益および費用は、それぞれの取引日に換算される。投資有価証券およびデリバティブに係る為替レート変動の影響は、損益計算書において、当該証券の市場価格および評価額の変動の影響と区別されないが、実現および未実現純損益に含まれている。

(G) 現金および現金同等物

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

3. 投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

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

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

(B) 組織

フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、それぞれ、バミューダ諸島の法律に基づき2003年12月1日付信託証書（随時修正される。）に従ってマルチ・シリーズ信託として設定されたオープン・エンド型のファンドであるピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストである。メイプルズ・トラスティ・サービシズ（バミューダ）リミテッドは受託会社として従事している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、「投資先ファンド」と総称される。

(C) 投資戦略

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

投資先ファンドが投資することができるものには以下が含まれる。政府、その機関または政府支援企業が発行または保証する証券（以下「政府証券」という。）、商業コマーシャル・ペーパーを含む、米国または非米国発行体の社債券、モーゲージ・バック証券その他の資産担保证券、政府および企業により発行されるインフレ連動債、ハイブリッド証券または「インデックス連動型」証券、

イベント連動債およびローン・パーティシペーションを含む仕組債、ディレイド・ファンディング・ローンおよびリボルビング・クレジット・ファシリティ、預金証書、定期預金および銀行引受手形、レポ契約およびリバース・レポ契約、ならびに国際機関または超国家的機関の債務。

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

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

投資先ファンドは、ムーディーズ・インベスター・サービス（以下「Moody's」という。）または、S&Pグローバル・レーティング（以下「S&P」という。）もしくはフィッチ・レーティングス（以下「フィッチ」という。）その他の国際的に認められた統計格付機関（以下「NRSRO」という。）により投資適格未滿と格付されたハイ・イールド商品（無格付の場合は、PIMCOがこれに相当する品質を有すると決定したもの）に総資産の50%以内を投資することができる。ただし、投資先ファンドによるモーゲージ証券および資産担保证券に対する投資については、かかる制限は適用されない。

投資先ファンドは、新興国の発行体が発行する銘柄に総資産の20%以内を投資することができる。

投資先ファンドは、純資産の15%を上限に非流動性証券に投資することができる。

(D) 会計方針

投資先ファンドの重要な会計方針は、サブ・ファンドの重要な会計方針と一致している。

投資先ファンドは、投資有価証券を公正価値で評価し、米国公認会計士協会の投資会社に対する監査・会計ガイドと一致する会計方針を使用する。

(E) 分配

投資先ファンドからの分配は、PIMCOの承認を得て毎月受益者に宣言され分配される。PIMCOの承認は、PIMCOの裁量により、撤回することができる。

(F) 報酬

投資先ファンドは、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬の対象となっていない。

(G) 清算期間

受益者は、いずれの営業日においても受益証券の買戻しを請求することができる。買戻手数料は課されない。

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

投資先ファンドは、インフレ連動債に投資することができる。インフレ連動債とは、確定利付証券で、インフレ率に従って元本価格が定期的に調整される。これらの債券の利率は、一般的に発行

時に通常の債券よりも低率に設定される。しかし、インフレ連動債の存続期間において、利息はインフレ率調整後の元本価格に基づいて支払われる。インフレ連動債の元本増減分は、投資家が満期までその元本を受領しない場合にも、運用計算書に受取利息として含まれる。満期時における（インフレ率調整後の）原債券の元本の払戻しは、米国物価連動国債（U S T I P S）の場合において保証される。類似の保証がなされない債券については、満期時に払戻される当該債券の調整後の元本価格は、額面価格より少なくなることがある。

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

投資先ファンドは、不動産にかかるローンへの参加権を直接もしくは間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるモーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券に投資することができる。モーゲージ関連証券は、貯蓄機関、貸付機関、モーゲージバンカー、商業銀行およびその他を含む、住居用または商業用モーゲージ・ローンのプールにより組成される。かかる証券は、元利の両方により構成される月毎の支払いを提供する。金利部分は、固定金利または変動金利によって決定される。対象モーゲージの期限前弁済比率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティーに影響を及ぼす可能性があり、また購入時に予想された証券の実効デュレーションを短縮または延長させる可能性がある。特定のモーゲージ関連証券の元利の適宜の支払いについては、米国政府の十分な信用と信頼により保証されている。

政府支援企業を含む非政府機関発行者により組成され、保証されるプール部分については、様々な形式の保険または保証によりサポートされることがあるが、民間保険会社または保証人が保険規約または保証契約に基づいてその債務を履行するとの保証はない。商業用モーゲージ・ローンによる担保が付されたモーゲージ関連証券に対する投資の大半のリスクには、不動産市場についての地域経済およびその他の経済状況、賃借人のリース支払い能力および賃借人を確保できる不動産の魅力等が反映される。これらの証券は、その他の種類のモーゲージ関連またはその他の資産担保証券と比較してより流動性が低く、価格の変動が大きい可能性がある。その他の資産担保証券は、自動車ローン、クレジット・カードの未収金、ホーム・エクイティ・ローンおよび学生ローンを含む、様々な種類の資産により組成される。

ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

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

投資先ファンドが投資する可能性があるかかるタイプのローンおよびローン関連投資有価証券には、とりわけ、シニア・ローン、劣後債、（第二順位担保権付ローン、Bノートおよびメザニン・

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

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

米国政府機関または政府支援企業

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

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

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

を用いることができる。

レポ契約

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

リバース・レポ契約

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

為替予約契約

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

先物契約

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

動に基づき、評価額の変動への適切な未収金または未払金が、投資先ファンドにより計上または回収されることがある（以下「先物変動証拠金」という。）。利益または損失は、契約が満了または終了するまで、認識されても実現されたとはいみなされない。

オプション契約

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

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

金利スワップション

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

スワップ契約

投資先ファンドは、スワップ契約に投資する。スワップ契約は、指定された将来期間において投資キャッシュ・フロー、資産、外貨もしくは市場連動収益の交換または取換えを行う投資先ファン

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

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

クレジット・デフォルト・スワップ契約

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

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

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

の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金もしくは有価証券の形態で受領する。回復額は、業界基準となる回復率または信用事由が発生するまでの主体の特別な要因及び検討のいずれかを考慮し、マーケット・メーカーにより見積もられる。信用事由が発生した場合、回復額は入札によって迅速に決定されるが、それにより特定の評価方法に加え、認可された限られた人数のブローカーによる入札が、決済額を計算する際に使用される。他の債務による受渡能力は、（信用事由発生後にプロテクションの買い手が最も安価な受渡可能債務を選択する権利である）最割安受渡方法の結果となることがある。

金利スワップ契約

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

4. 受益証券

2024年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、サブ・ファンドの純資産に対する持分の99.63%を表象する三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社およびサブ・ファンドの純資産に対する持分の0.37%を表象するマネックス証券株式会社の2社により保有されている。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 申込み

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

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

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

過ぎた後に受領された取得申込書は、翌取引日に受領されたものとみなされる。

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

(B) 買戻し

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

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

管理会社、管理事務代行会社および販売会社は、理由を示すことなく、買戻請求の全部または一部を拒絶する権利を留保する。

5. リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

サブ・ファンドの活動は、金融市場の変動にさらされる。直接的または投資先ファンドにより取られるポジションを通じてのいずれかによる市場リスクに対するサブ・ファンドのエクスポー

ジャーは、為替レートおよび市場のボラティリティーを含む様々な要因により決定される。

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

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

インフレ連動債（インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）とは、確定利付証券で、インフレ率に従って元本価格が定期的に調整される。インフレ指数が低下すると、インフレ連動債（インフレ連動地方債およびインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）の元本価格は下方修正され、その結果、これらの証券の支払利息（元本額が少額であるものについて計算される。）は減額される。インフレ連動米国債の場合、満期時における原債権元本の返済（インフレに応じて調整される。）が保証されている。同様の保証を規定していない債券について、満期時に返済される債券の調整済み元本価格は、当初元本を下回ることがある。

インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債については、インフレ調整は、半年毎の利息の支払いに反映される。その結果、インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債の元本価格はインフレ率に従って調整されない。

インフレ連動債の価格は、実効金利の変動に応じて変動することが予想される。実効金利は、名目金利およびインフレ率の関数に連動する。名目金利がインフレ率よりも急速に上昇する場合、実効金利は上昇し、インフレ連動債の価値の下落をもたらすことがある。インフレの短期上昇は価値の下落を導くことがある。インフレ連動債の元本増加分は、投資家が満期までその元本を受領しない場合にも、課税対象の通常所得とみなされる。

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

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

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

(E) 新興市場リスク

米国外の投資リスクは、経済が発展途上である国と経済的に結び付いているエマージング市場証券に投資先ファンドが投資する場合、とりわけ高くなる。

これらの有価証券は、先進国に対する投資に伴うリスクと異なるか、またはより大きな、市場、信用、通貨、流動性、法律、政治その他のリスクをもたらすことがある。

(F) 社債

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

モーゲージ関連証券には、モーゲージ・パススルー証券、モーゲージ担保債務証券（以下「CMO」という。）、コマーシャル・モーゲージ・バック証券、モーゲージ・ダラー・ロール、残余クラスCMO、ストリップト・モーゲージ・バック証券（以下「SMB S」という。）および不動産モーゲージ・ローンへの参加権を直接的または間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるその他の証券が含まれる。

モーゲージまたは資産担保証券の価格は、実勢金利の変動に対して特に敏感なことがある。モーゲージ関連証券の元本が期限前に償還された場合、PIMCOファンドが元本再投資時において金利下落の影響を受けることがある。金利の上昇時には、モーゲージ関連証券の価格は全般的に下落するが、金利の下落時には、期限前償還が可能なモーゲージ関連証券の価格は、その他の確定利付証券と同程度には上昇しないことがある。対象モーゲージに関する期限前償還率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティに影響を及ぼし、また、実効満期が、取得時の予想を超えて短縮されまたは延長されることがある。対象モーゲージの予想外の期限前償還率が、モーゲージ関連証券の実効満期を引き上げた場合、当該証券のボラティリティが高まることが予想される。かかる証券の価格は、発行体の信用力に関する市場の認識に応じて変動することがある。そのほか、モーゲージおよびモーゲージ関連証券は、一般に、何らかの形の政府保証または民間保証および／もしくは保険により担保されているが、民間保証人または保険会社はその債務を履行するとの保証はない。

一つのタイプのSMB Sは、モーゲージ資産からの全ての金利を受領するクラス（金利クラスまたはIOクラス）と元本のすべてを受領する他のクラス（元本クラスまたはPOクラス）を有するものである。IOクラスの最終利回りは、裏付けとなるモーゲージ資産に関する元本の弁済率（期限前弁済率を含む。）に対して極めて敏感であり、急激な元本返済率は、PIMCOファンドのこ

これらの証券からの最終利回りに対して重大な悪影響を与えるおそれがある。投資先ファンド（マスター・ファンドを除く。）は、モーゲージ関連証券もしくはその他の資産担保証券のＩＯ、ＰＯ、デリバティブまたは逆フローター債を組み合わせた投資を総資産の５％を超えて行ってはならない。

(G) デリバティブ・リスク

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

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

(H) レバレッジ・リスク

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

(I) 空売りリスク

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

(J) 金融市場における政府介入

世界中の様々な政府は、最近の金融市場の不安定性から、極端な変動や、場合によっては流動性の欠如に直面している特定の金融機関および金融市場のセグメントを支援するために、多くの前例のない措置を講じるようになってきている。米国連邦、州、およびその他の政府、それらの規制機関ま

たは自主規制機関は、予見不可能な方法で、サブ・ファンドが投資する金融商品またはかかる金融商品の発行者に関する規制に影響を及ぼす措置を講じることがある。また、立法または規制により、サブ・ファンドに対する規制方法が変更されることがある。かかる立法または規制は、サブ・ファンドおよび投資先ファンドの投資対象の価値ならびにサブ・ファンドおよび投資先ファンドによる投資戦略（レバレッジの利用を含む）の実行力に悪影響を与え、サブ・ファンドおよび投資先ファンドが投資目的を達成する能力を制限または阻害する可能性がある。

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

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

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

6. 保証および補償

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

請求が含まれるため、未知である。ただし、サブ・ファンドが当該契約に基づく請求を受けたまたは損失を被ったケースはない。

7. 所得税

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

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

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会一會計基準編纂書740）は、受託会社に、サブ・ファンドの税務ポジションが税務調査（関連する不服申立てまたは訴訟手続の解決を含む。）時に「認定される可能性の方が高い（more likely than not）」か否かを、当該ポジションの技術上のメリットに基づき決定するよう要求している。認定される可能性の方が高いかどうかの閾値を超過した税務ポジションについては、当財務書類において認識される税金金額は、関係税務当局と最終的に和解した時点で実現する可能性が50%超である最大ベネフィットまで減額される。受託会社は、サブ・ファンドの税務ポジションについて検討し、当財務書類において納税引当金が不要であるとの結論を出した。現在、不確実な税務ポジションに関する利得またはペナルティは認められない。

8. 報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、各サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）ならびに総資産および取引高に基づき毎月計算され、支払われる報酬を受領する権利を有する。2024年10月31日に終了した年度中に管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社が稼得した報酬、ならびに2024年10月31日現在における管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(B) 保管報酬

保管会社は、総資産および取引高に基づいて毎月計算され、支払われる報酬を受領する。2024年

10月31日に終了した年度中に保管会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における保管会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(C) 受託報酬

受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%（ただし、年間10,000米ドルを下回らないものとする。）の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、毎月後払いされる。2024年10月31日に終了した年度中に受託会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における受託会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(D) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2024年10月31日に終了した年度中に投資運用会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における投資運用会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(E) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2024年10月31日に終了した年度中に管理会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社およびマネックス証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2024年10月31日に終了した年度中に販売会社が稼得した報酬および2024年10月31日現在における販売会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(G) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2024年10月31日に終了した年度中に代行協会員が稼得した報酬および2024年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(H) その他の費用

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

9. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2025年2月27日までに生じたすべての後発取引および後発事

象について評価した。2024年11月1日から2025年2月27日までの期間中の受益証券発行金額は1,751,055,949円であり、買戻金額は5,649,385,321円であった。同期間中における分配金額は691,311,912円であった。サブ・ファンドに関して報告すべきその他の後発事象はない。

(3) 投資有価証券明細表等

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

投資有価証券明細表

2024年10月31日現在

(日本円で表示)

	受益証券 口数	純資産比率 (%)	評価額 (日本円)
フィーダー・ファンドへの投資 -99.0%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (JPY)	9,693,510	99.0	73,631,900,973
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 80,215,682,694日本円)		99.0	73,631,900,973
負債を上回る現金およびその他の資産		1.0	764,280,320
純資産		100.0	74,396,181,293

2024年10月31日現在、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、サブ・ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) (以下「マスター・ファンド」という。) の純資産の4.00%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (日本円)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (日本円)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ジニー・メイ				
4.000% due 12/01/2054	946,800,000	134,306,095,073	5,372,243,803	7.22
4.500% due 12/01/2041	759,900,000	110,485,741,623	4,419,429,665	5.94
5.000% due 12/01/2054	867,800,000	129,026,511,859	5,161,060,474	6.94
2.000% - 6.000% due 08/20/2030 - 12/01/2054	3,438,473,219	485,196,481,444	19,407,859,258	26.08
	6,012,973,219	859,014,829,999	34,360,593,200	46.18
ファニー・メイ				
1.229% - 7.000% due 09/01/2029 - 12/01/2054	1,721,219,965	248,431,512,843	9,937,260,514	13.36
米国財務省債務証券				
米国財務省短期証券				
4.537% - 4.874%* due 11/12/2024 - 01/23/2025	844,439,000	127,805,985,443	5,145,296,702	6.92
米国財務省長期証券				
2.250% - 4.625% due 08/15/2043 - 05/15/2054	154,042,000	23,625,097,482	945,003,899	1.27
米国物価連動債				
0.125% - 2.375% due 01/15/2025 - 02/15/2053	1,334,509,247	189,623,783,700	7,584,951,348	10.19
米国財務省中期証券				
1.625% - 2.875% due 11/15/2024 - 08/15/2032	237,968,000	33,423,103,325	1,336,924,133	1.80
	2,570,958,247	374,477,969,950	15,012,176,082	20.18
	10,305,151,431	1,481,924,312,792	59,310,029,796	79.72

* 米国財務省債務証券に対する利率は、満期日までの利回りを表している。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド（M））の投資有価証券明細表（2024年10月31日現在）

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Army Hawaii Family Housing Trust Certificates			
5.318% due 06/15/2050	\$	7,800	\$ 6,043
Avolon Holdings Funding Ltd.			
2.528% due 11/18/2027		34,030	31,501
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA			
1.875% due 01/09/2026	EUR	7,100	7,581
2.625% due 04/28/2025		800	865
6.750% due 03/02/2026		12,561	13,784
8.000% due 01/22/2030		5,237	5,736
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.			
6.033% due 03/13/2035	\$	5,800	5,967
Banco Santander S.A.			
3.250% due 04/02/2029	EUR	19,500	21,098
3.500% due 10/02/2032		13,800	14,768
6.527% due 11/07/2027	\$	11,000	11,373
6.607% due 11/07/2028		8,400	8,921
Bank of Nova Scotia			
4.900% due 06/04/2025 (c) (d)		1,124	1,116
Barclays PLC			
3.941% due 01/31/2036 (e)	EUR	13,000	13,955
4.347% due 05/08/2035		3,600	4,012
4.972% due 05/16/2029	\$	2,600	2,589
5.335% due 09/10/2035		9,800	9,606
5.674% due 03/12/2028		2,200	2,234
5.690% due 03/12/2030		8,000	8,144
6.396% due 03/12/2028		5,200	5,266
6.490% due 09/13/2029		8,500	8,910
6.692% due 09/13/2034		9,900	10,699
7.437% due 11/02/2033		400	449
Bayou Re Ltd.			
13.050% due 04/30/2027		600	639
23.050% due 04/30/2027		700	774
Blue Ridge Re Ltd.			
9.826% due 01/08/2027		3,306	3,368
BNP Paribas S.A.			
5.497% due 05/20/2030		3,700	3,754
5.738% due 02/20/2035		2,200	2,238
5.738% due 02/20/2035 (o)		7,000	7,120
BPCE S.A.			
6.714% due 10/19/2029		19,000	19,993
7.003% due 10/19/2034		11,600	12,666
CA Immobilien Anlagen AG			
1.000% due 10/27/2025	EUR	3,400	3,588
CaixaBank S.A.			
6.208% due 01/18/2029	\$	5,400	5,564
6.840% due 09/13/2034		7,800	8,439
Cape Lookout Re Ltd.			
12.576% due 04/05/2027		700	715
Charles River Re Ltd.			
11.326% due 05/10/2027		250	257
CIFI Holdings Group Co. Ltd. (f)			
4.375% due 04/12/2027		300	39
4.450% due 08/17/2026		500	64
5.950% due 10/20/2025		200	27
6.000% due 07/16/2025		200	27
6.450% due 11/07/2024		600	79
Corestate Capital Holding S.A. (g)			
8.000% due 12/31/2026	EUR	9,205	4,047
10.000% due 12/31/2026		1,434	1,400
CoStar Group, Inc.			
2.800% due 07/15/2030	\$	11,025	9,631
Country Garden Holdings Co. Ltd. (f)			
2.700% due 07/12/2026		2,100	210
3.125% due 10/22/2025		3,400	338
3.875% due 10/22/2030		1,700	172

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)			PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.				Lloyds Banking Group PLC			
10.100% due 12/15/2043	PEN	3,000	\$ 830	5.679% due 01/05/2035	\$	5,500	\$ 5,575
Credit Suisse Group AG AT1 Claim (f)				Longleaf Pine Re Ltd.			
	\$	9,046	1,153	22.061% due 05/25/2027		1,900	2,096
Cromwell Ereit Lux Finco Sarl				Marex Group PLC			
2.125% due 11/19/2025	EUR	433	461	6.404% due 11/04/2029 (e)		2,200	2,205
Deloitte LLP (e) (m)				Morgan Stanley			
5.250% due 01/30/2030	\$	11,300	11,300	3.790% due 03/21/2030	EUR	5,100	5,626
5.410% due 01/30/2032		11,100	11,100	3.955% due 03/21/2035		4,100	4,514
Deutsche Bank AG				5.042% due 07/19/2030	\$	14,200	14,248
1.375% due 02/17/2032	EUR	8,500	7,984	Morgan Stanley Bank N.A.			
1.750% due 11/19/2030		6,200	6,112	4.447% due 10/15/2027		8,400	8,358
2.129% due 11/24/2026 (m)	\$	1,200	1,163	4.968% due 07/14/2028		2,800	2,816
3.547% due 09/18/2031		7,400	6,723	5.527% due 10/15/2027		7,200	7,220
3.961% due 11/26/2025		3,127	3,123	Mutual of Omaha Cos. Global Funding			
5.403% due 09/11/2035		1,400	1,360	4.750% due 10/15/2029		3,900	3,854
6.720% due 01/18/2029		2,900	3,023	Nationwide Building Society			
Digital Dutch Finco BV				3.960% due 07/18/2030		5,600	5,325
3.875% due 09/13/2033	EUR	2,200	2,395	4.302% due 03/08/2029		12,500	12,203
East Lane Re VII Ltd.				4.500% due 11/01/2026	EUR	12,200	13,645
13.811% due 03/31/2026	\$	3,400	3,410	Nature Coast Re Ltd.			
EPR Properties				14.576% due 12/07/2026	\$	2,400	2,478
4.750% due 12/15/2026		256	254	NatWest Group PLC			
4.950% due 04/15/2028		1,132	1,113	4.445% due 05/08/2030		17,600	17,094
Everglades Re II Ltd.				5.076% due 01/27/2030		16,500	16,457
15.076% due 05/13/2027		2,800	2,933	5.778% due 03/01/2035		6,500	6,640
16.076% due 05/13/2027		2,800	2,924	6.016% due 03/02/2034 (o)		13,100	13,704
17.326% due 05/13/2027		2,800	2,935	Nykredit Realkredit A/S			
GLP Capital LP				3.500% due 07/10/2031	EUR	11,200	12,038
5.250% due 06/01/2025		650	649	Orange Capital RE DAC			
5.300% due 01/15/2029		3,142	3,136	10.750% due 01/08/2027		2,100	2,270
Goodman U.S. Finance Three LLC				Panama Infrastructure Receivable Purchaser PLC			
3.700% due 03/15/2028		2,324	2,220	0.000% due 04/05/2032	\$	15,040	10,387
Hexagon IV RE Ltd.				Polestar Re Ltd.			
11.719% due 01/21/2028	EUR	2,339	2,531	15.053% due 01/07/2028		1,600	1,598
HSBC Holdings PLC				17.803% due 01/07/2027		5,500	5,678
2.848% due 06/04/2031	\$	2,800	2,483	Preferred Term Securities XVIII Ltd.			
3.445% due 09/25/2030	EUR	9,200	9,967	5.573% due 09/23/2035		19	19
3.973% due 05/22/2030 (o)	\$	3,300	3,144	Preferred Term Securities XXIV Ltd.			
5.290% due 09/16/2032	GBP	6,900	8,679	5.508% due 03/22/2037		632	575
6.254% due 03/09/2034	\$	22,600	23,957	5.588% due 03/22/2037		4,775	3,844
Hudson Pacific Properties LP				Preferred Term Securities XXV Ltd.			
3.250% due 01/15/2030 (o)		100	73	5.498% due 06/22/2037		16,368	14,813
3.950% due 11/01/2027		500	449	Preferred Term Securities XXVI Ltd.			
5.950% due 02/15/2028		2,200	1,953	5.508% due 09/22/2037		25,461	22,660
InCaps Funding I Ltd.				Prime Property Fund LLC			
7.277% due 06/01/2033		5,076	4,873	5.440% due 09/30/2031 (m)		12,400	12,214
ING Groep NV				Prologis International Funding II S.A.			
3.500% due 09/03/2030	EUR	3,800	4,128	3.700% due 10/07/2034	EUR	7,800	8,424
3.750% due 09/03/2035		12,200	13,221	Purple Re Ltd.			
5.335% due 03/19/2030	\$	5,700	5,775	13.553% due 06/07/2027	\$	2,100	2,178
Integrity Re Ltd.				Quercus Re DAC			
21.550% due 06/06/2026		1,200	984	11.056% due 07/08/2027	EUR	300	323
27.550% due 06/06/2026		600	441	Sabine Re Ltd.			
Intesa Sanpaolo SpA				12.813% due 04/07/2027	\$	700	731
7.200% due 11/28/2033		7,300	8,059	Santander Holdings USA, Inc.			
7.800% due 11/28/2053		1,700	1,958	5.353% due 09/06/2030		5,000	4,951
Iridium Capital PLC				Santander UK Group Holdings PLC			
9.250% due 06/18/2029	EUR	10,600	12,011	2.469% due 01/11/2028		1,000	943
Janus Henderson U.S. Holdings, Inc.				3.823% due 11/03/2028		3,400	3,280
5.450% due 09/10/2034	\$	3,100	3,009	4.858% due 09/11/2030		5,700	5,617
KBC Group NV				6.534% due 01/10/2029		9,900	10,298
6.324% due 09/21/2034		4,000	4,238	7.482% due 08/29/2029	GBP	4,200	5,753
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd.				Societe Generale S.A.			
3.250% due 11/12/2025	EUR	1,400	1,485	6.691% due 01/10/2034	\$	15,100	15,933
Kizuna RE III Pte Ltd.				Suci Second Investment Co.			
7.326% due 04/09/2029	\$	600	610	4.375% due 09/10/2027		22,300	22,015

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)			PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Sunac China Holdings Ltd. (g)				American Airlines 2015-1 Class A Pass-Through Trust			
6.000% due 09/30/2025	\$	31	\$ 5	3.375% due 05/01/2027	\$	1,265	\$ 1,219
6.250% due 09/30/2026		31	5	American Airlines 2016-1 Class AA Pass-Through Trust			
6.500% due 09/30/2027		62	10	3.575% due 01/15/2028		1,363	1,315
6.750% due 09/30/2028		93	14	American Airlines 2016-2 Class AA Pass-Through Trust			
7.000% due 09/30/2029		94	13	3.200% due 06/15/2028		717	676
7.250% due 09/30/2030		44	6	American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust			
SVB Financial Group				3.350% due 10/15/2029		311	293
3.125% due 06/05/2030 (f)		100	59	BAT Capital Corp. (o)			
Taranis Reinsurance DAC				6.343% due 08/02/2030		1,200	1,267
9.219% due 01/21/2028	EUR	1,400	1,500	6.421% due 08/02/2033		1,000	1,065
11.388% due 01/21/2028		2,000	2,196	Boeing Co.			
Torrey Pines Re Ltd.				2.196% due 02/04/2026		18,488	17,811
10.553% due 06/07/2027	\$	1,500	1,565	2.750% due 02/01/2026		25,140	24,382
11.803% due 06/07/2027		900	931	6.259% due 05/01/2027		4,580	4,687
13.553% due 06/05/2026		500	518	6.298% due 05/01/2029		1,900	1,969
Turkiye Is Bankasi A/S				6.528% due 05/01/2034		2,000	2,110
2.900% due 11/15/2034		8,400	8,400	British Airways 2019-1 Class AA Pass-Through Trust			
U.S. Capital Funding VI Ltd.				3.300% due 12/15/2032		79	73
5.218% due 07/10/2043		17,981	14,835	Broadcom, Inc.			
UBS AG				2.450% due 02/15/2031		7,400	6,393
5.500% due 08/20/2026	EUR	14,000	15,871	3.469% due 04/15/2034		3,633	3,172
7.500% due 02/15/2028	\$	10,500	11,320	Burberry Group PLC			
UBS Group AG				5.750% due 06/20/2030	GBP	300	368
3.091% due 05/14/2032		2,850	2,514	Carvana Co. (g)			
3.750% due 03/26/2025		6,200	6,175	13.000% due 06/01/2030	\$	19,380	21,146
3.869% due 01/12/2029		31,650	30,624	14.000% due 06/01/2031		23,139	27,609
4.194% due 04/01/2031		9,150	8,739	CVS Pass-Through Trust			
4.988% due 08/05/2033		10,400	10,271	5.773% due 01/10/2033		118	117
5.699% due 02/08/2035		1,500	1,537	7.507% due 01/10/2032		466	492
5.959% due 01/12/2034		15,900	16,566	8.353% due 07/10/2031		464	498
6.301% due 09/22/2034		4,900	5,235	Energy Transfer LP			
6.327% due 12/22/2027		10,000	10,294	4.950% due 05/15/2028		424	425
6.442% due 08/11/2028		3,360	3,489	Exela Intermediate LLC			
6.537% due 08/12/2033		22,110	23,758	11.500% due 04/15/2026 (g)		572	96
7.750% due 03/01/2029	EUR	3,540	4,365	Ford Motor Credit Co. LLC			
9.016% due 11/15/2033	\$	4,350	5,366	2.700% due 08/10/2026		2,208	2,108
Uniti Group LP				3.815% due 11/02/2027		13,078	12,485
6.500% due 02/15/2029		2,280	1,965	4.125% due 08/17/2027		32,337	31,259
10.500% due 02/15/2028		6,545	6,978	4.542% due 08/01/2026		25,740	25,391
Ursa Re Ltd.				5.800% due 03/08/2029		7,900	7,911
10.076% due 12/07/2026		4,200	4,385	5.850% due 05/17/2027		1,610	1,626
13.326% due 12/07/2026		5,300	5,599	Greene King Finance PLC			
VICI Properties LP				3.593% due 03/15/2035	GBP	1,833	2,129
3.500% due 02/15/2025		4,784	4,757	4.064% due 03/15/2035		492	579
3.750% due 02/15/2027		4,300	4,160	5.106% due 03/15/2034		121	151
4.125% due 08/15/2030		5,684	5,272	6.899% due 12/15/2034		4,156	4,626
4.250% due 12/01/2026		3,600	3,534	Haleon UK Capital PLC			
4.625% due 12/01/2029		3,600	3,461	4.625% due 09/18/2033		1,400	1,735
Voyager Aviation Holdings LLC				HCA, Inc.			
8.500% due 05/09/2026 (f)		2,029	0	5.450% due 04/01/2031	\$	6,200	6,271
Wells Fargo & Co.				IHG Finance LLC			
2.393% due 06/02/2028		3,300	3,104	3.625% due 09/27/2031	EUR	41,500	44,377
Winston RE Ltd.				Imperial Brands Finance PLC			
16.300% due 02/26/2027		500	452	3.500% due 07/26/2026	\$	1,900	1,853
			1,025,921	JDE Peet's NV			
				1.125% due 06/16/2033	EUR	2,900	2,552
				4.500% due 01/23/2034		1,000	1,134
INDUSTRIALS 4.0%				JetBlue 2020-1 Class A Pass-Through Trust			
Air Canada 2020-2 Class A Pass-Through Trust				4.000% due 11/15/2032	\$	5,628	5,340
5.250% due 04/01/2029		1,567	1,565	Market Bidco Finco PLC			
Alaska Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust				4.750% due 11/04/2027	EUR	8,400	8,899
4.800% due 08/15/2027		2,935	2,911	Mitchells & Butlers Finance PLC			
Amdocs Ltd.				5.607% due 12/15/2030	\$	308	290
2.538% due 06/15/2030		3,200	2,798	6.013% due 12/15/2028	GBP	703	890
American Airlines 2013-1 Class A Pass-Through Trust				MTU Aero Engines AG			
4.000% due 07/15/2025		69	68	3.875% due 09/18/2031	EUR	1,700	1,882
American Airlines 2014-1 Class A Pass-Through Trust							
3.700% due 10/01/2026		1,689	1,639				

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)			PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Nissan Motor Co. Ltd.				Gazprom PJSC Via Gaz Finance PLC			
3.522% due 09/17/2025	\$	8,300	\$ 8,145	1.500% due 02/17/2027	EUR	31,800	\$ 19,161
4.345% due 09/17/2027		8,700	8,361	2.950% due 04/15/2025		5,000	4,207
4.810% due 09/17/2030 (o)		2,250	2,079	2.950% due 01/27/2029	\$	23,200	11,948
NMG Holding Co., Inc.				Intelsat Jackson Holdings S.A.			
8.500% due 10/01/2028		11,900	12,110	6.500% due 03/15/2030		67,993	64,055
ONEOK, Inc.				Netflix, Inc.			
4.750% due 10/15/2031		6,000	5,862	3.875% due 11/15/2029	EUR	1,145	1,286
5.050% due 11/01/2034		3,400	3,300	NPC Ukrenergo			
5.700% due 11/01/2054		600	579	6.875% due 11/09/2028	\$	1,200	792
5.850% due 11/01/2064		1,100	1,062	Pacific Gas & Electric Co.			
Roadster Finance DAC				2.100% due 08/01/2027		1,910	1,777
2.375% due 12/08/2027	EUR	1,000	1,027	2.500% due 02/01/2031		2,600	2,232
Rolls-Royce PLC				2.950% due 03/01/2026		8,508	8,280
4.625% due 02/16/2026		3,314	3,655	3.000% due 06/15/2028		11,288	10,578
5.750% due 10/15/2027	GBP	3,199	4,156	3.150% due 01/01/2026		15,753	15,411
Russian Railways Via RZD Capital PLC				3.250% due 06/01/2031		3,800	3,393
7.487% due 03/25/2031 (f)		6,300	5,670	3.300% due 03/15/2027		3,838	3,700
Syngenta Finance NV				3.300% due 12/01/2027		14,666	13,991
4.892% due 04/24/2025	\$	800	798	3.450% due 07/01/2025		12,102	11,978
Times Square Hotel Trust				3.500% due 06/15/2025		8,068	7,991
8.528% due 08/01/2026		555	557	3.750% due 07/01/2028		13,613	13,080
U.S. Renal Care, Inc.				4.200% due 03/01/2029		9,900	9,586
10.625% due 06/28/2028		2,342	1,961	4.400% due 03/01/2032		7,300	6,923
United Airlines 2019-2 Class AA Pass-Through Trust				4.500% due 07/01/2040		4,463	3,873
2.700% due 05/01/2032		1,212	1,077	4.550% due 07/01/2030		50,195	48,754
United Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust				4.650% due 08/01/2028		100	99
5.875% due 10/15/2027 (o)		14,421	14,759	PacifiCorp			
Venture Global Calcasieu Pass LLC				5.800% due 01/15/2055		2,800	2,804
3.875% due 08/15/2029		7,400	6,828	Petroleos de Venezuela S.A.			
3.875% due 11/01/2033		11,200	9,738	5.375% due 04/12/2027		11,932	1,186
Venture Global LNG, Inc.				5.500% due 04/12/2037		10,372	1,027
8.125% due 06/01/2028		7,200	7,477	6.000% due 11/15/2026		13,183	1,285
8.375% due 06/01/2031 (o)		2,200	2,287	6.000% due 05/16/2034		8,283	799
9.500% due 02/01/2029		46,750	51,702	9.000% due 11/17/2031		400	41
9.875% due 02/01/2032		15,550	16,983	9.750% due 05/17/2035		4,730	537
Veritas U.S., Inc.				Petroleos Mexicanos			
7.500% due 09/01/2025		1,950	1,858	5.950% due 01/28/2031		5,319	4,588
			461,683	6.700% due 02/16/2032		58,087	51,696
				6.950% due 01/28/2060		6,116	4,362
				7.690% due 01/23/2050		1,570	1,219
UTILITIES 4.5%				Prosus NV			
Altice France S.A.				1.985% due 07/13/2033	EUR	5,600	5,130
3.375% due 01/15/2028	EUR	1,400	1,165	2.085% due 01/19/2030		4,200	4,182
5.125% due 01/15/2029	\$	200	150	3.061% due 07/13/2031	\$	9,600	8,209
5.125% due 07/15/2029		2,100	1,573	4.193% due 01/19/2032		4,000	3,638
5.500% due 01/15/2028		3,400	2,642	Rio Oil Finance Trust Series 2014-3			
5.500% due 10/15/2029		1,500	1,125	9.750% due 01/06/2027		316	327
5.875% due 02/01/2027	EUR	100	88	Rio Oil Finance Trust Series 2018-1			
8.125% due 02/01/2027	\$	3,500	2,902	8.200% due 04/06/2028		1,749	1,797
BP Capital Markets BV				Saudi Arabian Oil Co.			
3.360% due 09/12/2031	EUR	900	969	5.250% due 07/17/2034		5,200	5,210
Chile Electricity Lux Mpc II Sarl				5.750% due 07/17/2054		7,200	6,960
5.580% due 10/20/2035	\$	5,500	5,475	5.875% due 07/17/2064		8,800	8,476
Constellation Oil Services Holding S.A.				Sprint Capital Corp.			
3.000% due 12/31/2026 (g)		379	362	8.750% due 03/15/2032		2,200	2,663
DISH DBS Corp.				Sprint Spectrum Co. LLC			
5.250% due 12/01/2026		22,510	20,877	5.152% due 03/20/2028		1,931	1,944
5.750% due 12/01/2028		14,510	12,705	Systems Energy Resources, Inc.			
Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.				2.140% due 12/09/2025		6,100	5,902
2.250% due 11/22/2024	EUR	100	95	Thames Water Utilities Finance PLC			
4.950% due 03/23/2027	\$	1,800	1,161	0.875% due 01/31/2028	EUR	5,800	4,809
4.950% due 02/06/2028		1,000	615	1.250% due 01/31/2032		1,800	1,475
5.150% due 02/11/2026		5,700	3,990	1.604% due 12/23/2027	\$	1,400	1,022
7.288% due 08/16/2037		500	400	2.625% due 01/24/2032	GBP	2,800	2,713
8.625% due 04/28/2034		2,372	1,838				

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)			PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
3.500% due 02/25/2028	GBP	1,000	\$ 1,002	3.000% due 08/01/2052	\$	3,156	\$ 2,741
4.000% due 06/19/2025		2,600	2,705	3.000% due 05/01/2053		104	90
4.000% due 04/18/2027	EUR	1,800	1,518	3.500% due 08/01/2042		17	15
4.375% due 01/18/2031		13,000	11,059	3.500% due 09/01/2047		151	137
4.375% due 07/03/2034	GBP	2,500	2,496	3.500% due 03/01/2048		45	41
5.125% due 09/28/2037		1,430	1,462	3.500% due 04/01/2051		599	545
5.500% due 02/11/2041		2,400	2,470	4.000% due 12/01/2041		42	39
6.500% due 02/09/2032		500	513	4.000% due 07/01/2042		35	32
7.125% due 04/30/2031		1,500	1,557	4.000% due 08/01/2042		484	458
7.750% due 04/30/2044		1,400	1,476	4.000% due 09/01/2042		118	111
8.250% due 04/25/2040		1,775	1,897	4.000% due 10/01/2042		18	17
Topaz Solar Farms LLC				4.000% due 01/01/2043		5	4
4.875% due 09/30/2039	\$	4,765	4,360	4.000% due 11/01/2045		81	76
5.750% due 09/30/2039		6,843	6,822	4.000% due 03/01/2047		26	24
Valaris Ltd.				4.000% due 04/01/2047		205	193
8.375% due 04/30/2030		1,166	1,184	4.000% due 08/01/2047	3,339		3,128
Windstream Escrow LLC				4.000% due 10/01/2047	191		179
7.750% due 08/15/2028		13,507	13,594	4.000% due 12/01/2047	78		73
8.250% due 10/01/2031		11,640	11,794	4.000% due 01/01/2048	44		41
Woodside Finance Ltd.				4.000% due 02/01/2048	446		418
5.100% due 09/12/2034		6,600	6,398	4.000% due 07/01/2048	5,394		5,054
Yorkshire Water Finance PLC				4.000% due 08/01/2048	3,269		3,062
6.375% due 11/18/2034	GBP	2,000	2,536	4.000% due 09/01/2048	983		921
			530,071	4.500% due 05/01/2033	12		12
Total Corporate Bonds & Notes			2,017,675	4.500% due 02/01/2038	1		1
(Cost \$2,102,578)				4.500% due 01/01/2041	148		141
				4.750% due 06/01/2033	147		145
CONVERTIBLE BONDS & NOTES 0.4%				5.000% due 10/01/2035	56		55
Multiplan Corp.				5.000% due 12/01/2035	120		120
6.000% due 10/15/2027 (c)	\$	5,700	3,562	5.000% due 10/01/2036	3		2
Nationwide Building Society				5.000% due 05/01/2038	2		2
10.250% due 06/20/2166	GBP	6,936	11,746	5.000% due 11/01/2039	6		6
Stichting AK Rabobank Certificaten				5.500% due 07/01/2033	15		15
6.500% due 03/29/2170 (d)	EUR	20,844	25,425	5.500% due 06/01/2035	612		607
Total Convertible Bonds & Notes			40,733	5.500% due 04/01/2036	1		1
(Cost \$51,952)				5.500% due 11/01/2036	1		1
				5.500% due 03/01/2037	10		10
MUNICIPAL BONDS & NOTES 0.0%				5.500% due 09/01/2037	4		4
Chicago, Illinois, Build America Bonds, Series 2010				5.500% due 02/01/2038	3		3
6.630% due 02/01/2035	\$	554	580	5.500% due 04/01/2038	11		11
6.725% due 04/01/2035		262	276	6.000% due 09/01/2029	773		778
7.350% due 07/01/2035		428	465	6.000% due 08/01/2031	17		17
Golden State, California, Tobacco Securitization Corp.				6.000% due 06/01/2032	1		1
Revenue Bonds, Series 2021				6.000% due 09/01/2039	342		340
3.000% due 06/01/2046		570	527	6.000% due 10/01/2047	7		7
Puerto Rico Electric Power Authority, Build America Bonds, Series 2010 (f)				6.000% due 01/01/2053	23,695		23,872
6.050% due 07/01/2032		800	344	6.000% due 02/01/2054	281		283
6.125% due 07/01/2040		3,000	1,290	6.000% due 06/01/2054	27,536		27,721
Total Municipal Bonds & Notes			3,482	6.000% due 09/01/2054	187		189
(Cost \$3,058)				6.500% due 01/01/2037	1		1
				6.500% due 10/01/2037	2		3
U. S. GOVERNMENT AGENCIES 63.3%				6.500% due 10/01/2053	2,852		2,913
Fannie Mae				6.500% due 11/01/2053	3,568		3,643
1.229% due 05/25/2048 (h)		1,876	243	7.000% due 09/01/2031	25		25
3.000% due 04/01/2037		538	503	7.000% due 02/01/2054	1,282		1,333
3.000% due 09/01/2049		180	156	7.000% due 03/01/2054	200		208
3.000% due 03/01/2050		15,497	13,567	7.000% due 06/01/2054	200		208
3.000% due 10/01/2051		1,292	1,114	Fannie Mae, TBA (e)			
3.000% due 12/01/2051		187	161	2.500% due 12/01/2054	146,000		120,849
3.000% due 01/01/2052		101	88	3.000% due 11/01/2039	1,800		1,682
3.000% due 02/01/2052		9,572	8,267	3.000% due 12/01/2054	85,150		73,343
3.000% due 03/01/2052		21,665	18,705	3.500% due 12/01/2054	294,883		263,667
3.000% due 04/01/2052		23,998	20,720	4.000% due 12/01/2054	60,650		56,042
3.000% due 05/01/2052		7,467	6,448	4.500% due 12/01/2054	74,000		70,246
3.000% due 06/01/2052		8,839	7,630	5.000% due 12/01/2054	95,900		93,161
3.000% due 07/01/2052		6,659	5,746	5.500% due 11/01/2050	43,338		42,934
				5.500% due 12/01/2054	306,962		303,925

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
6.000% due 12/01/2054	\$ 75,500	\$ 75,952	4.000% due 05/20/2049	\$ 23,691	\$ 22,251
6.500% due 11/01/2041	185,957	189,818	4.000% due 02/20/2050	285	267
6.500% due 12/01/2054	166,943	170,377	4.000% due 07/20/2050	140	132
7.000% due 12/01/2054	5,316	5,505	4.000% due 08/20/2050	22	20
Freddie Mac			4.000% due 09/20/2050	1,684	1,585
1.426% due 06/15/2042 (h)	27	4	4.000% due 10/20/2050	53,923	50,769
3.000% due 11/01/2046	53	46	4.000% due 11/20/2052	235	219
3.000% due 12/01/2047	1,638	1,441	4.500% due 10/20/2035	344	331
3.000% due 03/01/2048	93	82	4.500% due 01/20/2040	72	70
3.000% due 12/01/2051	169	147	4.500% due 03/20/2040	6	5
3.000% due 04/01/2052	506	436	4.500% due 07/15/2040	1,052	1,017
3.000% due 05/01/2052	7,103	6,128	4.500% due 07/20/2040	1,082	1,060
3.000% due 01/01/2053	174	150	4.500% due 08/15/2040	1,172	1,141
3.000% due 03/01/2053	246	212	4.500% due 08/20/2040	782	766
3.500% due 10/01/2039	101	94	4.500% due 09/20/2040	3,263	3,195
3.500% due 10/01/2047	1,785	1,621	4.500% due 10/20/2040	879	861
3.500% due 12/01/2047	531	483	4.500% due 01/20/2041	4,197	4,112
3.500% due 03/01/2048	1,934	1,757	4.500% due 02/20/2041	2,084	2,031
3.500% due 04/01/2048	808	734	4.500% due 03/20/2041	7,674	7,496
3.500% due 10/01/2048	851	773	4.500% due 04/15/2041	1,008	981
3.500% due 12/01/2048	2,091	1,904	4.500% due 04/20/2041	834	817
3.500% due 03/01/2049	1,291	1,173	4.500% due 06/20/2041	7,208	7,063
3.500% due 05/01/2051	64	58	4.500% due 07/20/2041	1,859	1,822
4.000% due 09/01/2033	1	1	4.500% due 09/20/2041	185	182
4.000% due 08/01/2042	418	396	4.500% due 10/20/2041	1,046	1,014
4.000% due 09/01/2042	592	560	4.500% due 12/20/2041	1,661	1,628
4.000% due 12/01/2042	6	6	4.500% due 05/20/2043	373	365
4.000% due 04/01/2047	271	254	4.500% due 07/20/2043	263	257
4.000% due 05/01/2047	260	244	4.500% due 05/20/2053	24,731	23,637
4.000% due 08/01/2047	427	401	4.500% due 06/20/2053	1,580	1,510
4.000% due 08/01/2048	545	511	4.500% due 07/20/2053	98,948	94,537
4.000% due 09/01/2048	223	209	4.500% due 08/20/2053	979	935
4.000% due 12/01/2048	8,220	7,702	4.500% due 09/20/2053	287,806	274,947
4.000% due 02/01/2049	3,469	3,250	4.500% due 10/20/2053	970	926
4.000% due 03/01/2049	261	245	5.000% due 08/20/2030	137	137
5.000% due 06/01/2034	56	56	5.000% due 05/20/2040	252	248
5.000% due 08/01/2035	37	36	5.000% due 04/20/2041	6	6
5.000% due 01/01/2037	2	2	5.500% due 05/20/2038	7	7
5.000% due 01/01/2038	1	1	5.500% due 06/20/2038	31	31
5.000% due 06/01/2054	199	194	5.500% due 07/20/2038	32	32
5.500% due 01/01/2035	240	239	5.500% due 08/20/2038	223	223
5.500% due 05/01/2037	1	1	5.500% due 09/20/2038	69	69
5.500% due 06/01/2037	85	85	5.500% due 10/20/2038	14	14
5.750% due 05/01/2037	77	80	5.500% due 01/20/2039	10	10
6.000% due 07/01/2037	34	34	5.500% due 02/20/2039	25	25
6.000% due 01/01/2053	7,534	7,586	5.500% due 09/20/2039	46	46
6.000% due 03/01/2054	4,913	4,947	5.500% due 10/20/2039	6	6
6.000% due 04/01/2054	1,034	1,041	5.500% due 11/20/2039	204	204
6.000% due 06/01/2054	1,499	1,509	5.500% due 01/20/2040	179	175
6.000% due 07/01/2054	79,177	79,711	5.500% due 06/20/2040	193	196
6.000% due 09/01/2054	4,590	4,622	5.500% due 07/20/2040	452	444
6.500% due 09/01/2054	100	102	5.500% due 07/20/2053	19,171	19,113
7.000% due 02/01/2054	284	295	5.500% due 08/20/2053	16,850	16,779
Ginnie Mae			Ginnie Mae, TBA (e)		
3.000% due 04/20/2052	222,555	195,357	2.000% due 12/01/2054	19,000	15,507
3.000% due 05/20/2052	86	75	2.500% due 12/01/2054	46,200	39,160
3.000% due 06/20/2052	201,103	176,468	3.000% due 12/01/2042	524,150	459,740
3.000% due 08/20/2052	338	296	3.500% due 12/01/2054	567,000	512,538
3.500% due 05/20/2052	374	338	4.000% due 11/01/2054	596,000	554,885
3.500% due 01/20/2053	409	370	4.000% due 12/01/2054	946,800	881,708
4.000% due 06/20/2041	1	1	4.500% due 12/01/2041	759,900	725,329
4.000% due 04/20/2047	1,303	1,230	5.000% due 12/01/2054	867,800	847,048
4.000% due 05/20/2047	24,174	22,730	5.500% due 12/01/2054	572,800	569,017
4.000% due 06/20/2047	11,454	10,811	6.000% due 12/01/2054	64,900	65,286
4.000% due 07/20/2047	9,850	9,314	Total U.S. Government Agencies		7,401,848
4.000% due 02/20/2048	6,834	6,437	(Cost \$7,485,472)		

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
U.S. TREASURY OBLIGATIONS 13.9%		
Treasury Inflation Protected Securities (i)		
0.125% due 04/15/2025 (q)	\$ 50,779	\$ 50,082
0.125% due 07/15/2030	56,123	51,191
0.125% due 01/15/2031 (o)	2,056	1,849
0.125% due 07/15/2031	7,799	6,975
0.250% due 01/15/2025 (q)	141,150	140,113
0.250% due 07/15/2029	151,817	141,728
0.250% due 02/15/2050	22,481	14,072
0.375% due 07/15/2025 (q)	27,661	27,321
0.375% due 01/15/2027 (q)	6,052	5,855
0.375% due 07/15/2027 (q)	1,621	1,566
0.625% due 07/15/2032	93,394	85,140
0.625% due 02/15/2043	3,012	2,325
0.750% due 07/15/2028 (q)	35,559	34,363
0.750% due 02/15/2042	7,105	5,712
0.750% due 02/15/2045	19,384	14,841
0.875% due 01/15/2029 (q)	64,918	62,469
0.875% due 02/15/2047	22,691	17,423
1.000% due 02/15/2046	12,223	9,743
1.000% due 02/15/2048	26,552	20,794
1.000% due 02/15/2049 (q)	67,316	52,232
1.375% due 07/15/2033	221,606	212,113
1.375% due 02/15/2044	3,512	3,077
1.500% due 02/15/2053	27,640	23,745
1.750% due 01/15/2034	26,831	26,333
1.875% due 07/15/2034 (o)	207,568	206,175
2.125% due 02/15/2040	3,641	3,662
2.125% due 02/15/2041	2,012	2,030
2.375% due 01/15/2025 (q)	22,004	21,933
U.S. Treasury Bonds		
2.250% due 08/15/2046	100	67
2.750% due 08/15/2047	2,830	2,082
3.000% due 08/15/2048	155	119
3.000% due 02/15/2049	77	59
3.125% due 05/15/2048	180	141
4.375% due 08/15/2043	33,800	32,971
4.625% due 05/15/2054 (o)	116,900	119,658
U.S. Treasury Notes		
1.625% due 02/15/2026 (q)	2,200	2,128
2.000% due 02/15/2025 (q)	11,021	10,940
2.000% due 08/15/2025 (q)	1,400	1,374
2.000% due 11/15/2026 (q)	800	767
2.250% due 11/15/2024	11,957	11,946
2.250% due 02/15/2027 (q)	28,000	26,852
2.375% due 05/15/2029 (q)	32,200	29,853
2.625% due 02/15/2029 (q)	5,000	4,701
2.750% due 08/15/2032	150,100	135,295
2.875% due 05/15/2032	290	265
Total U.S. Treasury Obligations (Cost \$1,754,826)		1,624,080
MORTGAGE-BACKED SECURITIES 34.7%		
Accredited Mortgage Loan Trust		
5.797% due 07/25/2035	3,049	3,007
6.547% due 07/25/2035	2,206	1,934
ACE Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
5.162% due 08/25/2036	2,709	2,602
5.647% due 01/25/2035	774	725
5.677% due 02/25/2034	384	458
5.752% due 08/25/2035	3,875	3,805
5.782% due 11/25/2034	936	924
6.022% due 02/25/2035	5,965	5,706
Adjustable Rate Mortgage Trust		
5.802% due 08/25/2035	2,259	1,985
AFC Home Equity Loan Trust		
5.662% due 06/25/2029	1,474	1,155

Alternative Loan Trust

4.456% due 08/25/2036	\$ 4,432	\$ 4,082
4.542% due 08/25/2035	390	353
5.064% due 09/20/2046	397	399
5.212% due 07/25/2036	3,627	3,549
5.232% due 08/25/2046	7,919	6,710
5.252% due 05/25/2036	11,309	9,562
5.294% due 03/20/2046	4,869	4,128
5.302% due 09/25/2035	2,475	1,493
5.352% due 12/25/2046	11,895	9,736
5.392% due 07/25/2036	17,192	14,820
5.452% due 01/25/2036	5,235	4,782
5.500% due 04/25/2034	7,719	7,650
5.500% due 06/25/2035	3,958	3,172
5.500% due 08/25/2035	44	37
5.500% due 02/25/2036	14	8
5.514% due 12/20/2035	4,741	4,333
6.000% due 11/25/2036	1,652	949
6.000% due 07/25/2037	24,471	12,857
6.411% due 08/25/2035	331	273
6.502% due 10/25/2034	1,561	1,526
6.663% due 09/25/2034	532	488
7.000% due 10/25/2037	28,203	9,748
Ameriquest Mortgage Securities Trust		
5.467% due 03/25/2036	21,835	20,571
Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
3.566% due 09/25/2032	86	86
5.010% due 11/25/2033	1,380	1,373
5.632% due 09/25/2035	1,539	1,526
5.872% due 01/25/2036	7,000	6,070
6.607% due 10/25/2034	9,913	9,284
Angel Oak Mortgage Trust		
6.500% due 12/25/2067	3,333	3,367
Argent Mortgage Loan Trust		
5.332% due 05/25/2035	16,813	15,007
Argent Securities Trust		
5.212% due 04/25/2036	7,497	2,379
Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
4.109% due 09/25/2033	1,946	1,874
5.617% due 10/25/2035	36,400	33,301
Asset-Backed Funding Certificates Trust		
5.292% due 10/25/2036	10,129	8,813
5.512% due 03/25/2035	8,913	8,676
5.587% due 06/25/2035	5,518	5,314
5.827% due 06/25/2035	3,938	3,607
Asset-Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
3.849% due 05/25/2036	42,602	38,402
Avon Finance		
7.960% due 12/28/2049	GBP 2,400	3,087
BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust		
2.847% due 04/20/2042	\$ 10,620	7,930
Banc of America Alternative Loan Trust		
3.987% due 11/25/2024	50	44
6.000% due 07/25/2046	1,247	1,057
Banc of America Funding Trust		
5.007% due 01/20/2047	65	55
5.093% due 02/20/2035	999	861
5.557% due 06/20/2036	3,882	3,127
5.712% due 04/25/2037	7,329	6,167
BCAP LLC Trust		
5.876% due 04/26/2037	2,725	1,270
5.900% due 04/26/2036	4,419	2,101
Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust		
6.049% due 11/25/2034	125	114

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Bear Stearns Alternative-A Trust			5.172% due 12/25/2036	\$ 9,204	\$ 4,988
5.192% due 04/25/2037	\$ 5,591	\$ 4,917	5.233% due 07/25/2037	2,022	1,773
5.272% due 11/25/2046	6,165	4,658	5.249% due 08/25/2036	14,781	6,065
5.572% due 08/25/2035	3,689	3,530	5.672% due 09/25/2037	10,290	8,733
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust			7.264% due 01/25/2037	2,112	846
1.748% due 05/25/2036 (h)	8,097	175	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
4.942% due 11/25/2035	2,583	2,579	5.887% due 05/25/2035	10,005	9,136
5.091% due 06/25/2034	2,897	2,895	8.602% due 07/25/2037	3,507	3,374
5.152% due 06/25/2047	2,725	2,683	Commercial Mortgage Trust		
5.252% due 05/25/2036	12,793	3,216	0.000% due 04/10/2047 (h)	5,171	0
5.257% due 07/25/2036	7,785	7,502	3.633% due 02/10/2037	10,000	9,845
5.332% due 02/25/2037	893	1,155	8.068% due 12/15/2038	8,575	7,643
5.467% due 02/25/2036	7,677	7,597	Conseco Finance Corp.		
5.491% due 12/25/2035	9,278	8,805	6.920% due 12/01/2030	465	468
5.657% due 09/25/2034	3,662	3,664	7.500% due 03/01/2030	44,220	13,240
5.902% due 08/25/2037	14,719	13,104	7.600% due 04/15/2026	4,867	741
6.877% due 03/25/2035	3,262	3,199	Countrywide Asset-Backed Certificates		
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust			5.332% due 08/26/2033	392	379
5.500% due 11/25/2033	3,183	2,870	6.727% due 05/25/2035	7,735	7,720
Bear Stearns Mortgage Funding Trust			Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust		
5.252% due 02/25/2037	4,503	4,233	4.156% due 03/25/2037	2,988	2,706
Benchmark Mortgage Trust			4.812% due 11/25/2037	3,997	3,714
3.509% due 09/15/2048	47,290	44,687	4.849% due 10/20/2035	3,890	3,634
3.899% due 03/15/2062	9,775	6,809	5.178% due 11/25/2034	6	6
BINOM Securitization Trust			5.500% due 11/25/2035	4,978	2,700
4.441% due 08/25/2057	14,198	13,651	5.573% due 06/25/2034	1	1
Bridgegate Funding PLC			6.000% due 07/25/2036	16,740	8,310
7.204% due 10/16/2062	GBP 12,821	16,750	6.000% due 11/25/2037	2,642	1,164
7.954% due 10/16/2062	18,993	24,870	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp.		
8.954% due 10/16/2062	9,971	13,112	7.302% due 01/25/2033	937	912
9.954% due 10/16/2062	7,217	9,447	Credit Suisse Mortgage Capital		
BSST Mortgage Trust			3.000% due 01/29/2036	110	109
7.654% due 02/15/2037	\$ 11,000	5,382	3.000% due 06/27/2037	507	500
8.304% due 02/15/2037	24,700	11,346	6.007% due 10/26/2036	118	102
9.304% due 02/15/2037	7,500	3,146	9.700% due 11/27/2036	8,619	8,168
BX Commercial Mortgage Trust			Credit Suisse Mortgage Capital Trust		
5.817% due 02/15/2039	6,343	6,325	0.000% due 01/25/2058	18	17
BX Trust			0.000% due 04/25/2058 (h)	1	1
6.564% due 10/15/2036	16,400	16,283	3.431% due 11/10/2032	1,922	1,538
6.814% due 10/15/2036	25,610	25,477	3.605% due 01/25/2058	16,245	13,199
Canterbury Finance No.4 PLC			4.891% due 04/25/2058	25,101	22,910
5.804% due 05/16/2058	GBP 46,146	59,499	4.900% due 06/25/2050	37,779	33,368
Carrington Mortgage Loan Trust			5.694% due 07/15/2032	1,238	1,213
6.022% due 02/25/2035	\$ 3,468	3,245	5.944% due 07/15/2032	4,000	3,920
CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage			6.144% due 07/15/2032	2,400	2,350
6.040% due 01/25/2039	404	380	7.109% due 06/01/2050	29,490	29,418
Centex Home Equity Loan Trust			Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC		
5.497% due 03/25/2035	910	908	7.480% due 03/25/2046	4,266	3,777
Chase Home Lending Mortgage Trust			Cross Mortgage Trust		
3.250% due 03/25/2063	19,934	17,744	6.093% due 04/25/2069	7,168	7,215
Chase Mortgage Finance Trust			CWABS Asset-Backed Certificates Trust		
4.748% due 12/25/2035	3,028	2,644	4.301% due 12/25/2034	9,093	8,707
ChaseFlex Trust			4.992% due 06/25/2037	11,199	10,531
5.452% due 07/25/2037	826	699	4.992% due 07/25/2037	1,358	1,343
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates			5.072% due 08/25/2037	25,580	23,390
5.212% due 03/25/2035	256	248	5.082% due 10/25/2047	2,575	2,546
CIM Trust			5.102% due 02/25/2036	848	808
3.250% due 10/25/2058	16,023	14,365	5.132% due 06/25/2035	1,343	1,210
6.639% due 12/25/2067	3,980	4,022	5.212% due 11/25/2047	1,213	1,436
CIT Mortgage Loan Trust			5.312% due 05/25/2037	9,888	9,505
6.352% due 10/25/2037	23,603	23,831	5.332% due 05/25/2036	8,488	7,167
Citigroup Mortgage Loan Trust			5.332% due 03/25/2037	15,646	14,737
0.000% due 11/01/2074 (e)	440	439	5.332% due 03/25/2047	22,947	20,791
3.800% due 11/01/2074 (e)	137,300	117,284	5.372% due 09/25/2046	5,479	5,216
4.540% due 05/25/2036	8,015	4,030	5.377% due 08/25/2036	1,913	1,869
5.132% due 12/25/2036	2,003	1,927	5.452% due 06/25/2036	255	255
5.156% due 08/25/2036	3,473	3,306	5.552% due 03/25/2036	1,286	1,127

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
5.633% due 06/25/2035	\$ 8,644	\$ 7,510	Grifonas Finance No.1 PLC		
5.932% due 05/25/2036	1,929	1,492	3.681% due 08/28/2039	EUR 402	\$ 426
5.947% due 06/25/2035	8,400	8,209	GSAA Home Equity Trust		
6.427% due 11/25/2034	6,029	6,002	6.182% due 11/25/2036	\$ 2,873	697
6.802% due 08/25/2035	3,000	2,902	6.500% due 11/25/2037	20	8
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates			GSAMP Trust		
6.202% due 08/25/2047	33,009	30,640	5.012% due 01/25/2037	15,554	9,270
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates Trust			5.132% due 03/25/2047	3,629	3,328
6.427% due 03/25/2035	14,127	13,867	5.372% due 06/25/2036	9,145	8,804
7.252% due 02/25/2035	6,808	5,552	5.497% due 11/25/2035	5,189	4,733
DBGS Mortgage Trust			5.827% due 08/25/2034	2,533	2,467
7.568% due 10/15/2036	15,000	11,450	5.827% due 04/25/2035	4,705	4,387
Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust			6.652% due 06/25/2035	3,265	3,157
5.172% due 03/25/2037	8,709	4,126	GSMSC Resecuritization Trust		
5.352% due 09/25/2047	10,264	8,711	1.805% due 04/26/2037	44,351	10,960
5.512% due 08/25/2037	16,831	13,296	5.149% due 09/26/2036	3,541	2,262
Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust			GSR Mortgage Loan Trust		
4.969% due 10/25/2035	7,697	5,964	1.848% due 03/25/2037 (h)	7,398	682
Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.			5.152% due 03/25/2037	7,398	1,086
4.994% due 11/27/2036	553	551	HarborView Mortgage Loan Trust		
Deutsche Mortgage Securities, Inc. Re-REMIC Trust			4.339% due 06/19/2036	6,019	3,036
Certificates			5.354% due 12/19/2036	704	654
4.490% due 06/27/2037	10,562	9,200	5.434% due 02/19/2036	9,221	5,601
Downey Savings & Loan Association Mortgage Loan Trust			5.514% due 08/19/2045	6,966	5,382
5.064% due 10/19/2036	6,541	5,702	Hawaii Hotel Trust		
5.534% due 09/19/2045	4,691	2,455	6.751% due 05/15/2038	2,000	1,998
Ellington Loan Acquisition Trust			7.261% due 05/15/2038	12,500	12,450
5.952% due 05/25/2037	857	834	Home Equity Asset Trust		
EMC Mortgage Loan Trust			5.332% due 10/25/2036	23,475	14,690
5.902% due 04/25/2042	4,056	4,084	Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust		
Encore Credit Receivables Trust			4.992% due 11/25/2036	10,229	9,503
5.782% due 11/25/2035	6,510	6,152	5.092% due 04/25/2037	11,745	7,950
Eurosail-UK PLC			5.212% due 06/25/2036	1,514	1,456
5.869% due 09/13/2045	GBP 3,080	3,802	5.392% due 06/25/2036	16,718	12,886
6.049% due 06/13/2045	3,698	4,746	5.842% due 08/25/2035	2,185	2,161
Extended Stay America Trust			Household Capital RMBS		
7.768% due 07/15/2038	\$ 14,222	14,273	6.630% due 07/20/2086	AUD 35,244	23,105
FBR Securitization Trust			7.630% due 07/20/2086	7,470	4,884
5.527% due 10/25/2035	17,384	14,930	HPLY Trust		
5.617% due 09/25/2035	6,029	5,872	6.965% due 11/15/2036	\$ 4,580	4,552
FFMLT Trust			7.315% due 11/15/2036	25,675	25,487
5.782% due 11/25/2035	2,069	1,823	HSI Asset Securitization Corp. Trust		
First Franklin Mortgage Loan Trust			4.952% due 07/25/2036	2,144	925
4.426% due 04/25/2035	2,489	2,411	5.152% due 07/25/2036	31,738	13,889
5.162% due 11/25/2036	59,328	49,061	5.227% due 05/25/2037	6,844	6,746
5.172% due 04/25/2036	3,300	3,208	Impac CMB Trust		
5.527% due 03/25/2034	1,916	1,903	5.532% due 01/25/2035	6,538	6,216
5.542% due 01/25/2036	24,773	23,281	Impac Secured Assets Corp.		
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust			5.412% due 03/25/2036	6,929	5,556
0.148% due 05/25/2035 (h)	1,107	50	Impac Secured Assets Trust		
5.352% due 05/25/2035	1,107	650	5.232% due 01/25/2037	1,753	1,459
Fontainebleau Miami Beach Trust			IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust		
3.963% due 12/10/2036	33,098	32,654	6.500% due 10/25/2037	8,163	3,944
Fremont Home Loan Trust			IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust		
5.132% due 02/25/2037	6,111	4,535	4.132% due 06/25/2037	7,871	4,965
5.142% due 05/25/2036	3,994	3,898	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust		
5.512% due 01/25/2036	4,856	4,644	3.274% due 07/25/2037	16,181	13,436
5.872% due 01/25/2035	6,493	5,764	3.407% due 04/25/2037	13,074	11,560
GE-WMC Asset-Backed Pass-Through Certificates			3.749% due 04/25/2037	6,163	5,535
5.542% due 10/25/2035	9,964	8,510	3.967% due 03/25/2036	3,561	2,450
Glen Securities Finance DAC			4.647% due 11/25/2036	10,288	6,520
5.786% due 10/28/2038	EUR 3,803	4,118	5.212% due 02/25/2037	19,956	18,548
6.786% due 10/28/2038	2,852	3,061	5.232% due 10/25/2036	4,579	1,873
7.586% due 10/28/2038	1,394	1,487	5.452% due 07/25/2035	5,305	4,233
GMAC Commercial Mortgage Asset Corp.			INTOWN Mortgage Trust		
5.456% due 03/10/2051	\$ 11,596	9,869	8.489% due 08/15/2039	11,495	11,542
GreenPoint Mortgage Funding Trust			Jefferies Resecuritization Trust		
5.412% due 11/25/2045	32	23	9.123% due 06/25/2047	388	319

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
JPMorgan Alternative Loan Trust			5.572% due 07/25/2034	\$ 4,313	\$ 3,749
4.412% due 09/25/2036	\$ 7,711	\$ 6,269	5.647% due 09/25/2035	45	42
4.701% due 03/25/2036	237	166	5.932% due 10/25/2035	300	300
5.412% due 04/25/2047	1,331	1,267	6.683% due 02/25/2033	16	14
5.730% due 03/25/2036	42	41	MFA Trust		
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust			6.775% due 10/25/2058	4,685	4,747
4.128% due 07/05/2031	2,500	2,311	Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust		
4.248% due 07/05/2033	1,925	1,798	5.102% due 07/25/2036	4,260	3,781
6.268% due 12/15/2036	3,700	2,836	5.112% due 02/25/2037	6,911	3,028
7.235% due 10/05/2040	6,900	7,273	5.152% due 07/25/2036	42,563	15,653
7.268% due 09/15/2029	1,740	1,294	5.332% due 06/25/2036	18,173	15,522
7.433% due 11/15/2038	16,193	16,035	5.352% due 07/25/2036	42,355	15,625
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.			5.392% due 03/25/2036	3,738	3,635
5.782% due 12/25/2035	8,402	8,186	5.587% due 07/25/2035	3,941	3,847
JPMorgan Mortgage Acquisition Trust			5.852% due 03/25/2033	58	57
4.531% due 11/25/2036	1,976	1,963	5.852% due 07/25/2037	879	865
5.002% due 12/25/2036	13,147	6,954	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
5.122% due 08/25/2036	8,600	8,036	0.766% due 11/15/2052 (h)	126,132	2,089
5.122% due 06/25/2037	34,606	33,517	Morgan Stanley Capital I Trust		
5.132% due 06/25/2037	22,826	20,107	2.428% due 04/05/2042	13,500	11,329
5.257% due 05/25/2036	6,288	6,179	6.501% due 08/15/2033	2,619	631
5.287% due 05/25/2036	14,067	13,362	7.296% due 12/15/2038	21,942	19,200
JPMorgan Mortgage Trust			7.995% due 12/15/2038	7,750	6,531
5.152% due 10/25/2035	3,127	2,217	Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust		
5.250% due 11/25/2063	862	851	5.392% due 02/25/2036	18,235	17,065
5.584% due 01/25/2037	329	278	Morgan Stanley Home Equity Loan Trust		
6.000% due 06/25/2037	3,220	1,198	5.362% due 02/25/2036	14,415	13,525
JPMorgan Resecuritization Trust			Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital Trust		
4.651% due 02/26/2037	1,637	1,506	5.312% due 07/25/2036	9,740	3,903
Kentmere No.4 PLC			Morgan Stanley Mortgage Loan Trust		
0.000% due 01/28/2039	GBP 76,592	88,844	3.488% due 11/25/2037	1,178	825
Kinbane DAC			6.000% due 12/25/2035	480	187
3.955% due 09/25/2062	EUR 43,737	47,301	Morgan Stanley Reremic Trust		
Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC			5.289% due 11/26/2036	4,588	3,908
3.781% due 06/15/2045	1,893	1,987	Mortgage Loan Trust		
Legacy Mortgage Asset Trust			5.370% due 03/25/2034	3,310	3,185
0.000% due 09/25/2059	\$ 17,383	5,933	MortgageIT Trust		
0.000% due 09/25/2059 (h)	539,377	2,030	6.427% due 08/25/2035	255	248
3.000% due 09/25/2059	77,845	73,947	Mortimer Btl PLC		
3.838% due 09/25/2059	18,352	9,562	6.150% due 12/22/2056	GBP 5,765	7,461
4.206% due 09/25/2059	111,258	87,724	MTN Commercial Mortgage Trust		
Lehman XS Trust			6.207% due 03/15/2039	\$ 1,120	1,115
5.052% due 02/25/2037	11,556	10,139	Natixis Commercial Mortgage Securities Trust		
5.232% due 09/25/2036	3,880	3,196	3.790% due 11/15/2032	1,100	922
5.232% due 12/25/2036	11,474	8,741	3.821% due 02/15/2039	2,900	2,633
5.252% due 06/25/2046	8,196	6,728	New Century Home Equity Loan Trust		
5.372% due 02/25/2047	18,627	16,097	5.977% due 10/25/2033	125	126
6.500% due 06/25/2046	4,342	3,651	New York Mortgage Trust		
6.552% due 10/25/2037	11,017	10,227	5.392% due 04/25/2035	508	485
Long Beach Mortgage Loan Trust			Newgate Funding PLC		
5.232% due 02/25/2036	22,256	18,819	5.259% due 12/15/2050	GBP 12,756	16,027
5.232% due 03/25/2046	31,802	11,365	Nomura Asset Acceptance Corporation Alternative Loan Trust		
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust			5.034% due 05/25/2035	\$ 2,747	1,322
4.948% due 04/25/2034	1	1	Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust		
6.261% due 12/25/2046	6,006	5,543	5.617% due 05/25/2035	5,226	5,178
Mastr Asset-Backed Securities Trust			6.245% due 10/25/2036	20,953	4,440
5.292% due 11/25/2036	23	14	Nomura Resecuritization Trust		
5.407% due 01/25/2036	7,500	6,972	2.014% due 03/26/2037	5,092	3,999
6.002% due 08/25/2037	13,003	11,195	NovaStar Mortgage Funding Trust		
Mastr Specialized Loan Trust			5.052% due 09/25/2037	13,082	12,732
5.572% due 02/25/2036	5,137	4,128	5.172% due 05/25/2036	3,237	3,188
Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust			5.172% due 10/25/2036	5,176	2,214
7.852% due 10/25/2037	11,234	10,770	5.572% due 10/25/2035	439	438
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust			NYO Commercial Mortgage Trust		
5.132% due 05/25/2037	17,888	8,939	6.913% due 11/15/2038	30,130	28,455
5.132% due 10/25/2037	53,302	7,466	7.463% due 11/15/2038	14,400	13,377

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
OBX Trust			Residential Mortgage Acceptance Corporation No.3 PLC		
3.623% due 04/25/2053	\$ 16,402	\$ 16,060	6.175% due 02/15/2047	GBP 20,863	\$ 27,012
6.319% due 01/25/2062	9,084	9,130	RMAC Securities No.1 PLC		
6.520% due 07/25/2063	5,952	6,011	3.890% due 06/12/2044	EUR 3,206	3,366
Opteum Mortgage Acceptance Corporation Asset-Backed Pass-Through Certificates			Saxon Asset Securities Trust		
5.602% due 07/25/2035	1,136	1,162	2.055% due 03/25/2035	\$ 272	242
Option One Mortgage Loan Trust			6.602% due 12/25/2037	2,278	2,149
4.972% due 03/25/2037	5,795	5,577	Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust		
4.992% due 03/25/2037	30,471	26,544	5.392% due 03/25/2036	4,274	3,922
5.052% due 02/25/2037	16,874	7,922	5.677% due 10/25/2035	10,136	9,573
5.132% due 07/25/2036	1,866	1,083	5.902% due 03/25/2035	4,220	4,159
5.662% due 02/25/2035	3,416	2,837	Sequoia Mortgage Trust		
Ownit Mortgage Loan Trust			4.502% due 11/25/2063	10,800	10,640
5.112% due 10/25/2037	3,247	3,279	5.274% due 05/20/2035	882	800
5.172% due 10/25/2037	2,231	2,260	5.394% due 06/20/2034	13	12
5.232% due 07/25/2037	1,742	1,789	Sestante Finance Srl		
5.392% due 03/25/2037	4,589	4,387	3.358% due 07/23/2046	EUR 6,362	6,634
Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			SFO Commercial Mortgage Trust		
5.587% due 09/25/2035	2,473	2,405	7.318% due 05/15/2038	\$ 885	820
5.632% due 09/25/2035	25,075	22,469	7.818% due 05/15/2038	22,000	19,224
6.322% due 01/25/2035	2,000	1,620	SG Mortgage Securities Trust		
6.877% due 12/25/2034	25,974	24,979	5.212% due 02/25/2036	4,610	2,288
People's Financial Realty Mortgage Securities Trust			5.312% due 07/25/2036	7,972	1,691
5.012% due 09/25/2036	25,828	4,745	Shamrock Residential DAC		
Popular Asset-Backed Securities Mortgage Pass-Through Trust			4.381% due 02/24/2071	EUR 21,374	23,220
3.394% due 11/25/2035	17,818	16,399	4.631% due 01/24/2061	16,471	17,854
3.467% due 07/25/2035	9,601	7,862	Soundview Home Loan Trust		
5.162% due 11/25/2036	14,585	12,556	4.104% due 04/25/2035	\$ 2,319	2,232
PRET LLC			5.272% due 06/25/2036	7,821	6,515
4.843% due 09/25/2051	31,530	31,233	5.317% due 06/25/2036	50,026	43,738
5.925% due 10/25/2054 (e)	15,100	15,082	5.332% due 07/25/2036	23,429	21,019
8.497% due 10/25/2053	13,901	14,073	5.827% due 03/25/2036	8,102	7,577
PRET Trust			Specialty Underwriting & Residential Finance Trust		
3.900% due 10/25/2063	4,855	4,604	5.827% due 12/25/2035	414	410
Prime Mortgage Trust			SREIT Trust		
6.000% due 04/25/2037	3,570	2,927	6.363% due 10/15/2038	24,605	24,427
PRKCM Trust			6.711% due 10/15/2038	20,425	20,243
6.584% due 09/25/2058	7,618	7,698	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust		
PRPM LLC			4.895% due 06/25/2037	1,399	1,282
4.793% due 07/25/2026	6,635	6,571	5.172% due 10/25/2035	4,890	4,587
PRPM Trust			5.701% due 07/25/2035	1,943	871
6.250% due 08/25/2068	7,189	7,233	5.827% due 08/25/2035	8,232	7,338
RAAC Trust			6.461% due 05/25/2035	49	38
5.557% due 02/25/2036	7,378	7,109	Structured Asset Investment Loan Trust		
5.602% due 06/25/2047	21,367	16,319	5.152% due 06/25/2036	3,977	3,776
RBSGC Mortgage Loan Trust			5.352% due 06/25/2036	25,000	9,325
6.000% due 01/25/2037	1	1	5.572% due 04/25/2035	2,177	2,143
Renaissance Home Equity Loan Trust			5.652% due 02/25/2034	9,245	9,192
5.572% due 11/25/2034	136	117	6.052% due 12/25/2034	1,442	1,437
5.612% due 04/25/2037	10,124	2,567	Structured Asset Mortgage Investments II Trust		
5.675% due 06/25/2037	3,910	957	5.272% due 09/25/2047	15,941	13,564
5.852% due 09/25/2037	31	27	5.292% due 05/25/2036	8,491	6,772
Residential Accredit Securities Corporation Trust			5.549% due 04/19/2035	1,121	1,058
5.072% due 02/25/2037	18,558	17,984	Structured Asset Mortgage Investments Trust		
5.347% due 04/25/2036	3,364	3,326	5.534% due 09/19/2032	8	8
5.452% due 01/25/2037	36,202	27,067	Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust		
5.467% due 03/25/2036	6,180	5,998	5.102% due 05/25/2036	3,149	2,532
5.493% due 04/25/2034	1,053	1,001	5.112% due 05/25/2036	4,333	4,216
5.827% due 09/25/2035	4,736	4,682	5.172% due 10/25/2036	7,753	5,283
5.887% due 08/25/2035	1,533	1,523	5.287% due 07/25/2036	9,596	9,459
Residential Asset Mortgage Products Trust			5.352% due 04/25/2031	2,637	2,677
5.202% due 10/25/2036	12,363	11,938	5.472% due 07/25/2036	12,030	11,933
5.452% due 02/25/2036	426	425	Summerhill Residential DAC		
5.527% due 11/25/2035	6,840	6,720	0.000% due 12/28/2061	EUR 5	0
5.532% due 12/25/2035	9,266	8,075	4.545% due 12/28/2061	136,087	147,923
5.602% due 09/25/2035	4,786	4,748	5.145% due 12/28/2061	14,020	15,239
			5.545% due 12/28/2061	9,706	10,557
			6.345% due 12/28/2061	5,392	5,865

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)			PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
6.500% due 12/28/2061	EUR	5,015	\$ 4,719	Ally Bank Auto Credit-Linked Notes (e)			
7.000% due 12/28/2061		34,512	18,617	4.970% due 09/15/2032	\$	3,100	\$ 3,100
7.095% due 12/28/2061		4,313	4,693	5.117% due 09/15/2032		1,600	1,601
7.845% due 12/28/2061		2,696	2,934	5.215% due 09/15/2032		950	951
8.845% due 12/28/2061		4,852	5,279	Arbor Realty Commercial Real Estate Notes Ltd.			
Temple Quay No.1 PLC				6.654% due 05/15/2037		2,563	2,568
6.452% due 07/24/2085	GBP	42,046	54,181	AREIT LLC			
6.952% due 07/24/2085		15,904	20,587	6.893% due 08/17/2041		2,859	2,876
7.952% due 07/24/2085		14,681	19,052	Ascent Education Funding Trust			
Terwin Mortgage Trust				6.140% due 10/25/2050		2,925	2,953
6.232% due 03/25/2035	\$	2,943	2,938	Atlas Senior Loan Fund XV Ltd.			
Towd Point Mortgage Funding Granite 6 PLC				5.846% due 10/23/2032		12,900	12,951
5.878% due 07/20/2053	GBP	34,195	44,077	Auto Asset-Backed Securities Spanish Loans Fondo Titulizacion			
Towd Point Mortgage Trust				4.902% due 02/28/2032	EUR	849	917
3.750% due 03/25/2058	\$	1,902	1,877	Bain Capital Credit CLO Ltd.			
3.750% due 09/25/2062		79,907	75,151	5.857% due 07/19/2034	\$	12,615	12,647
Tower Bridge Funding PLC				BlueMountain CLO XXII Ltd.			
6.053% due 01/20/2066	GBP	13,311	17,195	5.998% due 07/15/2031		2,539	2,544
Truman Capital Mortgage Loan Trust				BMW Canada Auto Trust			
5.372% due 03/25/2036	\$	157	157	4.844% due 07/20/2027	CAD	3,900	2,837
Verus Securitization Trust				5.025% due 04/20/2026		2,056	1,493
4.474% due 04/25/2067		26,269	26,062	BMW Vehicle Lease Trust			
5.811% due 05/25/2068		11,251	11,263	4.681% due 10/27/2025	\$	44,700	44,707
5.999% due 02/25/2068		4,175	4,192	BPCRE Ltd.			
6.218% due 06/25/2069		7,757	7,818	7.159% due 01/16/2037		5,431	5,421
6.443% due 08/25/2068		5,858	5,907	7.859% due 01/16/2037		3,468	3,469
6.665% due 09/25/2068		15,810	15,971	8.559% due 01/16/2037		13,516	13,507
Visio Trust				Bridgecrest Lending Auto Securitization Trust			
6.598% due 10/25/2058		4,137	4,184	4.908% due 11/17/2025		15,400	15,402
Wachovia Mortgage Loan Trust				5.541% due 08/15/2025		3,176	3,177
5.542% due 10/25/2035		2,661	2,403	Capital Street Master Trust			
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust				0.000% due 10/16/2028		16,900	16,900
5.572% due 01/25/2045		322	302	Cardiff Auto Receivables Securitisation PLC			
5.767% due 08/25/2045		13,274	11,311	0.000% due 08/20/2031	GBP	3	2,719
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC				6.352% due 08/20/2031		6,823	8,805
0.000% due 12/21/2049	GBP	0	4,346	6.852% due 08/20/2031		7,375	9,517
5.912% due 12/21/2049		16,081	20,745	7.552% due 08/20/2031		4,938	6,378
6.630% due 12/21/2049		4,921	6,370	9.202% due 08/20/2031		5,263	6,865
7.130% due 12/21/2049		2,460	3,159	11.702% due 08/20/2031		9,437	12,528
7.630% due 12/21/2049		1,406	1,798	13.952% due 08/20/2031		12,349	14,637
8.130% due 12/21/2049		1,406	1,783	Carlyle Global Market Strategies CLO Ltd.			
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Trust				5.929% due 07/27/2031	\$	2,528	2,531
5.500% due 11/25/2035	\$	54	48	Carlyle U.S. CLO Ltd.			
5.911% due 10/25/2046		9,114	7,844	6.078% due 10/15/2035		19,200	19,261
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust				Carmax Select Receivables Trust			
2.501% due 09/15/2031		15,000	14,293	5.617% due 07/15/2025		13,176	13,182
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust				Carvana Auto Receivables Trust			
5.272% due 03/25/2037		472	468	5.210% due 06/10/2030		6,600	6,678
Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through Certificates				5.330% due 07/10/2029		8,500	8,597
5.452% due 04/25/2034		2,914	2,862	5.630% due 11/10/2027		7,283	7,316
Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust				5.710% due 07/10/2029		2,500	2,553
7.396% due 10/25/2036		114	101	6.090% due 11/10/2026		787	789
WSTN Trust				Castlelake Aircraft Securitization Trust			
6.297% due 07/05/2037		6,000	6,059	4.125% due 06/15/2043		547	516
Total Mortgage-Backed Securities			4,055,883	Centerline Logistics Corp.			
(Cost \$4,363,522)				9.250% due 12/15/2027		2,142	2,163
ASSET-BACKED SECURITIES 12.3%				9.750% due 12/15/2027		2,394	2,418
AGL CLO 6 Ltd.				Chase Auto Owner Trust			
6.079% due 07/20/2034		3,000	3,007	5.495% due 07/25/2025		12,190	12,201
ALESCO Preferred Funding XI Ltd.				5.568% due 06/25/2025		6,651	6,654
5.465% due 12/23/2036		5,000	4,213	CIFC Funding III Ltd.			
				6.058% due 07/15/2036		12,000	12,028
				6.093% due 10/22/2031		2,237	2,245
				Cologix Canadian Issuer LP			
				4.940% due 01/25/2052	CAD	1,800	1,298

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
CPS Auto Receivables Trust			Hyundai Auto Lease Securitization Trust		
5.380% due 01/18/2028	\$ 1,000	\$ 1,003	4.620% due 04/17/2028	\$ 10,000	\$ 10,010
6.040% due 07/16/2029	2,100	2,128	4.770% due 03/15/2027	5,900	5,910
6.130% due 09/15/2026	3,633	3,640	5.304% due 09/15/2025	9,175	9,185
Dell Equipment Finance Trust			Hyundai Auto Receivables Trust		
4.751% due 10/22/2025	34,600	34,613	4.750% due 10/15/2025	26,000	26,007
Dewolf Park CLO Ltd.			5.150% due 06/15/2027	32,800	32,922
5.838% due 10/15/2030	2,166	2,173	KKR CLO 18 Ltd.		
Diamond Infrastructure Funding LLC			5.834% due 07/18/2030	660	661
1.760% due 04/15/2049	900	834	LAD Auto Receivables Trust		
DLLMT LLC			4.865% due 11/17/2025	13,300	13,304
5.353% due 08/20/2025	5,993	6,003	5.460% due 07/16/2029	1,100	1,113
Enterprise Fleet Financing LLC			5.610% due 08/15/2028	3,300	3,336
4.724% due 10/21/2025	45,400	45,412	5.700% due 03/15/2027	1,785	1,790
5.493% due 07/21/2025	25,280	25,345	LCM XVII LP		
Exeter Automobile Receivables Trust			6.048% due 10/15/2031	17,658	17,684
5.589% due 08/15/2025	5,625	5,627	LoanCore Issuer Ltd.		
FAB CBO BV			6.218% due 07/15/2036	1,421	1,419
4.367% due 08/20/2080	EUR 39	42	6.218% due 11/15/2038	8,794	8,768
Finance of America Structured Securities Trust			M&T Equipment Notes		
3.000% due 09/25/2061	\$ 13,947	13,504	5.385% due 08/18/2025	10,046	10,063
6.500% due 04/25/2073	4,918	4,942	Madison Park Funding XXIX Ltd.		
Ford Auto Securitization Trust II			5.812% due 10/18/2030	10,835	10,868
3.724% due 11/15/2028	CAD 4,300	3,084	Magnetite XV Ltd.		
3.843% due 09/15/2030	3,400	2,510	5.897% due 07/25/2031	13,360	13,386
3.945% due 10/15/2026	5,400	3,893	MAN Euro CLO DAC		
Galaxy Xviii CLO Ltd.			4.929% due 10/15/2036	EUR 20,000	21,756
6.018% due 07/15/2031	\$ 4,174	4,187	METAL LLC		
Gateway Casinos & Entertainment Ltd.			4.581% due 10/15/2042	\$ 9,466	6,058
5.000% due 03/12/2038	CAD 7,891	5,261	MF1 LLC		
GLS Auto Receivables Issuer Trust			6.909% due 06/19/2037	21,913	21,947
4.750% due 07/17/2028 (e)	\$ 1,600	1,600	7.394% due 09/17/2037	8,765	8,792
4.760% due 10/15/2027 (e)	4,600	4,601	7.409% due 06/19/2037	8,236	8,241
4.857% due 11/17/2025 (e)	1,900	1,901	MMcapS Funding XVII Ltd.		
4.890% due 04/16/2029 (e)	5,300	5,301	5.627% due 12/01/2035	105	105
5.020% due 04/17/2028	1,800	1,804	Nassau Ltd.		
5.080% due 01/16/2029	3,000	3,008	6.068% due 07/15/2031	1,760	1,761
5.350% due 08/16/2027	5,400	5,414	National Collegiate Student Loan Trust		
5.478% due 08/15/2025	255	255	5.349% due 10/25/2033	396	394
GLS Auto Select Receivables Trust			Navient Private Education Loan Trust		
4.845% due 10/15/2025	12,500	12,500	5.818% due 11/15/2068	914	911
5.609% due 07/15/2025	1,522	1,523	7.068% due 12/15/2045	1,052	1,058
GM Financial Automobile Leasing Trust			Nelnet Student Loan Trust		
4.745% due 10/20/2025	31,484	31,495	5.771% due 09/25/2065	1,406	1,405
GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust			6.640% due 02/20/2041	4,664	4,738
4.470% due 02/16/2028	4,900	4,893	Nissan Auto Receivables Owner Trust		
4.737% due 10/16/2025	33,400	33,408	4.703% due 10/15/2025	22,600	22,607
GMF Canada Leasing Trust			Ocean Trails CLO 8		
4.827% due 08/20/2029	CAD 5,300	3,866	5.946% due 07/15/2034	11,800	11,846
4.883% due 12/21/2026	9,500	7,046	Octagon Loan Funding Ltd.		
Goldentree Loan Management U.S. CLO 6 Ltd.			6.543% due 11/18/2031	301	302
5.937% due 04/20/2035	\$ 1,700	1,702	Octane Receivables Trust		
Goodgreen			4.749% due 11/20/2025 (e)	15,500	15,500
3.930% due 10/15/2053	3,597	3,263	OZLM XVII Ltd.		
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust			5.767% due 07/20/2030	1,949	1,950
6.500% due 07/20/2055	799	810	Pagaya AI Debt Grantor Trust (e)		
GreatAmerica Leasing Receivables Funding LLC			5.750% due 06/15/2032	4,400	4,400
5.280% due 03/15/2027	3,800	3,825	5.992% due 06/15/2032	1,300	1,300
5.458% due 08/15/2025	7,148	7,165	Pagaya AI Debt Trust		
GreenSky Home Improvement Issuer Trust			7.179% due 04/15/2031	1,445	1,447
5.150% due 10/27/2059	1,000	998	7.600% due 12/16/2030	1,770	1,780
GreenSky Home Improvement Trust			7.625% due 04/15/2031	3,300	3,321
5.550% due 06/25/2059	500	507	Palmer Square European Loan Funding DAC		
5.880% due 06/25/2059	2,253	2,268	5.042% due 05/15/2033	EUR 7,383	8,045
Honda Auto Receivables Owner Trust			PenFed Auto Receivables Owner Trust		
4.330% due 05/15/2029	4,000	3,985	5.371% due 08/15/2025	\$ 16,270	16,284
4.560% due 03/15/2027	13,300	13,294			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Porsche Innovative Lease Owner Trust			Westlake Automobile Receivables Trust		
4.766% due 10/20/2025	\$ 38,600	\$ 38,606	4.919% due 10/15/2025	\$ 43,550	\$ 43,562
5.316% due 08/20/2025	2,546	2,550	5.560% due 02/15/2028	3,900	3,938
Prestige Auto Receivables Trust			5.670% due 08/16/2027	8,600	8,612
4.720% due 02/15/2028	18,500	18,486	5.670% due 06/16/2025	4,028	4,031
5.182% due 09/15/2025	6,915	6,918	Total Asset-Backed Securities		1,431,090
Rad CLO 4 Ltd.			(Cost \$1,428,267)		
5.856% due 04/25/2032	7,868	7,892			
Rockford Tower Europe CLO DAC			SOVEREIGN ISSUES 7.5%		
4.468% due 04/24/2037	EUR 12,900	14,041	Argentina Government International Bond		
Romark WM-R Ltd.			0.750% due 07/09/2030	63,770	41,910
5.909% due 04/20/2031	\$ 3,868	3,874	1.000% due 07/09/2029	4,943	3,554
Santander Drive Auto Receivables Trust			3.500% due 07/09/2041	58,125	29,934
5.630% due 01/16/2029	10,500	10,645	4.125% due 07/09/2035	51,459	28,600
5.910% due 06/15/2027	9,400	9,438	4.125% due 07/09/2046	1,035	595
Sapphire Aviation Finance I Ltd.			5.000% due 01/09/2038	25,740	15,418
4.250% due 03/15/2040	5,199	5,083	Australia Government Bond		
Saranac CLO III Ltd.			1.750% due 06/21/2051	AUD 38,100	13,151
6.615% due 06/22/2030	4,928	4,945	Bank Gospodarstwa Krajowego		
SCCU Auto Receivables Trust			3.875% due 03/13/2035	EUR 3,000	3,252
5.660% due 07/15/2025	1,196	1,196	4.250% due 09/13/2044	3,300	3,562
SFS Auto Receivables Securitization Trust			4.375% due 03/13/2039	4,900	5,418
4.802% due 10/20/2025	10,400	10,403	5.750% due 07/09/2034	\$ 9,300	9,400
5.710% due 10/20/2027	8,964	9,004	6.250% due 07/09/2054	2,500	2,555
SMB Private Education Loan Trust			Chile Government International Bond		
0.000% due 02/16/2055	3	3,279	3.875% due 07/09/2031	EUR 10,300	11,362
3.940% due 02/16/2055	16,223	15,533	Israel Government Bond		
4.550% due 02/16/2055	7,867	7,531	1.750% due 08/31/2025	ILS 21,500	5,649
4.950% due 02/16/2055	2,185	2,094	Israel Government International Bond		
5.950% due 02/16/2055	3,140	3,035	3.800% due 05/13/2060	\$ 11,400	7,574
6.150% due 09/15/2053	11,058	11,488	5.000% due 10/30/2026	EUR 73,600	81,524
6.460% due 02/16/2055	16,223	16,334	Mexico Government International Bond		
6.660% due 09/15/2053	17,931	18,249	2.750% due 11/27/2031 (i)	MXN 1,493,352	63,858
6.930% due 09/15/2053	5,933	6,281	3.000% due 12/03/2026 (i)	124,570	5,841
7.540% due 09/15/2053	1,205	1,264	4.000% due 11/30/2028 (i)	717,331	34,320
8.870% due 09/15/2053	2,505	2,665	4.000% due 08/24/2034 (i)	66,955	3,014
Sound Point CLO XVIII Ltd.			7.500% due 06/03/2027	344,300	16,265
5.999% due 01/21/2031	2,100	2,103	7.750% due 05/29/2031	38,300	1,714
Sound Point Euro CLO IV Funding DAC			8.500% due 03/01/2029	233,800	11,083
4.284% due 01/15/2035	EUR 19,992	21,715	8.500% due 05/31/2029	150,300	7,117
Symphony CLO 39 Ltd.			Peru Government International Bond		
6.216% due 04/25/2034	\$ 24,800	24,879	5.350% due 08/12/2040	PEN 2,600	571
Tesla Auto Lease Trust			5.400% due 08/12/2034	20,162	4,833
4.827% due 10/20/2025	7,400	7,402	6.150% due 08/12/2032	112,964	29,509
Theorem Funding Trust			6.900% due 08/12/2037	33,795	8,823
6.060% due 12/15/2028	1,407	1,410	6.950% due 08/12/2031	102,250	28,269
Toyota Auto Receivables Owner Trust			7.300% due 08/12/2033	71,200	19,771
4.791% due 10/15/2025	54,800	54,814	7.600% due 08/12/2039	48,900	13,381
TRESTLES CLO V Ltd.			Poland Government International Bond		
6.049% due 10/20/2034	8,025	8,044	4.625% due 03/18/2029	\$ 2,100	2,101
Trinitas CLO VIII Ltd.			Romania Government International Bond		
5.979% due 07/20/2031	3,616	3,624	1.750% due 07/13/2030	EUR 12,200	11,292
Tropic CDO V Ltd.			2.875% due 04/13/2042	7,300	5,239
5.238% due 07/15/2036	10,076	9,572	5.125% due 09/24/2031	23,200	25,110
TRTX Issuer Ltd.			5.250% due 05/30/2032	10,300	11,168
6.431% due 02/15/2039	4,388	4,372	5.375% due 03/22/2031	6,440	7,096
TruPS Financials Note Securitization Ltd.			5.500% due 09/18/2028	6,500	7,373
6.035% due 03/30/2039	17,424	16,901	5.625% due 02/22/2036	2,840	3,023
6.645% due 09/20/2039	2,365	2,317	5.625% due 05/30/2037	13,200	13,952
Upstart Pass-Through Trust			6.375% due 09/18/2033	14,800	17,051
3.800% due 04/20/2030	6,369	6,277	Russia Government International Bond		
Upstart Securitization Trust			5.100% due 03/28/2035	\$ 3,200	0
5.500% due 06/20/2032	2,598	2,583	5.250% due 06/23/2047	82,400	0
Veros Auto Receivables Trust			5.625% due 04/04/2042	11,400	7,809
6.280% due 11/15/2027	1,961	1,973	5.875% due 09/16/2043	13,200	9,035
			7.500% due 03/31/2030	2,590	1,722

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
South Africa Government International Bond			
7.000% due 02/28/2031	ZAR	122,900	\$ 6,091
8.000% due 01/31/2030		63,100	3,381
8.500% due 01/31/2037		180,000	8,526
8.875% due 02/28/2035		182,800	9,265
9.000% due 01/31/2040		43,100	2,047
10.500% due 12/21/2026		1,567,500	92,269
Turkey Government International Bond			
4.250% due 03/13/2025	\$	17,980	17,938
5.250% due 03/13/2030		29,000	27,413
6.125% due 10/24/2028		10,100	10,145
7.625% due 04/26/2029		30,900	32,384
Turkiye Government Bond			
50.000% due 09/06/2028	TRY	54,700	1,558
52.191% due 05/17/2028		851,200	24,513
53.640% due 05/20/2026		5,400	159
53.640% due 08/19/2026		3,700	109
Ukraine Government International Bond			
0.000% due 02/01/2030 (j)	\$	190	92
0.000% due 02/01/2034 (j)		711	263
0.000% due 02/01/2035 (j)		601	293
0.000% due 02/01/2036 (j)		500	243
1.750% due 02/01/2029		1,266	763
1.750% due 02/01/2034		1,214	573
1.750% due 02/01/2035		507	234
1.750% due 02/01/2036		494	224
Venezuela Government International Bond (f)			
6.000% due 12/09/2049		3,367	416
7.000% due 03/31/2038		1,883	262
7.650% due 04/21/2025		5,349	748
7.750% due 10/13/2029		1,200	156
8.250% due 10/13/2034		5,991	834
9.000% due 05/07/2049		3,161	449
9.250% due 09/15/2027		4,274	660
9.250% due 05/07/2028		6,512	973
11.750% due 10/21/2026		680	110
11.950% due 08/05/2031		6,000	942
Total Sovereign Issues (Cost \$967,483)			877,831

		SHARES	
COMMON STOCKS 1.1%			
Amsurg Corp. (m)	1,095,323	59,678	
Cairo Mezz PLC	847,444	417	
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,292,182	7,779	
Constellation Oil Services Holding S.A. (m)	421,249	70	
Corestate Capital Holding S.A. (m)	2,742,788	0	
Dreamwell Ltd. (m)	56	0	
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A.	1,489,122	3,075	
iHeartMedia, Inc. Class A	1,246,745	2,469	
iHeartMedia, Inc. Class B	967,427	1,724	
Intelsat S.A. (m)	966,065	29,045	
National Bank of Greece S.A.	102,570	802	
Neiman Marcus Group Ltd. LLC (m)	151,112	19,846	
SSB Manufacturing Co. (m)	56	0	
UBS Group AG	26,741	817	
WestMet Group Holdings LLC (m)	8,915	39	
Westmoreland Mining Holdings LLC (m)	8,837	11	
Windstream Holdings II LLC	226,019	5,560	
Total Common Stocks (Cost \$196,429)		131,332	

		SHARES	VALUE (000s)
COMMERCIAL REAL ESTATE EQUITY 0.2%			
Uniti Group, Inc.		81	\$ 412
VICI Properties, Inc.		760	24,153
Total Commercial Real Estate Equity (Cost \$6,088)			24,565
RESIDENTIAL AND COMMERCIAL REAL ESTATE LOANS 0.0%			
Project Alpha			
5.355% due 07/16/2025 (m)	EUR	2,600	2,600
Total Residential And Commercial Real Estate Loans (Cost \$2,830)			2,600
WARRANTS 0.0%			
Intelsat S.A. 02/17/2027		26	49
Windstream Services LLC 10/25/2059 (e)		149	1,933
Total Warrants (Cost \$22,525)			1,982
SHORT-TERM INSTRUMENTS 3.5%			
COMMERCIAL PAPER 1.8%			
AES Corp.			
5.296% due 11/18/2024 (k)	\$	3,700	3,690
AutoNation, Inc.			
5.235% due 11/04/2024 (k)		11,500	11,493
Bacardi-Martini BV (k)			
5.171% due 11/27/2024		3,800	3,785
5.176% due 12/05/2024		2,600	2,587
5.221% due 11/21/2024		3,500	3,490
5.261% due 11/14/2024		1,500	1,497
5.277% due 11/07/2024		8,900	8,891
Constellation Brands, Inc. (k)			
5.095% due 11/22/2024		1,000	997
5.121% due 11/05/2024		5,500	5,496
Crown Castle, Inc. (k)			
5.211% due 12/10/2024		37,800	37,587
5.220% due 12/03/2024		2,700	2,687
Global Payments, Inc.			
5.214% due 11/19/2024 (l)		6,100	6,082
Harley-Davidson Financial Services, Inc.			
5.287% due 12/05/2024 (k)		3,200	3,184
5.348% due 12/03/2024 (l)		3,000	2,986
5.351% due 11/18/2024 (k)		900	898
5.992% due 11/04/2024 (k)		1,300	1,299
Huntington Ingalls Industries, Inc.			
5.253% due 11/04/2024 (k)		3,750	3,748
5.283% due 11/05/2024 (l)		8,600	8,594
Jabil, Inc.			
5.325% due 11/07/2024 (l)		17,900	17,881
5.328% due 11/01/2024 (k)		7,400	7,399
Jones Lang LaSalle Finance BV			
5.020% due 11/20/2024 (k)		4,500	4,488
5.020% due 11/21/2024 (k)		4,900	4,886
5.030% due 11/07/2024 (k)		3,900	3,896
5.040% due 11/14/2024 (k)		2,800	2,795
5.043% due 11/08/2024 (l)		21,500	21,477
Reckitt Benckiser Treasury Services PLC (k)			
4.956% due 12/10/2024		7,900	7,856
4.958% due 12/13/2024		11,800	11,730
Southern California Edison Co. (k)			
5.001% due 01/06/2025		11,500	11,392
5.048% due 01/07/2025		3,700	3,665

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Targa Resources Corp.			DnB Bank ASA		
5.060% due 11/14/2024 (k)	\$ 3,300	\$ 3,293	2.310% due 11/01/2024	SEK 503	\$ 47
		<u>209,749</u>	2.340% due 11/01/2024	EUR 1,058	1,148
			3.400% due 11/01/2024	AUD 2,698	1,767
REPURCHASE AGREEMENTS (n) 0.6%			4.330% due 11/01/2024	\$ 227	227
		<u>71,739</u>	HSBC Bank		
			2.250% due 11/01/2024	SGD 1	1
SHORT-TERM NOTES 0.0%			2.940% due 11/01/2024	HKD 37	5
Gateway Re Ltd.			HSBC Bank PLC		
16.695% due 12/23/2024 (k)	1,100	1,090	2.340% due 11/01/2024	EUR 1,792	1,946
TER Finance Jersey Ltd.			JPMorgan Chase Bank N.A.		
7.081% due 01/02/2025 (k)	4,000	3,956	4.330% due 11/01/2024	\$ 1,570	1,570
		<u>5,046</u>	MUFG Bank Ltd.		
			0.010% due 11/01/2024	¥ 32,503	213
TIME DEPOSITS 0.2%			Royal Bank of Canada		
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.			4.330% due 11/01/2024	\$ 7	7
2.990% due 11/01/2024	NZD 286	170	Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
3.400% due 11/01/2024	AUD 484	317	0.010% due 11/01/2024	¥ 760,819	4,995
4.330% due 11/01/2024	\$ 60	60	2.340% due 11/01/2024	EUR 3,832	4,160
Bank of Nova Scotia			4.330% due 11/01/2024	\$ 625	625
2.850% due 11/01/2024	CAD 270	194	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
4.330% due 11/01/2024	\$ 1	1	0.010% due 11/01/2024	¥ 441,580	2,899
BNP Paribas Bank			2.340% due 11/01/2024	EUR 80	87
2.250% due 11/01/2024	SGD 1	1	4.330% due 11/01/2024	\$ 444	444
2.310% due 11/01/2024	SEK 3,666	343			<u>23,728</u>
2.940% due 11/01/2024	HKD 458	59	U.S. TREASURY BILLS 0.9%		
2.990% due 11/01/2024	NZD 176	105	4.568% due 01/16/2025 (l) (s)	94,070	93,186
3.490% due 11/01/2024	NOK 3,454	313	4.638% due 12/17/2024 (k)	5,257	5,226
6.440% due 11/01/2024	ZAR 8,453	478	4.688% due 12/03/2024 (k)	4,946	4,926
Brown Brothers Harriman & Co.					<u>103,338</u>
0.010% due 11/01/2024	¥ 17,230	113	Total Short-Term Instruments		413,600
0.250% due 11/01/2024	CHF 1	1	(Cost \$413,749)		
2.020% due 11/01/2024	DKK 3	0	Total Investments in Securities (a) 157.4%	\$ 18,398,302	
2.310% due 11/01/2024	SEK 1	0	(Cost \$19,175,610)		
2.340% due 11/01/2024	EUR 1	1	Financial Derivative Instruments (p) (r) 0.3%		38,262
2.850% due 11/01/2024	CAD 327	234	(Cost or Premiums, net \$(19,851))		
4.330% due 11/01/2024	\$ 102	102	Other Assets and Liabilities, net (57.7%)		(6,745,686)
Citibank N.A.			Net Assets 100.0%		<u>\$ 11,690,878</u>
2.340% due 11/01/2024	EUR 45	49			
4.330% due 11/01/2024	\$ 646	646			
DBS Bank Ltd.					
4.330% due 11/01/2024	400	400			

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

- * A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
- (a) The allocation of Total Investments by geographic region as of October 31, 2024 is 126.3% of Net Assets in the United States, 7.8% of Net Assets in the United Kingdom and other countries comprising of 23.3% of Net Assets in aggregate.
- (b) All or portion of this amount represent unfunded loan commitments. The interest rate for the unfunded portion will be determined at the time of funding. See Note 4, Securities and Other Investments, in the Notes to Financial Statements for more information regarding unfunded loan commitments.
- (c) Contingent convertible security.
- (d) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (e) When-Issued security.
- (f) Security is in default.
- (g) Payment in-kind security.
- (h) Security is an Interest Only ("IO") or IO Strip.
- (i) Principal amount of security is adjusted for inflation.
- (j) Security becomes interest bearing at a future date.
- (k) Coupon represents a yield to maturity.
- (l) Coupon represents a weighted average yield to maturity.

(m) RESTRICTED SECURITIES:

Issuer Description	Coupon	Maturity Date	Acquisition Date	Cost	Market Value	Market Value as Percentage of Net Assets
Amsurg Corp.	N/A	N/A	11/02/2023	\$ 37,379	\$ 59,678	0.51%
Constellation Oil Services Holding S.A.	N/A	N/A	06/10/2022	46	70	0.00%
Corestate Capital Holding S.A.	N/A	N/A	08/22/2023	0	0	0.00%
Deloitte LLP	5.250%	01/30/2030	10/30/2024	11,300	11,300	0.10%
Deloitte LLP	5.410%	01/30/2032	10/30/2024	11,100	11,100	0.09%
Deutsche Bank AG	2.129%	11/24/2026	01/11/2023	1,127	1,163	0.01%
Dreamwell Ltd.	N/A	N/A	04/24/2024	93	0	0.00%
Intelsat S.A.	N/A	N/A	08/02/2018	75,855	29,045	0.25%
Neiman Marcus Group Ltd. LLC	N/A	N/A	09/25/2020	4,866	19,846	0.17%
Prime Property Fund LLC	5.440%	09/30/2031	09/17/2024	12,400	12,214	0.10%
Project Alpha	5.355%	07/16/2025	10/16/2024	2,830	2,600	0.02%
SSB Manufacturing Co.	N/A	N/A	06/29/2023	93	0	0.00%
WestMet Group Holdings LLC	N/A	N/A	07/03/2023	59	39	0.00%
Westmoreland Mining Holdings LLC	N/A	N/A	03/26/2019	44	11	0.00%
Total Restricted Securities				\$ 157,192	\$ 147,066	1.25%

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

(n) REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Lending Rate	Settlement Date	Maturity Date	Principal Amount	Collateralized By	Collateral Received, at Value	Repurchase Agreements, at Value	Repurchase Agreement Proceeds to be Received ⁽¹⁾
CEW	3.790%	10/31/2024	11/01/2024	CAD 100,000	Province of Ontario 4.650% due 06/02/2041			
					Province of Quebec 3.500% due 12/01/2045	\$ (73,618)	\$ 71,739	\$ 71,746
Total Repurchase Agreements						\$ (73,618)	\$ 71,739	\$ 71,746

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Borrowing Rate ⁽²⁾	Settlement Date	Maturity Date	Amount Borrowed ⁽²⁾	Payable for Reverse Repurchase Agreements
BOS	4.500%	10/18/2024	11/12/2024	\$ (4,366)	\$ (4,373)
BOS	4.770%	10/24/2024	11/05/2024	(6,948)	(6,956)
BOS	4.770%	11/05/2024	11/06/2024	(5,856)	(5,856)
BOS	4.780%	10/18/2024	11/07/2024	(2,879)	(2,884)
BOS	4.780%	10/18/2024	11/12/2024	(1,100)	(1,102)
BOS	4.800%	10/18/2024	11/12/2024	(1,864)	(1,868)
BOS	4.800%	10/23/2024	11/12/2024	(2,130)	(2,133)
DEU	5.020%	10/24/2024	11/04/2024	(54,204)	(54,264)
DEU	5.020%	10/25/2024	11/01/2024	(58,089)	(58,146)
DEU	5.030%	10/24/2024	11/04/2024	(58,089)	(58,154)
JPS	4.800%	10/29/2024	11/05/2024	(13,479)	(13,485)
JPS	4.800%	11/05/2024	11/06/2024	(12,862)	(12,862)
JPS	4.800%	11/08/2024	11/12/2024	(7,717)	(7,717)
JPS	5.000%	10/28/2024	11/04/2024	(93,421)	(93,472)
Total Reverse Repurchase Agreements					\$ (323,272)

CERTAIN TRANSFERS ACCOUNTED FOR AS SECURED BORROWINGS

	Remaining Contractual Maturity of the Agreements					Total
	Overnight and Continuous	Up to 30 days	31-90 days	Greater Than 90 days		
Reverse Repurchase Agreements						
Non – U.S. Corporate Debt	\$ 0	\$ (25,193)	\$ 0	\$ 0		\$ (25,193)
U.S. Corporate Debt	0	(7,608)	0	0		(7,608)
U.S. Government Debt	(58,146)	(205,890)	0	0		(264,036)
Total Reverse Repurchase Agreements	\$ (58,146)	\$ (238,691)	\$ 0	\$ 0		\$ (296,837)
Total Borrowings	\$ (58,146)	\$ (238,691)	\$ 0	\$ 0		\$ (296,837)
Payable for Reverse Repurchase Agreements ⁽³⁾						\$ (296,837)

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS SUMMARY

The following is a summary by counterparty of the market value of Borrowings and Other Financing Transactions and collateral pledged/(received) as of October 31, 2024:

- (o) Securities with an aggregate market value of \$296,136 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2024.

Counterparty	Repurchase Agreement Proceeds to be Received	Payable for Reverse Repurchase Agreements	Payable for Sale-Buyback Transactions	Payable for Short Sales	Total Borrowings and Other Financing Transactions	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure ⁽⁴⁾
Global/Master Repurchase Agreement							
BOS	\$ 0	\$ (25,172)	\$ 0	\$ 0	\$ (25,172)	\$ 20,589	\$ (4,583)
CEW	71,746	0	0	0	71,746	(73,618)	(1,872)
DEU	0	(170,564)	0	0	(170,564)	169,658	(906)
JML	0	0	0	0	0	(271)	(271)
JPS	0	(127,536)	0	0	(127,536)	105,889	(21,647)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 71,746	\$ (323,272)	\$ 0	\$ 0	\$ (251,526)		

(1) Includes accrued interest.

(2) The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2024 was \$147,731 at a weighted average interest rate of 5.288%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(3) Unsettled reverse repurchase agreements liability of \$(26,435) is outstanding at period end.

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

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

PURCHASED OPTIONS:

OPTIONS ON EXCHANGE-TRADED FUTURES CONTRACTS

Description	Strike Price	Expiration Date	# of Contracts	Cost	Market Value
Put – U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	\$ 91.500	11/22/2024	797	\$ 7	\$ 1
Put – U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	92.000	11/22/2024	403	3	0
Total Purchased Options				\$ 10	\$ 1

WRITTEN OPTIONS:

FUTURE STYLE OPTIONS

Description		Strike Price	Expiration Date	# of Contracts	Premiums (Received)		Market Value
Call - Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	EUR	134.500	11/22/2024	221	\$	(102)	\$ (53)
Call - Euro-Bund 10-Year Bond December Futures		135.000	11/22/2024	153		(106)	(27)
Put - Euro-Bund 10-Year Bond December Futures		131.500	11/22/2024	221		(112)	(211)
Put - Euro-Bund 10-Year Bond December Futures		132.000	11/22/2024	153		(96)	(186)
Total Written Options					\$	(416)	\$ (477)

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2025	1,201	\$ 1,459	\$ 0	\$ 0
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2026	229	859	9	0
3-Month SOFR June Futures	Short	09/2025	1,272	1,777	64	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2025	1,196	1,653	45	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2026	215	780	11	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2024	247	(50)	0	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2025	175	680	6	0
Australia Government 10-Year Bond December Futures	Short	12/2024	694	2,481	156	0
Euro-Bobl 5-Year Note December Futures	Short	12/2024	232	194	30	0
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Long	12/2024	146	(156)	0	(27)
U.S. Treasury 2-Year Note December Futures	Long	12/2024	131	(241)	0	(9)
U.S. Treasury 5-Year Note December Futures	Long	12/2024	4,648	(11,663)	0	(654)
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2024	7,625	(29,344)	0	(1,787)
U.S. Treasury 20-Year Bond December Futures	Short	12/2024	1,471	9,977	138	0
U.S. Treasury Ultra 10-Year Note December Futures	Long	12/2024	3	(14)	0	(1)
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond December Futures	Long	12/2024	772	(6,175)	48	0
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt December Futures	Long	12/2024	1,886	(16,295)	0	(2,134)
Total Futures Contracts				\$ (44,078)	\$ 507	\$ (4,612)

SWAP AGREEMENTS:

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2024 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Airbus SE	1.000%	06/20/2028	0.339%	EUR 600	\$ 16	\$ 2	\$ 0	\$ 0
AT&T, Inc.	1.000%	12/20/2025	0.298%	\$ 200	2	(1)	0	0
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.488%	2,600	48	73	0	(1)
Boeing Co.	1.000%	12/20/2024	0.361%	4,300	9	48	0	0
Boeing Co.	1.000%	06/20/2025	0.422%	3,100	15	59	0	0
Boeing Co.	1.000%	12/20/2025	0.585%	3,100	18	30	34	0
Boeing Co.	1.000%	06/20/2026	0.699%	8,400	50	20	4	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2024	0.270%	5,500	68	(411)	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2025	0.300%	1,100	38	(11)	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2025	0.356%	8,400	484	157	0	(1)
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2026	0.559%	100	7	3	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2027	0.868%	100	11	6	0	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	06/20/2025	0.154%	EUR 13,400	95	933	0	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	06/20/2026	0.252%	3,800	54	360	0	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2026	0.279%	26,300	465	1,709	0	(2)
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2024	0.191%	\$ 15,300	35	(11)	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2026	0.358%	2,500	36	(20)	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.479%	8,000	151	163	0	(2)
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2028	0.513%	2,000	40	44	0	(1)
					\$ 1,642	\$ 3,153	\$ 38	\$ (7)

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

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽³⁾	Market Value ⁽⁴⁾	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX. EM-32 Index	1.000%	12/20/2024	\$ 8,670	\$ 12	\$ 377	\$ 0	\$ 0
CDX. EM-34 Index	1.000%	12/20/2025	46,828	25	1,715	0	(31)
CDX. EM-35 Index	1.000%	06/20/2026	92	0	3	0	0
CDX. EM-36 Index	1.000%	12/20/2026	94,208	158	4,359	0	(65)
CDX. EM-37 Index	1.000%	06/20/2027	1,372	(3)	110	0	(1)
CDX. EM-38 Index	1.000%	12/20/2027	11,900	(64)	945	0	(11)
CDX. EM-39 Index	1.000%	06/20/2028	1,700	(15)	102	0	(2)
CDX. EM-40 Index	1.000%	12/20/2028	29,000	(447)	911	0	(30)
CDX. EM-41 Index	1.000%	06/20/2029	11,800	(257)	194	0	(13)
CDX. EM-42 Index	1.000%	12/20/2029	21,600	(627)	8	0	(25)
CDX. HY-34 Index	5.000%	06/20/2025	2,992	97	(13)	0	(1)
CDX. HY-35 Index	5.000%	12/20/2025	960	48	(36)	0	(1)
CDX. HY-36 Index	5.000%	06/20/2026	57,696	3,677	(1,766)	0	(59)
CDX. HY-37 Index	5.000%	12/20/2026	12,672	960	253	0	(15)
CDX. HY-38 Index	5.000%	06/20/2027	2,784	209	223	0	(4)
CDX. HY-39 Index	5.000%	12/20/2027	3,395	263	301	0	(6)
CDX. HY-40 Index	5.000%	06/20/2028	294	24	16	0	(1)
CDX. HY-41 Index	5.000%	12/20/2028	297	24	6	0	(1)
CDX. HY-43 Index	5.000%	12/20/2029	125,600	9,345	204	0	(357)
CDX. IG-37 Index	1.000%	12/20/2026	300	5	(2)	0	0
CDX. IG-38 Index	1.000%	06/20/2027	1,000	19	11	0	0
CDX. IG-39 Index	1.000%	12/20/2027	400	8	3	0	0
CDX. IG-40 Index	1.000%	06/20/2028	2,600	59	21	0	(1)
CDX. IG-41 Index	1.000%	12/20/2028	2,500	59	20	0	(1)
CDX. IG-43 Index	1.000%	12/20/2029	408,500	9,138	(36)	0	(233)
iTraxx Europe Series 33 Index	1.000%	06/20/2025	EUR 16,540	127	(253)	0	(1)
				\$ 22,844	\$ 7,676	\$ 0	\$ (859)

INTEREST RATE SWAPS

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin		
							Asset	Liability	
Pay	3-Month FRA New Zealand Bank Bill	4.750%	06/19/2029	NZD	69,400	\$ 2,243	\$ 1,835	\$ 0	\$ (39)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	07/31/2028	ZAR	37,200	51	51	0	(1)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	07/31/2028		29,700	41	41	0	(1)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.420%	07/31/2028		111,200	155	155	0	(4)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.428%	07/31/2028		74,100	104	104	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.426%	08/01/2028		44,900	63	63	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/01/2028		75,900	111	111	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/02/2028		76,900	113	113	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.464%	08/02/2028		77,100	113	113	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.550%	08/03/2028		82,900	135	135	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.380%	08/04/2028		39,800	52	52	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/04/2028		96,000	132	132	0	(4)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	08/04/2028		39,800	55	55	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.421%	08/04/2028		40,700	57	57	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.543%	08/04/2028		40,600	66	66	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.360%	08/07/2028		76,600	99	99	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.400%	08/07/2028		76,600	105	105	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/07/2028		22,600	31	31	0	(1)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.250%	12/17/2024	AUD	39,200	(174)	(3,183)	0	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.250%	12/17/2024		41,400	(47)	(4,663)	0	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.500%	06/17/2025		38,850	(272)	(3,864)	0	(4)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	06/17/2026		3,870	(80)	(360)	0	(2)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.000%	03/21/2027		313,890	(6,182)	(34,506)	0	(174)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.000%	09/18/2029		243,600	(1,931)	(4,438)	0	(278)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	03/20/2034		94,500	(73)	280	0	(170)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	09/18/2034		31,400	(58)	(472)	0	(57)
Receive	6-Month EURIBOR	(0.395%)	12/30/2024	EUR	1,900	47	47	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.363%)	06/30/2025		3,500	135	135	1	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.329%)	12/30/2025		2,300	123	123	1	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.294%)	06/30/2026		1,100	70	70	1	0
Pay	6-Month EURIBOR	1.000%	05/13/2027		56,700	(2,924)	(2,924)	0	(48)
Pay	6-Month EURIBOR	3.370%	10/09/2028		21,800	873	873	0	(21)
Pay	6-Month EURIBOR	3.450%	10/20/2028		20,300	880	880	0	(20)
Receive	6-Month EURIBOR	3.270%	11/08/2028		20,700	(1,066)	(1,066)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.255%	11/22/2028		9,600	(490)	(490)	9	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.179%	11/29/2028		10,200	(483)	(483)	10	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.920%	12/13/2028		22,800	(787)	(787)	21	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.880%	12/19/2028		18,800	(617)	(617)	18	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.950%	12/29/2028		12,000	(440)	(440)	11	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.760%	01/03/2029		13,100	(353)	(353)	12	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/16/2029		17,500	565	565	0	(15)
Pay	6-Month EURIBOR	2.860%	04/24/2029		26,000	976	976	0	(23)
Pay	6-Month EURIBOR	2.780%	05/02/2029		17,500	223	223	0	(16)
Pay	6-Month EURIBOR	2.827%	05/06/2029		35,200	537	537	0	(30)
Pay	6-Month EURIBOR	2.950%	06/12/2029		13,400	307	307	0	(11)
Receive	6-Month EURIBOR	2.818%	06/26/2029		16,900	(283)	(283)	14	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.700%	08/13/2029		25,000	(318)	(318)	0	(20)
Receive	6-Month EURIBOR	2.650%	08/14/2029		13,800	(140)	(140)	0	(11)
Receive	6-Month EURIBOR	2.300%	09/25/2029		36,700	212	212	0	(27)
Receive	6-Month EURIBOR	2.360%	10/07/2029		37,200	73	73	0	(27)
Receive	6-Month EURIBOR	(0.150%)	03/18/2030		123,000	17,720	14,159	69	0
Pay ⁽⁵⁾	6-Month EURIBOR	2.500%	03/19/2030		635,100	5,700	594	421	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.150%	06/17/2030		26,800	3,812	3,831	14	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.000%	09/21/2032		194,130	(6,603)	(9,416)	0	(57)
Pay	6-Month EURIBOR	2.547%	03/09/2033		46,800	1,034	1,034	0	(11)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	6-Month EURIBOR	3.270%	08/21/2033	EUR 12,000	\$ 857	\$ 857	\$ 0	\$ (3)
Receive	6-Month EURIBOR	3.250%	11/06/2033	12,700	(1,099)	(1,099)	2	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.148%	11/20/2033	12,300	(946)	(946)	2	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.280%	11/22/2033	6,200	(558)	(558)	1	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.305%	11/27/2033	12,700	(1,175)	(1,175)	2	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.128%	12/04/2033	7,500	(567)	(567)	1	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.063%	12/06/2033	10,100	(699)	(699)	2	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.990%	12/08/2033	13,400	(835)	(835)	2	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.970%	12/15/2033	16,300	(986)	(986)	3	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.890%	12/22/2033	15,000	(795)	(795)	2	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.910%	12/29/2033	10,000	(548)	(548)	1	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.650%	01/08/2034	16,200	(476)	(476)	2	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.760%	03/04/2034	11,600	499	499	0	(1)
Pay	6-Month EURIBOR	2.750%	03/05/2034	11,900	498	498	0	(1)
Receive	6-Month EURIBOR	2.670%	04/03/2034	7,200	(255)	(255)	1	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/29/2034	11,300	523	523	0	(1)
Receive	6-Month EURIBOR	2.710%	08/06/2034	29,200	(650)	(650)	0	(1)
Receive	6-Month EURIBOR	2.680%	08/07/2034	22,000	(434)	(434)	1	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.580%	08/29/2034	25,500	(281)	(281)	2	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.390%	10/01/2034	25,300	149	149	3	0
Receive (5)	6-Month EURIBOR	2.500%	03/19/2035	185,000	(1,532)	1,384	49	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.250%	03/18/2050	37,600	15,870	12,858	0	(285)
Receive (5)	6-Month EURIBOR	0.830%	12/09/2052	186,200	10,156	9,054	0	(900)
Receive (5)	6-Month EURIBOR	2.250%	03/19/2055	127,182	(2,587)	(2,799)	1,464	0
Pay	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.176%	04/27/2027	¥ 3,890,000	(223)	(223)	0	(12)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	(0.020%)	09/20/2028	67,650,000	11,796	10,210	226	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.000%	03/15/2029	75,360,000	14,770	14,026	263	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.700%	09/18/2029	22,520,000	(447)	(739)	81	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.400%	06/15/2032	3,814,400	707	718	4	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.000%	09/18/2034	11,590,000	(571)	(1,231)	1	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.500%	03/15/2042	1,855,000	1,654	1,065	0	(5)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.711%	04/27/2042	945,000	642	642	0	(2)
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.157%	01/02/2025	BRL 4,400	(22)	(22)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.177%	01/02/2025	2,900	(14)	(14)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.367%	01/02/2025	3,600	(14)	(14)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.018%	01/02/2025	9,800	(12)	(12)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.098%	01/02/2025	16,300	(14)	(14)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.158%	01/02/2025	8,200	(5)	(5)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.163%	01/02/2025	8,000	(5)	(5)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.178%	01/02/2025	16,400	(9)	(9)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.874%	01/02/2026	76,500	(558)	(558)	0	(2)
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.899%	01/02/2026	38,600	(278)	(278)	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.939%	01/02/2026	58,200	(409)	(409)	0	(2)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.052%	01/02/2026	145,800	(976)	(976)	0	(5)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin		
							Asset	Liability	
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.085%	01/02/2026	BRL	144,700	\$ (954)	\$ (954)	\$ 0	\$ (5)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.105%	01/02/2026		143,400	(942)	(942)	0	(5)
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.998%	01/04/2027		107,700	(1,095)	(1,095)	0	(13)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.037%	01/04/2027		26,000	(259)	(259)	0	(3)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.041%	01/04/2027		118,400	(1,185)	(1,185)	0	(15)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.072%	01/04/2027		54,290	(442)	(442)	0	(7)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.090%	01/04/2027		223,400	(2,194)	(2,194)	0	(28)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.098%	01/04/2027		164,150	(1,319)	(1,319)	0	(21)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.138%	01/04/2027		55,600	(535)	(535)	0	(7)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.165%	01/04/2027		83,240	(648)	(648)	0	(11)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.170%	01/04/2027		138,900	(1,080)	(1,080)	0	(18)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.182%	01/04/2027		166,560	(1,286)	(1,286)	0	(22)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.183%	01/04/2027		82,940	(640)	(640)	0	(11)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.203%	01/04/2027		194,390	(1,487)	(1,487)	0	(25)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.210%	01/04/2027		28,000	(213)	(213)	0	(4)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.256%	01/04/2027		194,220	(1,448)	(1,448)	0	(25)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.328%	01/04/2027		145,470	(1,047)	(1,047)	0	(19)
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.250%	01/04/2027		5,300	(44)	(44)	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.275%	01/04/2027		2,700	(22)	(22)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.290%	01/04/2027		2,700	(22)	(22)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.731%	01/04/2027		1,400	(7)	(7)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.746%	01/04/2027		5,900	(31)	(31)	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.901%	01/04/2027		14,100	(60)	(60)	0	(2)
Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.750%	12/20/2025	CAD	160,300	557	3,282	0	(23)
Pay	IBMEXID	8.300%	06/16/2028	MXN	19,900	(41)	(24)	0	(2)
Pay	IBMEXID	8.512%	07/24/2028		224,800	(385)	(385)	0	(18)
Pay	IBMEXID	8.444%	07/25/2028		418,600	(762)	(762)	0	(34)
Pay	IBMEXID	8.556%	07/27/2028		635,400	(1,040)	(1,040)	0	(51)
Pay	IBMEXID	8.650%	07/28/2028		97,700	(145)	(89)	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.088%	11/07/2024	\$	27,500	(609)	(609)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.910%	11/14/2024		27,400	(654)	(654)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	11/21/2024		54,600	(831)	(831)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	11/22/2024		54,500	(884)	(884)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	12/05/2024		55,600	(890)	(890)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/11/2024		55,600	(829)	(829)	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	12/18/2024		62,500	23	2,726	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.450%	12/20/2024		428,400	11,960	11,990	3	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.350%	01/17/2025		214,000	6,054	6,031	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.300%	03/16/2025		62,600	1,124	1,124	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.300%	03/18/2025		62,600	1,115	1,115	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.688%	04/04/2025		29,800	(676)	(676)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.690%	04/04/2025		14,800	(336)	(336)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.697%	04/04/2025		59,600	(1,347)	(1,347)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.781%	04/09/2025		38,800	(838)	(838)	0	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.721%	04/10/2025	\$ 29,400	\$ (652)	\$ (652)	\$ 0	\$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.790%	04/10/2025	23,300	(500)	(500)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.500%	05/22/2025	2,011,060	(6,195)	(367)	0	(59)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.900%	06/06/2025	1,156,360	1,621	(64)	0	(45)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	06/20/2025	117,800	1,792	4,205	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.620%	07/24/2025	154,200	2,968	2,968	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.600%	01/16/2026	167,700	9,887	7,753	24	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.300%	01/17/2026	120,700	5,457	5,431	17	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.928%	05/06/2026	25,800	1,485	1,485	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.940%	06/08/2026	35,000	1,945	1,945	7	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2026	251,400	15,994	12,144	52	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.030%	06/17/2026	43,000	2,294	2,294	9	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.010%	06/24/2026	39,800	2,126	2,126	8	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.590%	07/23/2026	109,300	3,318	3,318	26	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.243%	08/07/2026	52,000	1,888	1,888	0	(13)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/15/2026	3,300	204	275	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.740%	12/16/2026	15,800	789	789	5	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.380%	01/04/2027	37,200	(2,151)	(2,151)	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/11/2027	21,300	(1,130)	(1,130)	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/12/2027	13,400	(711)	383	0	(4)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.425%	01/18/2027	25,400	(1,430)	783	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.443%	01/18/2027	27,300	(1,525)	(1,525)	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.350%	01/20/2027	19,000	1,101	1,101	6	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.418%	01/20/2027	12,700	(715)	(715)	0	(4)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/20/2027	84,500	(4,492)	(4,200)	0	(26)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.560%	02/05/2027	28,000	1,847	1,847	10	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.580%	02/16/2027	26,400	(1,714)	464	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	02/17/2027	62,000	4,215	4,215	20	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	02/17/2027	248,100	(15,392)	(14,459)	0	(82)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.420%	02/24/2027	46,300	3,164	3,164	15	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/24/2027	154,200	(9,692)	(9,135)	0	(52)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.620%	04/18/2027	26,900	(1,962)	(1,962)	0	(14)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.783%	04/22/2027	\$ 20,100	\$ (1,367)	\$ (1,367)	\$ 0	\$ (10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.788%	05/03/2027	20,600	(1,387)	(1,387)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	51,050	(4,461)	(3,611)	0	(21)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	68,850	6,015	3,720	43	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.850%	08/30/2027	24,600	(763)	(763)	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/07/2027	12,500	(312)	(312)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.955%	10/04/2027	25,100	(664)	(664)	0	(22)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/13/2027	25,200	420	420	25	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	12/20/2027	259,700	(11,602)	(28,045)	0	(142)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.490%	01/09/2028	190,500	(8,464)	1,699	0	(102)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	03/10/2028	38,100	(413)	(413)	0	(41)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.280%	03/24/2028	73,200	(6,851)	(6,851)	0	(43)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.235%	05/12/2028	13,100	1,314	1,314	8	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2028	366,282	(46,028)	9,733	0	(246)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/21/2028	131,000	3,498	5,062	148	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.700%	07/21/2028	14,100	(644)	(644)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.675%	07/24/2028	14,400	(669)	(669)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.468%	07/27/2028	14,200	(765)	(765)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	09/05/2028	67,400	(169)	(169)	0	(79)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.510%	11/30/2028	10,070	136	136	0	(12)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.515%	11/30/2028	15,210	203	203	0	(19)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	12/15/2028	29,662	(2,936)	(3,605)	0	(26)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	01/12/2029	14,850	1,453	1,453	13	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	01/12/2029	54,000	(4,836)	625	0	(49)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.518%	01/20/2029	7,600	(736)	(736)	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/20/2029	10,600	(977)	(977)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/26/2029	12,700	(1,166)	(1,166)	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.618%	02/09/2029	4,800	(540)	(540)	0	(6)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.940%	02/22/2029	50,500	(192)	(192)	0	(65)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.970%	02/27/2029	17,100	(37)	(37)	0	(22)
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	02/28/2029	43,830	813	871	0	(43)
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	02/28/2029	118,040	1,273	2,340	0	(116)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.200%	03/02/2029	\$ 57,100	\$ 1,280	\$ 1,311	\$ 0	\$ (56)
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.100%	03/05/2029	51,800	1,360	1,476	0	(51)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2029	22,650	(262)	466	23	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	6,100	(816)	(651)	0	(6)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	97,910	13,075	8,707	125	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2029	59,920	(5,941)	(2,224)	0	(78)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/19/2029	275,100	(11,146)	(42,863)	0	(288)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2029	259,200	1,892	6,679	334	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/08/2029	12,400	(438)	(438)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.100%	09/09/2029	12,400	(410)	(410)	0	(17)
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2029	457,200	66	7,929	617	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/23/2030	14,000	1,473	1,473	17	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.870%	01/23/2030	14,000	1,389	1,389	17	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.470%	02/22/2030	39,200	(1,076)	(1,076)	0	(50)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.340%	02/23/2030	32,800	(1,133)	(1,133)	0	(42)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.610%	02/28/2030	14,100	1,746	1,746	17	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.525%	03/02/2030	14,000	(335)	(335)	0	(18)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.430%	03/17/2030	31,300	4,112	4,112	36	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/17/2030	9,500	1,359	1,164	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2030	339,400	16,085	16,065	389	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/22/2030	98,200	(1,983)	(1,983)	0	(114)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.678%	07/29/2030	12,400	2,129	2,129	14	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.674%	08/05/2030	12,000	2,223	2,223	13	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/22/2030	8,900	(11)	(11)	0	(10)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	12/16/2030	7,588	1,279	1,226	9	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2030	1,195,800	36,435	27,324	1,331	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2031	12,680	(256)	304	16	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.328%	04/30/2031	7,370	210	210	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.431%	04/30/2031	12,390	273	273	0	(15)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	13,609	(2,666)	(1,414)	0	(15)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	335,400	65,564	38,997	370	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2031	671,400	4,552	(3,432)	861	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/30/2031	\$ 22,890	\$ 608	\$ 606	\$ 0	\$ (28)
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.350%	06/30/2031	58,100	1,377	1,580	0	(71)
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	07/02/2031	164,600	4,370	5,950	0	(200)
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.100%	07/05/2031	33,200	1,265	1,281	0	(40)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	07/16/2031	23,600	3,569	3,569	26	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.370%	07/19/2031	10,500	1,639	1,639	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.360%	07/20/2031	15,700	2,459	2,459	17	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.405%	09/07/2031	25,500	4,201	4,201	28	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	10/05/2031	15,500	(2,439)	(2,439)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/15/2031	15,400	(2,383)	(2,383)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/22/2031	10,300	(1,590)	(1,590)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.545%	10/26/2031	10,300	(1,582)	(1,582)	0	(11)
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2031	363,770	(14)	4,635	492	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.735%	01/12/2032	10,100	(1,442)	(1,442)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.655%	01/24/2032	12,700	(1,874)	(1,874)	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.768%	02/02/2032	9,600	(1,468)	(1,468)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/08/2032	16,100	(2,591)	(2,591)	0	(19)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	02/18/2032	23,000	(3,159)	(3,159)	0	(25)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.730%	02/24/2032	15,200	(2,342)	(2,342)	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.765%	03/16/2032	5,300	(797)	(797)	0	(6)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.385%	06/08/2032	10,400	1,065	1,065	12	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	55,640	(10,103)	(1,018)	0	(59)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	45,970	8,323	6,567	48	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2032	78,300	(11,462)	(7,187)	0	(85)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/21/2032	12,800	2,160	1,736	13	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/06/2032	18,800	(973)	(973)	0	(20)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.610%	12/12/2032	10,100	264	264	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.350%	12/14/2032	5,000	232	232	5	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	02/23/2033	31,600	(1,246)	(1,246)	0	(28)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.430%	02/27/2033	21,500	(794)	(794)	0	(19)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	03/01/2033	20,800	(862)	(862)	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.405%	03/01/2033	20,300	(786)	(786)	0	(18)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	03/06/2033	\$ 20,200	\$ (943)	\$ (943)	\$ 0	\$ (18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.450%	03/07/2033	38,300	(1,339)	(1,339)	0	(34)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	05/22/2033	911,110	25,241	16,477	774	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.700%	06/06/2033	529,370	6,143	10,435	455	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/14/2033	77,300	(3,252)	(3,252)	0	(64)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	230	(15)	(14)	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	366,140	23,741	22,209	296	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/21/2033	65,300	(1,721)	(1,721)	0	(55)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	07/10/2033	37,000	(517)	(517)	0	(32)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	07/12/2033	31,800	(197)	(197)	0	(27)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.730%	08/03/2033	10,600	(71)	(71)	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.735%	08/07/2033	12,100	(75)	(75)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.760%	08/23/2033	35,500	(127)	(127)	0	(31)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/30/2033	17,800	(4)	(4)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	08/30/2033	35,900	267	267	0	(32)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.030%	10/04/2033	33,900	633	633	0	(31)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.175%	10/10/2033	16,300	487	487	0	(15)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.150%	10/12/2033	16,300	458	458	0	(15)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.200%	10/18/2033	14,000	448	448	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.220%	10/20/2033	16,400	551	551	0	(15)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.230%	10/23/2033	8,800	303	303	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.255%	10/23/2033	8,800	320	320	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.393%	10/25/2033	8,200	384	384	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	10/31/2033	10,200	439	439	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.435%	11/01/2033	8,600	359	359	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	11/01/2033	16,900	727	727	0	(16)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	11/22/2033	16,800	(446)	(446)	16	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.030%	12/15/2033	16,700	(142)	(142)	17	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.950%	12/19/2033	17,600	(32)	(32)	17	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2033	35,610	(1,307)	435	0	(34)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2033	131,800	4,926	2,448	141	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.842%	12/26/2033	8,900	64	64	9	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.854%	12/29/2033	\$ 16,600	\$ 100	\$ 100	\$ 17	\$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	01/02/2034	8,300	122	122	8	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.810%	01/02/2034	8,300	80	80	8	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.684%	01/03/2034	8,300	169	169	8	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.648%	01/08/2034	16,700	386	386	17	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.670%	01/08/2034	18,000	382	382	18	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.594%	01/09/2034	16,800	467	467	17	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.600%	01/17/2034	19,400	523	523	20	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.735%	01/23/2034	8,700	(132)	(132)	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.738%	01/23/2034	5,200	(78)	(78)	0	(5)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.655%	01/24/2034	9,800	(215)	(215)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.665%	01/24/2034	17,200	(363)	(363)	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.685%	01/24/2034	17,300	(336)	(336)	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.620%	01/31/2034	9,100	(224)	(224)	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.725%	02/07/2034	8,300	(128)	(128)	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.783%	02/07/2034	7,000	(73)	(73)	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.860%	02/21/2034	33,800	(114)	(114)	0	(37)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	03/05/2034	18,200	(377)	(377)	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.700%	03/05/2034	9,400	(155)	(155)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.710%	03/05/2034	18,100	(282)	(282)	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	04/10/2034	16,800	33	33	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	04/15/2034	8,700	19	19	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.950%	04/16/2034	18,000	116	116	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.080%	04/17/2034	16,700	292	292	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.085%	04/22/2034	16,700	303	303	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.150%	04/22/2034	40,100	947	947	0	(49)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.078%	04/29/2034	17,400	310	310	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.090%	04/30/2034	17,500	330	330	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.130%	05/03/2034	16,300	364	364	0	(20)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.080%	06/05/2034	18,700	(363)	(363)	25	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2034	74,070	(584)	1,494	0	(93)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.994%	07/02/2034	23,900	(317)	(317)	33	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.060%	07/02/2034	\$ 16,800	\$ (316)	\$ (316)	\$ 23	\$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.880%	07/10/2034	77,800	(313)	(313)	106	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.850%	08/05/2034	29,500	(77)	(77)	42	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.715%	08/07/2034	34,430	296	349	49	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.555%	08/28/2034	40,200	845	845	0	(58)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.565%	08/28/2034	20,900	422	422	0	(30)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.599%	08/28/2034	40,200	698	698	0	(58)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.605%	08/28/2034	16,100	271	271	0	(23)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.611%	08/28/2034	80,400	1,315	1,315	0	(116)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.643%	08/28/2034	40,200	550	550	0	(58)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.514%	09/04/2034	15,800	381	381	0	(23)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.525%	09/04/2034	19,400	451	451	0	(28)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.410%	09/05/2034	17,800	583	583	0	(26)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.240%	09/16/2034	8,900	413	413	0	(13)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.278%	09/16/2034	35,400	1,533	1,533	0	(51)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.385%	10/17/2034	19,000	(632)	(632)	29	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.395%	10/17/2034	40,700	(1,319)	(1,319)	61	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	10/17/2034	16,400	(525)	(525)	25	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.446%	10/23/2034	20,000	(560)	(560)	30	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.495%	10/30/2034	31,000	(734)	(734)	48	0
Pay(5)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2034	1,560	(2)	(7)	0	(3)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	06/20/2048	7,900	1,866	2,961	0	(3)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.910%	10/17/2049	11,400	3,883	3,888	0	(8)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.895%	10/18/2049	11,400	3,909	3,874	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.368%	11/15/2049	3,710	234	234	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.464%	11/15/2049	4,900	232	232	3	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.527%	11/15/2049	2,030	75	75	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	01/15/2050	8,800	2,840	3,034	0	(7)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	01/16/2050	22,500	8,643	1,658	0	(18)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/22/2050	47,500	17,250	15,493	0	(37)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	02/03/2050	42,500	16,845	14,021	0	(34)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.875%	02/07/2050	2,700	959	939	0	(2)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/17/2050	\$ 1,200	\$ 493	\$ 615	\$ 0	\$ (1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.215%	10/13/2050	14,900	(6,863)	(6,863)	13	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.144%	11/04/2050	9,000	(4,305)	(4,305)	8	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/16/2050	128,700	58,693	45,515	0	(114)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.485%	01/13/2051	13,900	(5,758)	(5,758)	12	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.595%	01/13/2051	14,700	(5,818)	(5,818)	13	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.523%	01/19/2051	8,900	(3,626)	(3,626)	8	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/21/2051	10,400	(4,188)	(4,188)	9	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.590%	02/09/2051	98,800	(40,317)	(40,317)	86	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/16/2051	386,100	177,277	111,820	0	(455)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.945%	06/23/2051	22,200	7,570	7,570	0	(20)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.785%	08/12/2051	13,100	4,951	4,951	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.815%	01/24/2052	2,500	(908)	(908)	2	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.867%	01/26/2052	2,500	(886)	(886)	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2052	96,100	33,227	24,167	0	(128)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.080%	02/23/2053	11,200	(1,343)	(1,343)	16	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	07/12/2053	22,400	(1,326)	(1,326)	33	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.550%	07/21/2053	3,600	(736)	(736)	5	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.537%	07/24/2053	3,600	(743)	(743)	5	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.830%	10/12/2053	5,100	140	140	8	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.880%	10/16/2053	5,100	185	185	8	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.870%	10/17/2053	5,500	190	190	8	0
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	11/15/2053	7,960	512	556	8	0
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	11/15/2053	30,800	1,442	1,894	30	0
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	12/02/2053	40,700	2,616	3,428	40	0
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.200%	12/05/2053	13,700	1,120	1,267	14	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.555%	03/05/2054	7,400	(228)	(228)	11	0
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.000%	09/18/2029	GBP 699,600	(4,119)	(15,763)	0	(3,744)
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.320%	10/20/2033	7,300	210	211	0	(48)
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.700%	03/28/2034	7,300	310	309	46	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.750%	09/18/2034	72,700	2,185	3,340	468	0
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	1.096%	02/14/2052	5,500	(3,657)	(3,657)	0	(21)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	1.060%	02/21/2052	GBP 2,500	\$ (1,680)	\$ (1,680)	\$ 0	\$ (10)
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	1.101%	02/21/2052	2,500	(1,658)	(1,658)	0	(10)
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	1.175%	02/28/2052	5,200	(3,360)	(3,360)	0	(20)
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.750%	09/18/2054	4,100	309	393	27	0
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	09/15/2031	34,900	(5,393)	(5,214)	230	0
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	10/15/2031	46,300	(6,309)	(6,249)	312	0
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	11/15/2031	23,300	(2,782)	(2,530)	160	0
					\$ 396,021	\$ 251,260	\$ 11,957	\$ (11,927)
Total Swap Agreements					\$ 420,507	\$ 262,089	\$ 11,995	\$ (12,793)

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: EXCHANGE-TRADED OR CENTRALLY CLEARED SUMMARY
--

The following is a summary of the market value and variation margin of Exchange-Traded or Centrally Cleared Financial Derivative Instruments as of October 31, 2024:

- (q) Securities with an aggregate market value of \$307,261 and cash of \$21,714 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2024. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities			
	Market Value	Variation Margin Asset			Market Value	Variation Margin Liability		
	Purchased Options	Futures	Swap Agreements	Total	Written Options	Futures	Swap Agreements	Total
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 1	\$ 507	\$ 11,995	\$ 12,503	\$ (477)	\$ (4,612)	\$ (12,793)	\$ (17,882)

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

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

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
AZD	11/2024	NZD	48,699	\$	29,141	\$ 158	\$ 0
AZD	11/2024	\$	83,131	AUD	125,841	0	(705)
AZD	12/2024	AUD	125,841	\$	83,156	705	0
AZD	12/2024	CNH	17,047		2,404	5	0
AZD	12/2024	\$	29,146	NZD	48,699	0	(157)
BOA	11/2024	AUD	4,158	\$	2,766	42	0
BOA	11/2024	EUR	6,646		7,337	122	0
BOA	11/2024	GBP	16,274		21,530	608	0
BOA	11/2024	IDR	18,310,800		1,166	0	(1)
BOA	11/2024	\$	13,082	CNH	93,161	3	0
BOA	11/2024		284	CNY	2,007	0	(2)
BOA	11/2024		4,047	EUR	3,736	9	0
BOA	11/2024		10,838	GBP	8,309	0	(155)
BOA	11/2024		1,200	IDR	18,310,800	0	(33)
BOA	11/2024		12		187,859	0	0
BOA	11/2024		901	TRY	33,547	70	0
BOA	12/2024	CNH	92,985	\$	13,082	0	(3)
BOA	12/2024	PEN	3,340		880	0	(7)
BOA	12/2024	SGD	88		67	0	0
BOA	12/2024	\$	547	PLN	2,177	0	(5)
BOA	02/2025		4,733	MXN	86,382	0	(489)
BOA	05/2025		1,102	TRY	48,858	82	0
BPS	11/2024	CAD	13,001	\$	9,359	32	0
BPS	11/2024		100,010		71,891	145	0
BPS	11/2024	CNH	274,535		38,034	0	(526)
BPS	11/2024	EUR	742,701		830,953	24,639	0
BPS	11/2024	GBP	7,557		9,876	161	0
BPS	11/2024	IDR	640,401		41	0	0
BPS	11/2024	JPY	21,066,762		137,793	0	(526)
BPS	11/2024	KRW	11,159,263		8,171	70	0
BPS	11/2024		13,733,565		10,135	162	0
BPS	11/2024	NZD	541		340	18	0
BPS	11/2024	TWD	668,682		21,010	58	0
BPS	11/2024	\$	86,457	CAD	120,106	0	(295)
BPS	11/2024		13,160	CNH	93,546	0	(21)
BPS	11/2024		11,113	EUR	10,258	24	0
BPS	11/2024		649,027	GBP	499,641	0	(6,663)
BPS	11/2024		6,143	IDR	95,128,345	0	(89)
BPS	11/2024		4,350	PLN	16,678	0	(189)
BPS	11/2024		2,867	TRY	112,072	388	0
BPS	11/2024		14,613	TWD	467,923	49	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BPS	12/2024	CAD	120,001	\$	86,457	\$ 292	\$ 0
BPS	12/2024	CNH	109,578		15,444	25	0
BPS	12/2024	GBP	499,641		649,001	6,669	0
BPS	12/2024	MXN	328,830		16,318	13	0
BPS	12/2024	PEN	3,878		1,022	0	(8)
BPS	12/2024	\$	13,576	INR	1,143,197	4	0
BPS	12/2024		137,793	JPY	20,990,736	524	0
BPS	12/2024		8,202	PLN	33,044	28	0
BPS	12/2024		5,426		21,600	0	(45)
BPS	12/2024		0	THB	7	0	0
BPS	12/2024	ZAR	9,914	\$	559	0	0
BPS	01/2025	TWD	463,971		14,613	0	(46)
BPS	02/2025	MXN	894,803		44,179	277	0
BPS	05/2029	KWD	3,636		12,500	299	0
BPS	05/2029		1,155		3,970	95	0
BPS	07/2029		637		2,190	54	0
BRC	11/2024	AUD	3,365		2,262	58	0
BRC	11/2024	BRL	96,731		16,742	31	0
BRC	11/2024	CHF	56		66	2	0
BRC	11/2024	EUR	162,645		181,822	5,246	0
BRC	11/2024	GBP	70,988		92,054	789	0
BRC	11/2024	IDR	94,729,697		6,057	22	0
BRC	11/2024	KRW	2,616,328		1,910	10	0
BRC	11/2024	SEK	9,502		941	53	0
BRC	11/2024	TRY	303		8	0	(1)
BRC	11/2024		80,931		2,178	0	(177)
BRC	11/2024		168		5	0	0
BRC	11/2024	TWD	1,541		48	0	0
BRC	11/2024	\$	1,232	AUD	1,839	0	(27)
BRC	11/2024		17,543	BRL	96,731	0	(833)
BRC	11/2024		15	CHF	13	0	0
BRC	11/2024		4,805	GBP	3,702	0	(45)
BRC	11/2024		8,096	IDR	126,905,599	0	(11)
BRC	11/2024		9,693	NZD	15,341	0	(563)
BRC	11/2024		4	PLN	15	0	0
BRC	11/2024		3,272	TRY	129,100	479	0
BRC	11/2024		417		15,071	14	0
BRC	11/2024		6,741		246,017	263	0
BRC	11/2024		8,218		291,085	176	0
BRC	12/2024	CHF	13	\$	15	0	0
BRC	12/2024	PEN	31,492		8,361	0	(1)
BRC	12/2024	TRY	122,844		3,274	0	(165)
BRC	12/2024	\$	3,714	JPY	563,718	0	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BRC	12/2024	\$	3,084	PLN	12,192	\$ 0	\$ (46)
BRC	12/2024		6,045	TRY	228,753	427	0
BRC	12/2024		8,328		313,737	464	0
BRC	12/2024		5,390		202,376	234	0
BRC	12/2024	ZAR	590	\$	34	0	0
BRC	01/2025	PEN	5,382		1,442	14	0
BRC	01/2025	\$	6,057	IDR	95,011,342	0	(29)
BRC	01/2025		150	TRY	5,653	1	0
BRC	01/2025		7,216		272,222	208	0
BRC	01/2025		9,329		345,452	31	0
BRC	01/2025		11,725		441,788	26	0
BRC	01/2025		324		12,207	10	0
BRC	01/2025		6,961		262,439	180	0
BRC	02/2025		4,706	MXN	85,347	0	(517)
BRC	02/2025		1,733	TRY	70,099	124	0
BSS	11/2024	PEN	10,588	\$	2,837	24	0
BSS	11/2024		7,901		2,093	0	(6)
BSS	11/2024	\$	2,101	PEN	7,901	0	(2)
BSS	11/2024		3,424		12,855	0	(9)
BSS	12/2024	PEN	13,220	\$	3,484	0	(27)
BSS	02/2025		12,866		3,424	9	0
BSS	02/2025		20,097		5,347	12	0
BSS	04/2025		7,911		2,101	2	0
BSS	04/2025		7,807		2,075	3	0
BSS	04/2025		6,353		1,704	18	0
BSS	04/2025		5,394		1,430	0	(1)
BSS	06/2025		6,971		1,861	12	0
BSS	07/2025		12,154		3,273	51	0
CBK	11/2024	BRL	530,830		91,872	172	0
CBK	11/2024	CNH	211,031		29,365	0	(275)
CBK	11/2024	CNY	2,808		394	0	0
CBK	11/2024	EUR	48,767		54,238	1,294	0
CBK	11/2024	IDR	18,310,800		1,181	14	0
CBK	11/2024	KRW	34,520,840		25,951	924	0
CBK	11/2024		17,817,283		13,151	212	0
CBK	11/2024	PEN	2,265		607	5	0
CBK	11/2024		10,635		2,800	0	(25)
CBK	11/2024		6,614		1,766	10	0
CBK	11/2024		13,089		3,464	0	(12)
CBK	11/2024		9,280		2,465	0	0
CBK	11/2024	TWD	1,732,664		54,416	125	0
CBK	11/2024	\$	96,969	BRL	530,830	0	(5,268)
CBK	11/2024		1,397	CAD	1,924	0	(17)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)					
				Asset	Liability				
CBK	11/2024	\$	13,317	CNH	94,899	\$	12	\$	0
CBK	11/2024		15	CNY	102		0		0
CBK	11/2024		1,054,696	EUR	976,339		5,267		0
CBK	11/2024		7,315	GBP	5,623		0		(86)
CBK	11/2024		2,170	IDR	34,044,344		0		(1)
CBK	11/2024		9,144		142,600,452		0		(68)
CBK	11/2024		1,166		18,310,800		1		0
CBK	11/2024		3,508		55,138,517		4		0
CBK	11/2024		14,618	KRW	20,030,389		0		(96)
CBK	11/2024		4,330	PEN	16,264		0		(10)
CBK	11/2024		21,799	TWD	697,134		45		0
CBK	12/2024	CNH	94,718	\$	13,317		0		(11)
CBK	12/2024	COP	21,213,817		5,002		224		0
CBK	12/2024	EUR	965,947		1,044,665		0		(5,254)
CBK	12/2024	ILS	27,038		7,185		0		(52)
CBK	12/2024	MXN	252,823		13,002		482		0
CBK	12/2024	PEN	48,510		12,841		0		(39)
CBK	12/2024	SGD	931		705		0		0
CBK	12/2024	\$	394	CNY	2,797		0		0
CBK	12/2024		25,334	INR	2,133,910		14		0
CBK	12/2024		6,660	PLN	26,284		0		(112)
CBK	12/2024	ZAR	231,014	\$	13,142		125		0
CBK	01/2025	KRW	19,955,628		14,618		94		0
CBK	01/2025	PEN	9,762		2,617		26		0
CBK	01/2025		16,273		4,330		10		0
CBK	01/2025		21,928		5,829		7		0
CBK	01/2025	TWD	691,351		21,799		0		(44)
CBK	01/2025	\$	4,496	MXN	81,891		0		(470)
CBK	02/2025	PEN	10,565	\$	2,825		21		0
CBK	02/2025		8,544		2,256		0		(12)
CBK	03/2025		42,911		11,442		52		0
CBK	04/2025		6,075		1,633		21		0
CBK	07/2025		8,118		2,190		37		0
CBK	09/2025	ILS	21,375		5,734		0		(29)
DUB	11/2024	KRW	12,109,220		8,886		92		0
DUB	11/2024		9,235,574		6,783		78		0
DUB	11/2024	PEN	10,502		2,816		26		0
DUB	11/2024	\$	2,782	PEN	10,502		8		0
DUB	11/2024		5,384	PLN	20,653		0		(231)
DUB	11/2024		3,562	TRY	132,564		269		0
DUB	12/2024		5,075	PLN	20,257		0		(29)
DUB	12/2024		3,928		15,504		0		(66)
DUB	02/2025	MXN	34,028	\$	1,880		210		0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
					Asset	Liability	
DUB	02/2025	MXN	85,301	\$	4,706	\$ 519	\$ 0
DUB	02/2025		85,287		4,699	518	0
DUB	02/2025	\$	4,699	MXN	85,482	0	(508)
DUB	02/2025		1,880		34,020	0	(211)
DUB	03/2025		1,862	TRY	88,642	401	0
FAR	11/2024		265,896	JPY	38,128,329	0	(15,554)
FAR	11/2024		22,741	NZD	36,175	0	(1,212)
GLM	11/2024	BRL	708,712	\$	124,091	1,662	0
GLM	11/2024	IDR	65,582,240		4,190	12	0
GLM	11/2024	JPY	8,145,412		53,259	0	(222)
GLM	11/2024	MXN	91,561		4,582	32	0
GLM	11/2024	PEN	2,610		691	0	(2)
GLM	11/2024	TWD	32,597		1,015	0	(6)
GLM	11/2024	\$	122,870	BRL	708,712	0	(441)
GLM	11/2024		10,504	KRW	14,487,483	0	0
GLM	11/2024		696	PEN	2,610	0	(2)
GLM	12/2024		53,259	JPY	8,115,960	221	0
GLM	01/2025	KRW	14,433,390	\$	10,504	0	(2)
GLM	01/2025	PEN	2,611		696	2	0
GLM	01/2025	\$	4,190	IDR	65,772,886	0	(17)
GLM	02/2025	MXN	405,161	\$	19,900	15	0
GLM	02/2025	\$	124,091	BRL	716,901	0	(1,687)
GLM	04/2025	PEN	10,246	\$	2,717	0	(2)
JPM	11/2024	CNH	16,976		2,401	17	0
JPM	11/2024	CNY	1,236		173	0	(1)
JPM	11/2024	IDR	276,780		18	0	0
JPM	11/2024	NOK	4,498		425	17	0
JPM	11/2024	TRY	36,360		982	0	(76)
JPM	11/2024		33,548		901	0	(70)
JPM	11/2024	TWD	220,997		6,801	0	(124)
JPM	11/2024	\$	274	CNY	1,933	0	(2)
JPM	11/2024		4,497	TRY	166,484	349	0
JPM	11/2024		2,908		106,527	199	0
JPM	11/2024		2,000		78,918	293	0
JPM	11/2024		4,240		157,171	330	0
JPM	11/2024		8,416	TRY	317,350	639	0
JPM	12/2024	MXN	36,548	\$	1,869	59	0
JPM	12/2024	PEN	1,459		384	0	(3)
JPM	12/2024	\$	173	CNY	1,231	0	0
JPM	12/2024		18,305	INR	1,541,546	6	0
JPM	12/2024		3,401	PLN	13,562	0	(23)
JPM	12/2024		10,469	TRY	395,150	617	0
JPM	12/2024		8,870		334,692	540	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
JPM	12/2024	\$	8,897	TRY	335,405	\$ 582	\$ 0
JPM	12/2024		5,457		205,645	264	0
JPM	02/2025	TRY	57,839	\$	1,410	0	(119)
JPM	02/2025	\$	3,987	TRY	160,603	267	0
JPM	03/2025		1,616		78,317	385	0
JPM	05/2025	TRY	48,859	\$	1,102	0	(82)
JPM	05/2025	\$	766	TRY	33,522	48	0
JPM	05/2025		8,822		385,861	583	0
JPM	05/2025		1,889		83,970	146	0
JPM	05/2025		9,849		433,187	670	0
MBC	11/2024	AUD	4,004	\$	2,695	72	0
MBC	11/2024	CAD	128,200		95,491	3,522	0
MBC	11/2024	CNH	34,979		4,923	10	0
MBC	11/2024	EUR	27,754		30,967	836	0
MBC	11/2024	GBP	486,807		648,599	22,736	0
MBC	11/2024	KRW	29,846,322		22,168	501	0
MBC	11/2024		17,132,293		12,568	127	0
MBC	11/2024	NOK	178		17	1	0
MBC	11/2024	SGD	26,725		20,838	636	0
MBC	11/2024	TWD	355,379		11,093	0	(42)
MBC	11/2024	\$	11,477	CAD	15,866	0	(95)
MBC	11/2024		5,452	EUR	5,047	28	0
MBC	11/2024		82,033	GBP	63,189	0	(794)
MBC	11/2024		4,288	JPY	636,300	0	(110)
MBC	11/2024		262	NOK	2,866	0	(2)
MBC	11/2024		12,969	PLN	49,980	0	(499)
MBC	11/2024		6,984	SGD	9,080	0	(120)
MBC	12/2024	CAD	12,972	\$	9,349	35	0
MBC	12/2024	MXN	43,600		2,205	46	0
MBC	12/2024	NOK	2,866		262	2	0
MBC	12/2024	SGD	3,259		2,464	0	(3)
MBC	12/2024	\$	80,293	GBP	61,891	0	(727)
MBC	12/2024		6,580	INR	554,055	1	0
MBC	12/2024		827	PLN	3,319	0	0
MBC	12/2024		4,346		17,084	0	(90)
MBC	02/2025		4,731	MXN	85,811	0	(520)
MYI	11/2024	CNH	49,006	\$	6,927	44	0
MYI	11/2024	TWD	229,168		7,290	110	0
MYI	11/2024	\$	1,530	GBP	1,162	0	(36)
MYI	11/2024		3,926	IDR	61,758,389	7	0
MYI	12/2024	CNH	4,186	\$	589	0	0
MYI	12/2024	MXN	29,472		1,466	6	0
MYI	12/2024	\$	804	MXN	15,774	0	(23)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
					Asset	Liability	
MYI	12/2024	ZAR	736,952	\$	41,749	\$ 224	\$ 0
MYI	01/2025	MXN	81,922		4,496	468	0
MYI	01/2025	PEN	11,542		3,074	10	0
MYI	02/2025	MXN	85,829		4,731	519	0
MYI	02/2025		86,401		4,733	488	0
RBC	11/2024	\$	1,311	CAD	1,807	0	(14)
RBC	12/2024	MXN	97,018	\$	4,883	78	0
RBC	12/2024	\$	2,886	JPY	437,970	0	0
SCX	11/2024	CNH	150,957	\$	20,840	0	(362)
SCX	11/2024	EUR	6,867		7,427	0	(28)
SCX	11/2024	NZD	2,276		1,364	9	0
SCX	11/2024	PEN	3,176		850	7	0
SCX	11/2024		23,947		6,367	6	0
SCX	11/2024	PLN	56,576		14,056	0	(59)
SCX	11/2024	TWD	181,902		5,662	0	(37)
SCX	11/2024	\$	69,742	CHF	60,467	186	0
SCX	11/2024		7,250	IDR	112,559,050	0	(86)
SCX	11/2024		12,581	SGD	16,624	0	(14)
SCX	12/2024	CHF	60,278	\$	69,742	0	(187)
SCX	12/2024	SGD	16,602		12,581	15	0
SCX	12/2024	THB	9,102		274	3	0
SCX	12/2024	\$	7,436	EUR	6,867	28	0
SCX	12/2024		38,875	INR	3,273,448	9	0
SCX	12/2024		2,836	JPY	430,496	0	0
SCX	12/2024		1,364	NZD	2,276	0	(9)
SCX	12/2024		14,056	PLN	56,633	57	0
SCX	03/2025	PEN	21,394	\$	5,727	50	0
SCX	04/2025		3,569		950	3	0
SOG	12/2024	PLN	26		7	0	0
SOG	12/2024	\$	7,180	PLN	28,783	0	(7)
SOG	12/2024		5,000		19,940	0	(33)
SSB	11/2024		1,104	CAD	1,506	0	(24)
SSB	12/2024	MXN	32,040	\$	1,672	85	0
SSB	04/2025	PEN	5,799		1,537	0	(2)
TOR	11/2024	AUD	116,153		79,721	3,641	0
TOR	11/2024	\$	4	NOK	40	0	0
TOR	11/2024		892	SEK	9,512	0	(3)
TOR	12/2024	NOK	40	\$	4	0	0
TOR	12/2024	SEK	9,498		892	3	0
UAG	11/2024	CHF	60,425		71,504	1,624	0
UAG	11/2024	JPY	8,113,631		52,965	0	(307)
UAG	11/2024	TWD	99,102		3,150	44	0
UAG	11/2024	\$	160	NOK	1,752	0	(1)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)					
				Asset	Liability				
UAG	11/2024	\$	346	PLN	1,322	\$	0	\$	(16)
UAG	11/2024		3,161	TRY	117,047		246		0
UAG	11/2024		770	TWD	24,299		0		(9)
UAG	12/2024	MXN	323	\$	16		1		0
UAG	12/2024	NOK	1,751		160		1		0
UAG	12/2024	\$	52,965	JPY	8,084,362		306		0
UAG	12/2024		4,303	PLN	16,919		0		(88)
UAG	12/2024	ZAR	728	\$	41		0		0
UAG	02/2025	\$	1,084	TRY	43,501		68		0
UAG	02/2025		1,410		57,511		111		0
UAG	02/2025		1,527		62,393		119		0
Total Forward Foreign Currency Contracts						\$	101,226	\$	(49,345)

PURCHASED OPTIONS:

INTEREST RATE SWAPTIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Cost	Market Value
GLM	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.110%	07/26/2032	10,500	\$ 1,701	\$ 521
GLM	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.110%	07/26/2032	15,300	2,479	3,432
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.400%	07/20/2027	12,100	1,597	348
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.170%	07/19/2032	12,100	1,919	630
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.400%	07/20/2027	13,600	1,794	2,963
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.170%	07/19/2032	13,600	2,157	2,974
Total Purchased Options							\$ 11,647	\$ 10,868

WRITTEN OPTIONS:

INTEREST RATE SWAPTIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	2.140%	11/01/2024	21,700	\$ (57)	\$ 0
BOA	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	2.410%	11/01/2024	21,700	(57)	(83)
BRC	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	2.210%	11/04/2024	27,600	(77)	(1)
BRC	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	2.260%	11/15/2024	18,600	(57)	(39)
BRC	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	2.220%	11/18/2024	19,900	(59)	(33)
BRC	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	2.490%	11/04/2024	27,600	(77)	(41)
BRC	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	2.560%	11/15/2024	18,600	(57)	(56)
BRC	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	2.520%	11/18/2024	19,900	(59)	(84)
GLM	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	3.365%	11/18/2024	30,200	(125)	(52)
GLM	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	3.460%	11/22/2024	36,400	(169)	(121)
GLM	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	3.470%	11/25/2024	19,200	(87)	(69)
GLM	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.865%	11/18/2024	30,200	(125)	(228)
GLM	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.960%	11/22/2024	36,400	(169)	(205)
GLM	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.970%	11/25/2024	19,200	(87)	(107)
MYC	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	3.366%	11/12/2024	41,700	(165)	(46)
MYC	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.866%	11/12/2024	41,700	(165)	(264)
UAG	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	3.542%	11/29/2024	17,600	(84)	(20)
UAG	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	4.042%	11/29/2024	17,600	(84)	(101)
							<u>\$ (1,760)</u>	<u>\$ (1,550)</u>

FOREIGN CURRENCY OPTIONS

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 40.000	11/11/2024	4,700	\$ (46)	\$ (1)
BOA	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	51.500	05/07/2025	5,300	(150)	(92)
BOA	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	35.550	11/11/2024	4,700	(71)	(132)
BOA	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	40.500	05/07/2025	5,300	(214)	(235)
DUB	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	MXN 18.150	02/06/2025	11,765	(539)	(1,305)
DUB	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.100	02/11/2025	4,699	(214)	(534)
DUB	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.150	02/13/2025	11,748	(524)	(1,318)
MYI	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.230	01/29/2025	11,832	(567)	(1,251)
MYI	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.250	01/30/2025	11,832	(569)	(1,247)
MYI	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.150	02/10/2025	11,828	(532)	(1,317)
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 39.650	11/05/2024	17,100	(160)	0
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	44.150	01/31/2025	12,800	(220)	(107)
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	45.370	02/04/2025	4,300	(99)	(33)
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	46.150	02/06/2025	12,800	(232)	(93)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	35.400	11/05/2024	17,100	(245)	(488)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	36.600	01/31/2025	12,800	(210)	(216)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	37.700	02/04/2025	4,300	(72)	(142)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	37.550	02/06/2025	12,800	(319)	(383)
					\$ (4,983)	\$ (8,894)

OPTIONS ON SECURITIES

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
SAL	Call - Fannie Mae**	\$ 98.969	12/05/2024	12,300	\$ (27)	\$ (23)
SAL	Put - Fannie Mae**	94.969	12/05/2024	12,300	(35)	(34)
					\$ (62)	\$ (57)

INTEREST RATE-CAPPED OPTIONS

Counterparty	Description	Exercise Index	Floating Rate Index	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
FAR	Call - OTC 2-Year Interest Rate Cap ⁽²⁾	2.224	USD-SOFR-OIS Compound	08/08/2026	52,000	\$ (897)	\$ (1,938)
FAR	Put - OTC 2-Year Interest Rate Floor ⁽²⁾	2.224	USD-SOFR-OIS Compound	08/08/2026	52,000	(897)	(65)
MYC	Call - OTC 1-Year Interest Rate Cap ⁽²⁾	2.596	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2025	154,200	(1,350)	(1,948)
MYC	Put - OTC 1-Year Interest Rate Floor ⁽²⁾	2.596	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2025	154,200	(1,351)	(24)
MYC	Call - OTC 2-Year Interest Rate Cap ⁽²⁾	2.550	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(2,773)
MYC	Put - OTC 2-Year Interest Rate Floor ⁽²⁾	2.550	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(186)
						\$ (8,361)	\$ (6,934)
Total Written Options						\$ (15,166)	\$ (17,435)

SWAP AGREEMENTS:

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2024 ⁽⁴⁾	Notional Amount ⁽⁵⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	\$ 6,040	\$ (671)	\$ 682	\$ 11	\$ 0
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.205%	3,400	(163)	150	0	(13)
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.350%	700	(62)	56	0	(6)
BPS	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	480	(34)	35	1	0
BPS	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2025	0.657%	400	(69)	70	1	0
BRC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.993%	4,800	(221)	227	6	0
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	25,910	(3,201)	3,248	47	0
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.311%	21,800	(376)	423	47	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.300%	4,300	17	(8)	9	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.993%	5,900	(275)	282	7	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.205%	1,500	(54)	48	0	(6)
CBK	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	1,400	(146)	148	2	0
DUB	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.809%	400	(18)	20	2	0
DUB	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	1,700	(196)	199	3	0
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.311%	16,700	(260)	295	35	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.205%	4,200	(156)	140	0	(16)
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.350%	1,900	(169)	152	0	(17)
GST	Equinix, Inc.	5.000%	06/20/2027	0.887%	3,800	531	(121)	410	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2029	0.697%	1,900	27	2	29	0
GST	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	12,000	(1,342)	1,364	22	0
JPM	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.205%	400	(15)	14	0	(1)
MBC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	1,300	(142)	144	2	0
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.205%	4,500	(162)	144	0	(18)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.350%	5,200	(464)	417	0	(47)
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.809%	13,600	(600)	669	69	0
MYC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	900	(101)	103	2	0
						\$ (8,322)	\$ 8,903	\$ 705	\$ (124)

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

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount (5)	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value ⁽⁶⁾	
							Asset	Liability
BOA	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	\$ 5,954	\$ (1,155)	\$ 676	\$ 0	\$ (479)
BOA	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	5	0	0	0	0
DUB	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,197	(420)	419	0	(1)
DUB	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	66,100	(300)	256	0	(44)
GST	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	8	0	0	0	0
GST	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	18,100	(95)	68	0	(27)
GST	CMBX. AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	6,600	(56)	(21)	0	(77)
JPS	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	4,165	(171)	171	0	0
JPS	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	5,400	(101)	98	0	(3)
JPS	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	28,300	(224)	181	0	(43)
MEI	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	2	0	0	0	0
MEI	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	2,663	(139)	139	0	0
MEI	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	15,469	(655)	655	0	0
MYC	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	6	(1)	1	0	0
MYC	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	3	0	0	0	0
MYC	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	10,412	(514)	514	0	0
MYC	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	1,887	0	(42)
MYC	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	60,700	(516)	425	0	(91)
MYC	CMBX. AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	30,300	(12)	(155)	0	(167)
MYC	CMBX. AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	13,200	(112)	(43)	0	(155)
SAL	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	6	0	0	0	0
SAL	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,594	(4)	4	0	0
SAL	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	345,100	(1,611)	1,089	0	(522)
SAL	CMBX. AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	17,500	(4)	(51)	0	(55)
UAG	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	263	(16)	16	0	0
					\$ (8,035)	\$ 6,329	\$ 0	\$ (1,706)

TOTAL RETURN SWAPS

Counterparty	Pay/Receive Total Return on Reference Entity	Reference Entity	# of Shares or Units	Floating Rate	Notional Amount	Maturity Date	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
									Asset	Liability
BPS	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	\$ 5,300	12/20/2024	\$ 10	\$ (77)	\$ 0	\$ (67)
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	29,000	12/20/2024	152	(348)	0	(196)
MYC	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	\$ 29,400	12/20/2024	269	(554)	0	(285)
							\$ 431	\$ (979)	\$ 0	\$ (548)
Total Swap Agreements							\$ (15,926)	\$ 14,253	\$ 705	\$ (2,378)

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER SUMMARY
--

The following is a summary by counterparty of the market value of OTC financial derivative instruments and collateral pledged/(received) as of October 31, 2024:

- (s) Securities with an aggregate market value of \$1,513 and cash of \$31,965 have been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2024.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities				Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure ⁽⁷⁾
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter			
AZD	\$ 868	\$ 0	\$ 0	\$ 868	\$ (862)	\$ 0	\$ 0	\$ (862)	\$ 6	\$ (30)	\$ (24)
BOA	936	0	11	947	(695)	(543)	(479)	(1,717)	(770)	802	32
BPS	34,026	0	2	34,028	(8,408)	0	(86)	(8,494)	25,534	(25,280)	254
BRC	8,862	0	53	8,915	(2,415)	(254)	0	(2,669)	6,246	(5,610)	636
BSS	131	0	0	131	(45)	0	0	(45)	86	0	86
CBK	9,198	0	65	9,263	(11,881)	0	(6)	(11,887)	(2,624)	2,263	(361)
DUB	2,121	0	5	2,126	(1,045)	(3,157)	(45)	(4,247)	(2,121)	2,201	80
FAR	0	0	0	0	(16,766)	(2,003)	0	(18,769)	(18,769)	20,060	1,291
GLM	1,944	3,953	0	5,897	(2,381)	(782)	0	(3,163)	2,734	(130)	2,604
GST	0	0	496	496	0	0	(137)	(137)	359	(300)	59
JPM	6,011	0	0	6,011	(500)	0	(197)	(697)	5,314	(5,110)	204
JPS	0	0	0	0	0	0	(46)	(46)	(46)	70	24
MBC	28,553	0	2	28,555	(3,002)	0	0	(3,002)	25,553	(20,020)	5,533
MEI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MYC	0	6,915	71	6,986	0	(5,241)	(805)	(6,046)	940	5,220	6,160
MYI	1,876	0	0	1,876	(59)	(3,815)	0	(3,874)	(1,998)	1,910	(88)
RBC	78	0	0	78	(14)	0	0	(14)	64	0	64
SAL	0	0	0	0	0	(57)	(577)	(634)	(634)	432	(202)
SCX	373	0	0	373	(782)	0	0	(782)	(409)	520	111
SOG	0	0	0	0	(40)	0	0	(40)	(40)	0	(40)
SSB	85	0	0	85	(26)	0	0	(26)	59	0	59
TOR	3,644	0	0	3,644	(3)	0	0	(3)	3,641	(3,280)	361
UAG	2,520	0	0	2,520	(421)	(1,583)	0	(2,004)	516	(640)	(124)
Total Over the Counter	\$101,226	\$ 10,868	\$ 705	\$112,799	\$ (49,345)	\$ (17,435)	\$ (2,378)	\$ (69,158)			

** Option on when-issued security.

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

referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

- (5) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.
- (6) The prices and resulting values for credit default swap agreements serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood of an expected liability (or profit) for the credit derivative should the notional amount of the swap agreement be closed/sold as of the period end. Increasing market values, in absolute terms when compared to the notional amount of the swap, represent a deterioration of the referenced underlying's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.
- (7) Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from OTC financial derivative instruments can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

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

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of October 31, 2024:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Financial Derivative Instruments - Assets						
Exchange-traded or centrally cleared						
Purchased Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 1	\$ 1
Futures	0	0	0	0	507	507
Swap Agreements	0	38	0	0	11,957	11,995
	\$ 0	\$ 38	\$ 0	\$ 0	\$ 12,465	\$ 12,503
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	0	\$ 0	\$ 0	\$ 101,226	\$ 0	\$ 101,226
Purchased Options	0	0	0	0	10,868	10,868
Swap Agreements	0	705	0	0	0	705
	\$ 0	\$ 705	\$ 0	\$ 101,226	\$ 10,868	\$ 112,799
	\$ 0	\$ 743	\$ 0	\$ 101,226	\$ 23,333	\$ 125,302
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (477)	\$ (477)
Futures	0	0	0	0	(4,612)	(4,612)
Swap Agreements	0	(866)	0	0	(11,927)	(12,793)
	\$ 0	\$ (866)	\$ 0	\$ 0	\$ (17,016)	\$ (17,882)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	0	\$ 0	\$ 0	\$ (49,345)	\$ 0	\$ (49,345)
Written Options	0	0	0	(8,894)	(8,541)	(17,435)
Swap Agreements	0	(1,830)	0	0	(548)	(2,378)
	\$ 0	\$ (1,830)	\$ 0	\$ (58,239)	\$ (9,089)	\$ (69,158)
	\$ 0	\$ (2,696)	\$ 0	\$ (58,239)	\$ (26,105)	\$ (87,040)

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended October 31, 2024:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments						
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total	
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments							
Exchange-traded or centrally cleared							
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 7,613	\$ 7,613	
Futures	0	0	0	0	26,275	26,275	
Swap Agreements	0	35,780	0	0	(57,618)	(21,838)	
	\$ 0	\$ 35,780	\$ 0	\$ 0	\$ (23,730)	\$ 12,050	
Over the counter							
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (70,970)	\$ 0	\$ (70,970)	
Purchased Options	0	0	0	0	(6,723)	(6,723)	
Written Options	0	0	0	0	37,817	37,817	
Swap Agreements	0	8,694	0	0	(280)	8,414	
	\$ 0	\$ 8,694	\$ 0	\$ (70,970)	\$ 30,814	\$ (31,462)	
	\$ 0	\$ 44,474	\$ 0	\$ (70,970)	\$ 7,084	\$ (19,412)	
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments							
Exchange-traded or centrally cleared							
Purchased Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (9)	\$ (9)	
Written Options	0	0	0	0	(1,146)	(1,146)	
Futures	0	0	0	0	(49,380)	(49,380)	
Swap Agreements	0	7,973	0	0	(52,370)	(44,397)	
	\$ 0	\$ 7,973	\$ 0	\$ 0	\$ (102,905)	\$ (94,932)	
Over the counter							
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 46,327	\$ 0	\$ 46,327	
Purchased Options	0	0	0	0	(3,322)	(3,322)	
Written Options	0	0	0	(3,911)	5,639	1,728	
Swap Agreements	0	6,323	0	0	(979)	5,344	
	\$ 0	\$ 6,323	\$ 0	\$ 42,416	\$ 1,338	\$ 50,077	
	\$ 0	\$ 14,296	\$ 0	\$ 42,416	\$ (101,567)	\$ (44,855)	

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2024 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2024
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 0	\$ 306,806	\$ 64,795	\$ 371,601
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	999,264	26,657	1,025,921
Industrials	0	461,683	0	461,683
Utilities	0	530,071	0	530,071
Convertible Bonds & Notes	0	40,733	0	40,733
Municipal Bonds & Notes	0	3,482	0	3,482
U.S. Government Agencies	0	7,401,848	0	7,401,848
U.S. Treasury Obligations	0	1,624,080	0	1,624,080
Mortgage-Backed Securities	0	3,910,262	145,621	4,055,883
Asset-Backed Securities	0	1,398,350	32,740	1,431,090
Sovereign Issues	0	877,831	0	877,831
Common Stocks	10,665	4,694	115,973	131,332
Commercial Real Estate Equity	24,565	0	0	24,565
Residential and Commercial Real Estate Loans	0	0	2,600	2,600
Warrants	0	0	1,982	1,982
Short-Term Instruments	0	409,644	3,956	413,600
Total Investments	\$ 35,230	\$ 17,968,748	\$ 394,324	\$ 18,398,302
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	186	12,317	0	12,503
Over the counter	0	112,799	0	112,799
	\$ 186	\$ 125,116	\$ 0	\$ 125,302
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	(2,638)	(15,244)	0	(17,882)
Over the counter	0	(68,679)	(479)	(69,158)
	\$ (2,638)	\$ (83,923)	\$ (479)	\$ (87,040)
Totals	\$ 32,778	\$ 18,009,941	\$ 393,845	\$ 18,436,564

The following is a summary of purchases, issuances, and transfers of the fair valuations using significant unobservable inputs (Level 3) for the Fund during the period ended October 31, 2024, as applicable:

Category and Sub-category	Net Purchases	Issuances	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 27,118	\$ 0	\$ 0	\$ (147)
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	20,800	0	0	0
Mortgage-Backed Securities	145,698	0	0	(1,376)
Asset-Backed Securities	24,325	0	0	(37,282)
Common Stocks	37,472	0	0	0
Residential and Commercial Real Estate Loans	2,600	0	0	0
Warrants	1,933	0	0	0
Short-Term Instruments	3,771	0	0	0
	\$ 263,717	\$ 0	\$ 0	\$ (38,805)

The following is a summary of significant unobservable inputs used in the fair valuations of assets and liabilities categorized within Level 3 of the fair value hierarchy:

Category and Sub-category	Ending Balance at 10/31/2024	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 27,118	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 15.00
	37,677	Discounted Cash Flow	Discount Rate	7.61-11.11
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	Expected Recovery	Recovery Rate	0.00
	8,400	Recent Transaction	Purchase Price	100.00
	18,257	Discounted Cash Flow	Discount Rate	6.09-7.26
Mortgage-Backed Securities	7,930	Discounted Cash Flow	Discount Rate	6.76-9.04
	137,691	Proxy pricing	Base Price	26.97-127.50
Asset-Backed Securities	2,719	Proxy pricing	Base Price	78,756.78
	13,121	Discounted Cash Flow	Discount Rate	6.18-13.00
	16,900	Recent Transaction	Purchase Price	100.00
Sovereign Issues	0	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	-	-
Common Stocks	0	Expected Recovery	Price	EUR 0.00
	0	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	-	-
	50	Indicative Market Quotation	Broker Quote	\$ 1.25-4.38
	1,724	Reference instrument	Stock Price w/ Liquidity Discount	10.00
	19,846	Comparable Companies / Discounted Cash Flow	Revenue multiple, EBITDA multiple/ Discount Rate	X/X/% 0.64, 7.69/10.00
	94,353	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 4.57-15.00

Category and Sub-category	Ending Balance at 10/31/2024	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Residential and Commercial Real Estate Loans	\$ 2,600	Recent Transaction	Purchase Price	100.00
Warrants	49	Option Pricing Model	Volatility	32.50
	1,933	Recent Transaction	Purchase Price	\$ 13.00
Short-Term Instruments	3,956	Discounted Cash Flow	Discount Rate	6.50
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Liabilities				
Over the counter	(479)	Indicative Market Quotation	Broker Quote	\$ 92.00
Totals	<u>\$ 393,845</u>			

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

IV. お知らせ

- マスター・ファンドは、米ドル以外の通貨エクスポージャーの保有を総資産の10%以内と定めていましたが、2024年7月末にこの上限を総資産の15%以内に変更しました。
- 2024年8月13日付で、ファンドの受託会社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）リミテッドは、その商号をC I B C カリビアン・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドに変更しました。