

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4期

(自 2016年11月1日)
(至 2017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4期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

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

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

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当たり純資産価格等の推移について

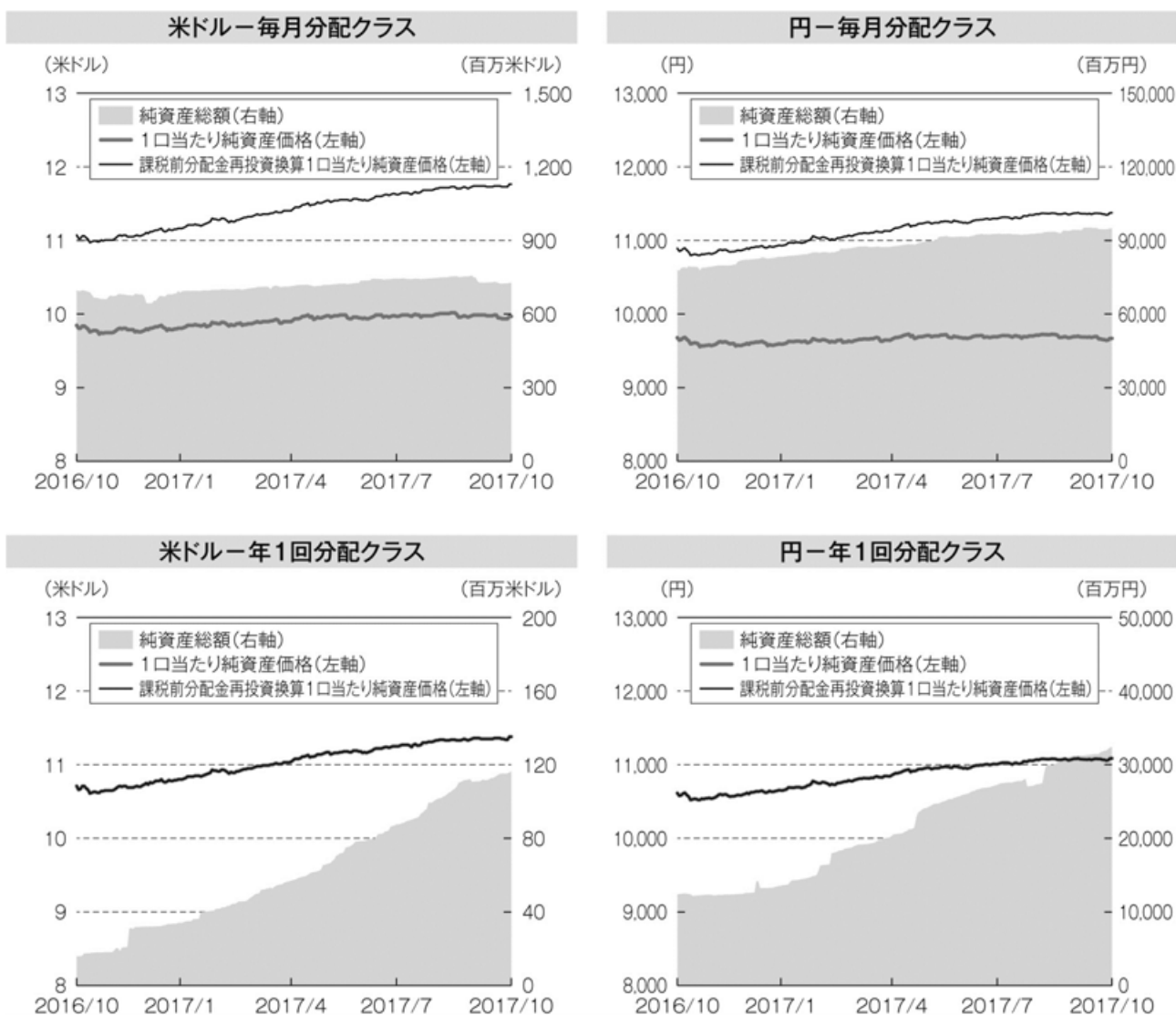
*騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

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

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

*課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、当初発行価格（米ドル毎月分配クラスおよび米ドル年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。



	第3期末の 1口当たりの 純資産価格	第4期末の 1口当たりの 純資産価格	第4期中の 1口当たり 分配金合計額	騰落率 (%)
米ドルー毎月分配クラス (米ドル)	9.85	9.97	0.48	6.25
円ー毎月分配クラス (円)	9,679	9,669	430	4.45
米ドルー年1回分配クラス (米ドル)	10.71	11.38	0.00	6.26
円ー年1回分配クラス (円)	10,614	11,086	0	4.45

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

債券利子収入を享受したこと等が1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。

■分配金について

当期（2016年11月1日～2017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)
2016年11月21日	9.73	0.04 (0.41%)	-0.09
2016年12月20日	9.76	0.04 (0.41%)	0.07
2017年1月20日	9.78	0.04 (0.41%)	0.06
2017年2月21日	9.83	0.04 (0.41%)	0.09
2017年3月21日	9.85	0.04 (0.40%)	0.06
2017年4月20日	9.88	0.04 (0.40%)	0.07
2017年5月22日	9.93	0.04 (0.40%)	0.09
2017年6月20日	9.95	0.04 (0.40%)	0.06
2017年7月20日	9.96	0.04 (0.40%)	0.05
2017年8月21日	9.96	0.04 (0.40%)	0.04
2017年9月20日	9.96	0.04 (0.40%)	0.04
2017年10月20日	9.95	0.04 (0.40%)	0.03

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

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

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

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

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

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

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

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

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注4) 2016年11月21日の直前の分配落日（2016年10月20日）における1口当たり純資産価格は、9.86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
2016年11月21日	9,556	40 (0.42%)	-91
2016年12月20日	9,566	40 (0.42%)	50
2017年1月20日	9,570	40 (0.42%)	44
2017年2月21日	9,609	40 (0.41%)	79
2017年3月21日	9,614	40 (0.41%)	45
2017年4月20日	9,633	40 (0.41%)	59
2017年5月22日	9,668	40 (0.41%)	75
2017年6月20日	9,688	30 (0.31%)	50
2017年7月20日	9,683	30 (0.31%)	25
2017年8月21日	9,672	30 (0.31%)	19
2017年9月20日	9,682	30 (0.31%)	40
2017年10月20日	9,662	30 (0.31%)	10

(注) 2016年11月21日の直前の分配落日(2016年10月20日)における1口当たり純資産価格は、9,687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

北朝鮮情勢等を巡る地政学リスクの高まり等を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まる局面が見られましたが、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げしたことに加え、米国の主要な経済指標が概ね堅調な内容となったことやトランプ政権の経済政策が米国の経済成長を押し上げることへの期待が高まったこと等を背景に、米国経済に対する前向きな見方が広がりました。こうした環境下、米国金利の上昇（債券価格は下落）等がマイナスとなったものの、債券利子収入の享受等がプラスとなり、米国債券市場は上昇しました。

■ポートフォリオについて

<PIMCO インカム・ファンド 米ドル>

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

<PIMCO インカム・ファンド 円>

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

<各投資先ファンド>

- 各投資先ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド(M)への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行いました。
- 各投資先ファンドでは、引き続き全体の金利リスク量は抑制しつつ、市場環境に応じて機動的に調整しています。具体的には、金融政策の正常化を進めている米国の金利リスク量を抑えつつ、中国経済が減速した際に金利の低下が見込まれる豪州等で金利リスクの取得を継続しています。また変動利付債券をポートフォリオの3割程度組み入れることで、金利上昇に対する耐性を強化しています。セクター戦略については、米政府関連債や米政府系住宅ローン担保証券といったリスクオフ時に底堅い値動きが期待出来る債券を合わせて5割程度組み入れポートフォリオの安定性を維持した一方、米国の景気拡大を捉える資産として、住宅市場回復の恩恵を受けやすい米非政府系住宅ローン担保証券や、国内需要の改善の恩恵を受けやすいハイイールド社債への投資を継続しています。ブラジルやメキシコ等の新興国債券への投資についても継続しています。
- ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF(JPY)は、純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図りました。円・米ドル為替市況の変動が基準価額に与える影響は限定的となりました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

■今後の運用方針

<各サブ・ファンド>

◎今後の運用方針

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

<各投資先ファンド>

◎運用環境の見通し

- 世界経済が米国を中心として緩やかに回復することを基本シナリオとしながらも、トランプ大統領の政権運営の舵取りに不確実性が残ることや、主要先進国における金融緩和の巻き戻しが資産価格に及ぼす影響には注意をする必要があります。また、多くの資産クラスにおけるバリュエーション(投資価値基準)は過去の平均と比べるとやや割高な水準となっていると見られ、リスクの取得には慎重な姿勢が求められると考えます。

◎今後の運用方針

- ピムコ バミューダ インカム ファンド(M)への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行います。
- 運用戦略に関しては、さまざまな債券市場を投資対象とし、インカムを積み上げるとともに、リスクおよびリターン双方に配慮した債券配分を慎重に行うことを目標とします。このような投資戦略は、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、マクロ経済見通しを基に柔軟に調整し過去の市場変動を乗り越えてきた実績を持ちます。引き続き、上述のような国別・セクター配分戦略を継続する方針です。
- 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%	
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。)	
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。)	
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%	
販売報酬	各サブ・ファンドの純資産総額の年率0.65%	
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%	
その他の費用・手数料 (当期)	PIMCO インカム・ ファンド 米ドル	0.03%
	PIMCO インカム・ ファンド 円	0.03%

(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4会計年度中の各月末の純資産の推移は、以下のとおりです（米ドル一年1回分配クラスおよび円一年1回分配クラスは、2016年3月9日に運用を開始しました。）。

<米ドル>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	千円	米ドル	円
第1会計年度末 (2014年10月末日)	404,855,142.64	43,469,297	毎月分配クラス 10.16 年1回分配クラス —	1,091 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	693,018,146.36	74,409,358	毎月分配クラス 9.82 年1回分配クラス —	1,054 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	712,561,792.34	76,507,760	毎月分配クラス 9.85 年1回分配クラス 10.71	1,058 1,150
第4会計年度末 (2017年10月末日)	845,925,842.05	90,827,058	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.38	1,070 1,222
2016年11月末日	688,537,740.72	73,928,297	毎月分配クラス 9.75 年1回分配クラス 10.65	1,047 1,143
12月末日	676,594,355.12	72,645,936	毎月分配クラス 9.80 年1回分配クラス 10.75	1,052 1,154
2017年1月末日	720,886,356.77	77,401,568	毎月分配クラス 9.81 年1回分配クラス 10.80	1,053 1,160
2月末日	740,924,482.84	79,553,062	毎月分配クラス 9.88 年1回分配クラス 10.92	1,061 1,172
3月末日	760,554,098.98	81,660,694	毎月分配クラス 9.90 年1回分配クラス 10.98	1,063 1,179
4月末日	770,585,657.83	82,737,782	毎月分配クラス 9.90 年1回分配クラス 11.04	1,063 1,185
5月末日	784,155,874.72	84,194,816	毎月分配クラス 9.96 年1回分配クラス 11.15	1,069 1,197
6月末日	815,100,590.19	87,517,350	毎月分配クラス 9.95 年1回分配クラス 11.18	1,068 1,200
7月末日	832,208,518.10	89,354,229	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.25	1,070 1,208
8月末日	848,653,874.48	91,119,967	毎月分配クラス 10.00 年1回分配クラス 11.33	1,074 1,217
9月末日	868,099,544.91	93,207,848	毎月分配クラス 9.98 年1回分配クラス 11.35	1,072 1,219
10月末日	845,925,842.05	90,827,058	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.38	1,070 1,222

(注) 別途定める場合を除き、米ドルの円貨換算は、便宜上、2018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=107.37円）によります。以下同じです。

<円>

	純資産総額	1口当たり純資産価格	
	円	円	
第1会計年度末 (2014年10月末日)	25,040,401,747	毎月分配クラス 年1回分配クラス	10,135 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	71,911,603,820	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,759 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	90,324,431,600	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,679 10,614
第4会計年度末 (2017年10月末日)	127,329,937,458	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,669 11,086
2016年11月末日	91,568,167,579	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,580 10,549
12月末日	94,773,845,906	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,602 10,617
2017年1月末日	96,836,701,072	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,592 10,651
2月末日	100,132,817,281	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,647 10,757
3月末日	106,550,072,364	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,651 10,805
4月末日	107,765,851,684	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,657 10,857
5月末日	113,360,822,151	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,698 10,948
6月末日	117,408,746,846	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,679 10,960
7月末日	119,874,056,659	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,690 11,007
8月末日	120,184,589,951	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,714 11,069
9月末日	125,404,224,435	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,689 11,074
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

(2) 分配の推移

下記期間中の1口当たりの分配の額は、以下のとおりです。

<米ドルー毎月分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第1会計年度 (2014年3月18日～2014年10月31日)	0.20	21
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	0.48	52
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0.48	52
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0.48	52

<円ー毎月分配クラス>

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

<米ドルー年1回分配クラス>

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

<円一年1回分配クラス>

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

(3) 販売及び買戻しの実績

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

<米ドルー毎月分配クラス>

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

<円ー毎月分配クラス>

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

<米ドルー年1回分配クラス>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第3会計年度	1,572,865 (1,572,865)	86,329 (86,329)	1,486,536 (1,486,536)
第4会計年度	10,675,757 (10,675,757)	958,603 (958,603)	11,203,690 (11,203,690)

<円ー年1回分配クラス>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第3会計年度	1,177,905 (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)

(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) 米ドルー毎月分配クラスおよび円ー毎月分配クラスについては、第1会計年度の、米ドルー年1回分配クラスおよび円ー年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2会計年度の日本文の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2018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=107.37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2017年10月31日現在の投資有価証券明細表を、MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円の投資有価証券明細表の次ページに掲載している。

(訳文)

独立監査人の報告書

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

監査意見

我々の意見では、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2017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。

- ・2017年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・同日に終了した年度の損益計算書
- ・同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「IESBA規定」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規定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、全体として考えた場合、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、清算ベースの会計処理がサブ・ファンドにより用いられない限り、当評価に関する事象を適宜開示する責任を負う。

財務書類の監査に関する監査人の責任

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

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

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

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

その他の事項

監査意見を含む当報告書は、サブ・ファンドのためのみに、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

2018年3月22日



Independent auditor's report

To Citic 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, 2017, and 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, 2017;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

Independence

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

Responsibilities of management for the financial statements

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

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

PricewaterhouseCoopers, 18 Forum Lane, Camana Bay, P.O. Box 258, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands
T: +1 (345) 949 7000, F: +1 (345) 949 7352, www.pwc.com/ky



Independent auditor's report (continued)

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.



Independent auditor's report (continued)

Other Matter

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

PricewaterhouseCoopers

March 22, 2018

(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

2017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 : 837,561,052米ドル)	842,787,330	90,490,076
現金	5,798,648	622,601
未収金 :		
サブ・ファンド受益証券販売	15,214,732	1,633,606
投資有価証券売却	11,678,298	1,253,899
資産合計	<u>875,479,008</u>	<u>94,000,181</u>
負債		
未払金 :		
投資有価証券購入	15,062,585	1,617,270
サブ・ファンド受益証券買戻し	11,679,571	1,254,036
未払販売報酬	1,847,329	198,348
未払投資運用報酬	628,619	67,495
未払代行協会員報酬	142,766	15,329
未払専門家報酬	74,589	8,009
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬*	39,737	4,267
未払管理報酬	29,582	3,176
未払受託報酬	28,106	3,018
未払印刷費用	19,771	2,123
その他の負債	511	55
負債合計	<u>29,553,166</u>	<u>3,173,123</u>
純資産	<u>845,925,842</u>	<u>90,827,058</u>

純資産		
年1回分配クラス	127,466,186	13,686,044
毎月分配クラス	718,459,656	77,141,013
	<u>845,925,842</u>	<u>90,827,058</u>
発行済受益証券口数		
年1回分配クラス		
毎月分配クラス	11,203,690 口	
	72,090,467 口	
	<u>米ドル</u>	<u>日本円</u>
受益証券1口当たり純資産価格		
年1回分配クラス	11.38	1,222
毎月分配クラス	9.97	1,070

*未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬には未払保管報酬が含まれる。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
－PIMCO インカム・ファンド 米ドル
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
損益計算書
2017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	53,142,798	5,705,942
費用		
投資運用報酬	6,576,286	706,096
販売報酬	5,028,924	539,956
代行協会員報酬	386,841	41,535
管理報酬	309,472	33,228
専門家報酬	92,342	9,915
受託報酬	77,368	8,307
印刷費用	70,080	7,524
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬*	57,513	6,175
設立費用	5,929	637
登録費用	891	96
その他の費用	1,504	161
費用合計	12,607,150	1,353,630
投資純利益	40,535,648	4,352,313
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	(12,313,881)	(1,322,141)
実現純損失	(12,313,881)	(1,322,141)
未実現評価益（評価損）の純変動：		
フィーダー・ファンドへの投資	18,379,873	1,973,447
未実現評価益の純変動	18,379,873	1,973,447
実現および未実現純利益	6,065,992	651,306
運用による純資産の増加	46,601,640	5,003,618

*管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬には保管報酬が含まれる。

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
 - 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
 2017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増加 (減少)		
投資純利益	40,535,648	4,352,313
実現純損失	(12,313,881)	(1,322,141)
未実現評価益の純変動	18,379,873	1,973,447
運用による純資産の増加	46,601,640	5,003,618
受益者への分配	(34,525,679)	(3,707,022)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	121,288,089	13,022,702
純資産の純増加	133,364,050	14,319,298
純資産		
期首	712,561,792	76,507,760
期末	845,925,842	90,827,058

	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	10,675,757	口	26,304,602	口
買戻し	(958,603)	口	(24,956,581)	口
受益証券口数の純変動	9,717,154	口	1,348,021	口
金額	米ドル	千円	米ドル	千円
発行	118,487,368	12,721,989	259,644,475	27,878,027
買戻し	(10,660,525)	(1,144,621)	(246,183,229)	(26,432,693)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	107,826,843	11,577,368	13,461,246	1,445,334

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
 2017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	10.71	1,150	9.85	1,058
投資純利益*	0.54	58	0.52	56
投資による実現および 未実現純利益	0.13	14	0.08	9
運用による利益合計	0.67	72	0.60	64
受益者への分配	-	-	(0.48)	(52)
期末1口当たり純資産価格	11.38	1,222	9.97	1,070
トータル・リターン**	6.26 %		6.25 %	
平均純資産に対する比率：				
費用合計***	1.61 %		1.63 %	
投資純利益***	4.84 %		5.28 %	

*当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

**トータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している。

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

上記の財務ハイライトは、2017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

2017年10月31日現在

1. 組織

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

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

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

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

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

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

サブ・ファンドの投資運用会社は、三菱UFJ国際投信株式会社 (旧三菱UFJ投信株式会社) (以下「投資運用会社」という。) である。

サブ・ファンドの副管理会社は、エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイ (以下

「副管理会社」という。)である。

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

管理会社はその裁量により、受託会社と協議の上、存続期間の延長を決定しない限り、サブ・ファンドは、2019年10月31日をもって終了する。サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドが終了した場合には、2019年10月31日以前（または以後）に終了することがある。

2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2016年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2017年10月31日までの期間が反映されている。

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

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

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

(A) 受益証券の純資産価格の決定

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

(B) 有価証券評価

純資産価格の計算の目的上、市場相場が容易に入手可能なポートフォリオ有価証券およびその他の資産は公正価値で表示される。公正価値は通常、当該有価証券が主に取引されている市場において直近に報告された売却価格、または売却が報告されていない場合、相場報告システム、定評のあるマーケット・メーカーまたは独立した価格決定サービスにより入手された相場に基づき決定される。独立した価格決定サービスは、マーケット・メーカーにより提供された情報、または類似の特徴を有する投資または有価証券に関連する利回りデータから入手した市場価値の見積りを使用したものである。フィーダー・ファンドは、各営業日の最終純資産価格に基づき、公正価値で評価される。満期までの期日が60日以下の短期投資は、償却原価で表示され、それは公正価値に近似する。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

投資有価証券

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

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

以下の表は、2017年10月31日現在の資産負債計算書に計上される金融商品を、評価ヒエラルキー内の見出しおよびレベル毎に表したものである。*

資産：	(未調整) 同一の投資対象 の活発な市場に おける公表価格 (レベル1)	重要なその他の 観察可能なイン プット (レベル2)	重要な観察不能 なインプット (レベル3)	2017年10月31日 現在の公正価値
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
フィーダー・ファンドへの投資				
ピムコ バミューダ インカム ファンド A-クラスF (USD)	—	842,787,330	—	842,787,330
フィーダー・ファンドへの投資	—	842,787,330	—	842,787,330

* 有価証券の分類に関するより詳細な情報は、投資有価証券明細表に記載されている。

サブ・ファンドは、期末時点において有価証券の各レベルとの間の振替を会計処理する。2017年10月31日に終了した年度中に、レベル1、レベル2およびレベル3の間で振替はなかった。

2017年10月31日現在、レベル3として評価された有価証券はなかった。

(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。

2017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427,495,173米ドルおよび300,504,441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。

2017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	34,525,679

(F) 外貨取引

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

(G) 現金および現金同等物

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

3. 投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

(B) 組織

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

る。ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドは、ケイマン諸島の法律に基づき1985年に組織された信託会社であり、受託会社（以下「受託会社」という。）として従事している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、「投資先ファンド」と総称される。

(C) 投資戦略

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

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

MCOの承認は、PIMCOの裁量により、撤回することができる。

(F) 報酬

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

(G) 清算期間

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

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

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

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

投資先ファンドは、不動産にかかるローンへの参加権を直接もしくは間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるモーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券に投資することができる。モーゲージ関連証券は、貯蓄機関、貸付機関、モーゲージバンカー、商業銀行およびその他を含む、住居用または商業用モーゲージ・ローンのプールにより組成される。かかる証券は、元利の両方により構成される月毎の支払いを提供する。金利部分は、固定金利または変動金利によって決定される。対象モーゲージの期限前弁済比率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティーに影響を及ぼす可能性があり、また購入時に予想された証券の実効デュレーションを短縮または延長させる可能性がある。特定のモーゲージ関連証券の元利の適宜の支払いについては、米国政府の十分な信用と信頼により保証されている。政府支援企業を含む非政府機関発行者により組成され、保証されるプール部分については、様々な形式の保険または保証によりサポートされることがあるが、民間保険会社または保証人が保険規約または保証契約に基づいてその債務を履行するとの保証はない。商業用モーゲージ・ローンによる担保が付されたモーゲージ関連証券に対する投資の大半のリスクには、不動産市場についての地域経済およびその他の経済状況、賃借人のリース支払い能力および賃借人を確保できる不動産の魅力等が反映される。これらの証券は、その他の種類のモーゲージ関連またはその他の資産担保証券と比較してより流動性が低く、価格の変動が大きい可能性がある。その他の資産担保証券は、自動車ローン、クレジット・カードの未収金、ホーム・エクイティ・ローンおよび学生ローンを含む、様々な種類の資産により組成される。

米国政府機関または政府支援企業

投資先ファンドは、米国政府機関または政府支援企業によって発行された有価証券に投資する。米国政府証券は、一定の場合においては米国政府、その機関または政府補助機関により保証される

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

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

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

レポ契約

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

逆レポ契約

投資先ファンドは、逆レポ契約を締結する。逆レポ契約は、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。満期の定めのない逆レポ契約において、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できる。投資先ファンドは、逆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、PIMC

〇による現金化が決定している資産を分別保管する。

為替予約契約

投資先ファンドは、投資先ファンドの有価証券の一部または全部に関する通貨エクスポージャーをヘッジするため、もしくは投資戦略の一環として、計画された有価証券売買の決済に関連する為替予約契約を締結する。為替予約契約とは、将来において定められた価格で通貨を売買する二当事者間の契約である。外国為替レートの変動に伴い、為替予約契約の市場価値は変動する。為替予約契約は日次で時価評価され、評価額の変動は投資先ファンドにより未実現利益または損失として計上される。契約締結時の価値と契約終了時の価値との差額に相当する実現利益または損失は、通貨の受渡し時に計上される。

さらに、投資先ファンドは取引相手方が契約の条項の不履行に陥った場合、または、通貨の価格が機能通貨に対して不利に変動した場合に、リスクにさらされる。そういったリスクを軽減するために、原契約の条項に従って、現金または有価証券を担保として交換することができる。

先物契約

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

オプション契約

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

行えないリスクがある。

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

スワップ契約

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

これらの契約の締結は、多様な度合いにより、金利、信用、市場および情報管理リスクの要素を含む。かかるリスクは、これらの契約に対して流動性のある市場が存在しない可能性、契約の取引相手方とその債務の不履行に陥るかまたは契約の条項の解釈において同意しない可能性および金利が不利に変動する可能性を伴う。

投資先ファンドの、取引相手方の信用リスクによる損失リスクの最大額は、当該額がプラスの範囲において、契約の残存期間にわたって取引相手方から受領するキャッシュ・フローの割引純額である。かかるリスクは、投資先ファンドと取引相手方との間で基本相殺契約を締結することにより、また、投資先ファンドの取引相手方に対するエクスポージャーを補うため、投資先ファンドに担保を提供することにより、軽減される。

クレジット・デフォルト・スワップ契約

投資先ファンドは、発行体による不履行に対する保護手段の提供（すなわち、参照債務に対して投資先ファンドが保有するまたはさらされるリスクの軽減）、もしくは、特定の発行体による不履行の可能性に対するアクティブなロング・ポジションまたはショート・ポジションの獲得のため、社債、ローン、ソブリン債、米国地方債または米国財務省証券に対するクレジット・デフォルト・スワップを利用することができる。

クレジット・デフォルト・スワップ契約は、スワップ契約に明記されているとおり、参照主体、参照債務または参照指数が特定の信用事象を被った場合に、特定のリターンを受領する権利と引換えに一方の当事者（プロテクションの買い手という。）による他方の当事者（プロテクションの売り手という。）に対する一連の支払の実行を伴うものである。クレジット・デフォルト・スワップ契約のプロテクションの売り手として、投資先ファンドは、通常、信用事由が存在しない場合に、スワップの期間を通じて、プロテクションの買い手から固定利率の収益を受け取る。純資産総額に加えて投資先ファンドがスワップの想定元本額に対する投資リスクにさらされるという理由から、売り手として、投資先ファンドはポートフォリオに対して効果的にレバレッジを加える。

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

他の債務による受渡能力は、（信用事由発生後にプロテクションの買い手が最も安価な受渡可能債務を選択する権利である）最割安受渡方法の結果となることがある。

金利スワップ契約

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

4. 受益証券

2017年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、受益者である三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社および丸三証券株式会社2社により保有され、サブ・ファンドの純資産に対する持分のそれぞれ99.52%および0.48%を表象している。三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 申込み

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

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

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

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

(B) 買戻し

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

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは1口以上0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

5. リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

投資先ファンドは、取引を行う相手方当事者に対する信用リスクにさらされ、また決済不履行リスクを負うことになる。確定利付証券の発行体もしくは保証人またはデリバティブ契約の取引相手方が適時に元本および／または利息の支払、またその他義務を履行できない（または履行しようとしな）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を含む様々な要因により決定される。投資先ファンドの投資活動により、サブ・ファンドは、ボラティリティが高くかつ流動性が低い市場への投資および／または個々の投資に対する大幅な集中にさらされることがある。サブ・ファンドが行う投資もまた、譲渡および処分にかかる特定の制限対象となる。従って、サブ・ファンドが投資の処分を選択した時に、当該投資対象を容易に処分することが出来ないリスクおよび処分時の価格がサブ・ファンドの資産負債計算書に含まれる当該投資の金額を下回るリスクが存在する。

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

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

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

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

(E) 新興市場リスク

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

(F) 社債

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

(G) デリバティブ・リスク

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

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

(H) レバレッジ・リスク

一定の取引はレバレッジの形式をとることがある。かかる取引には、逆レポ取引、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取引に限定される場合、当該事業に従事しているとはみなされない。サブ・ファンドの収益のどれもサブ・ファンドが行う米国の取引または事業に有効に関連していない場合、サブ・ファンドが米国を源泉として得る一定種類の収益（配当および一定種類の受取利息を含む。）に対して米国の税金30%が課される。この税金は通常、当該収益から源泉徴収される。

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会一会計基準編纂書740）は、受託会社に、サブ・ファンドの税務ポジションが税務調査（関連する不服申立てまたは訴訟手続の解決を含む。）時に「認定される可能性の方が高い（more likely than

not) 」か否かを、当該ポジションの技術上のメリットに基づき決定するよう要求している。認定される可能性の方が高いかどうかの閾値を超過した税務ポジションについては、当財務書類において認識される税金金額は、関係税務当局と最終的に和解した時点で実現する可能性が50%超である最大ベネフィットまで減額される。受託会社は、サブ・ファンドの税務ポジションについて検討し、当財務書類において納税引当金が不要であるとの結論を出した。現在、不確実な税務ポジションに関する利得またはペナルティは認められない。

8. 報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬*

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、サブ・ファンドから、毎月計算され後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）ならびに総資産および取引高に基づき毎月計算され、支払われる報酬を受領する権利を有する。2017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2017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。

*管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬には保管報酬が含まれる。

(B) 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。2017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2017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。

(C) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、四半期毎に計算され、後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2017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2017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。

(D) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、四半期毎に計算され後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2017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2017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。

(E) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、四半期毎に計算され後払いされる。2017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2017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。

(F) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、四半期毎に計算され後払いされる。2017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2017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。

9. 最近公表された会計基準

2016年1月5日、FASBは、ASU第2016-01号「金融商品—全般（サブトピック825-10）：金融資産および金融負債の認識および測定」を公表した。当該アップデートは、意思決定に対してより有益な情報を金融商品のユーザーに提供し、金融商品の認識、測定、表示および開示の特定の局面に対処するよう金融商品に関する報告モデルを強化することを意図している。当該ASUはまた、金融資産にかかる信用損失の測定に対処するものである。ASU第2016-01号は、2017年12月15日以降に開始する会計年度（当該会計年度の間期間を含む）から発効する。早期適用が認められている。

10. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2018年3月22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。2017年11月1日から2018年3月22日までに実施された受益証券発行金額は、293,686,915米ドルであり、買戻金額は、180,425,141米ドルであった。同期間中における分配金額は、15,359,728米ドルであった。サブ・ファンドに関して報告すべきその他の後発事象はない。

(3) 投資有価証券明細表等

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 - PIMCO インカム・ファンド 米ドル
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 投資有価証券明細表
 2017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)	87,064,807	99.6	842,787,330
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 837,561,052米ドル)		99.6	842,787,330
負債を上回る現金およびその他の資産		0.4	3,138,512
純資産		100.0	845,925,842

2017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9.90%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 (%)
米国財務省債務証券				
0.000% - 3.000%* due 11/16/2017 - 08/15/2047	1,571,512,021	1,571,512,021	155,655,962	18.40

* 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2会計年度の日本語の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、日本円で表示されている。
- d. 参考情報として、マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド (M)）の2017年10月31日現在の投資有価証券明細表を、MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円の投資有価証券明細表の次ページに掲載している。

(訳文)

独立監査人の報告書

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

監査意見

我々の意見では、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2017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。

- ・2017年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・同日に終了した年度の損益計算書
- ・同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「IESBA規定」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規定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、全体として考えた場合、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、清算ベースの会計処理がサブ・ファンドにより用いられない限り、当評価に関する事象を適宜開示する責任を負う。

財務書類の監査に関する監査人の責任

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

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

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

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

その他の事項

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

プライスウォーターハウスクーパース

ケイマン諸島

2018年3月22日



Independent auditor's report

To Citic 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, 2017, and 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, 2017;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

Independence

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

Responsibilities of management for the financial statements

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

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

PricewaterhouseCoopers, 18 Forum Lane, Camana Bay, P.O. Box 258, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands
T: +1 (345) 949 7000, F: +1 (345) 949 7352, www.pwc.com/ky



Independent auditor's report (continued)

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.



Independent auditor's report (continued)

Other Matter

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

PricewaterhouseCoopers

March 22, 2018

(1) 貸借対照表

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

資産負債計算書
2017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 : 126,381,132,581円)	126,872,817,530
現金	865,428,704
未収金 :	
サブ・ファンド受益証券販売	604,979,840
投資有価証券売却	83,122,645
資産合計	<u>128,426,348,719</u>
負債	
未払金 :	
投資有価証券購入	598,930,043
サブ・ファンド受益証券買戻し	83,120,022
未払販売報酬	269,534,118
未払投資運用報酬	94,084,293
未払代行協会員報酬	20,733,377
未払専門家報酬	8,381,052
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	8,307,817
未払管理報酬	4,427,491
未払受託報酬	4,302,087
未払保管報酬	2,321,479
未払印刷費用	2,187,411
その他の負債	82,071
負債合計	<u>1,096,411,261</u>
純資産	<u>127,329,937,458</u>

純資産	
年1回分配クラス	32,411,847,743
毎月分配クラス	94,918,089,715
	<u>127,329,937,458</u>
発行済受益証券口数	
年1回分配クラス	2,923,802 口
毎月分配クラス	9,816,889 口
	円
受益証券1口当たり純資産価格	
年1回分配クラス	11,086
毎月分配クラス	9,669

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
－PIMCO インカム・ファンド 円
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
損益計算書
2017年10月31日に終了した年度
(日本円で表示)

円

投資収益	
フィーダー・ファンドからの収益分配	5,960,592,998
費用	
投資運用報酬	924,102,262
販売報酬	706,666,452
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	54,594,327
代行協会員報酬	54,358,941
管理報酬	43,487,160
保管報酬	12,718,288
受託報酬	10,918,856
専門家報酬	10,912,007
印刷費用	7,750,916
設立費用	603,154
登録費用	100,044
その他の費用	169,115
費用合計	1,826,381,522
投資純利益	4,134,211,476
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	(671,917,054)
外貨取引および為替予約契約	38
実現純損失	(671,917,016)
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	1,264,974,494
外貨換算および為替予約契約	(69,930)
未実現評価益の純変動	1,264,904,564
実現および未実現純利益	592,987,548
運用による純資産の増加	4,727,199,024

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 － PIMCO インカム・ファンド 円
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 純資産変動計算書
 2017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増加 (減少)	
投資純利益	4,134,211,476
実現純損失	(671,917,016)
未実現評価益の純変動	1,264,904,564
運用による純資産の増加	4,727,199,024
受益者への分配	(3,879,948,566)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	36,158,255,400
純資産の純増加	37,005,505,858
純資産	
期首	90,324,431,600
期末	127,329,937,458

	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	2,046,117 口	3,031,989 口
買戻し	(296,285) 口	(1,259,642) 口
受益証券口数の純変動	1,749,832 口	1,772,347 口
	円	円
金額		
発行	22,271,999,432	29,260,333,487
買戻し	(3,211,853,667)	(12,162,223,852)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	19,060,145,765	17,098,109,635

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
 2017年10月31日に終了した年度
 (日本円で表示)

1口当たり特別情報：

	年1回分配クラス	毎月分配クラス
期首1口当たり純資産価格	10,614	9,679
投資純利益*	399	371
投資による実現および未実現純利益	73	49
運用による利益合計	472	420
受益者への分配	-	(430)
期末1口当たり純資産価格	11,086	9,669
トータル・リターン**	4.45 %	4.45 %
平均純資産に対する比率：		
費用合計***	1.68 %	1.68 %
投資純利益***	3.66 %	3.84 %

* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

** トータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している。

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

上記の財務ハイライトは、2017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

2017年10月31日現在

1. 組織

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

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

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

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

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

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

サブ・ファンドの投資運用会社は、三菱UFJ国際投信株式会社 (旧三菱UFJ投信株式会社) (以下「投資運用会社」という。) である。

サブ・ファンドの副管理会社は、エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイ (以下

「副管理会社」という。)である。

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

管理会社はその裁量により、受託会社と協議の上、存続期間の延長を決定しない限り、サブ・ファンドは、2019年10月31日をもって終了する。サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドが終了した場合には、2019年10月31日以前(または以後)に終了することがある。

2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2016年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2017年10月31日までの年度が反映されている。

サブ・ファンドは投資会社であるため、財務会計基準審議会の会計基準コデフィケーション(A S C)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. G A A P」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. G A A P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、また該市場に活発に参加する独立した情報源によって提供された市場データであると考えている。ヒエラルキーにおける金融商品の分類は、商品の価格決定の透明性に基づいており、副投資運用会社が認識する当該商品のリスクと必ずしも一致しない。

投資有価証券

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

活発とはみなされない市場で取引されるが、取引相場価格、ディーラー相場または観察可能なインプットによって支持される代替価格情報に基づいて評価される投資有価証券は、レベル2に分類される。ピムコ バミューダ インカム ファンド (M)（以下「マスター・ファンド」という。）およびフィード・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。

以下の表は、2017年10月31日現在の資産負債計算書に計上される金融商品を、評価ヒエラルキー内の見出しおよびレベル毎に表したものである。*

資産：	(未調整) 同一の投資対象 の活発な市場に おける公表価格 (レベル1)	重要なその他の 観察可能なイン プット (レベル2)	重要な観察不能 なインプット (レベル3)	2017年10月31日 現在の公正価値
	日本円	日本円	日本円	日本円
フィーダー・ファンドへの投資				
ピムコ バミューダ インカム ファンド A-クラスF (JPY)	—	126,872,817,530	—	126,872,817,530
フィーダー・ファンドへの投資	—	126,872,817,530	—	126,872,817,530

* 有価証券の分類に関するより詳細な情報は、投資有価証券明細表に記載されている。

サブ・ファンドは、期末時点において有価証券の各レベルとの間の振替を会計処理する。2017年10月31日に終了した年度中に、レベル1、レベル2およびレベル3の間で振替はなかった。

2017年10月31日現在、レベル3として評価された有価証券はなかった。

(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。

2017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56,982,196,701円および20,710,294,300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。

2017年10月31日に終了した年度中に宣言され、支払われた分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配	金額（日本円）
毎月分配クラス	3,879,948,566

(F) 外貨取引

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

(G) 現金および現金同等物

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

3. 投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

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

(B) 組織

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

(C) 投資戦略

投資先ファンドは、通常の状態において、少なくとも総資産の65%以上を先渡取引またはオプション、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、レポ契約および逆レポ契約、ならびに国際機関または超国家的機関の債務。

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

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

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

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。

逆レポ契約

投資先ファンドは、逆レポ契約を締結する。逆レポ契約は、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。満期の定めのない逆レポ契約において、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できる。投資先ファンドは、逆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みなされない。

オプション契約

投資先ファンドは、リターンを高めるため、もしくは既存のポジションまたは将来の投資をヘッジするために、オプションを売却または購入することができる。投資先ファンドは、保有するまたは投資を行う予定の有価証券および金融デリバティブ商品にかかるコールおよびプット・オプションを売却する。プット・オプションの売却は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを増加させる傾向がある。コール・オプションの売却は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを減少させる傾向がある。投資先ファンドがコールまたはプットを売却する時に、受領プレミアムと同等の金額が負債として計上され、その後、売却オプションの現在価値を反映するよう時価評価される。権

利消滅する売却オプションからの受領プレミアムは、実現利益として処理される。行使または終了する売却オプションからの受領プレミアムは、受取金額に追加されるか、もしくは、実現利益または損失の決定のため、原先物、スワップ、有価証券または為替取引に支払われた金額に対して相殺される。一定のオプションは、将来期日において決定されるプレミアムを伴って売却することができる。これらのオプションに対するプレミアムは、特定の条件のインプライド・ボラティリティ・パラメーターに基づく。投資先ファンドはオプションの売り方として、原資産の売却（コール）または購入（プット）が行われるかについて関与せず、この結果、売却オプションの投資対象の価格が不利に変動する市場リスクを負う。市場の非流動化により、投資先ファンドが清算取引の締結を行えないリスクがある。

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

スワップ契約

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

これらの契約の締結は、多様な度合いにより、金利、信用、市場および情報管理リスクの要素を含む。かかるリスクは、これらの契約に対して流動性のある市場が存在しない可能性、契約の取引相手方とその債務の不履行に陥るかまたは契約の条項の解釈において同意しない可能性および金利が不利に変動する可能性を伴う。

投資先ファンドの、取引相手方の信用リスクによる損失リスクの最大額は、当該額がプラスの範囲において、契約の残存期間にわたって取引相手方から受領するキャッシュ・フローの割引純額である。かかるリスクは、投資先ファンドと取引相手方との間で基本相殺契約を締結することにより、また、投資先ファンドの取引相手方に対するエクスポージャーを補うため、投資先ファンドに担保

を提供することにより、軽減される。

クレジット・デフォルト・スワップ契約

投資先ファンドは、発行体による不履行に対する保護手段の提供（すなわち、参照債務に対して投資先ファンドが保有するまたはさらされるリスクの軽減）、もしくは、特定の発行体による不履行の可能性に対するアクティブなロング・ポジションまたはショート・ポジションの獲得のため、社債、ローン、ソブリン債、米国地方債または米国財務省証券に対するクレジット・デフォルト・スワップを利用することができる。

クレジット・デフォルト・スワップ契約は、スワップ契約に明記されているとおり、参照主体、参照債務または参照指数が特定の信用事象を被った場合に、特定のリターンを受領する権利と引換えに一方の当事者（プロテクションの買い手という。）による他方の当事者（プロテクションの売り手という。）に対する一連の支払の実行を伴うものである。クレジット・デフォルト・スワップ契約のプロテクションの売り手として、投資先ファンドは、通常、信用事由が存在しない場合に、スワップの期間を通じて、プロテクションの買い手から固定利率の収益を受け取る。純資産総額に加えて投資先ファンドがスワップの想定元本額に対する投資リスクにさらされるという理由から、売り手として、投資先ファンドはポートフォリオに対して効果的にレバレッジを加える。

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

他の債務による受渡能力は、（信用事由発生後にプロテクションの買い手が最も安価な受渡可能債務を選択する権利である）最割安受渡方法の結果となることがある。

金利スワップ契約

投資先ファンドは、その投資目的を追求する通常の業務過程で、金利リスクにさらされる。投資先ファンドが保有する確定利付債券の価値は、金利上昇の局面において下落する可能性がある。かかるリスクをヘッジし、実勢市場金利での収益を確保する能力を維持するため、投資先ファンドは金利スワップ契約を締結することができる。金利スワップ契約は、投資先ファンドによる他の当事者との想定元本にかかる利息の支払または受領に対するそれぞれの約定の交換を伴う。金利スワップ契約の形式には以下が含まれる。(i) プレミアムと引換えに、一方当事者が他方当事者に特定の金利すなわち「キャップ」を上回る金利部分を支払うことに同意する金利キャップ、(ii) プレ

ミアムと引換えに、一方当事者が他方当事者に特定の金利すなわち「フロア」を下回る金利部分を支払うことに同意する金利フロア、(iii)決められた最小または最大レベルを超える金利動向からの防御目的で一方当事者がキャップを売却しフロアを購入する、またはその反対を行う金利カラー、(iv)買い手がすべてのスワップ取引をゼロ・コストで満了日までの所定の日時に早期終了することができる権利を考慮して前払報酬を支払うコーラブル金利スワップ、(v)金利スワップ利用者に対して、金利スワップ・レートと特定のベンチマークとの間のフォワードの差異（またはスプレッド）を固定することを認めるスプレッド・ロック、または(vi)異なる短期金融市場のセグメントに基づいて、二当事者間で変動金利を交換できるベシス・スワップ。

4. 受益証券

2017年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、サブ・ファンドの純資産に対する持分の100%を表象し、単一の受益者である三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社により保有されている。当該受益証券保有者の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 申込み

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

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

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

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

(B) 買戻し

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

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

買戻し手数料は課されない。

買戻しは1口以上0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

5. リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

サブ・ファンドの活動は、金融市場の変動にさらされる。直接的または投資先ファンドにより取られるポジションを通じてのいずれかによる市場リスクに対するサブ・ファンドのエクスポージャーは、為替レートおよび市場のボラティリティを含む様々な要因により決定される。投資先ファンドの投資活動により、サブ・ファンドは、ボラティリティが高くかつ流動性が低い市場への投資および／または個々の投資に対する大幅な集中にさらされることがある。サブ・ファンドが行う投資もまた、譲渡および処分にかかる特定の制限対象となる。従って、サブ・ファンドが投資の処分を選択した時に、当該投資対象を容易に処分することが出来ないリスクおよび処分時の価格がサブ・ファンドの資産負債計算書に含まれる当該投資の金額を下回るリスクが存在する。

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

投資先ファンドが外貨、外貨建て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。

(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、逆レポ取引、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取引に限定される場合、当該事業に従事しているとはみなされない。サブ・ファンドの収益のどれもサブ・ファンドが行う米国の取引または事業に有効に関連していない場合、サブ・ファンドが米国を源泉として得る一定種類の収益（配当および一定種類の受取利息を含む。）に対して米国の税金30%が課される。この税金は通常、当該収益から源泉徴収される。

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会一会計基準編纂書740）は、受託会社に、サブ・ファンドの税務ポジションが税務調査（関連する不服申立てまたは訴訟手続の解決を含む。）時に「認定される可能性の方が高い（more likely than

not) 」か否かを、当該ポジションの技術上のメリットに基づき決定するよう要求している。認定される可能性の方が高いかどうかの閾値を超過した税務ポジションについては、当財務書類において認識される税金金額は、関係税務当局と最終的に和解した時点で実現する可能性が50%超である最大ベネフィットまで減額される。受託会社は、サブ・ファンドの税務ポジションについて検討し、当財務書類において納税引当金が不要であるとの結論を出した。現在、不確実な税務ポジションに関する利得またはペナルティは認められない。

8. 報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、各サブ・ファンドから、毎月計算され後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）を受領する権利を有する。2017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2017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。2017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2017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。2017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2017年10月31日現在における受託会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(D) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、四半期毎に計算され、後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2017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2017年10月31日現在における投資運用会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(E) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、四半期毎に計算され後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2017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2017年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・

ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、四半期毎に計算され後払いされる。2017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2017年10月31日現在における販売会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(G) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、四半期毎に計算され後払いされる。2017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2017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。

9. 最近公表された会計基準

2016年1月5日、FASBは、ASU第2016-01号「金融商品—全般（サブトピック825-10）：金融資産および金融負債の認識および測定」を公表した。当該アップデートは、意思決定に対してより有益な情報を金融商品のユーザーに提供し、金融商品の認識、測定、表示および開示の特定の局面に対処するよう金融商品に関する報告モデルを強化することを意図している。当該ASUはまた、金融資産にかかる信用損失の測定に対処するものである。ASU第2016-01号は、2017年12月15日以降に開始する会計年度（当該会計年度の間期間を含む）から発効する。早期適用が認められている。

10. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2018年3月22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。2017年11月1日から2018年3月22日までに実施された受益証券発行金額は、22,846,467,670円であり、買戻金額は、11,113,547,350円であった。同期間中における分配金額は、1,577,513,251円であった。サブ・ファンドに関して報告すべきその他の後発事象はない。

(3) 投資有価証券明細表等

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 - PIMCO インカム・ファンド 円
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 投資有価証券明細表
 2017年10月31日現在
 (日本円で表示)

	受益証券 口数	純資産比率 (%)	評価額 (日本円)
フィーダー・ファンドへの投資 - 99.6%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (JPY)	13,023,282	99.6	126,872,817,530
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 126,381,132,581日本円)		99.6	126,872,817,530
負債を上回る現金およびその他の資産		0.4	457,119,928
純資産		100.0	127,329,937,458

2017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13.11%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 (%)
米国財務省債務証券				
0.000% - 3.000%* due 11/16/2017 - 08/15/2047	1,571,512,021	178,570,910,979	23,432,377,090	18.40

*米国財務省債務証券に対する利率は、満期日までの利回りを表している。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

《参考情報》

マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド（M））の投資有価証券明細表（2017年10月31日現在）

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 104.7%					
BANK LOAN OBLIGATIONS 3.6%					
1011778 B.C. Unlimited Liability Company			Diamond BV		
3.492% due 02/16/2024	\$ 832	\$ 833	3.250% due 09/06/2024	EUR 500	\$ 583
3.583% due 02/16/2024	532	533	4.316% due 09/06/2024	\$ 300	301
Accudyne Industries Borrower S.C.A.			Diamond Resorts International, Inc.		
5.083% due 08/02/2024	600	605	7.242% due 08/11/2023	2,077	2,093
Air Medical Group Holdings, Inc.			Diaverum Holding S.a.r.l		
5.567% due 09/07/2024	1,200	1,202	3.250% due 05/31/2024	EUR 1,300	1,516
Albany Molecular Research, Inc.			Endo Luxembourg Finance Co. I S.à r.l.		
4.583% due 08/30/2024	100	101	5.500% due 04/29/2024	\$ 2,266	2,299
Alpha 3 BV			Energy Future Intermediate Holding Co. LLC		
4.333% due 01/31/2024	100	100	4.239% due 06/30/2018	2,550	2,568
Alphabet Holding Co., Inc.			4.242% due 06/30/2018	68,855	69,329
4.833% due 09/26/2024	500	490	FCA U.S. LLC		
Altice Financing S.A.			3.240% due 12/31/2018	758	762
4.086% due 01/05/2026	700	701	FinCo I LLC		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.			2.750% due 06/14/2022	1,300	1,319
3.742% due 10/31/2023	1,696	1,708	First Data Corp.		
AmWINS Group, Inc.			3.488% due 07/08/2022	3,000	3,012
3.985% due 01/25/2024	64	64	Gartner, Inc.		
3.992% due 01/25/2024	158	158	3.242% due 04/05/2024	128	129
Ancestry.com Operations, Inc.			Golden Entertainment, Inc.		
4.490% due 10/19/2023	792	800	4.240% due 10/20/2024	700	700
Avantor Performance Materials Holdings, Inc.			H.B. Fuller Co.		
5.312% due 09/07/2024	1,700	1,706	3.489% due 10/12/2024	1,100	1,108
6.750% due 06/30/2018	23,700	23,869	HCA, Inc.		
Avolon Holdings Ltd.			3.242% due 03/17/2023	997	1,003
3.488% due 09/20/2020	352	354	3.492% due 02/15/2024	3,002	3,025
3.488% due 04/03/2022	11,147	11,238	HD Supply, Inc.		
AWAS Leasing 2011-I Ltd.			3.833% due 10/17/2023	199	201
4.299% due 10/02/2021 (h)	790	810	HD Supply Waterworks Ltd.		
Beacon Roofing Supply, Inc.			4.455% due 08/01/2024	320	323
3.567% due 08/23/2024	490	493	Hilton Worldwide Finance LLC		
BMC Software Finance, Inc.			3.238% due 10/25/2023	13,505	13,601
5.242% due 09/10/2022	216	218	iHeartCommunications, Inc.		
BWay Holdings Co.			8.083% due 01/30/2019	18,608	13,991
4.522% due 04/03/2024	1	1	Intelsat Jackson Holdings S.A.		
4.599% due 04/03/2024	388	390	4.071% due 06/30/2019	3,800	3,796
Caesars Entertainment Operating Co. LLC			KFC Holding Co.		
3.742% due 10/06/2024	2,000	2,004	3.237% due 06/16/2023	1,089	1,096
3.863% due 10/06/2024	300	301	Kinetic Concepts, Inc.		
Caesars Resort Collection LLC			4.583% due 02/02/2024	1,896	1,897
4.075% due 09/27/2024	5,000	5,027	Klockner Pentaplast of America, Inc.		
Camelot U.S. Acquisition 1 Co.			4.750% due 06/30/2022	EUR 300	351
4.742% due 10/03/2023	198	200	Las Vegas Sands LLC		
Castlelake Aircraft Structured Trust			3.242% due 03/29/2024	\$ 2,593	2,610
3.967% due 09/15/2024	3,721	3,725	Mcafee LLC		
Centene Corp.			5.833% due 09/30/2024	1,200	1,209
4.500% due 09/13/2018	26,400	26,400	MGM Growth Properties Operating Partnership LP		
CenturyLink, Inc.			3.492% due 04/25/2023	611	615
2.750% due 01/31/2025	8,000	7,904	MH Sub I LLC		
Charter Communications Operating LLC			5.070% due 09/13/2024	1,010	1,007
3.250% due 07/01/2020	658	662	8.820% due 08/15/2025	500	498
3.250% due 01/03/2021	506	509	Missions Broadcasting, Inc.		
3.500% due 01/15/2024	1,296	1,307	3.735% due 01/17/2024	59	59
Cheniere Energy Partners LP			Misys Ltd.		
3.471% due 02/25/2020	1,350	1,350	4.817% due 06/13/2024	200	200
CityCenter Holdings LLC			Multi-Color Corp.		
3.742% due 04/18/2024	299	301	2.250% due 09/20/2024	175	176
Cypress Intermediate Holdings III, Inc.			Nexstar Broadcasting, Inc.		
4.250% due 04/27/2024	100	100	3.735% due 01/17/2024	468	471
DaVita, Inc.			Nidda Healthcare Holding AG		
3.992% due 06/24/2021	194	195	3.500% due 09/22/2024	EUR 168	197
Dell International LLC			3.750% due 09/19/2024	832	976
3.250% due 09/07/2023	2,523	2,532	Nielsen Finance LLC		
			3.238% due 10/04/2023	\$ 398	400
			Oxea Holding Vier GmbH		
			3.750% due 10/11/2024	EUR 2,000	2,338
			Pacific Investment Management Co. LLC		
			3.597% due 02/19/2020	\$ 1,700	1,670

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Parexel International Corp.			<u>CORPORATE BONDS & NOTES 20.0%</u>		
4.280% due 09/27/2024	\$ 400	\$ 404	<u>BANKING & FINANCE 11.0%</u>		
Petrobras Netherlands BV			ABH Financial Ltd. Via Alfa Holding Issuance PLC		
3.257% due 06/14/2019	500	488	2.626% due 04/28/2020	EUR 3,028	\$ 3,576
Post Holdings, Inc.			AerCap Ireland Capital DAC		
3.492% due 05/24/2024	1,406	1,414	3.750% due 05/15/2019	\$ 1,850	1,893
Prestige Brands, Inc.			4.250% due 07/01/2020	1,405	1,471
3.992% due 01/26/2024	89	90	4.500% due 05/15/2021	800	850
Quintiles IMS, Inc.			4.625% due 10/30/2020	3,150	3,348
3.317% due 01/31/2025	10,200	10,274	AGFC Capital Trust I		
Refresco Holding BV			3.109% due 01/15/2067	2,200	1,331
3.000% due 09/26/2024	EUR 2,600	3,052	Akelius Residential Property AB		
Reynolds Group Holdings, Inc.			3.375% due 09/23/2020	EUR 1,000	1,270
3.992% due 02/05/2023	\$ 198	199	Alliance Data Systems Corp.		
RPI Finance Trust			4.500% due 03/15/2022	173	211
3.333% due 03/27/2023	7,253	7,289	Ally Financial, Inc.		
Sequa Mezzanine Holdings LLC			3.250% due 02/13/2018	\$ 630	632
6.807% due 11/28/2021	4	4	3.250% due 11/05/2018	850	859
6.874% due 11/28/2021	1,741	1,760	3.500% due 01/27/2019	737	748
10.374% due 04/28/2022	650	664	3.600% due 05/21/2018	6,600	6,650
Serta Simmons Bedding LLC			4.750% due 09/10/2018	2,450	2,505
4.812% due 11/08/2023	43	43	6.250% due 12/01/2017	6,248	6,268
4.835% due 11/08/2023	155	154	8.000% due 11/01/2031	2,740	3,637
SFR Group S.A.			Altarea S.C.A.		
4.336% due 01/05/2026	1,400	1,403	2.250% due 07/05/2024	EUR 1,100	1,297
Sprint Communications, Inc.			Annington Funding PLC		
3.750% due 02/02/2024	4,184	4,202	1.650% due 07/12/2024	1,600	1,911
Team Health Holdings, Inc.			2.646% due 07/12/2025	GBP 2,200	2,951
3.992% due 02/06/2024	361	358	3.184% due 07/12/2029	500	674
Transdigm, Inc.			3.935% due 07/12/2047	400	568
4.242% due 06/09/2023	1,099	1,105	Ardonagh Midco 3 PLC		
4.333% due 06/09/2023	592	595	8.375% due 07/15/2023	1,700	2,348
Traverse Midstream Partners LLC			Army Hawaii Family Housing Trust Certificates		
5.330% due 09/27/2024	454	461	1.639% due 06/15/2050	\$ 5,200	3,677
Tronox Finance LLC			Aroundtown S.A.		
4.323% due 09/22/2024	450	453	3.000% due 10/16/2029	GBP 1,700	2,209
Unitymedia Finance LLC			ATF Netherlands BV		
3.604% due 10/16/2024	1,000	999	1.875% due 01/19/2026	EUR 500	598
Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG			Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (a)		
2.750% due 10/16/2024	EUR 2,900	3,394	6.750% due 02/18/2020	2,200	2,776
Univision Communications, Inc.			7.000% due 02/19/2019	1,600	1,972
3.992% due 03/15/2024	\$ 11,921	11,879	9.000% due 05/09/2018	\$ 2,400	2,484
UPC Financing Partnership			Banco Espirito Santo S.A.		
2.750% due 10/15/2026	EUR 1,000	1,170	2.625% due 05/08/2017 (b)	EUR 3,100	1,065
3.732% due 01/15/2026	\$ 1,500	1,507	Banco Santander S.A.		
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.			6.250% due 09/11/2021 (a)	1,500	1,913
5.990% due 04/01/2022	695	710	Banistmo S.A.		
Vertiv Group Corp.			3.650% due 09/19/2022	\$ 400	401
5.242% due 11/30/2023	301	302	Bank of America Corp.		
7.250% due 11/30/2023	86	87	3.875% due 08/01/2025	300	315
VFH Parent LLC			Barclays Bank PLC		
5.061% due 12/30/2021	165	167	7.625% due 11/21/2022	6,740	7,756
VICI Properties 1 LLC			7.750% due 04/10/2023	5,600	5,733
4.850% due 10/14/2022	3,800	3,808	14.000% due 06/15/2019 (a)	GBP 9,970	15,606
Virgin Media Bristol LLC			Barclays PLC		
3.989% due 01/31/2025	1,400	1,407	2.375% due 10/06/2023	1,700	2,273
Vistra Operations Co. LLC			2.975% due 01/10/2023	\$ 1,000	1,027
3.987% due 12/14/2023	225	227	3.125% due 01/17/2024	GBP 1,700	2,348
3.992% due 08/04/2023	341	342	3.250% due 02/12/2027	10,400	14,331
4.084% due 08/04/2023	188	188	3.684% due 01/10/2023	\$ 500	510
4.084% due 12/14/2023	73	73	4.337% due 01/10/2028	700	727
West Corp.			4.375% due 01/12/2026	2,900	3,044
5.242% due 10/10/2024	1,609	1,611	5.875% due 09/15/2024 (a)	GBP 6,400	8,626
Wilsonart LLC			6.500% due 09/15/2019 (a)	EUR 4,400	5,523
4.590% due 12/19/2023	199	200	7.000% due 09/15/2019 (a)	GBP 200	281
Total Bank Loan Obligations		298,803	7.250% due 03/15/2023 (a)	12,000	17,485
(Cost \$300,666)			7.875% due 03/15/2022 (a)	\$ 1,200	1,341
			7.875% due 09/15/2022 (a)	GBP 5,353	7,918
			8.000% due 12/15/2020 (a)	EUR 600	812

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
8.250% due 12/15/2018 (a)	\$ 900	\$ 958	Emerald Bay S.A.		
BGC Partners, Inc.			0.000% due 10/08/2020	EUR 3,425	\$ 3,726
5.125% due 05/27/2021	400	425	Equinix, Inc.		
5.375% due 12/09/2019	1,450	1,525	2.875% due 10/01/2025	700	838
Blackstone CQP Holdco LP			ERP Operating LP		
6.000% due 08/18/2021	1,300	1,302	3.250% due 08/01/2027	\$ 257	258
6.500% due 03/20/2021	7,400	7,494	4.000% due 08/01/2047	153	153
BNP Paribas S.A.			Fastighets AB Balder		
7.625% due 03/30/2021 (a)	600	674	1.125% due 03/14/2022	EUR 1,000	1,187
BOC Aviation Ltd.			1.875% due 03/14/2025	1,100	1,319
2.375% due 09/15/2021	570	560	1.875% due 01/23/2026	1,470	1,739
BPCE S.A.			Globalworth Real Estate Investments Ltd.		
12.500% due 09/30/2019 (a)	700	827	2.875% due 06/20/2022	1,400	1,674
BRFKredit A/S			goeasy Ltd.		
1.000% due 01/01/2018	DKK 24,600	3,865	7.875% due 11/01/2022 (c)	\$ 594	613
1.000% due 04/01/2018	180,500	28,434	Goodman Australia Finance Pty Ltd.		
4.000% due 01/01/2018	30,100	4,747	1.375% due 09/27/2025	EUR 800	942
BrightHouse Financial, Inc.			Goodman U.S. Finance Four LLC		
3.700% due 06/22/2027	\$ 2,400	2,366	4.500% due 10/15/2037	\$ 908	928
4.700% due 06/22/2047	682	678	Goodman U.S. Finance Three LLC		
Brixmor Operating Partnership LP			3.700% due 03/15/2028	1,724	1,721
3.250% due 09/15/2023	300	296	Host Hotels & Resorts LP		
Brookfield Finance, Inc.			4.000% due 06/15/2025	200	205
4.700% due 09/20/2047	2,334	2,395	Howard Hughes Corp.		
CBL & Associates LP			5.375% due 03/15/2025	3,085	3,178
5.950% due 12/15/2026	1,130	1,129	HSBC Holdings PLC		
CIT Group, Inc.			2.625% due 08/16/2028	GBP 360	484
3.875% due 02/19/2019	5,342	5,435	3.262% due 03/13/2023	\$ 800	818
5.000% due 08/01/2023	2,300	2,494	4.041% due 03/13/2028	700	734
5.375% due 05/15/2020	400	430	4.300% due 03/08/2026	500	537
5.500% due 02/15/2019	168	176	4.750% due 07/04/2029 (a)	EUR 2,800	3,541
Cooperatieve Rabobank UA			6.000% due 09/29/2023 (a)	7,210	9,935
6.625% due 06/29/2021 (a)	EUR 1,800	2,441	Hudson Pacific Properties LP		
Co-operative Group Holdings 2011 Ltd.			3.950% due 11/01/2027	\$ 363	364
6.875% due 07/08/2020	GBP 2,230	3,305	International Lease Finance Corp.		
7.500% due 07/08/2026	600	983	3.875% due 04/15/2018	600	606
CPI Property Group S.A.			8.250% due 12/15/2020	7,590	8,858
2.125% due 10/04/2024	EUR 2,100	2,495	Intesa Sanpaolo SpA		
Credit Agricole S.A. (a)			7.750% due 01/11/2027 (a)	EUR 8,680	12,305
7.500% due 06/23/2026	GBP 1,100	1,726	iStar, Inc.		
7.875% due 01/23/2024	\$ 696	794	4.625% due 09/15/2020	\$ 137	140
Credit Suisse AG			5.250% due 09/15/2022	515	529
6.500% due 08/08/2023	3,985	4,523	Jefferies Finance LLC		
Credit Suisse Group AG			6.875% due 04/15/2022	1,000	1,015
2.519% due 12/14/2023	5,000	5,053	7.250% due 08/15/2024	800	819
2.997% due 12/14/2023	3,600	3,595	7.375% due 04/01/2020	2,875	2,979
4.282% due 01/09/2028	6,700	6,993	7.500% due 04/15/2021	630	660
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.			Jefferies LoanCore LLC		
2.750% due 08/08/2025	GBP 600	819	6.875% due 06/01/2020	1,700	1,761
3.750% due 03/26/2025	\$ 1,800	1,852	KBC Bank NV		
Crown Castle International Corp.			8.000% due 01/25/2023	2,200	2,233
3.200% due 09/01/2024	604	601	Kennedy Wilson Europe Real Estate PLC		
3.650% due 09/01/2027	2,678	2,678	3.950% due 06/30/2022	GBP 500	697
4.000% due 03/01/2027	255	262	Kojamo OYJ		
CTR Partnership LP			1.500% due 06/19/2024	EUR 1,200	1,421
5.250% due 06/01/2025	504	519	Lifestorage LP		
Deutsche Bank AG			3.500% due 07/01/2026	\$ 1,200	1,161
2.329% due 07/13/2020	1,536	1,543	Lincoln Finance Ltd.		
2.700% due 07/13/2020	1,552	1,558	6.875% due 04/15/2021	EUR 7,435	9,170
3.219% due 05/10/2019	80	82	Lloyds Bank PLC		
4.250% due 10/14/2021	15,720	16,460	12.000% due 12/16/2024 (a)	\$ 200	271
Digital Euro Finco LLC			Lloyds Banking Group PLC		
2.625% due 04/15/2024	EUR 1,400	1,769	2.250% due 10/16/2024	GBP 900	1,200
Digital Realty Trust LP			2.907% due 11/07/2028	\$ 3,500	3,500
2.750% due 02/01/2023	\$ 142	142	3.574% due 11/07/2028	5,600	5,600
3.700% due 08/15/2027	390	396	7.000% due 06/27/2019 (a)	GBP 8,800	12,460
Digital Stout Holding LLC			7.500% due 06/27/2024 (a)	\$ 2,700	3,088
2.750% due 07/19/2024	GBP 400	540	7.625% due 06/27/2023 (a)	GBP 7,511	11,384
3.300% due 07/19/2029	400	542	7.875% due 06/27/2029 (a)	1,700	2,733

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Merlin Properties Socimi S.A.				7.500% due 08/10/2020 (a)	\$ 1,700	\$ 1,826
1.750% due 05/26/2025	EUR	1,910	\$ 2,271	8.000% due 08/10/2025 (a)	1,400	1,604
1.875% due 11/02/2026		900	1,057	8.625% due 08/15/2021 (a)	2,200	2,497
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.				Royal Bank of Scotland PLC		
2.652% due 09/19/2022	\$	2,100	2,078	6.934% due 04/09/2018	EUR 6,180	7,413
Mizuho Financial Group, Inc.				Santander Holdings USA, Inc.		
2.197% due 09/11/2022		10,200	10,241	3.700% due 03/28/2022	\$ 366	375
2.601% due 09/11/2022		4,700	4,664	4.400% due 07/13/2027	926	953
National Australia Bank Ltd.				4.500% due 07/17/2025	3,000	3,133
1.375% due 07/12/2019		600	595	Santander UK Group Holdings PLC		
Navient Corp.				2.875% due 08/05/2021	1,800	1,811
4.875% due 06/17/2019		1,500	1,547	3.625% due 01/14/2026	GBP 1,900	2,725
5.000% due 10/26/2020		3,070	3,170	6.750% due 06/24/2024 (a)	6,690	9,764
5.500% due 01/15/2019		8,304	8,584	7.375% due 06/24/2022 (a)	1,900	2,766
5.625% due 08/01/2033		4,640	4,025	SBA Communications Corp.		
5.875% due 03/25/2021		383	404	4.000% due 10/01/2022	\$ 722	736
6.500% due 06/15/2022		1,926	2,046	Sberbank of Russia Via SB Capital S.A.		
7.250% due 01/25/2022		5,490	5,977	3.352% due 11/15/2019	EUR 5,600	6,863
8.000% due 03/25/2020		9,405	10,393	5.180% due 06/28/2019	\$ 1,400	1,455
8.450% due 06/15/2018		600	624	5.717% due 06/16/2021	900	976
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab				6.125% due 02/07/2022	10,400	11,398
2.000% due 04/01/2018	DKK	67,500	10,679	SL Green Operating Partnership LP		
2.000% due 10/01/2047		2,849	447	3.250% due 10/15/2022	234	235
Nykredit Realkredit A/S				SL Green Realty Corp.		
1.000% due 01/01/2018		41,700	6,541	4.500% due 12/01/2022	970	1,028
1.000% due 04/01/2018		329,700	51,910	7.750% due 03/15/2020	500	557
1.000% due 07/01/2018		24,100	3,809	Societe Generale S.A.		
2.000% due 01/01/2018		64,400	10,123	8.250% due 11/29/2018 (a)	600	636
2.000% due 04/01/2018		23,100	3,654	Society of Lloyd's		
2.500% due 10/01/2047		12,380	2,012	4.750% due 10/30/2024	GBP 400	593
OneMain Financial Holdings LLC				Springleaf Finance Corp.		
6.750% due 12/15/2019	\$	4,340	4,508	5.250% due 12/15/2019	\$ 1,850	1,915
7.250% due 12/15/2021		3,320	3,457	6.000% due 06/01/2020	300	316
Ontario Teachers' Cadillac Fairview Properties Trust				6.125% due 05/15/2022	8,583	9,077
3.125% due 03/20/2022		696	708	6.900% due 12/15/2017	200	201
3.875% due 03/20/2027		472	484	8.250% due 12/15/2020	16,479	18,621
Oppenheimer Holdings, Inc.				State Bank of India		
6.750% due 07/01/2022		320	327	2.297% due 04/06/2020	8,000	8,022
Preferred Term Securities XVIII Ltd.				Stearns Holdings LLC		
1.700% due 09/23/2035		652	583	9.375% due 08/15/2020	1,580	1,651
Preferred Term Securities XXIV Ltd.				Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
1.620% due 03/22/2037		1,369	1,184	1.764% due 09/19/2019	3,040	3,043
1.700% due 03/22/2037		5,019	3,538	1.950% due 09/19/2019	2,490	2,480
Preferred Term Securities XXV Ltd.				Tesco Property Finance 2 PLC		
1.610% due 06/22/2037		31,070	26,410	6.052% due 10/13/2039	GBP 3,596	5,773
Preferred Term Securities XXVI Ltd.				Tesco Property Finance 3 PLC		
1.620% due 09/22/2037		51,843	44,845	5.744% due 04/13/2040	167	264
Prologis LP				Tesco Property Finance 4 PLC		
2.250% due 06/30/2029	GBP	200	256	5.801% due 10/13/2040	403	642
Provident Funding Associates LP				Tesco Property Finance 6 PLC		
6.375% due 06/15/2025	\$	206	218	5.411% due 07/13/2044	2,363	3,631
QNB Finance Ltd.				UBS AG		
1.796% due 06/06/2018		400	400	4.750% due 05/22/2023	\$ 1,800	1,828
Realkredit Danmark A/S				5.125% due 05/15/2024	900	961
1.000% due 01/01/2018	DKK	78,500	12,317	7.625% due 08/17/2022	6,000	7,095
1.000% due 04/01/2018		188,030	29,621	UBS Group AG (a)		
2.000% due 01/01/2018		105,300	16,546	5.750% due 02/19/2022	EUR 3,200	4,344
2.000% due 04/01/2018		110,500	17,476	7.000% due 02/19/2025	\$ 200	230
2.500% due 07/01/2047		10,823	1,759	UBS Group Funding Switzerland AG		
3.000% due 07/01/2046		6,103	1,015	3.491% due 05/23/2023	2,000	2,052
Rio Oil Finance Trust Series 2014-1				4.125% due 09/24/2025	2,470	2,608
9.250% due 07/06/2024	\$	1,361	1,479	4.125% due 04/15/2026	2,500	2,640
Royal Bank of Scotland Group PLC				4.253% due 03/23/2028	2,200	2,323
2.000% due 03/08/2023	EUR	1,900	2,326	Ventas Realty LP		
2.500% due 03/22/2023		6,700	8,428	3.250% due 10/15/2026	100	98
2.785% due 05/15/2023	\$	3,074	3,103	VEREIT Operating Partnership LP		
3.498% due 05/15/2023		2,214	2,234	3.950% due 08/15/2027	380	380
3.875% due 09/12/2023		5,500	5,648	VICI Properties 1 LLC		
4.800% due 04/05/2026		2,300	2,481	4.847% due 10/15/2022	987	996

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
8.000% due 10/15/2023	\$	3,591	\$ 4,013	4.464% due 07/23/2022	\$ 661	\$ 699
Washington Prime Group LP				4.908% due 07/23/2025	992	1,057
5.950% due 08/15/2024		4,771	4,907	5.375% due 05/01/2047	177	180
Wells Fargo & Co.				6.384% due 10/23/2035	320	370
2.125% due 12/20/2023	GBP	2,100	2,831	6.484% due 10/23/2045	300	345
2.239% due 02/11/2022	\$	6,670	6,743	Cheniere Energy Partners LP		
2.500% due 03/04/2021		300	301	5.250% due 10/01/2025	1,710	1,766
2.656% due 03/04/2021		100	103	Chesapeake Energy Corp.		
3.000% due 10/23/2026		2,810	2,757	4.609% due 04/15/2019	189	188
Westfield America Management Ltd.				Chester Downs & Marina LLC		
2.125% due 03/30/2025	GBP	400	518	9.250% due 02/01/2020	1,750	1,794
			<u>906,024</u>	Cimarex Energy Co.		
				3.900% due 05/15/2027	261	269
INDUSTRIALS 6.0%				CMA CGM S.A.		
AA Bond Co. Ltd.				5.250% due 01/15/2025	EUR 500	597
2.750% due 07/31/2023		400	529	CNPC General Capital Ltd.		
2.875% due 01/31/2022		200	269	2.212% due 11/25/2017	\$ 1,500	1,500
Adecoagro S.A.				CommScope Technologies LLC		
6.000% due 09/21/2027	\$	600	606	5.000% due 03/15/2027	12	12
Allegion U.S. Holding Co., Inc.				Community Health Systems, Inc.		
3.200% due 10/01/2024		463	465	6.250% due 03/31/2023	1,678	1,621
3.550% due 10/01/2027		563	563	Conagra Brands, Inc.		
Allergan Funding SCS				1.857% due 10/09/2020	180	180
0.020% due 06/01/2019	EUR	144	168	CRC Escrow Issuer LLC		
Altice Financing S.A.				5.250% due 10/15/2025	722	729
7.500% due 05/15/2026	\$	1,000	1,099	CSN Resources S.A.		
Altice Luxembourg S.A.				6.500% due 07/21/2020	100	93
7.250% due 05/15/2022	EUR	28,087	34,929	CVS Pass-Through Trust		
7.750% due 05/15/2022	\$	13,650	14,469	7.507% due 01/10/2032	753	930
American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust				DAE Funding LLC		
3.350% due 10/15/2029		480	484	4.000% due 08/01/2020	530	539
American Honda Finance Corp.				4.500% due 08/01/2022	720	732
1.669% due 11/05/2021		5,700	5,717	5.000% due 08/01/2024	1,300	1,331
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.				Dell International LLC		
4.900% due 02/01/2046		553	624	4.420% due 06/15/2021	2,400	2,526
Anheuser-Busch InBev S.A.				Delta Air Lines, Inc.		
1.750% due 03/07/2025	GBP	635	829	2.875% due 03/13/2020	1,720	1,738
2.250% due 05/24/2029		755	974	Diamond Resorts International, Inc.		
2.850% due 05/25/2037		687	896	7.750% due 09/01/2023	3,899	4,230
AP Moller - Maersk A/S				Discovery Communications LLC		
2.875% due 09/28/2020	\$	200	202	2.036% due 09/20/2019	730	735
Arrow Electronics, Inc.				2.200% due 09/20/2019	231	231
3.250% due 09/08/2024		479	477	2.500% due 09/20/2024	GBP 300	391
Avantor, Inc.				2.950% due 03/20/2023	\$ 362	361
6.000% due 10/01/2024		1,396	1,426	3.950% due 03/20/2028	476	473
BAT Capital Corp.				DR Horton, Inc.		
1.905% due 08/14/2020		2,044	2,056	4.000% due 02/15/2020	290	300
2.195% due 08/15/2022		822	830	DXC Technology Co.		
3.222% due 08/15/2024		3,278	3,305	2.266% due 03/01/2021	5,400	5,419
Beacon Escrow Corp.				4.750% due 04/15/2027	379	408
4.875% due 11/01/2025		368	374	Eastern Creation II Investment Holdings Ltd.		
BMC Software Finance, Inc.				2.750% due 09/26/2020	800	805
8.125% due 07/15/2021		18,615	19,150	eBay, Inc.		
Boston Scientific Corp.				2.248% due 01/30/2023	410	413
3.375% due 05/15/2022		2,260	2,324	2.750% due 01/30/2023	1,574	1,576
Boxer Parent Co., Inc.				EI Group PLC		
9.000% due 10/15/2019 (d)		26,119	26,201	6.375% due 02/15/2022	GBP 5,600	8,032
Broadcom Corp.				6.500% due 12/06/2018	1,051	1,469
3.000% due 01/15/2022		2,026	2,056	6.875% due 02/15/2021	50	74
3.625% due 01/15/2024		133	138	EMC Corp.		
3.875% due 01/15/2027		700	722	2.650% due 06/01/2020	\$ 1,868	1,847
Caesars Growth Properties Holdings LLC				EQT Corp.		
9.375% due 05/01/2022		1,770	1,908	2.106% due 10/01/2020	1,493	1,497
Catalent Pharma Solutions, Inc.				2.500% due 10/01/2020	259	259
4.875% due 01/15/2026		570	580	4.875% due 11/15/2021	200	215
Central Nippon Expressway Co. Ltd.				Eurofins Scientific SE		
1.853% due 08/04/2020		7,800	7,829	2.125% due 07/25/2024	EUR 800	960
Charter Communications Operating LLC				Exela Intermediate LLC		
3.579% due 07/23/2020		318	327	10.000% due 07/15/2023	\$ 880	847
4.200% due 03/15/2028		1,393	1,382			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Fidelity National Information Services, Inc.			Nidda Healthcare Holding AG		
1.700% due 06/30/2022	GBP 200 \$	265	3.500% due 09/30/2024	EUR 800 \$	956
First Quantum Minerals Ltd.			Nielsen Co. Luxembourg Sarl		
7.000% due 02/15/2021	\$ 200	208	5.000% due 02/01/2025	\$ 83	86
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC			Nissan Motor Acceptance Corp.		
6.750% due 03/15/2022	2,100	2,210	1.721% due 09/28/2020	1,118	1,120
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc.			2.021% due 09/28/2022	2,500	2,505
5.625% due 07/31/2019	374	395	2.150% due 09/28/2020	1,100	1,097
Greene King Finance PLC			2.600% due 09/28/2022	2,500	2,493
5.106% due 03/15/2034	GBP 150	237	Nokia OYJ		
5.702% due 12/15/2034	4,156	5,198	4.375% due 06/12/2027	175	175
Harland Clarke Holdings Corp.			Norwegian Air Shuttle ASA 2016-1 Class A Pass-Through Trust		
8.375% due 08/15/2022	\$ 1,088	1,145	4.875% due 05/10/2028	488	498
Harvest Operations Corp.			Ooredoo Tamweel Ltd.		
2.330% due 04/14/2021	2,884	2,790	3.039% due 12/03/2018	200	202
HCA, Inc.			Park Aerospace Holdings Ltd.		
3.750% due 03/15/2019	1,045	1,063	3.625% due 03/15/2021	859	859
5.500% due 06/15/2047	688	702	4.500% due 03/15/2023	2,063	2,071
Heathrow Finance PLC			5.250% due 08/15/2022	2,306	2,407
3.875% due 03/01/2027	GBP 300	396	5.500% due 02/15/2024	2,000	2,080
Hellenic Railways Organization S.A.			Petroleos Mexicanos		
5.014% due 12/27/2017	EUR 180	209	3.750% due 02/21/2024	EUR 2,100	2,619
Hologic, Inc.			4.875% due 01/24/2022	\$ 1,930	2,014
4.375% due 10/15/2025	\$ 296	301	5.125% due 03/15/2023	EUR 2,100	2,850
Hyatt Hotels Corp.			6.500% due 03/13/2027	\$ 4,822	5,272
4.850% due 03/15/2026	100	109	6.500% due 06/02/2041	1,410	1,431
iHeartCommunications, Inc.			6.750% due 09/21/2047	2,170	2,242
9.000% due 12/15/2019	9,760	7,247	Petronas Capital Ltd.		
9.000% due 03/01/2021	4,900	3,546	5.250% due 08/12/2019	2,800	2,950
9.000% due 09/15/2022	1,476	1,074	PetSmart, Inc.		
10.625% due 03/15/2023	1,400	1,011	5.875% due 06/01/2025	674	591
IHO Verwaltungs GmbH			Phillips 66		
3.750% due 09/15/2026 (d)	EUR 100	125	2.009% due 04/15/2019	1,000	1,001
Ingenico Group S.A.			2.109% due 04/15/2020	900	902
1.625% due 09/13/2024	1,700	2,005	Pitney Bowes, Inc.		
Intelsat Jackson Holdings S.A.			3.625% due 09/15/2020	300	300
7.250% due 10/15/2020	\$ 42,049	40,670	4.700% due 04/01/2023	634	620
9.750% due 07/15/2025	3,076	3,103	Plastipak Holdings, Inc.		
Intrepid Aviation Group Holdings LLC			6.250% due 10/15/2025	184	189
6.875% due 02/15/2019	3,156	3,132	Priceline Group, Inc.		
Kinder Morgan, Inc.			2.750% due 03/15/2023	254	254
7.250% due 06/01/2018	200	206	3.550% due 03/15/2028	730	737
7.750% due 01/15/2032	2,500	3,219	QGOG Constellation S.A.		
Komatsu Finance America, Inc.			9.500% due 11/09/2024 (d)	450	343
2.437% due 09/11/2022	400	397	QUALCOMM, Inc.		
Kraft Heinz Foods Co.			2.900% due 05/20/2024	290	291
3.000% due 06/01/2026	100	97	Quintiles IMS, Inc.		
3.950% due 07/15/2025	155	161	2.875% due 09/15/2025	EUR 400	474
4.375% due 06/01/2046	76	75	3.250% due 03/15/2025	500	605
Martin Marietta Materials, Inc.			QVC, Inc.		
1.965% due 05/22/2020	570	574	4.375% due 03/15/2023	\$ 900	939
Melco Resorts Finance Ltd.			4.450% due 02/15/2025	800	820
4.875% due 06/06/2025	900	910	4.850% due 04/01/2024	2,190	2,307
Miller Homes Group Holdings PLC			5.125% due 07/02/2022	3,400	3,648
5.500% due 10/15/2024	GBP 600	825	5.450% due 08/15/2034	50	50
Molina Healthcare, Inc.			5.950% due 03/15/2043	8,100	8,017
4.875% due 06/15/2025	\$ 130	129	RCI Banque S.A.		
Molnlycke Holding AB			1.875% due 11/08/2022 (c)	GBP 470	626
1.875% due 02/28/2025	EUR 1,130	1,374	3.500% due 04/03/2018	\$ 1,824	1,836
Multi-Color Corp.			Russian Railways via RZD Capital PLC		
4.875% due 11/01/2025	\$ 315	319	7.487% due 03/25/2031	GBP 6,300	10,416
NetApp, Inc.			SBA Tower Trust		
2.000% due 09/27/2019	283	282	2.877% due 07/09/2021	\$ 1,500	1,496
3.300% due 09/29/2024	585	586	Scientific Games International, Inc.		
Netflix, Inc.			5.000% due 10/15/2025	313	318
3.625% due 05/15/2027	EUR 8,727	10,457	SFR Group S.A.		
4.875% due 04/15/2028	\$ 2,030	2,020	5.625% due 05/15/2024	EUR 3,420	4,343
New Red Finance, Inc.			6.250% due 05/15/2024	\$ 5,000	5,256
4.250% due 05/15/2024	6,073	6,132			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
7.375% due 05/01/2026	\$ 10,583	\$ 11,416	Wind Acquisition Finance S.A.		
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC			4.750% due 07/15/2020	\$ 4,997	\$ 5,069
2.400% due 09/23/2021	3,750	3,728	7.375% due 04/23/2021	9,600	9,996
Simmons Foods, Inc.			Wind Tre SpA (c)		
5.750% due 11/01/2024	504	507	2.467% due 01/20/2024	EUR 2,400	2,813
SMBC Aviation Capital Finance DAC			2.625% due 01/20/2023	2,400	2,811
2.650% due 07/15/2021	400	395	3.125% due 01/20/2025	1,200	1,403
3.000% due 07/15/2022	300	300	5.000% due 01/20/2026	\$ 1,000	1,008
SoftBank Group Corp.			Wyndham Worldwide Corp.		
3.125% due 09/19/2025	EUR 9,400	11,093	4.150% due 04/01/2024	179	182
4.000% due 09/19/2029	1,700	1,984	4.500% due 04/01/2027	203	208
4.750% due 09/19/2024	\$ 6,800	6,786	Wynn Las Vegas LLC		
5.125% due 09/19/2027	6,000	5,978	5.250% due 05/15/2027	62	63
Spanish Broadcasting System, Inc.			Wynn Macau Ltd.		
12.500% due 04/15/2017 (b)	852	882	4.875% due 10/01/2024	600	611
Spectra Energy Partners LP			5.500% due 10/01/2027	800	813
2.016% due 06/05/2020	5,100	5,138	Xerox Corp.		
Spirit Issuer PLC			3.625% due 03/15/2023	838	828
3.034% due 12/28/2031	GBP 760	984			<u>492,499</u>
6.582% due 12/28/2027	450	639			
Sprint Spectrum Co. LLC			UTILITIES 3.0%		
3.360% due 09/20/2021	\$ 4,500	4,577	AT&T, Inc.		
Tech Data Corp.			2.309% due 07/15/2021	6,910	6,998
3.700% due 02/15/2022	147	148	2.850% due 02/14/2023	1,700	1,690
4.950% due 02/15/2027	903	950	3.150% due 09/04/2036	EUR 600	723
Tenet Healthcare Corp.			3.400% due 08/14/2024	\$ 3,390	3,392
4.625% due 07/15/2024	1,842	1,819	3.900% due 08/14/2027	3,080	3,074
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV			4.900% due 08/14/2037	3,020	3,023
1.400% due 07/20/2018	2,980	2,965	5.150% due 02/14/2050	5,750	5,690
Time Warner, Inc.			5.300% due 08/14/2058	3,454	3,434
3.800% due 02/15/2027	384	385	5.650% due 02/15/2047	44	47
Times Square Hotel Trust			BG Energy Capital PLC		
8.528% due 08/01/2026	2,031	2,412	6.500% due 11/30/2072	1,400	1,405
Transocean, Inc.			British Transco International Finance BV		
7.500% due 01/15/2026	1,016	1,049	0.000% due 11/04/2021	400	362
Unique Pub Finance Co. PLC			El Paso Natural Gas Co. LLC		
5.659% due 06/30/2027	GBP 1,826	2,755	8.625% due 01/15/2022	1,900	2,309
6.542% due 03/30/2021	1,000	1,441	Enbridge, Inc.		
7.395% due 03/28/2024	1,886	2,877	1.750% due 01/10/2020	10,400	10,391
United Airlines 2016-1 Class AA Pass-Through Trust			2.020% due 06/15/2020	6,170	6,223
3.100% due 07/07/2028	\$ 500	503	Energy Transfer LP		
United Group BV			4.150% due 10/01/2020	100	104
4.375% due 07/01/2022	EUR 600	736	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital S.A.		
4.875% due 07/01/2024	1,100	1,347	4.375% due 09/19/2022	5,550	5,673
UPCB Finance VII Ltd.			6.000% due 11/27/2023	11,600	12,814
3.625% due 06/15/2029	8,151	9,565	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.		
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.			4.950% due 02/06/2028	600	615
4.500% due 05/15/2023	800	794	5.999% due 01/23/2021	1,622	1,747
6.500% due 03/15/2022	\$ 469	498	6.510% due 03/07/2022	6,398	7,098
7.000% due 03/15/2024	901	978	6.605% due 02/13/2018	EUR 100	119
Verizon Communications, Inc.			7.288% due 08/16/2037	\$ 937	1,140
2.875% due 01/15/2038	EUR 980	1,178	8.146% due 04/11/2018	300	308
ViaSat, Inc.			8.625% due 04/28/2034	2,622	3,547
5.625% due 09/15/2025	\$ 760	772	9.250% due 04/23/2019	7,200	7,855
Viking Cruises Ltd.			Global Switch Holdings Ltd.		
5.875% due 09/15/2027	162	164	1.500% due 01/31/2024	EUR 1,100	1,321
Virgin Media Secured Finance PLC			2.250% due 05/31/2027	1,000	1,228
5.000% due 04/15/2027	GBP 3,760	5,204	Kinder Morgan Energy Partners LP		
VMware, Inc.			6.850% due 02/15/2020	\$ 2,750	3,029
2.300% due 08/21/2020	\$ 760	759	NorteGas Energia Distribucion SAU		
2.950% due 08/21/2022	640	642	2.065% due 09/28/2027	EUR 400	478
3.900% due 08/21/2027	540	542	Petrobras Global Finance BV		
Volkswagen Bank GmbH			3.000% due 01/15/2019	\$ 40	40
0.081% due 11/27/2017	EUR 200	233	4.201% due 03/17/2020	440	452
Volkswagen Group of America Finance LLC			4.250% due 10/02/2023	EUR 1,469	1,885
1.650% due 05/22/2018	\$ 300	300	5.299% due 01/27/2025	\$ 6,883	6,914
Westmoreland Coal Co.			5.375% due 01/27/2021	7,068	7,448
8.750% due 01/01/2022	685	415	5.750% due 01/20/2020	400	421
			5.875% due 03/07/2022	EUR 1,100	1,490

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
5.000% due 10/01/2051	\$ 548	\$ 586	5.500% due 01/20/2040	\$ 373	\$ 390
5.500% due 07/01/2033	58	63	5.500% due 06/20/2040	700	761
5.500% due 06/01/2035	878	938	5.500% due 07/20/2040	556	580
5.500% due 04/01/2036	4	4	Total U. S. Government Agencies		339, 574
5.500% due 11/01/2036	14	15	(Cost \$339, 299)		
5.500% due 03/01/2037	34	37			
5.500% due 09/01/2037	32	33			
5.500% due 02/01/2038	4	4	U. S. TREASURY OBLIGATIONS 19.2%		
5.500% due 04/01/2038	75	79	Treasury Inflation Protected Securities (f)		
6.000% due 08/01/2031	32	33	0.125% due 04/15/2020 (1)	1, 153	1, 158
6.000% due 06/01/2032	8	9	0.375% due 01/15/2027	5	5
6.000% due 09/01/2039	436	469	0.625% due 07/15/2021	76	78
6.000% due 10/01/2047	35	38	2.375% due 01/15/2025 (1)	25, 816	29, 429
6.500% due 01/01/2037	7	7	U. S. Treasury Bonds		
6.500% due 10/01/2037	26	30	2.125% due 08/15/2021 (1)	65, 100	65, 729
7.000% due 09/01/2031	39	40	2.250% due 08/15/2046	100	88
7.000% due 09/01/2036	0	0	2.750% due 08/15/2047	13, 900	13, 554
7.000% due 05/01/2037	3	3	U. S. Treasury Notes		
7.500% due 09/01/2032	14	14	1.125% due 09/30/2021 (1)	37, 390	36, 321
8.500% due 09/01/2031	13	13	1.375% due 08/31/2023	56, 200	53, 906
Fannie Mae, TBA (c)			1.500% due 01/31/2022	200	196
2.500% due 12/01/2032	3, 000	3, 010	1.625% due 02/15/2026	2, 200	2, 085
3.000% due 12/01/2032	3, 000	3, 070	1.750% due 11/30/2021 (1)	26, 400	26, 240
3.000% due 11/01/2047	16, 800	16, 811	1.750% due 03/31/2022 (1)	9, 300	9, 220
3.000% due 12/01/2047	5, 000	4, 995	1.750% due 05/15/2022 (1)	5, 400	5, 354
3.500% due 12/01/2047	18, 400	18, 883	1.750% due 09/30/2022 (1)	11, 500	11, 357
4.000% due 12/01/2047	88, 000	92, 233	1.875% due 08/31/2022	24, 200	24, 053
Freddie Mac			1.875% due 08/31/2024	26, 700	26, 129
4.000% due 09/01/2033	8	8	2.000% due 10/31/2021 (1)	2, 700	2, 711
4.500% due 12/01/2019	9	9	2.000% due 07/31/2022 (1)	7, 400	7, 403
4.500% due 05/01/2036	6	6	2.000% due 05/31/2024	36, 300	35, 865
5.000% due 06/01/2034	510	541	2.000% due 06/30/2024	142, 800	141, 012
5.000% due 08/01/2035	129	136	2.000% due 02/15/2025	11, 021	10, 832
5.000% due 01/01/2037	4	5	2.000% due 08/15/2025	1, 400	1, 371
5.000% due 02/01/2037	143	147	2.000% due 11/15/2026	800	777
5.000% due 01/01/2038	5	5	2.125% due 12/31/2021	30, 200	30, 451
5.311% due 06/15/2042 (e)	99	22	2.125% due 06/30/2022 (1)	19, 600	19, 720
5.500% due 01/01/2035	2, 422	2, 653	2.125% due 07/31/2024	49, 000	48, 742
5.500% due 05/01/2037	7	8	2.125% due 09/30/2024	117, 000	116, 276
5.500% due 06/01/2037	279	300	2.250% due 12/31/2023	89, 100	89, 599
5.500% due 07/01/2037	43	44	2.250% due 10/31/2024	551, 050	551, 846
5.750% due 05/01/2037	683	766	2.250% due 11/15/2024	63, 300	63, 366
6.000% due 07/01/2037	54	56	2.250% due 02/15/2027	28, 000	27, 734
Freddie Mac, TBA (c)			2.375% due 05/15/2027	25, 836	25, 852
3.000% due 11/01/2047	28, 000	28, 026	2.500% due 05/15/2024	98, 000	99, 836
3.000% due 12/01/2047	69, 000	68, 956	Total U. S. Treasury Obligations		1, 578, 295
3.500% due 12/01/2047	75, 000	76, 967	(Cost \$1, 583, 895)		
Ginnie Mae					
4.500% due 01/20/2040	339	350	MORTGAGE-BACKED SECURITIES 33.5%		
4.500% due 03/20/2040	66	68	Accredited Mortgage Loan Trust		
5.000% due 08/20/2030	1, 042	1, 130	2.183% due 07/25/2035	9, 806	9, 575
5.000% due 05/20/2040	949	1, 006	2.933% due 07/25/2035 (b)	715	623
5.000% due 11/20/2040	64	66	ACE Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
5.000% due 04/20/2041	27	28	1.393% due 08/25/2036	9, 566	9, 302
5.500% due 05/20/2038	22	23	2.138% due 08/25/2035	5, 023	4, 360
5.500% due 06/20/2038	225	235	ALESCO Preferred Funding XI Ltd.		
5.500% due 07/20/2038	166	176	1.778% due 12/23/2036	5, 000	3, 675
5.500% due 08/20/2038	800	838	Alternative Loan Trust		
5.500% due 09/20/2038	645	676	1.408% due 01/25/2037 (b)	15, 781	15, 417
5.500% due 10/20/2038	79	83	1.408% due 07/25/2046	14, 153	13, 701
5.500% due 01/20/2039	21	22	1.418% due 07/25/2036	15, 840	14, 256
5.500% due 02/20/2039	103	108	1.428% due 08/25/2046 (b)	23, 958	18, 822
5.500% due 07/20/2039	182	190	1.429% due 09/20/2046	3, 128	2, 600
5.500% due 09/20/2039	215	225	1.438% due 05/25/2036	25, 627	21, 944
5.500% due 10/20/2039	446	467	1.449% due 03/20/2046	12, 428	10, 659
5.500% due 11/20/2039	446	466	1.488% due 12/25/2046	26, 854	19, 777
5.500% due 12/20/2039	339	354	1.538% due 01/25/2036	4, 412	4, 235
			3.403% due 08/25/2035 (b)	1, 025	869
			3.649% due 09/25/2034	2, 192	2, 164

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
5.500% due 08/25/2035 (b)	\$ 139	\$ 135	3.291% due 08/25/2036	\$ 8,860	\$ 8,269
5.500% due 02/25/2036 (b)	31	27	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
6.000% due 07/25/2037 (b)	58	56	1.498% due 01/25/2037	1,860	1,833
Ameriquest Mortgage Securities Trust			1.818% due 07/25/2035	3,174	3,203
1.578% due 04/25/2036	10,400	10,236	2.273% due 05/25/2035	6,300	5,711
1.648% due 03/25/2036	27,500	24,470	Commercial Mortgage Trust		
Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			0.151% due 04/10/2047 (e)	33,000	341
2.308% due 09/25/2032	685	678	Conseco Finance Corp.		
2.993% due 10/25/2034	9,000	7,520	6.870% due 04/01/2030	6,684	7,179
Argent Mortgage Loan Trust			7.500% due 03/01/2030	64,312	51,329
1.718% due 05/25/2035	39,820	36,070	7.700% due 09/15/2026	2,941	3,162
Argent Securities Trust			Countrywide Asset-Backed Certificates		
1.418% due 04/25/2036	9,254	4,156	1.378% due 06/25/2035 (b)	1,732	1,578
Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			1.378% due 06/25/2037	25,851	23,640
3.938% due 09/25/2033	2,669	2,641	1.378% due 07/25/2037 (b)	3,884	3,453
Asset-Backed Funding Certificates Trust			1.388% due 04/25/2047 (b)	7,173	6,997
1.898% due 03/25/2035	9,929	9,854	1.398% due 05/25/2037 (b)	32,455	31,398
1.973% due 06/25/2035	12,354	12,195	1.408% due 06/25/2047	3,886	3,840
BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust			1.458% due 08/25/2037	25,800	22,228
2.039% due 06/15/2028	5,000	5,008	1.518% due 01/25/2045	7,700	7,662
Banc of America Alternative Loan Trust (b)			1.740% due 08/26/2033	552	513
5.772% due 04/25/2022	364	367	1.968% due 06/25/2035	7,000	6,388
6.000% due 07/25/2046	3,922	3,499	1.988% due 02/25/2034 (b)	11,194	11,189
Banc of America Commercial Mortgage Trust			2.393% due 06/25/2033 (b)	1,231	1,181
5.819% due 09/10/2045 (b)	8,787	9,146	2.843% due 01/25/2034 (b)	784	762
Bayview Opportunity Master Fund IIIb Trust			Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust		
3.475% due 04/28/2032	3,440	3,457	3.459% due 11/25/2034	25	25
BCAP LLC Trust			3.527% due 06/25/2034	3	3
1.436% due 07/26/2036	804	771	5.500% due 11/25/2035	11,649	10,668
1.496% due 01/26/2037	1,915	1,846	6.000% due 11/25/2037	8,864	7,954
2.567% due 11/26/2035	44	44	Credit Suisse Mortgage Capital		
6.600% due 04/26/2036	8,942	7,601	1.407% due 11/27/2036	8,353	8,419
Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust			3.000% due 01/29/2036	3,516	3,533
3.615% due 11/25/2034	512	501	3.475% due 08/28/2036	5,960	5,965
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust			5.315% due 10/26/2036	493	427
1.438% due 04/25/2037 (b)	7,898	9,524	Credit Suisse Mortgage Capital Commercial Mortgage Trust		
1.478% due 02/25/2037	10,280	10,932	2.035% due 07/15/2030	8,618	8,630
1.598% due 04/25/2036	12,900	12,803	2.339% due 07/15/2030	24,700	24,664
1.638% due 02/25/2036 (b)	7,436	7,331	Credit Suisse Mortgage Capital Trust		
1.638% due 05/25/2036 (b)	15,624	9,384	1.989% due 07/15/2032	5,200	5,215
1.668% due 12/25/2035	9,109	9,125	2.239% due 07/15/2032	4,000	4,012
1.738% due 12/25/2035	6,400	6,397	2.439% due 07/15/2032	2,400	2,407
1.938% due 11/25/2035 (b)	6,538	6,827	Credit-Based Asset Servicing & Securitization Trust		
5.362% due 05/25/2036 (e)	15,624	1,257	1.388% due 07/25/2036	7,108	6,946
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust			CWABS Asset-Backed Certificates Trust		
1.498% due 10/25/2036	8,166	8,161	1.478% due 03/25/2037	33,000	27,170
3.262% due 06/25/2035	3,853	3,753	1.478% due 03/25/2047 (b)	26,535	23,127
BX Trust			2.363% due 12/25/2034	3,011	3,071
2.119% due 07/15/2034	9,500	9,534	4.718% due 06/25/2035	8,644	7,955
2.159% due 07/15/2034	8,250	8,285	Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust		
2.389% due 07/15/2034	2,500	2,507	1.398% due 03/25/2037	16,726	11,950
CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage			1.568% due 08/25/2037 (b)	49,734	40,108
5.540% due 01/25/2039 (b)	2,525	2,143	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.		
Centex Home Equity Loan Trust			0.000% due 11/27/2036	8,343	8,254
1.883% due 03/25/2035	5,514	5,417	Dragon Finance BV		
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates			1.554% due 07/13/2023	GBP 255	329
1.598% due 03/25/2035	1,079	1,032	DSL A Mortgage Loan Trust		
CIT Mortgage Loan Trust			1.538% due 10/19/2045 (b)	\$ 6,334	6,303
2.588% due 10/25/2037	25,886	26,080	Dutch Property Finance BV		
Citigroup Commercial Mortgage Trust			0.349% due 01/28/2048	EUR 27,494	32,253
0.096% due 03/10/2047 (e)	25,400	422	EMC Mortgage Loan Trust		
Citigroup Mortgage Loan Trust			2.288% due 04/25/2042 (b)	\$ 10,016	8,387
1.578% due 01/25/2036	101	102	2.737% due 04/25/2042	1,544	1,521
1.638% due 03/25/2037	15,986	15,852	Eurosail PLC		
1.858% due 12/25/2035	6,252	6,280	0.457% due 09/10/2044	GBP 1,472	1,944
			Eurosail-UK PLC		
			1.072% due 09/13/2045	7,418	9,349

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
1.252% due 06/13/2045	GBP	19,616	\$ 25,619	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust		
FBR Securitization Trust				1.418% due 02/25/2037 (b)	\$ 49,558	\$ 46,608
1.913% due 10/25/2035	\$	13,418	8,252	1.428% due 10/25/2036	9,258	6,590
1.918% due 10/25/2035		17,906	17,328	3.330% due 07/25/2037	37,653	35,671
2.003% due 09/25/2035		7,500	6,454	3.437% due 04/25/2037 (b)	14,443	13,643
First Franklin Mortgage Loan Trust				3.475% due 04/25/2037	28,455	26,555
1.388% due 07/25/2036		1,601	1,593	3.514% due 11/25/2036 (b)	24,262	21,314
1.398% due 04/25/2036		9,070	8,633	IXIS Real Estate Capital Trust		
FORT CRE LLC				2.003% due 12/25/2035	10,353	10,193
2.739% due 05/21/2036		2,608	2,610	Jefferies Resecuritization Trust		
Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes				6.919% due 06/25/2047	1,270	1,224
4.488% due 05/25/2025		250	280	JP Morgan Alternative Loan Trust		
Fremont Home Loan Trust				1.518% due 04/25/2047	6,043	5,921
1.378% due 02/25/2037		12,376	10,137	3.389% due 03/25/2036 (b)	853	791
GE Business Loan Trust				5.730% due 03/25/2036 (b)	813	855
1.420% due 11/15/2034		3,814	3,698	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
GMACM Home Equity Loan Trust				2.090% due 10/15/2032 (c)	22,300	22,328
5.952% due 08/25/2037		9,947	10,367	2.340% due 10/15/2032 (c)	7,000	7,009
Great Wolf Trust				2.640% due 10/15/2032 (c)	7,200	7,209
0.000% due 12/15/2018 (e)		104,500	0	3.380% due 10/15/2032 (c)	11,000	10,959
2.089% due 09/15/2034		8,400	8,406	5.337% due 05/15/2047	332	334
2.339% due 09/15/2034		13,900	13,935	JP Morgan Chase Commercial Re-REMIC Trust		
Greenpoint Manufactured Housing				2.689% due 01/15/2033	1,187	1,190
7.270% due 06/15/2029		40,026	41,100	JP Morgan Mortgage Acquisition Corp.		
GreenPoint Mortgage Funding Trust				0.000% due 03/25/2036	15,779	14,840
1.518% due 11/25/2045		119	96	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust		
Grifonas Finance PLC				1.408% due 04/25/2036	775	776
0.008% due 08/28/2039	EUR	1,299	1,294	1.438% due 05/25/2036	17,692	17,697
GS Mortgage Securities Corp.				1.488% due 07/25/2036	11,062	10,864
3.419% due 11/10/1932	\$	3,300	3,398	1.508% due 05/25/2036	12,851	12,269
4.744% due 11/10/1932		6,100	5,931	1.508% due 08/25/2036	8,600	6,676
GSAA Home Equity Trust				1.508% due 06/25/2037	34,606	31,535
6.500% due 11/25/2037 (b)		29	21	JP Morgan Mortgage Trust (b)		
GSAMP Trust				1.538% due 10/25/2035	10,903	9,402
1.388% due 06/25/2036		6,235	6,185	3.443% due 01/25/2037	1,477	1,456
1.398% due 01/25/2037		26,229	17,157	JP Morgan Resecuritization Trust		
1.398% due 05/25/2046		1,762	1,742	3.551% due 02/26/2037	7,176	6,986
1.498% due 06/25/2036		20,000	18,137	Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC		
1.883% due 11/25/2035 (b)		7,949	5,384	0.000% due 06/15/2045	EUR 7,113	7,517
GSR Mortgage Loan Trust				LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
1.538% due 03/25/2037		12,806	5,806	6.114% due 07/15/2040	\$ 456	456
5.462% due 03/25/2037 (e)		12,806	3,147	Lehman XS Trust		
HarborView Mortgage Loan Trust				1.428% due 12/25/2036	11,995	8,281
1.478% due 12/19/2036 (b)		2,001	1,769	1.498% due 02/25/2047	25,088	21,829
1.558% due 08/19/2045		16,007	15,402	Long Beach Mortgage Loan Trust		
Hawsmoor Mortgages PLC				1.428% due 02/25/2036	8,791	6,207
1.680% due 05/25/2053	GBP	8,426	11,315	1.428% due 03/25/2046	19,688	10,267
Home Equity Asset Trust				1.478% due 01/25/2046	1,184	1,187
1.478% due 10/25/2036	\$	23,475	10,290	3.338% due 06/25/2034	2,120	2,076
1.548% due 07/25/2036		576	578	Madison Avenue Manufactured Housing Contract Trust		
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust				4.488% due 03/25/2032	3,600	3,716
1.378% due 11/25/2036		24,246	22,752	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust		
1.418% due 06/25/2036		6,489	6,226	3.080% due 04/25/2034	5	5
1.898% due 08/25/2035		5,750	5,417	MASTR Asset-Backed Securities Trust		
HSI Asset Securitization Corp. Trust				1.458% due 11/25/2036	41	29
1.488% due 05/25/2037		7,197	6,486	2.388% due 08/25/2037	20,304	16,426
Hyatt Hotel Portfolio Trust				Merrill Lynch Mortgage Investors Trust		
1.897% due 08/09/2020		2,900	2,899	1.618% due 08/25/2035	47	46
3.093% due 08/09/2020		1,967	1,965	3.107% due 02/25/2033	38	37
Impac CMB Trust				Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust		
1.918% due 01/25/2035		27,330	26,922	1.508% due 03/25/2036	11,250	11,072
IMT Trust				1.943% due 07/25/2035	3,820	3,821
1.939% due 06/15/2034		2,400	2,403	1.973% due 07/25/2035	5,512	4,953
2.189% due 06/15/2034		1,800	1,802			
2.339% due 06/15/2034		1,100	1,101			
IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust						
3.412% due 06/25/2037 (b)		17,511	15,601			
IndyMac INDA Mortgage Loan Trust						
3.302% due 03/25/2036 (b)		9,200	8,592			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
2.153% due 11/25/2034	\$ 7,262	\$ 7,239	2.003% due 03/25/2034	\$ 4,807	\$ 4,824
2.238% due 03/25/2033	150	148	Residential Asset Mortgage Products Trust		
Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust			1.457% due 10/25/2034	5,907	5,679
1.598% due 02/25/2036 (b)	19,249	14,299	1.577% due 12/25/2035	17,756	15,020
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Trust			1.678% due 10/25/2035	5,000	5,014
7.579% due 07/15/2033	5,305	5,481	1.688% due 11/25/2035	13,000	12,292
Morgan Stanley Home Equity Loan Trust			1.738% due 09/25/2035	12,591	11,665
1.658% due 12/25/2035	27,533	27,280	Residential Asset Securitization Trust		
Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital			5.500% due 10/25/2035 (b)	5,223	4,975
1.468% due 07/25/2036	13,861	8,155	Residential Mortgage Acceptance Corporation PLC		
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust			0.532% due 06/12/2036	GBP 5,319	6,866
3.387% due 11/25/2037	2,754	2,597	Residential Mortgage Securities 29 PLC		
Mortgage Loan Trust			1.277% due 12/20/2046	12,376	16,545
4.870% due 03/25/2034	3,310	3,233	Residential Mortgage Securities 30 PLC		
Motel 6 Trust			1.165% due 03/20/2050	15,260	20,322
2.159% due 08/15/2034	30,800	30,949	Ripon Mortgages PLC		
2.429% due 08/15/2034	27,012	27,092	1.082% due 08/20/2056	24,010	32,029
3.389% due 08/15/2034	2,791	2,803	Rochester Financing No. 2 PLC		
Nationslink Funding Corporation Commercial Loan Pass-Through Certificates			1.633% due 06/20/2045	9,470	12,734
6.450% due 01/22/2026	462	477	Saxon Asset Securities Trust		
Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust			2.033% due 03/25/2035 (b)	\$ 2,077	2,040
1.748% due 05/25/2035	7,400	6,468	2.288% due 06/25/2033	1,555	1,529
5.745% due 10/25/2036 (b)	26,927	11,975	2.988% due 12/25/2037	7,275	7,461
Nomura Resecuritization Trust			Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust		
1.363% due 03/26/2037	9,314	5,255	1.508% due 03/25/2036	11,011	9,909
3.277% due 11/26/2036	6,293	6,268	2.288% due 03/25/2035	8,650	8,135
NovaStar Mortgage Funding Trust			Sequoia Mortgage Trust		
1.398% due 05/25/2036	20,560	20,411	1.439% due 05/20/2035	4,837	4,746
1.398% due 10/25/2036	7,805	4,483	1.759% due 06/20/2034	71	68
1.718% due 10/25/2035	2,500	2,394	Sestante Finance Srl		
Oncilla Mortgage Funding PLC			0.000% due 07/23/2046	EUR 15,283	15,187
1.692% due 12/12/2043	GBP 12,530	16,914	SG Mortgage Securities Trust		
Option One Mortgage Loan Trust			1.418% due 02/25/2036	\$ 6,657	4,521
1.338% due 02/25/2037	\$ 7,038	5,168	Slate No.1 PLC		
1.358% due 03/25/2037	21,608	20,087	1.854% due 01/24/2051	GBP 7,819	10,456
Paragon Mortgages No.13 PLC			2.254% due 01/24/2051	2,600	3,471
0.520% due 01/15/2039	GBP 4,282	5,461	Soundview Home Loan Trust		
Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			1.518% due 06/25/2036 (b)	\$ 5,975	2,715
1.728% due 09/25/2035	\$ 4,713	4,704	1.548% due 06/25/2036 (b)	45,587	24,505
People's Financial Realty Mortgage Securities Trust			1.888% due 03/25/2036	8,102	5,190
1.398% due 09/25/2036	29,643	9,617	Specialty Underwriting & Residential Finance Trust		
PPF Ltd.			2.213% due 12/25/2035	3,239	3,239
2.117% due 07/14/2035	6,771	6,772	2.218% due 10/25/2035	3,677	3,619
2.487% due 07/14/2035	3,229	3,230	Stonemont Portfolio Trust		
Quest Trust			2.085% due 08/20/2030	26,300	26,390
2.663% due 03/25/2035	6,060	5,709	2.335% due 08/20/2030	11,300	11,332
RAAC Trust			Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust		
1.988% due 06/25/2047	23,049	18,187	1.558% due 10/25/2035	12,034	11,743
RBSGC Mortgage Loan Trust			2.401% due 05/25/2035 (b)	151	125
6.000% due 01/25/2037 (b)	14	13	3.626% due 06/25/2037	14,007	13,697
RBSSP Resecuritization Trust			4.123% due 07/25/2035 (b)	4,562	3,761
1.738% due 04/26/2037	240	227	Structured Asset Investment Loan Trust		
Renaissance Home Equity Loan Trust			1.388% due 06/25/2036	16,216	15,839
1.598% due 11/25/2034	64	60	1.958% due 04/25/2035	4,440	4,394
2.238% due 09/25/2037	75	61	2.038% due 02/25/2034	37,463	37,512
5.612% due 04/25/2037	9,308	4,966	2.438% due 12/25/2034	12,273	12,130
5.675% due 06/25/2037 (b)	3,930	1,931	Structured Asset Mortgage Investments II Trust		
Renoir CDO BV			1.913% due 04/19/2035	5,147	5,001
0.521% due 10/07/2095	EUR 4,300	4,762	Structured Asset Mortgage Investments Trust		
1.571% due 10/07/2095	5,408	6,239	1.898% due 09/19/2032	75	74
5.184% due 10/07/2095	4,911	5,888	Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust		
Residential Accredited Securities Corporation Trust			1.368% due 05/25/2036	18,742	17,865
1.388% due 01/25/2037	\$ 2,907	2,839	1.498% due 04/25/2036	1,242	1,228
1.398% due 11/25/2036 (b)	8,820	8,398	1.738% due 04/25/2031	8,945	8,007
1.458% due 02/25/2037	14,000	12,726	1.858% due 11/25/2035	19,865	19,674
1.537% due 01/25/2037	37,572	22,106			
1.568% due 04/25/2036	17,500	17,067			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Sutherland Commercial Mortgage Loans			Babson Euro CLO BV		
3.192% due 05/25/2037	\$ 3,853	\$ 3,892	1.300% due 04/15/2027	EUR 17,350	\$ 20,388
Taurus CMBS UK Ltd.			Bavarian Sky S.A.		
1.685% due 05/01/2022	GBP 1,066	1,421	0.027% due 05/20/2024	8,070	9,439
Theatre Hospitals No.1 PLC			0.029% due 10/20/2024	3,500	4,094
3.379% due 10/15/2031	1,456	1,897	Black Diamond CLO Ltd.		
Theatre Hospitals No.2 PLC			2.403% due 02/06/2026	\$ 11,600	11,614
3.379% due 10/15/2031	685	893	Bowman Park CLO Ltd.		
Trinity Square PLC			2.494% due 11/23/2025	6,700	6,738
1.529% due 07/15/2051	719	967	Bsprt Issuer Ltd.		
Twin Bridges PLC			2.665% due 06/15/2027	4,100	4,118
1.143% due 09/12/2044	20,100	26,747	3.715% due 06/15/2027	1,300	1,308
VOLT LIX LLC			Business Loan Express Business Loan Trust		
3.250% due 05/25/2047	\$ 4,567	4,608	1.528% due 09/25/2038	2,774	2,553
VOLT LX LLC			1.788% due 09/25/2038	1,345	1,246
3.250% due 04/25/2059	31,177	31,415	2.338% due 09/25/2038	97	92
VOLT XXII LLC			Cadogan Square CLO III BV		
3.500% due 02/25/2055	1,177	1,184	0.277% due 01/17/2023	EUR 1,500	1,751
Waldorf Astoria Boca Raton Trust			Capitalsource Real Estate Loan Trust		
2.589% due 06/15/2029	6,100	6,111	1.740% due 01/20/2037	\$ 17,204	16,428
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust			2.000% due 01/20/2037	13,400	12,661
1.958% due 01/25/2045	188	181	2.100% due 01/20/2037	4,800	4,522
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC			2.200% due 01/20/2037	2,700	2,462
0.000% due 12/21/2049	GBP 1	509	Carlyle Global Market Strategies CLO Ltd.		
0.000% due 12/21/2049	1	4,082	2.565% due 05/15/2025	8,400	8,468
1.286% due 12/21/2049	56,240	74,722	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO Ltd.		
1.986% due 12/21/2049	4,921	6,546	0.659% due 08/15/2027	EUR 7,400	8,637
2.486% due 12/21/2049	2,460	3,276	Cavendish Square Funding PLC		
2.986% due 12/21/2049	1,406	1,873	0.612% due 02/11/2055	1,500	1,673
3.486% due 12/21/2049	1,406	1,874	CELF Loan Partners III PLC		
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificate WMALT Trust			1.202% due 11/01/2023	3,010	3,505
1.794% due 10/25/2046 (b)	\$ 22,961	15,809	CPS Auto Receivables Trust		
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust			1.780% due 09/15/2020	\$ 9,123	9,121
1.448% due 03/25/2037	3,402	2,940	CPS Auto Trust		
1.508% due 07/25/2036	10,000	9,663	1.870% due 03/15/2021	1,470	1,470
Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through Certificates			Crestline Denali CLO Ltd.		
1.538% due 04/25/2034	8,609	8,539	0.000% due 10/26/2027	11,000	10,997
Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust			Crown Point CLO II Ltd.		
3.624% due 10/25/2036 (b)	747	710	1.949% due 12/31/2023	5,000	5,000
WFCG Commercial Mortgage Trust			Dekania Europe CDO I PLC		
4.959% due 11/15/2029	3,455	3,466	0.271% due 09/07/2035	EUR 192	222
WFRBS Commercial Mortgage Trust			Denali Capital CLO XI Ltd.		
0.431% due 03/15/2047 (e)	8,800	240	2.513% due 04/20/2027	\$ 23,000	23,003
Total Mortgage-Backed Securities (Cost \$2,681,526)		2,752,132	Drive Auto Receivables Trust		
			1.650% due 08/15/2019	4,000	4,000
			Dryden 32 Euro CLO BV		
			0.659% due 08/23/2026	EUR 20,200	23,577
			Dryden 35 Euro CLO BV		
			0.699% due 05/17/2027	17,285	20,162
			DT Auto Owner Trust		
			1.720% due 05/15/2020	\$ 5,248	5,248
			1.730% due 08/17/2020	6,941	6,938
			Emerson Park CLO Ltd.		
			2.559% due 07/15/2025	13,030	13,076
			Euromax VI ABS Ltd.		
			0.000% due 04/18/2097	EUR 172	195
			FAB CBO BV		
			0.471% due 12/31/2078	148	172
			0.729% due 08/20/2080	500	546
			Finn Square CLO Ltd.		
			2.538% due 12/24/2023	\$ 1,697	1,705
			Flatiron CLO Ltd.		
			2.513% due 01/17/2026	13,400	13,478
			2.533% due 07/17/2026	9,600	9,628
			Galleria CDO V Ltd.		
			1.844% due 09/19/2037	1,059	1,048
			GM Financial Automobile Leasing Trust		
			1.539% due 01/21/2020	37,000	37,059
ASSET-BACKED SECURITIES 12.2%					
AASET Trust					
3.967% due 05/16/2042	485	487			
Aircraft Certificate Owner Trust					
7.001% due 09/20/2022	867	926			
American Homes 4 Rent Trust					
6.231% due 10/17/2036	1,150	1,287			
AmeriCredit Automobile Receivables Trust					
1.650% due 09/18/2020	9,200	9,195			
Anchorage Capital CLO 4 Ltd.					
2.518% due 07/28/2026	1,600	1,608			
3.058% due 07/28/2026	14,500	14,572			
Arbor Realty Commercial Real Estate Notes Ltd.					
2.349% due 08/15/2027	7,960	7,967			
Avant Loans Funding Trust					
2.290% due 06/15/2020 (c)	10,200	10,202			
2.410% due 03/15/2021	288	288			
Avery Point III CLO Ltd.					
2.474% due 01/18/2025	4,660	4,678			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Halcyon Loan Advisors Funding Ltd.			Silver Arrow Compartment Silver Arrow UK		
2.463% due 10/22/2025	\$ 5,800	\$ 5,800	0.638% due 07/20/2023	GBP 26,800	\$ 35,619
2.511% due 08/01/2025	5,600	5,622	Silver Arrow SA Compartment 7		
Harbourmaster CLO 9 BV			0.000% due 07/15/2024	EUR 2,435	2,844
0.111% due 05/08/2023	EUR 1,126	1,316	SLC Student Loan Trust		
0.321% due 05/08/2023	7,150	8,333	1.430% due 03/15/2027	\$ 19,148	19,137
Harbourmaster Pro-Rata CLO 2 BV			SLM Private Credit Student Loan Trust		
0.121% due 10/15/2022	893	1,041	1.520% due 06/15/2023	8,555	8,543
Highlander Euro CDO III BV			SLM Student Loan Trust		
0.041% due 05/01/2023	3,210	3,740	1.487% due 01/25/2027	7,522	7,493
Ivory CDO Ltd.			Sofi Consumer Loan Program LLC		
0.121% due 10/31/2099	1,577	1,837	2.770% due 05/25/2026	3,540	3,551
Jubilee CDO I-R BV			SoFi Professional Loan Program LLC		
0.278% due 07/30/2024	12,565	14,671	1.720% due 09/25/2040	12,101	12,080
Jubilee CDO V BV			1.860% due 11/26/2040	6,500	6,490
0.089% due 08/21/2021	261	304	2.650% due 09/25/2040	3,200	3,203
0.329% due 08/21/2021	10,312	12,021	Sorrento Park CLO DAC		
Lime Street CLO Ltd.			0.621% due 11/16/2027	EUR 21,650	25,229
1.565% due 06/20/2021	\$ 5,329	5,335	SpringCastle America Funding LLC		
Lockwood Grove CLO Ltd.			3.050% due 04/25/2029	\$ 2,855	2,874
2.837% due 04/25/2025	13,025	13,107	Springleaf Funding Trust		
METAL LLC			2.680% due 07/15/2030	22,700	22,664
4.581% due 10/15/2042 (c)	19,000	19,000	Starwood Waypoint Homes Trust		
MMcapS Funding XVII Ltd.			2.187% due 01/17/2035	11,757	11,802
1.666% due 12/01/2035	2,072	1,844	2.405% due 01/17/2035	1,400	1,393
National Collegiate III Commutation Trust			2.637% due 01/17/2035	4,727	4,690
3.705% due 03/25/2038	928	917	3.187% due 01/17/2035	8,600	8,592
National Collegiate Student Loan Trust			Stichting Halcyon Structured Asset Management European CLO		
1.367% due 06/26/2028	1,238	1,236	0.146% due 07/24/2023	EUR 2,832	3,308
1.447% due 11/25/2027	5,148	5,062	Symphony CLO XIV Ltd.		
1.477% due 07/25/2030	4,618	4,518	2.639% due 07/14/2026	\$ 33,900	34,162
1.507% due 03/26/2029	38,076	37,361	Telos CLO Ltd.		
1.528% due 10/25/2033	24,247	22,315	2.623% due 01/17/2027	17,200	17,236
1.708% due 06/25/2029	8,299	8,138	THL Credit Wind River CLO Ltd.		
Navient Private Education Loan Trust			2.809% due 01/15/2026	10,000	10,105
3.389% due 12/15/2045	10,000	10,403	Tropic CDO V Ltd.		
Navient Student Loan Trust			1.478% due 07/15/2036	16,608	14,034
2.388% due 03/25/2066	4,089	4,155	TruPS Financials Note Securitization Ltd.		
2.488% due 06/25/2065	2,531	2,588	0.000% due 09/20/2039	7,000	6,860
Nelnet Student Loan Trust			3.040% due 04/20/2038	6,658	6,658
1.837% due 03/25/2030	10,019	10,069	Venture XVII CLO Ltd.		
2.038% due 09/25/2065	6,766	6,866	2.439% due 07/15/2026	36,720	36,723
2.147% due 07/27/2048	5,516	5,579	Vertical Bridge CC LLC		
OCP CLO Ltd.			5.193% due 10/15/2046	395	400
2.203% due 04/17/2027	16,800	16,800	WhiteHorse IX Ltd.		
OZLM VI Ltd.			2.513% due 07/17/2026	3,800	3,800
2.653% due 04/17/2026	19,000	19,114	WhiteHorse VI Ltd.		
Pallas CDO II BV			2.511% due 02/03/2025	6,232	6,258
0.000% due 07/16/2082	EUR 3,885	4,458	Wood Street CLO V BV		
Palmer Square CLO Ltd.			0.008% due 09/14/2023	EUR 5,300	6,177
2.573% due 10/17/2027	\$ 1,900	1,913	Zoo Abs 4 PLC		
Pangaea ABS SPV			0.091% due 11/10/2096	442	516
0.000% due 12/28/2096	EUR 1,922	2,236	0.451% due 11/10/2096	5,470	6,242
Panther CDO III BV			1.601% due 11/10/2096	6,877	7,911
0.490% due 12/12/2080	2,190	2,546	Total Asset-Backed Securities		999,401
1.590% due 12/12/2080	1,505	1,747	(Cost \$982,930)		
Penta CLO 1 S.A.					
1.096% due 06/04/2024	200	232	SOVEREIGN ISSUES 3.1%		
Penta Clo 2 B.V.			Abu Dhabi Government International Bond		
0.790% due 08/04/2028	16,600	19,430	2.500% due 10/11/2022	\$ 9,700	9,645
Phoenix Park CLO DAC			3.125% due 10/11/2027	30,800	30,435
0.769% due 07/29/2027	4,400	5,153	4.125% due 10/11/2047	8,500	8,437
Progress Residential Trust			Argentina Government International Bond		
2.737% due 09/17/2033	\$ 9,913	10,047	2.260% due 12/31/2038	EUR 8,800	7,327
SCF RC Funding II LLC			3.875% due 01/15/2022	9,800	11,843
4.100% due 06/25/2047	4,677	4,701	5.000% due 01/15/2027	1,100	1,297
Securitized Term Auto Receivables Trust			7.820% due 12/31/2033	18,165	24,376
1.775% due 01/27/2020	1,700	1,700	23.743% due 04/03/2022	ARS 730,720	43,675

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
(0.240%) due 11/01/2017	¥	174	\$ 2
0.050% due 11/01/2017	GBP	11	14
0.680% due 11/01/2017	\$	2	2
0.741% due 11/01/2017	AUD	19	15
7.250% due 11/01/2017	ZAR	30	2
Citibank N.A.			
0.680% due 11/01/2017	\$	1,357	1,357
DBS Bank Ltd.			
0.680% due 11/01/2017		1,607	1,607
Deutsche Bank AG			
(0.568%) due 11/01/2017	EUR	3,305	3,850
0.680% due 11/01/2017	\$	1,008	1,008
DnB NORBank ASA			
0.680% due 11/01/2017		370	370
HSBC Bank			
0.050% due 11/01/2017	GBP	638	848
JPMorgan Chase & Co.			
0.680% due 11/01/2017	\$	2,732	2,732
National Australia Bank Ltd.			
0.741% due 11/01/2017	AUD	1,556	1,193
Sumitomo Mitsui Banking Corp.			
(0.568%) due 11/01/2017	EUR	199	231
(0.240%) due 11/01/2017	¥	54	0
Wells Fargo Bank			
0.680% due 11/01/2017	\$	2,741	2,741
7.250% due 11/01/2017	ZAR	41	3
			<u>19,350</u>
<hr/>			
ARGENTINA TREASURY BILLS 0.3%			
2.780% due 03/16/2018	\$	5,800	5,737
2.780% due 09/28/2018		10,100	9,820
2.825% due 01/26/2018 (g)		5,747	5,709
2.850% due 02/09/2018		1,308	1,298
3.163% due 12/15/2017 (g)		3,446	3,435
			<u>25,999</u>
Total Short-Term Instruments			
(Cost \$653,958)			<u>647,718</u>
Total Investments in Securities 104.7%			
(Cost \$8,447,486)	\$	8,602,680	
Financial Derivative Instruments (k) (m) (0.1%)			
(Cost or Premiums, net \$(28,196))			(5,258)
Other Assets and Liabilities, net (4.6%)			
			<u>(380,513)</u>
Net Assets 100.0%			
	\$	8,216,909	

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

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

- (a) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (b) Security is in default.
- (c) When-Issued security.
- (d) Payment in-kind security.
- (e) Interest only security.
- (f) Principal amount of security is adjusted for inflation.
- (g) Coupon represents a weighted average rate.

(h) RESTRICTED SECURITIES:

Issuer Description	Coupon	Maturity Date	Acquisition Date	Cost	Market Value	Market Value as Percentage of Net Assets
AWAS Leasing 2011-I Ltd.	4.299%	10/02/2021	10/02/2014	\$ 790	\$ 810	0.01%
Caesars Entertainment Corp.	5.000%	10/01/2024	06/05/2017	5,043	5,718	0.07%
Towergate Finance PLC	N/A	N/A	04/06/2015	1,706	1,644	0.02%
VICI Properties, Inc.	N/A	N/A	10/11/2017	4,213	9,936	0.12%
VICI Properties, Inc.	N/A	N/A	09/27/2017	609	2,329	0.03%
Total Restricted Securities				\$ 12,361	\$ 20,437	0.25%

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2017 was \$30,684 at a weighted average interest rate of 0.558%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(i) 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⁾
DEU	1.140%	11/01/2017	11/02/2017	\$ 87,000	U.S. Treasury Notes 3.625% due 02/15/2020	\$ (88,912)	\$ 87,000	\$ 87,003
DEU	1.200%	10/31/2017	11/01/2017	83,200	U.S. Treasury Bond 3.375% due 05/15/2044	(85,046)	83,200	83,203
GSC	1.200%	10/31/2017	11/01/2017	57,200	Freddie Mac 3.500% due 09/01/2042	(59,234)	57,200	57,202
Total Repurchase Agreements						\$ (233,192)	\$ 227,400	\$ 227,408

⁽¹⁾ Includes accrued interest.

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, 2017:

(j) Cash of \$790 has been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2017.

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 ⁽²⁾
Global/Master Repurchase Agreement							
DEU	\$ 170,206	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 170,206	\$ (173,958)	\$ (3,752)
GSC	57,202	0	0	0	57,202	(59,234)	(2,032)

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS SUMMARY (Cont.):

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 ⁽²⁾
Master Securities Forward Transactions Agreement							
BOS	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 230	\$ 230
FOB	0	0	0	0	0	270	270
WFS	0	0	0	0	0	290	290
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 227,408	\$ 0	\$ 0	\$ 0			

⁽²⁾ 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 Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

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

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
Australia Government 10-Year Bond December Futures	Long	12/2017	1,927	\$ 902	\$ 1,641	\$ 0
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Long	12/2017	1	2	0	0
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2017	3,210	(5,432)	0	(251)
Total Futures Contracts				\$ (4,528)	\$ 1,641	\$ (251)

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, 2017 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Ally Financial, Inc.	5.000%	06/20/2022	0.904%	\$ 20,230	\$ 3,760	\$ 1,151	\$ 9	\$ 0
Ally Financial, Inc.	5.000%	12/20/2022	1.034%	5,700	1,120	137	3	0

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2017 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Anheuser-Busch Inbev S. A.	1.000%	12/20/2017	0.093%	EUR 1,200	\$ 3	\$ (4)	\$ 0	\$ 0
Berkshire Hathaway, Inc.	1.000%	12/20/2021	0.395%	\$ 900	22	16	0	(2)
Chesapeake Energy Corp.	5.000%	09/20/2018	2.106%	56	1	2	0	0
Chesapeake Energy Corp.	5.000%	03/20/2019	2.497%	100	4	5	0	0
Deutsche Bank AG	1.000%	12/20/2017	0.186%	EUR 2,360	7	(6)	0	0
Navient Corp.	5.000%	09/20/2020	1.233%	\$ 100	11	7	0	0
Navient Corp.	5.000%	06/20/2022	2.370%	1,300	155	47	3	0
Navient Corp.	5.000%	12/20/2022	2.703%	1,500	167	48	4	0
Novo Banco S. A.	5.000%	12/20/2021	7.531%	EUR 1,600	(153)	222	4	0
					\$ 5,097	\$ 1,625	\$ 23	\$ (2)

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	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX. EM-24 Index	1.000%	12/20/2020	\$ 784	\$ (23)	\$ 62	\$ 0	\$ (1)
CDX. EM-28 Index	1.000%	12/20/2022	184,000	(6,183)	959	0	(54)
CDX. HY-24 Index	5.000%	06/20/2020	39,744	3,172	1,706	35	0
CDX. HY-25 Index	5.000%	12/20/2020	50,411	4,063	4,453	69	0
CDX. HY-28 Index	5.000%	06/20/2022	30,294	2,915	601	48	0
CDX. HY-29 Index	5.000%	12/20/2022	21,400	1,923	152	25	0
				\$ 5,867	\$ 7,933	\$ 177	\$ (55)

⁽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.

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

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

INTEREST RATE SWAPS

Pay/Receive	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.250%	12/20/2020	\$ 112,900	\$ (907)	\$ 667	\$ 25	\$ 0
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.250%	12/20/2022	240,000	(1,403)	697	69	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	2.500%	12/20/2027	13,400	163	(76)	12	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.500%	06/21/2032	12,800	1,585	(156)	0	(8)
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.750%	12/20/2047	73,700	(1,899)	1,966	0	(98)
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.000%	03/22/2023	ZAR 305,500	800	763	0	(80)
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.250%	03/15/2024	7,700	(8)	16	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.300%	03/15/2027	1,400	0	0	1	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.750%	03/22/2028	626,200	(2,060)	(2,041)	249	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.250%	12/11/2023	AUD 22,600	1,860	1,904	98	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.750%	06/18/2024	28,000	3,098	1,367	131	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.250%	12/17/2024	39,200	1,379	546	190	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.250%	12/17/2024	41,400	3,671	2,502	208	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.500%	06/17/2025	48,400	2,378	586	258	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	06/17/2026	16,200	42	(470)	99	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.000%	03/21/2027	313,890	4,392	2,410	1,953	0
Receive	6-Month EURIBOR	1.000%	03/21/2028	EUR 123,000	(1,100)	(512)	0	(444)
Receive	6-Month GBP-LIBOR	1.500%	03/21/2028	GBP 85,090	(769)	1,658	0	(194)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.450%	03/20/2029	¥130,304,000	(5,716)	1,162	0	(22)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.415%	03/25/2029	660,000	(8)	(8)	0	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.400%	03/27/2029	1,460,000	2	(5)	0	(1)
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.450%	03/29/2029	1,460,000	(62)	(11)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.500%	01/04/2021	BRL 220,000	2,029	3,752	7	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.000%	01/04/2021	2,700	41	46	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.055%	01/04/2021	15,700	267	270	3	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.230%	01/04/2021	26,800	521	502	5	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.810%	01/04/2021	20,340	492	392	3	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	16.400%	01/04/2021	11,500	663	230	0	(5)
Pay	IBMEXID	5.270%	02/05/2020	MXN 25,400	(58)	(58)	2	0
Pay	IBMEXID	5.145%	04/02/2020	11,600	(30)	(26)	0	0
Pay	IBMEXID	5.095%	02/05/2021	147,100	(492)	(399)	4	0
Pay	IBMEXID	5.615%	05/21/2021	75,200	(206)	34	3	0
Pay	IBMEXID	5.680%	05/28/2021	33,700	(88)	16	1	0
Pay	IBMEXID	5.610%	07/07/2021	70,400	(200)	(4)	2	0
Pay	IBMEXID	5.900%	07/20/2021	200,500	(466)	(482)	8	0
Pay	IBMEXID	6.750%	08/31/2021	114,800	(96)	(30)	4	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.):

Pay/Receive Floating Rate	Index	Fixed Rate	Maturit Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin		
							Asset	Liability	
Pay	IBMEXID	5.798%	09/06/2021	MXN 223,200	\$ (579)	\$ 139	\$ 9	\$ 0	
Pay	IBMEXID	5.430%	11/17/2021	54,400	(183)	(96)	2	0	
Pay	IBMEXID	7.350%	11/17/2021	30,200	7	7	1	0	
Pay	IBMEXID	7.388%	11/17/2021	23,600	7	7	1	0	
Pay	IBMEXID	7.199%	12/03/2021	15,100	(1)	(1)	1	0	
Pay	IBMEXID	7.538%	02/23/2022	100,100	63	63	5	0	
Pay	IBMEXID	5.810%	05/02/2022	48,900	(142)	(142)	2	0	
Pay	IBMEXID	5.850%	05/02/2022	65,200	(184)	(207)	3	0	
Pay	IBMEXID	5.780%	09/29/2022	96,760	(315)	(286)	4	0	
Pay	IBMEXID	5.795%	06/02/2023	32,500	(116)	21	2	0	
Pay	IBMEXID	6.350%	09/01/2023	39,100	(92)	(109)	2	0	
Pay	IBMEXID	5.980%	08/26/2024	11,300	(43)	(30)	1	0	
Pay	IBMEXID	5.950%	01/30/2026	104,300	(499)	(81)	8	0	
Pay	IBMEXID	5.990%	01/30/2026	98,900	(460)	(397)	7	0	
Pay	IBMEXID	6.080%	03/10/2026	220,600	(967)	(10)	16	0	
Pay	IBMEXID	6.490%	09/08/2026	141,900	(459)	(522)	11	0	
Pay	IBMEXID	7.380%	11/04/2026	5,800	(1)	(1)	0	0	
Pay	IBMEXID	7.865%	02/02/2027	187,600	300	311	16	0	
Pay	IBMEXID	8.010%	02/04/2027	79,800	169	169	7	0	
Pay	IBMEXID	7.818%	02/17/2027	117,200	168	168	10	0	
Pay	IBMEXID	7.150%	06/11/2027	245,800	(267)	(175)	21	0	
Pay	IBMEXID	7.200%	06/11/2027	20,000	(18)	(23)	2	0	
Pay	IBMEXID	7.370%	10/11/2027	227,600	(73)	(62)	20	0	
Pay	IBMEXID	6.710%	09/20/2029	11,200	(40)	(49)	1	0	
Pay	IBMEXID	6.620%	02/18/2030	12,100	(49)	(49)	0	(1)	
Pay	IBMEXID	7.165%	09/06/2032	33,700	(75)	(75)	4	0	
Pay	IBMEXID	7.480%	06/18/2037	7,600	(10)	(9)	1	0	
Pay	IBMEXID	7.380%	08/14/2037	57,600	(111)	(126)	8	0	
Pay	IBMEXID	7.360%	08/21/2037	79,200	(162)	(111)	11	0	
						\$ 3,683	\$ 15,532	\$ 3,511	\$ (855)
Total Swap Agreements						\$ 14,647	\$ 25,090	\$ 3,711	\$ (912)

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, 2017:

- (1) Securities with an aggregate market value of \$75,100 and cash of \$18,636 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2017. See Note 8, Master Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities			
	Market Value	Variation Margin Asset			Market Value	Variation Margin Liability		
	Purchased Options	Futures	Swap Agreements	Total	Written Options	Futures	Swap Agreements	Total
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 1,641	\$ 3,711	\$ 5,352	\$ 0	\$ (251)	\$ (912)	\$ (1,163)

(m) 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	11/2017	AUD	174,188	\$ 136,743	\$ 3,185	\$ 0
BOA	11/2017		9,286	7,287	167	0
BOA	11/2017	CAD	236,052	189,191	6,077	0
BOA	11/2017	EUR	2,318	2,696	0	(4)
BOA	11/2017	\$	288,493	CAD 370,234	0	(1,290)
BOA	11/2017		32,274	TRY 117,645	0	(1,405)
BOA	11/2017	ZAR	12,753	\$ 898	0	(3)
BOA	12/2017	CAD	370,234	288,569	1,286	0
BOA	12/2017	\$	876	MXN 15,789	0	(57)
BOA	12/2017		3,097	RUB 181,191	0	(11)
BOA	12/2017		24,767	TRY 93,720	0	(396)
BOA	01/2018	DKK	112,153	\$ 16,367	0	(1,260)
BOA	04/2018		125,030	18,502	0	(1,264)
BPS	11/2017	AUD	13,369	10,367	117	0
BPS	11/2017	EUR	440,523	518,009	4,822	0
BPS	11/2017	GBP	73,241	96,437	7	(831)
BPS	11/2017	JPY	1,216,300	10,808	104	0
BPS	11/2017	\$	157,900	AUD 206,676	568	0
BPS	11/2017		543,210	GBP 412,798	4,965	0
BPS	11/2017		3,809	TRY 14,110	0	(107)
BPS	11/2017		1,399	ZAR 19,783	0	(1)
BPS	12/2017	AUD	206,676	\$ 157,842	0	(571)
BPS	12/2017	CAD	20,680	16,022	0	(25)
BPS	12/2017	GBP	412,798	543,679	0	(5,020)
BPS	12/2017	\$	6,832	MXN 128,816	0	(150)
BPS	12/2017		12,668	PEN 41,133	0	(33)
BPS	12/2017	ZAR	19,783	\$ 1,392	2	0
BPS	01/2018	DKK	56,385	8,315	0	(547)
BRC	11/2017	ZAR	8,227	579	0	(2)
CBK	11/2017	AUD	11,543	9,056	205	0
CBK	11/2017	EUR	25,356	29,836	297	0
CBK	11/2017	GBP	37,108	49,235	26	(69)
CBK	11/2017	JPY	19,973,407	177,305	1,529	0
CBK	11/2017	\$	11,472	ARS 203,857	0	(39)
CBK	11/2017		3,289	AUD 4,189	0	(77)
CBK	11/2017		93,018	CAD 116,602	0	(2,566)
CBK	11/2017		1,748	EUR 1,478	0	(26)
CBK	11/2017		18,845	TRY 67,902	0	(1,028)
CBK	11/2017	ZAR	10,796	\$ 790	28	0

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

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
				Asset	Liability	
CBK	12/2017	AUD	10,645	\$ 8,153	\$ 0	\$ (6)
CBK	12/2017	\$	2,309	INR 149,621	0	(6)
CBK	12/2017		12,843	MXN 241,401	0	(321)
CBK	01/2018		2,000	IDR 27,232,723	0	(9)
CBK	04/2018	DKK	382,509	\$ 57,274	0	(3,198)
DUB	11/2017	CAD	47,936	37,386	201	0
DUB	11/2017	JPY	83,856	750	12	0
DUB	11/2017	\$	10,737	TRY 40,000	0	(242)
DUB	12/2017		13,117	MXN 242,491	0	(539)
FBF	11/2017		1,093	GBP 815	0	(10)
FBF	12/2017	INR	579,900	\$ 8,804	0	(120)
FBF	12/2017	\$	13,310	INR 857,341	0	(116)
FBF	01/2018		6,713	IDR 91,413,265	0	(30)
GLM	11/2017	AUD	3,800	\$ 2,997	83	0
GLM	11/2017	EUR	18,316	21,614	277	0
GLM	11/2017	GBP	1,220	1,610	0	(10)
GLM	11/2017	JPY	471,631	4,196	45	0
GLM	11/2017	\$	14,530	CAD 18,597	0	(104)
GLM	11/2017		252	ZAR 3,558	0	(1)
GLM	12/2017		90,826	MXN 1,651,406	0	(5,166)
GLM	01/2018	DKK	52,325	\$ 7,609	0	(614)
GLM	01/2018	\$	1,317	IDR 17,939,512	0	(6)
GLM	04/2018	DKK	14,892	\$ 2,226	0	(128)
JPM	11/2017	CAD	251,975	199,304	3,838	0
JPM	11/2017	EUR	13,637	16,100	213	0
JPM	11/2017	INR	3,843	58	0	(1)
JPM	11/2017	\$	1,039	AUD 1,321	0	(26)
JPM	11/2017		147,235	CAD 183,472	0	(4,910)
JPM	11/2017		1,904	EUR 1,620	0	(17)
JPM	11/2017		202,927	JPY 23,128,395	614	0
JPM	11/2017		2,700	TRY 9,979	0	(78)
JPM	11/2017		19,017	72,013	88	(209)
JPM	11/2017		602	ZAR 8,435	0	(6)
JPM	12/2017	INR	42,790	\$ 650	0	(9)
JPM	12/2017	JPY	23,128,395	203,203	0	(631)
JPM	12/2017	\$	10,645	INR 694,435	82	(40)
JPM	12/2017		5,222	MXN 94,081	0	(342)
JPM	01/2018		24	DKK 159	1	0
JPM	04/2018	DKK	318,737	\$ 47,069	0	(3,320)
JPM	07/2018		24,710	3,813	0	(117)
JPM	07/2018	\$	57	DKK 369	2	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS: (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
MSB	11/2017	\$ 574,189	EUR 494,734	\$ 2,152	\$ 0
MSB	12/2017	EUR 494,734	\$ 575,148	0	(2,225)
MSB	01/2018	\$ 28,968	RUB 1,709,624	0	(52)
MSB	02/2018	1,691	ARS 31,717	0	(5)
RYL	11/2017	JPY 1,383,200	\$ 12,205	32	0
SCX	11/2017	\$ 13,588	CAD 16,994	0	(405)
SCX	12/2017	12,907	INR 832,562	0	(94)
SCX	01/2018	3,831	IDR 52,093,149	0	(23)
SCX	04/2018	DKK 69,166	\$ 10,326	0	(609)
SOG	12/2017	\$ 209	MXN 3,756	0	(15)
SOG	01/2018	1,952	IDR 26,568,327	0	(10)
SSB	12/2017	11,770	MXN 226,308	7	(38)
TOR	11/2017	24,158	TRY 88,017	0	(1,063)
TOR	12/2017	31,767	INR 2,054,054	0	(156)
UAG	11/2017	CAD 169,936	\$ 136,207	4,382	0
UAG	11/2017	GBP 302,044	404,357	3,257	0
UAG	12/2017	INR 936,495	14,234	0	(178)
UAG	12/2017	\$ 10,433	MXN 200,317	0	(43)
UAG	01/2018	DKK 167,712	\$ 25,203	94	(1,249)
UAG	01/2018	\$ 1,952	IDR 26,568,327	0	(10)
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 38,765	\$ (43,289)

SWAP AGREEMENTS:

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2017 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/(Received)	Unrealized Appreciation	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.527%	\$ 2,400	\$ (122)	\$ 69	\$ 0	\$ (53)
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.698%	2,700	(89)	2	0	(87)
BOA	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	1.000%	06/20/2020	0.931%	100	(15)	15	0	0
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.953%	6,300	(45)	66	21	0
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.064%	2,600	(11)	6	0	(5)
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.720%	790	(63)	71	8	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.999%	200	(8)	8	0	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	1.676%	300	(30)	18	0	(12)

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2017 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.527%	\$ 8,700	\$ (418)	\$ 229	\$ 0	\$ (189)
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.698%	24,100	(1,079)	307	0	(772)
BPS	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.064%	20,100	(101)	62	0	(39)
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2018	0.420%	200	(29)	30	1	0
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.826%	1,950	(234)	243	9	0
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	03/20/2020	0.946%	400	(70)	71	1	0
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	1.443%	200	(56)	53	0	(3)
BPS	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	1.561%	3,500	(157)	76	0	(81)
BRC	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	2.460%	1,900	214	23	237	0
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.527%	5,900	(304)	176	0	(128)
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.698%	4,300	(181)	44	0	(137)
BRC	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.064%	1,600	(7)	4	0	(3)
BRC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.636%	500	3	6	9	0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.826%	770	(79)	83	4	0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	1.443%	4,400	(1,123)	1,060	0	(63)
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	1.632%	10,000	(1,393)	1,158	0	(235)
BRC	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	1.328%	700	(63)	54	0	(9)
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2019	0.446%	100	(6)	7	1	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.720%	800	(66)	74	8	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.281%	2,600	(50)	18	0	(32)
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	1.676%	300	(25)	13	0	(12)
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2021	1.332%	2,400	(152)	128	0	(24)
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.483%	500	(35)	26	0	(9)
BRC	Springleaf Finance Corp.	5.000%	09/20/2021	1.677%	400	30	21	51	0
BRC	Springleaf Finance Corp.	5.000%	12/20/2022	2.376%	500	57	7	64	0
CBK	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2022	2.234%	2,000	128	121	249	0
CBK	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	2.460%	1,900	193	44	237	0
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.698%	4,000	(168)	40	0	(128)
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.103%	3,100	(40)	28	0	(12)

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2017 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾		Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation	Swap Agreements, at Value	
									Asset	Liability
CBK	Deutsche Bank AG	1.000%	12/20/2017	0.164%	EUR	100	\$ (9)	\$ 9	\$ 0	\$ 0
CBK	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.064%	\$	7,300	(37)	23	0	(14)
CBK	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.826%		200	(22)	23	1	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2019	0.446%		4,000	(267)	307	40	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.720%		2,200	(171)	192	21	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2024	1.632%		200	(21)	14	0	(7)
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	1.676%		900	(78)	42	0	(36)
CBK	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.733%		3,200	8	34	42	0
CBK	Shire Acquisitions Investments Ireland DAC	1.000%	12/20/2021	1.079%	EUR	700	(26)	24	0	(2)
DUB	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	2.460%	\$	2,800	295	54	349	0
DUB	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.527%		2,400	(122)	69	0	(53)
DUB	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.698%		8,300	(298)	32	0	(266)
DUB	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.064%		25,300	(103)	54	0	(49)
DUB	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.604%		2,500	23	24	47	0
DUB	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	1.328%		100	(9)	8	0	(1)
DUB	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	1.561%		1,500	(69)	35	0	(34)
DUB	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.483%		700	(49)	36	0	(13)
FBF	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	2.460%		400	46	4	50	0
FBF	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.527%		1,700	(78)	42	0	(36)
FBF	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.698%		800	(31)	5	0	(26)
FBF	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.953%		10,100	(7)	40	33	0
FBF	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.636%		1,500	9	17	26	0
GST	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2022	2.234%		2,000	128	121	249	0
GST	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	2.460%		3,300	372	39	411	0
GST	Auto ABS	0.600%	10/20/2022	N/A		17,652	0	6	6	0
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.527%		6,000	(281)	151	0	(130)
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.698%		9,500	(442)	137	0	(305)
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.103%		3,900	(42)	27	0	(15)
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.938%		10,000	(1)	43	42	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2017 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/(Received)	Unrealized Appreciation	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
GST	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.064%	\$ 34,900	\$ (188)	\$ 121	\$ 0	\$ (67)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.826%	1,150	(118)	124	6	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	03/20/2020	0.946%	200	(30)	30	0	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	09/20/2020	1.126%	160	(23)	23	0	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	1.443%	1,115	(300)	284	0	(16)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	1.632%	5,800	(907)	770	0	(137)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	1.879%	1,700	(154)	92	0	(62)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2022	2.076%	2,200	(125)	16	0	(109)
GST	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	1.328%	100	(9)	8	0	(1)
GST	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2019	0.446%	200	(12)	14	2	0
GST	Russia Government International Bond	1.000%	03/20/2020	0.583%	100	(19)	20	1	0
GST	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.281%	41,150	(900)	393	0	(507)
GST	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.733%	2,500	5	27	32	0
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2021	1.332%	500	(32)	27	0	(5)
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.483%	2,400	(168)	125	0	(43)
GST	Springleaf Finance Corp.	5.000%	12/20/2019	0.742%	200	16	3	19	0
GST	Springleaf Finance Corp.	5.000%	06/20/2022	2.100%	1,400	123	58	181	0
JPM	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.527%	800	(38)	20	0	(18)
JPM	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.953%	3,500	(2)	13	11	0
JPM	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.064%	8,650	(37)	20	0	(17)
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.826%	100	(11)	11	0	0
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	1.632%	300	(49)	42	0	(7)
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	1.879%	1,000	(78)	41	0	(37)
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2019	0.446%	1,700	(114)	131	17	0
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2020	0.683%	1,000	(111)	121	10	0
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.999%	900	(35)	36	1	0
JPM	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.733%	300	2	2	4	0
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.483%	1,800	(127)	95	0	(32)
JPM	Springleaf Finance Corp.	5.000%	06/20/2022	2.100%	300	27	12	39	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2017 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value			
								Asset	Liability		
MYC	Argentina Government International Bond	5.000%	06/20/2022	2.234%	\$ 1,000	\$ 66	\$ 59	\$ 125	\$ 0		
MYC	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2022	2.460%	3,900	441	45	486	0		
MYC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.698%	11,000	(375)	23	0	(352)		
MYC	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.953%	3,000	(7)	17	10	0		
MYC	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.064%	7,000	(18)	4	0	(14)		
MYC	Novo Banco S. A.	5.000%	12/20/2021	7.531%	EUR 200	(55)	38	0	(17)		
MYC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.636%	\$ 500	2	7	9	0		
MYC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2019	0.826%	1,000	(93)	97	4	0		
MYC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.720%	100	(12)	13	1	0		
MYC	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.733%	7,300	17	78	95	0		
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.483%	300	(21)	16	0	(5)		
UAG	Park Aerospace Holdings Ltd.	5.000%	07/01/2020	2.918%	1,400	82	(4)	78	0		
								\$ (10,263)	\$ 9,145	\$ 3,348	\$ (4,466)

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

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value ⁽⁴⁾	
							Asset	Liability
BOA	ABX. HE. AAA Index	0.110%	05/25/2046	\$ 19,963	\$ (3,971)	\$ 2,478	\$ 0	\$ (1,493)
BOA	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	3,561	(74)	94	20	0
BOA	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	3,500	(109)	129	20	0
DUB	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	16,100	(349)	247	0	(102)
DUB	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	5,600	(242)	275	33	0
DUB	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	8,800	(560)	596	36	0
DUB	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,300	(425)	440	15	0
FBF	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	38,800	(830)	585	0	(245)
FBF	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	4,946	(108)	136	28	0
FBF	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	14,900	(404)	489	85	0
FBF	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	2,900	(180)	192	12	0
FBF	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	14,300	(581)	598	17	0
GST	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	64,700	(1,227)	817	0	(410)
GST	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	21,464	139	(16)	123	0
GST	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	3,400	(108)	128	20	0
GST	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	16,000	(828)	895	67	0
GST	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	44,300	(1,908)	1,960	52	0
JPS	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	5,400	(101)	67	0	(34)
JPS	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	4,200	(173)	178	5	0
MEI	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	1,187	(11)	18	7	0
MEI	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	1,200	(65)	72	7	0
MEI	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	16,200	(870)	938	68	0

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

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽³⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value ⁽⁴⁾			
							Asset	Liability		
MEI	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	\$ 15,600	\$ (665)	\$ 684	\$ 19	\$ 0		
MYC	ABX. HE. AAA Index	0.110%	05/25/2046	18	(4)	2	0	(2)		
MYC	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	1,528	0	(401)		
MYC	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	9,891	(132)	189	57	0		
MYC	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	800	(25)	29	4	0		
MYC	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	10,500	(519)	531	12	0		
SAL	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	74,315	(1,551)	1,079	0	(472)		
SAL	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	32,543	215	(28)	187	0		
SAL	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	40,900	(685)	734	49	0		
UAG	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	600	(27)	29	2	0		
UAG	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	1,600	(95)	102	7	0		
							\$ (18,402)	\$ 16,195	\$ 952	\$ (3,159)

- (1) If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.
- (2) Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement. Under certain circumstances, implied credit spreads may not be applicable when the reference obligation or underlying security is distressed or in default (identified as "N/A") and, as such, the market value would serve as the indicator of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative.
- (3) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.
- (4) The prices and resulting values for credit default swap agreements on credit indices serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood of an expected liability (or profit) for the credit derivative should the notional amount of the swap agreement be closed/sold as of the period end. Increasing market values, in absolute terms when compared to the notional amount of the swap, represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

INTEREST RATE SWAPS

Counterparty	Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Premiums Paid	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
GLM	Pay	3-Month USD-LIBOR	2.250%	01/03/2023	\$ 1,000,000	\$ 0	\$ 302	\$ 302	\$ 0
GLM	Pay	3-Month USD-LIBOR	2.200%	01/18/2023	700,000	426	(149)	277	0
MYC	Pay	3-Month USD-LIBOR	2.000%	12/07/2022	395,000	18	(1,853)	0	(1,835)
MYC	Pay	3-Month USD-LIBOR	2.050%	01/11/2023	195,000	72	(722)	0	(650)
MYC	Pay	3-Month USD-LIBOR	2.490%	01/09/2028	196,300	0	(10)	0	(10)
						\$ 516	\$ (2,432)	\$ 579	\$ (2,495)

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	Swap Agreements, at Value		
									Asset	Liability	
BOA	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	\$ 4,500	12/20/2017	\$ (8)	\$ 117	\$ 109	\$ 0	
BOA	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	1,800	06/20/2018	(6)	21	15	0	
CBK	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	3,700	03/20/2018	(11)	45	34	0	
CBK	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	1,100	03/20/2018	2	0	2	0	
GST	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	4,700	12/20/2017	(8)	76	68	0	
GST	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	900	03/20/2018	(2)	19	17	0	
GST	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	100	03/20/2018	0	0	0	0	
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	3,500	12/20/2017	(9)	65	56	0	
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid High Yield Index	N/A	3-Month USD-LIBOR	1,800	03/20/2018	(5)	22	17	0	
							\$ (47)	\$ 365	\$ 318	\$ 0	
Total Swap Agreements								\$ (28,196)	\$ 23,273	\$ 5,197	\$ (10,120)

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, 2017:

(n) Cash of \$23,096 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2017.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities						
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure ⁽⁵⁾
AZD	\$ 3,185	\$ 0	\$ 0	\$ 3,185	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 3,185	\$ (3,090)	\$ 95
BOA	7,530	0	193	7,723	(5,690)	0	(1,650)	(7,340)	383	120	503
BPS	10,585	0	11	10,596	(7,285)	0	(1,084)	(8,369)	2,227	(3,810)	(1,583)

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

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities				Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure ⁽⁵⁾
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter			
BRC	\$ 0	\$ 0	\$ 374	\$ 374	\$ (2)	\$ 0	\$ (652)	\$ (654)	\$ (280)	\$ 500	\$ 220
CBK	2,085	0	626	2,711	(7,345)	0	(199)	(7,544)	(4,833)	4,470	(363)
DUB	213	0	480	693	(781)	0	(518)	(1,299)	(606)	740	134
FBF	0	0	251	251	(276)	0	(307)	(583)	(332)	450	118
GLM	405	0	579	984	(6,029)	0	0	(6,029)	(5,045)	6,030	985
GST	0	0	1,296	1,296	0	0	(1,807)	(1,807)	(511)	923	412
JPM	4,838	0	155	4,993	(9,706)	0	(111)	(9,817)	(4,824)	4,740	(84)
JPS	0	0	5	5	0	0	(34)	(34)	(29)	0	(29)
MEI	0	0	101	101	0	0	0	0	101	0	101
MSB	2,152	0	0	2,152	(2,282)	0	0	(2,282)	(130)	(50)	(180)
MYC	0	0	803	803	0	0	(3,286)	(3,286)	(2,483)	(879)	(3,362)
RYL	32	0	0	32	0	0	0	0	32	(170)	(138)
SAL	0	0	236	236	0	0	(472)	(472)	(236)	192	(44)
SCX	0	0	0	0	(1,131)	0	0	(1,131)	(1,131)	1,010	(121)
SOG	0	0	0	0	(25)	0	0	(25)	(25)	0	(25)
SSB	7	0	0	7	(38)	0	0	(38)	(31)	0	(31)
TOR	0	0	0	0	(1,219)	0	0	(1,219)	(1,219)	1,420	201
UAG	7,733	0	87	7,820	(1,480)	0	0	(1,480)	6,340	(7,790)	(1,450)
Total Over the Counter	\$ 38,765	\$ 0	\$ 5,197	\$43,962	\$ (43,289)	\$ 0	\$ (10,120)	\$ (53,409)			

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

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS
--

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

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of October 31, 2017:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					Total
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	
Financial Derivative Instruments - Assets						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 1,641	\$ 1,641
Swap Agreements	0	200	0	0	3,511	3,711
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 200</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 5,152</u>	<u>\$ 5,352</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 38,765	\$ 0	\$ 38,765
Swap Agreements	0	4,300	0	0	897	5,197
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 4,300</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 38,765</u>	<u>\$ 897</u>	<u>\$ 43,962</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 4,500</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 38,765</u>	<u>\$ 6,049</u>	<u>\$ 49,314</u>
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (251)	\$ (251)
Swap Agreements	0	(57)	0	0	(855)	(912)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (57)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (1,106)</u>	<u>\$ (1,163)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (43,289)	\$ 0	\$ (43,289)
Swap Agreements	0	(7,625)	0	0	(2,495)	(10,120)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (7,625)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (43,289)</u>	<u>\$ (2,495)</u>	<u>\$ (53,409)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (7,682)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (43,289)</u>	<u>\$ (3,601)</u>	<u>\$ (54,572)</u>

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS (Cont.):

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended October 31, 2017:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					Total
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 178	\$ 178
Futures	0	0	0	0	(6,423)	(6,423)
Swap Agreements	0	8,909	0	0	20,490	29,399
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 8,909</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 14,245</u>	<u>\$ 23,154</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (10,481)	\$ 0	\$ (10,481)
Written Options	0	0	0	465	0	465
Swap Agreements	0	4,774	0	0	1,365	6,139
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 4,774</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (10,016)</u>	<u>\$ 1,365</u>	<u>\$ (3,877)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 13,683</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (10,016)</u>	<u>\$ 15,610</u>	<u>\$ 19,277</u>
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (782)	\$ (782)
Swap Agreements	0	3,150	0	0	(2,381)	769
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 3,150</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (3,163)</u>	<u>\$ (13)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (25,236)	\$ 0	\$ (25,236)
Swap Agreements	0	17,924	0	0	(2,067)	15,857
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 17,924</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (25,236)</u>	<u>\$ (2,067)</u>	<u>\$ (9,379)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 21,074</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (25,236)</u>	<u>\$ (5,230)</u>	<u>\$ (9,392)</u>

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2017 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2017
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 0	\$ 288,929	\$ 9,874	\$ 298,803
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	9,100	896,924	0	906,024
Industrials	0	492,499	0	492,499
Utilities	0	244,688	0	244,688
Convertible Bonds & Notes	0	5,718	0	5,718
Municipal Bonds & Notes	0	27,736	0	27,736
U.S. Government Agencies	0	339,574	0	339,574
U.S. Treasury Obligations	0	1,578,295	0	1,578,295
Mortgage-Backed Securities	0	2,732,801	19,331	2,752,132
Asset-Backed Securities	0	988,083	11,318	999,401
Sovereign Issues	0	256,978	0	256,978
Common Stocks	23,904	8,646	1,644	34,194
Equity-Linked Securities	4	0	15	19
Convertible Preferred Securities	0	1,828	0	1,828
Preferred Securities	0	16,351	722	17,073
Short-Term Instruments	0	647,718	0	647,718
Total Investments	\$ 33,008	\$ 8,526,768	\$ 42,904	\$ 8,602,680
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	1,641	3,711	0	5,352
Over the counter	2	43,876	84	43,962
	\$ 1,643	\$ 47,587	\$ 84	\$ 49,314
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	(251)	(912)	0	(1,163)
Over the counter	0	(53,407)	(2)	(53,409)
	\$ (251)	\$ (54,319)	\$ (2)	\$ (54,572)
Totals	\$ 34,400	\$ 8,520,036	\$ 42,986	\$ 8,597,422

There were assets and liabilities valued at \$8,032 transferred from Level 1 to Level 2 during the period ended October 31, 2017. There were no assets or liabilities transferred from Level 2 to Level 1 during the period ended October 31, 2017.

IV. お知らせ

- 管理会社の2018年1月19日付の決議により、各サブ・ファンドの信託期間が2029年10月31日までに延長されました。