

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7期

(自 2019年11月1日)  
(至 2020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7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します。サブ・ファンドは、あらかじめ管理会社が定めた合理的方法により算出した額がサブ・ファンドの純資産を超えることとなる場合には、デリバティブ取引またはそれに類似した取引（以下「デリバティブ取引等」といいます。）を行うことができません。管理会社および投資運用会社は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」といいます。）に適用される2011年欧州共同体規則に定められたリスク管理手法に基づき、サブ・ファンドに関するデリバティブ取引等のリスクを管理します。</p> <p>&lt;投資先ファンドの信用リスク管理方法&gt;</p> <p>投資先ファンドの管理会社または投資顧問会社は、投資先ファンドにおいて、アイルランドのUCITS規則およびアイルランド中央銀行が発行したUCITS通達に記載されるリスク管理方法に基づき信用リスクを管理します。</p>
<p>分配方針</p>	<p>管理会社は、その裁量により、毎月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）に、純投資収入、純実現・未実現キャピタルゲインおよび分配可能資本から分配を宣言することができます。毎月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）が分配金落ち日となります。また、分配金落ち日の前ファンド営業日が分配基準日となります。</p>

## I. 運用の経過等

### (1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

#### ■当期の1口当たり純資産価格等の推移について

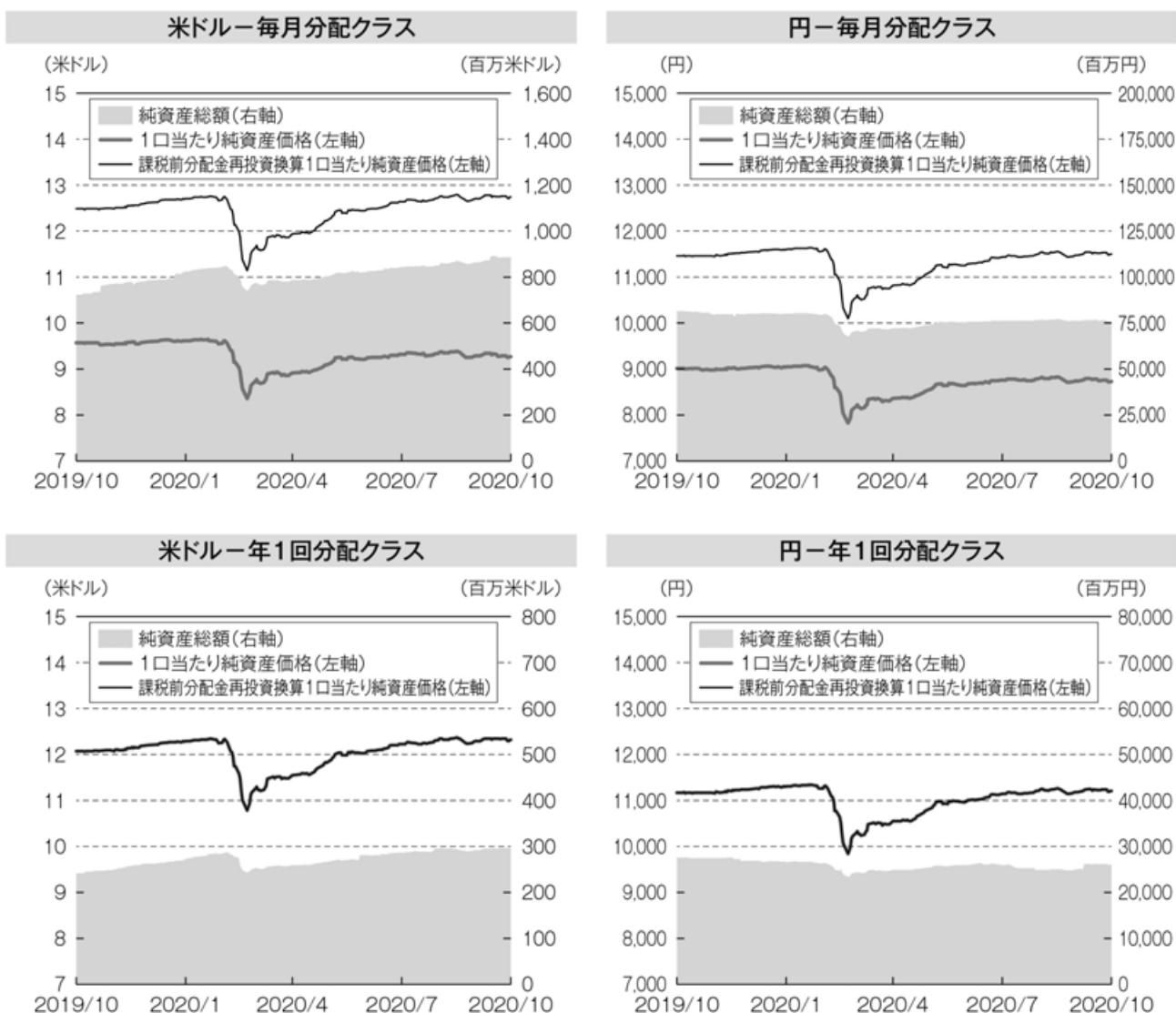
\*騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

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

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

\*課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、当初発行価格（米ドル毎月分配クラスおよび米ドル一年1回分配クラスは10米ドル、円毎月分配クラスおよび円一年1回分配クラスは10,000円）を起点として計算しています。

\*サブ・ファンドにベンチマークは設定されていません。



	第6期末の 1口当たりの 純資産価格	第7期末の 1口当たりの 純資産価格	第7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)	9.57	9.27	0.48	2.03
円ー毎月分配クラス (円)	9,016	8,730	300	0.23
米ドルー年1回分配クラス (米ドル)	12.07	12.31	0.00	1.99
円ー年1回分配クラス (円)	11,174	11,200	0	0.23

#### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

保有する一部の債券の価格が下落したこと等が1口当たり純資産価格の下落要因となった一方、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（2019年11月1日～2020年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

### 米ドルー毎月分配クラス

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり 純資産価格 <sup>(注1)</sup>	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注2)</sup> )	分配金を含む 1口当たり純資産価格の 変動額 <sup>(注3)</sup>
2019年11月20日	9.53	0.04 (0.42%)	0.03
2019年12月20日	9.55	0.04 (0.42%)	0.06
2020年1月21日	9.60	0.04 (0.41%)	0.09
2020年2月20日	9.61	0.04 (0.41%)	0.05
2020年3月23日	8.36	0.04 (0.48%)	-1.21
2020年4月20日	8.89	0.04 (0.45%)	0.57
2020年5月20日	8.98	0.04 (0.44%)	0.13
2020年6月22日	9.22	0.04 (0.43%)	0.28
2020年7月20日	9.26	0.04 (0.43%)	0.08
2020年8月20日	9.29	0.04 (0.43%)	0.07
2020年9月23日	9.26	0.04 (0.43%)	0.01
2020年10月20日	9.28	0.04 (0.43%)	0.06

(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) 2019年11月20日の直前の分配落日（2019年10月21日）における1口当たり純資産価格は、9.54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
2019年11月20日	8,988	25 (0.28%)	10
2019年12月20日	9,007	25 (0.28%)	44
2020年1月21日	9,044	25 (0.28%)	62
2020年2月20日	9,047	25 (0.28%)	28
2020年3月23日	7,824	25 (0.32%)	-1,198
2020年4月20日	8,333	25 (0.30%)	534
2020年5月20日	8,427	25 (0.30%)	119
2020年6月22日	8,662	25 (0.29%)	260
2020年7月20日	8,705	25 (0.29%)	68
2020年8月20日	8,743	25 (0.29%)	63
2020年9月23日	8,724	25 (0.29%)	6
2020年10月20日	8,753	25 (0.28%)	54

(注) 2019年11月20日の直前の分配落日(2019年10月21日)における1口当たり純資産価格は、9,003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

新型コロナウイルスの感染拡大が世界各国に波及し景気後退懸念が急速に高まったことを受け、米連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利を大幅に引き下げたこと等を背景に、米国金利は低下しました。こうした環境下、債券利子収入を享受したこと、米国金利の低下（債券価格は上昇）等がプラスとなり、米国債券市況は上昇しました。

## ■ポートフォリオについて

<PIMCO インカム・ファンド 米ドル>

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

<PIMCO インカム・ファンド 円>

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

<各投資先ファンド>

- 各投資先ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド（M）への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行いました。
- 各投資先ファンドでは、引き続き全体の金利リスク量を抑制しつつ、市場環境に応じて調整しています。米大統領選挙を控え選挙後の財政刺激策の拡大を見込んで金利が一時的に上昇基調となったことを踏まえ、米国の金利リスクを中期年限を中心に一部削減しました。一方で、投資妙味に欠けると判断した日本の金利リスクは引き続き売り持ちとしています。また、米国非政府系住宅ローン担保証券等の変動利付債券を組み入れることで、金利上昇に対する耐性を強化しています。セクター戦略については、米国政府関連債や米国政府系住宅ローン担保証券といったリスクオフ時に底堅い値動きが期待できる債券を組み入れ、ポートフォリオの高い安定性を維持した一方、米国の景気拡大を捉える資産として、米国非政府系住宅ローン担保証券やハイイールド社債の組み入れを継続しています。また、メキシコやロシア等の新興国債券への投資も継続しています。
- ピムコ バミューダ インカム ファンド A – 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

- 米国では新型コロナウイルスのワクチン開発に進展が見られるなど、明るい材料もみられはじめています。FRBの金融緩和政策や過去最大規模の大型財政出動による下支えもあるなか、今後は一定程度の持ち直しが期待されます。しかし、米議会による新型コロナウイルスをめぐる追加の経済対策の実施の遅れが景気回復を遅らせるリスクには注意が必要です。かかる環境下、投資においては引き続き慎重なリスク管理が求められると考えており、投資の元本保全を意識しつつ、魅力的な水準のインカム収入を獲得していくことは、中長期的にも引き続き重要なテーマであると考えています。

### ◎今後の運用方針

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

## (2) 費用の明細

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

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

## Ⅱ. 直近10期の運用実績

### (1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第7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	43,015,859	毎月分配クラス 10.16 年1回分配クラス —	1,080 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	693,018,146.36	73,633,178	毎月分配クラス 9.82 年1回分配クラス —	1,043 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	712,561,792.34	75,709,690	毎月分配クラス 9.85 年1回分配クラス 10.71	1,047 1,138
第4会計年度末 (2017年10月末日)	845,925,842.05	89,879,621	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.38	1,059 1,209
第5会計年度末 (2018年10月末日)	827,353,528.49	87,906,312	毎月分配クラス 9.39 年1回分配クラス 11.26	998 1,196
第6会計年度末 (2019年10月末日)	966,329,732.58	102,672,534	毎月分配クラス 9.57 年1回分配クラス 12.07	1,017 1,282
第7会計年度末 (2020年10月末日)	1,182,820,541.57	125,674,683	毎月分配クラス 9.27 年1回分配クラス 12.31	985 1,308
2019年11月末日	1,019,587,976.16	108,331,222	毎月分配クラス 9.54 年1回分配クラス 12.09	1,014 1,285
12月末日	1,047,642,681.43	111,312,035	毎月分配クラス 9.59 年1回分配クラス 12.20	1,019 1,296
2020年1月末日	1,096,018,339.17	116,451,949	毎月分配クラス 9.62 年1回分配クラス 12.29	1,022 1,306
2月末日	1,124,538,989.17	119,482,268	毎月分配クラス 9.55 年1回分配クラス 12.25	1,015 1,302
3月末日	1,029,817,417.94	109,418,101	毎月分配クラス 8.77 年1回分配クラス 11.30	932 1,201
4月末日	1,045,872,311.15	111,123,933	毎月分配クラス 8.92 年1回分配クラス 11.55	948 1,227
5月末日	1,068,557,731.05	113,534,259	毎月分配クラス 9.09 年1回分配クラス 11.82	966 1,256
6月末日	1,102,299,907.21	117,119,365	毎月分配クラス 9.21 年1回分配クラス 12.03	979 1,278
7月末日	1,130,168,345.53	120,080,387	毎月分配クラス 9.32 年1回分配クラス 12.23	990 1,299
8月末日	1,146,215,246.84	121,785,370	毎月分配クラス 9.34 年1回分配クラス 12.31	992 1,308
9月末日	1,154,851,862.10	122,703,010	毎月分配クラス 9.28 年1回分配クラス 12.28	986 1,305
10月末日	1,182,820,541.57	125,674,683	毎月分配クラス 9.27 年1回分配クラス 12.31	985 1,308

(注) 別途定める場合を除き、米ドルの円貨換算は、便宜上、2021年2月26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=106.25円）によります。以下同じです。

<円>

	純資産総額	1口当たり純資産価格	
	円	円	
第1会計年度末 (2014年10月末日)	25,040,401,747	毎月分配クラス 年1回分配クラス	10,135 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	71,911,603,820	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,759 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	90,324,431,600	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,679 10,614
第4会計年度末 (2017年10月末日)	127,329,937,458	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,669 11,086
第5会計年度末 (2018年10月末日)	117,117,122,095	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,995 10,719
第6会計年度末 (2019年10月末日)	109,155,622,093	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,016 11,174
第7会計年度末 (2020年10月末日)	102,038,574,941	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,730 11,200
2019年11月末日	107,160,184,862	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,985 11,167
12月末日	106,824,291,861	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,022 11,243
2020年1月末日	106,702,765,088	毎月分配クラス 年1回分配クラス	9,045 11,304
2月末日	105,695,903,537	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,985 11,260
3月末日	95,516,494,157	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,221 10,335
4月末日	97,172,446,586	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,365 10,548
5月末日	99,430,665,894	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,535 10,794
6月末日	101,334,915,626	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,647 10,968
7月末日	102,272,912,198	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,760 11,142
8月末日	101,503,782,675	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,790 11,212
9月末日	101,412,770,943	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,737 11,177
10月末日	102,038,574,941	毎月分配クラス 年1回分配クラス	8,730 11,200

## (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	51
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0.48	51
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0.48	51
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0.48	51
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	0.48	51
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	0.48	51

<円ー毎月分配クラス>

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

<米ドル一年1回分配クラス>

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

<円一年1回分配クラス>

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

### (3) 販売及び買戻しの実績

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

<米ドルー毎月分配クラス>

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

<円ー毎月分配クラス>

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

<米ドル一年1回分配クラス>

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

<円一年1回分配クラス>

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

(注1) ( ) 内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

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

(注3) 各口数は財務書類上に記載されている各口数です。



### Ⅲ. ファンドの経理状況

#### 財務諸表

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

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2021年2月26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=106.25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2020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。
- e. 三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社は、2020年8月1日付で、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で、同社と合併した。

(訳文)

## 独立監査人の報告書

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

### 監査意見

我々の意見は、本財務書類は、PIMCO インカム・ファンド 米ドル (以下「サブ・ファンド」という。) の2020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。

- ・2020年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・同日に終了した年度の損益計算書
- ・同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・重要な会計方針およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

### 意見の根拠

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

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

### 独立性

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

### 財務書類に対する経営陣の責任

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

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

## 財務書類の監査に関する監査人の責任

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

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

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

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

## その他の事項

監査意見を含む当報告書は、サブ・ファンドのためのみに、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

2021年3月11日



## Independent auditor's report

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

### Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund USD (the "Sub-Trust") as at October 31, 2020, and the results of its operations, changes in its net assets and the financial highlights for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### What we have audited

The Sub-Trust's financial statements comprise:

- the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments as at October 31, 2020;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

---

### Basis for opinion

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

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

### Independence

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

---

### Responsibilities of management for the financial statements

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

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

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



---

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

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

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

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

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

---

**Other matters**

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

---

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

March 11, 2021

(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  
2020年10月31日現在  
(米ドルで表示)

	米ドル	千円
資産		
リーダー・ファンドへの投資 (取得原価 : 1,218,622,830米ドル)	1,173,141,582	124,646,293
現金	11,602,227	1,232,737
未収金 :		
サブ・ファンド受益証券販売	4,038,423	429,082
投資有価証券売却	2,174,202	231,009
その他の資産	1,678	178
資産合計	<u>1,190,958,112</u>	<u>126,539,299</u>
負債		
未払金 :		
投資有価証券購入	3,998,040	424,792
サブ・ファンド受益証券買戻し	2,175,322	231,128
未払投資運用報酬	872,723	92,727
未払販売報酬	633,419	67,301
未払管理報酬	155,287	16,499
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	114,869	12,205
未払専門家報酬	55,010	5,845
未払代行協会員報酬	51,337	5,455
未払受託報酬	34,611	3,677
未払保管報酬	31,266	3,322
未払登録費用	1,631	173
その他の負債	14,055	1,493
負債合計	<u>8,137,570</u>	<u>864,617</u>
純資産	<u>1,182,820,542</u>	<u>125,674,683</u>

純資産		
年1回分配クラス	295,257,102	31,371,067
毎月分配クラス	887,563,440	94,303,616
	<u>1,182,820,542</u>	<u>125,674,683</u>
発行済受益証券口数		
年1回分配クラス	23,975,445 口	
毎月分配クラス	95,777,628 口	
	<u>米ドル</u>	<u>日本円</u>
受益証券1口当たり純資産価格		
年1回分配クラス	12.31	1,308
毎月分配クラス	9.27	985

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  
2020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	75,478,601	8,019,601
費用		
投資運用報酬	9,164,156	973,692
販売報酬	7,007,884	744,588
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	539,068	57,276
代行協会員報酬	539,068	57,276
管理報酬	431,254	45,821
保管報酬	124,650	13,244
受託報酬	107,814	11,455
印刷費用	65,724	6,983
専門家報酬	56,291	5,981
登録費用	297	32
その他の費用	4,617	491
費用合計	18,040,823	1,916,837
投資純利益	57,437,778	6,102,764
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	(20,547,207)	(2,183,141)
実現純損失	(20,547,207)	(2,183,141)
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	(17,764,055)	(1,887,431)
未実現評価損の純変動	(17,764,055)	(1,887,431)
実現および未実現純損失	(38,311,262)	(4,070,572)
運用による純資産の純増加	19,126,516	2,032,192

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  
 2020年10月31日に終了した年度  
 (米ドルで表示)

	米ドル	千円
運用による純資産の純増加 (減少)		
投資純利益	57,437,778	6,102,764
実現純損失	(20,547,207)	(2,183,141)
未実現評価損の純変動	(17,764,055)	(1,887,431)
運用による純資産の純増加	19,126,516	2,032,192
受益者への分配	(42,052,069)	(4,468,032)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	239,416,362	25,437,988
純資産の純増加	216,490,809	23,002,148
純資産		
期首	966,329,733	102,672,534
期末	1,182,820,542	125,674,683

	年1回分配クラス		毎月分配クラス	
金額	米ドル	千円	米ドル	千円
サブ・ファンド				
受益証券取引：				
受益証券				
発行	8,689,024	□	29,944,651	□
買戻し	(4,757,577)	□	(9,858,371)	□
受益証券口数の純変動	3,931,447	□	20,086,280	□
金額				
発行	105,531,411	11,212,712	282,364,057	30,001,181
買戻し	(56,905,227)	(6,046,180)	(91,573,879)	(9,729,725)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	48,626,184	5,166,532	190,790,178	20,271,456

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  
 2020年10月31日に終了した年度  
 (米ドルで表示)

1口当たり特別情報：

	年1回分配クラス		毎月分配クラス	
	米ドル	日本円	米ドル	日本円
期首1口当たり純資産価格	12.07	1,282	9.57	1,017
投資純利益*	0.64	68	0.49	52
投資による実現および 未実現純損失	(0.40)	(43)	(0.31)	(33)
運用による利益合計	0.24	26	0.18	19
受益者への分配	-	-	(0.48)	(51)
期末1口当たり純資産価格	12.31	1,308	9.27	985
トータル・リターン**	1.99 %		2.03 %	
平均純資産に対する比率：				
費用合計***	1.66 %		1.66 %	
投資純利益***	5.30 %		5.29 %	

\*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、2020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

2020年10月31日現在

## 1. 組織

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2019年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2020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—投資会社」の投資会社の会計および報告指針に従う。

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

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

### (A) 受益証券の純資産価格の決定

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

### (B) 有価証券評価

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 投資有価証券

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

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

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

(C) 投資取引および投資収益

財務報告の目的上、フィーダー・ファンドへの投資の売買は約定日現在で計上される。有価証券の売却にかかる実現損益は個別法に基づき決定される。フィーダー・ファンドからの収益または実現利益の分配は、配当落ち日に計上される。フィーダー・ファンドによる元本の払戻しによる分配は投資原価の減額として計上される。受取利息は発生主義で計上される。

2020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459,497,313米ドルおよび212,738,100米ドルであった。

(D) 費用

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

(E) 分配方針

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

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

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

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

2020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	42,052,069

(F) 外貨取引

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

いる。

(G) 現金および現金同等物

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

3. 投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

(B) 組織

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

(C) 投資戦略

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

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



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

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

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

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

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

(D) 会計方針

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

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

(E) 分配

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

(F) 報酬

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

(G) 清算期間

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

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

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

て保証される。類似の保証がなされない債券については、満期時に払戻される当該債券の調整後の元本価格は、額面価格より少なくなることがある。

#### モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

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

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

#### 米国政府機関または政府支援企業

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

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

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

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

#### レポ契約

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

#### リバース・レポ契約

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

#### 為替予約契約

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

#### 先物契約

投資先ファンドは、先物契約を締結する。先物契約は、証券またはその他の資産を将来の期日に定められた価格で売買する契約である。投資先ファンドは、証券市場または金利および通貨価格の

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

#### オプション契約

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

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

#### 金利スワップション

投資先ファンドは、将来の特定日にあらかじめ決められたスワップ契約を締結する、もしくは既存のスワップ契約を短縮、延長、取消または変更するオプションである、金利スワップションを売却または購入することができる。買い手が権利を行使した場合、スワップションの売り手は当該ス

ワップの取引相手方となる。金利スワップション契約は、権利行使時に、当該スワップションの買い手が固定金利受取人であるか固定金利支払人であるかについて特定するものである。

#### スワップ契約

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

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

#### クレジット・デフォルト・スワップ契約

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

クレジット・デフォルト・スワップ契約のプロテクションの売り手として、投資先ファンドは、通常、信用事由が存在しない場合に、スワップの期間を通じて、プロテクションの買い手から固定利率の収益を受け取る。

純資産総額に加えて投資先ファンドがスワップの想定元本額に対する投資リスクにさらされるといふ理由から、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

2020年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、受益者である三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、SMB C日興証券株式会社および丸三証券株式会社3社により保有され、サブ・ファンドの純資産に対する持分のそれぞれ97.24%、2.11%および0.65%を表象している。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

##### (A) 申込み

当初払込日(当該日を含む。)以後、サブ・ファンドの受益証券は、各取引日(すなわち営業日)において、関連する申込注文が管理事務代行会社により受諾された当該取引日の受益証券の1口当たり純資産価格で発行される。当該純資産価格の計算は、各評価日(すなわち、各営業日お

び／または管理会社が随時決定するその他の日をいう。)に行われる。

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

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

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

## (B) 買戻し

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

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

買戻し手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

## 5. リスク要因

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

### (A) 信用リスク

サブ・ファンドは、投資先ファンドがその義務を遂行できない場合に信用リスクにさらされる。サブ・ファンドはまた、間接的に、投資先ファンドの金融資産に付随する信用リスクにさらされている。投資先ファンドは、取引を行う相手方当事者に対する信用リスクにさらされ、また決済不履行リスクを負うことになる。確定利付証券の発行体もしくは保証人またはデリバティブ契約の取引相手方が適時に元本および／または利息の支払、またその他義務を履行できない（または履行しようとしな）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争状況が悪化すると、より高格付の有価証券よりも、その影響を受けやすいことがある。

(E) 新興市場リスク

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



(F) 社債

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

(G) デリバティブ・リスク

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

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

(H) レバレッジ・リスク

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

(I) 空売りリスク

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

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

## (J) 金融市場における政府介入

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

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

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

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

## (K) その他のリスク

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

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

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

## 6. 保証および補償

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

## 7. 所得税

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

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

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

得またはペナルティは認められない。

## 8. 報酬および費用

### (A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）ならびに総資産および取引高に基づき毎月計算され、支払われる報酬を受領する権利を有する。2020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2020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。2020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2020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。2020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2020年10月31日現在における受託会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

### (D) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2020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2020年10月31日現在における投資運用会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

### (E) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2020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2020年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

### (F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、丸三証券株式会社およびSMB C日興証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2020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2020年10月31日現在における販売会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

#### (G) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2020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2020年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

#### (H) その他の費用

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

### 9. 最近公表された会計基準

2017年3月、FASBは、プレミアム部分のある一定の購入済み償還可能債務証券の償却期間を最も早い償還可能日に短縮するよう改正した、ASU第2017-08号「債権－払戻不要な手数料およびその他の費用（サブトピック310-20）：購入した償還可能債務証券に係るプレミアム部分の償却」（以下「ASU第2017-08号」という。）を公表した。ASU第2017-08号は、ディスカウント部分のある債務証券に対する会計方針の変更を要求するものではなく、ディスカウントについては引き続き満期にわたって償却される。当該アップデートは、2019年12月15日以降に開始する会計年度および2020年12月15日以降に開始する会計年度の間期間より適用される。

2018年8月28日、FASBは、ASU第2018-13号「公正価値測定（トピック820）：開示フレームワーク－公正価値測定に対する開示要件の変更」（以下「ASU第2018-13号」という。）を公表した。ASU第2018-13号は、（1）「事業体は最低限開示するものとする。」の文言から「最低限」を削除するために、ならびに（2）事業体による適切な裁量権の行使を促進する目的で、その他の「オープン・エンド」に類似した開示要件を削除するために、ASC第820号の開示目的の条項を修正するものである。ASU第2018-13号はまた、ASU第2018-13号に基づくその他の要件を削除し修正する。当該アップデートは、すべての事業体に対して、2019年12月15日以降に開始する会計年度および当該会計年度の間期間より適用され、早期適用が認められている。

経営陣は、ASU第2017-08号およびASU第2018-13号の適用がサブ・ファンドの財務書類に重大な影響を及ぼすとは考えていない。

### 10. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2021年3月11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。2020年11月1日から2021年3月11日までに実施された受益証券発行金額は、140,255,417米ドルであり、買戻金額は、73,079,829米ドルであった。同期間中における分配金額は、15,494,189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  
 2020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 - 99.2%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (USD)	133,009,250	99.2	1,173,141,582
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 1,218,622,830米ドル)		99.2	1,173,141,582
負債を上回る現金およびその他の資産		0.8	9,678,960
純資産		100.0	1,182,820,542

2020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9.07%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (米ドル)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ジニー・メイ				
2.500% due 01/01/2051	865,625,000	902,921,250	81,894,957	6.92
4.000% due 12/01/2050	758,400,000	807,310,869	73,223,096	6.19
2.500% - 5.500% due 08/20/2030 - 12/01/2050	617,560,563	656,738,194	59,566,154	5.04
	2,241,585,563	2,366,970,313	214,684,207	18.15
ファニー・メイ				
2.000% - 7.500% due 10/01/2022 - 10/01/2051	1,479,572,358	1,553,708,122	140,921,327	11.91
	3,721,157,921	3,920,678,435	355,605,534	30.06

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

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

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、日本円で表示されている。
- d. 参考情報として、マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド (M)）の2020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。
- e. 三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社は、2020年8月1日付で、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で、同社と合併した。

(訳文)

## 独立監査人の報告書

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

### 監査意見

我々の意見は、本財務書類は、PIMCO インカム・ファンド 円（以下「サブ・ファンド」という。）の2020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。

- ・2020年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・同日に終了した年度の損益計算書
- ・同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・重要な会計方針およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

### 意見の根拠

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

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

### 独立性

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

### 財務書類に対する経営陣の責任

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

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



## 財務書類の監査に関する監査人の責任

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

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

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

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

### その他の事項

監査意見を含む当報告書は、サブ・ファンドのためのみに、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

2021年3月11日



## Independent auditor's report

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

### Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund JPY (the "Sub-Trust") as at October 31, 2020, and the results of its operations, changes in its net assets and the financial highlights for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### What we have audited

The Sub-Trust's financial statements comprise:

- the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments as at October 31, 2020;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

---

### Basis for opinion

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

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

### Independence

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

---

### Responsibilities of management for the financial statements

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

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

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



---

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

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

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

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

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

---

**Other matters**

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 11, 2021

(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  
2020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 : 107,569,770,097円)	101,151,665,180
現金	1,058,397,302
未収金 :	
サブ・ファンド受益証券販売	4,840,272
投資有価証券売却	225,280,016
資産合計	<u>102,440,182,770</u>
負債	
未払金 :	
投資有価証券購入	4,791,869
サブ・ファンド受益証券買戻し	224,940,277
未払投資運用報酬	76,033,308
未払販売報酬	58,143,117
未払管理報酬	13,817,957
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	6,138,678
未払専門家報酬	5,885,021
未払代行協会員報酬	4,472,534
未払受託報酬	3,665,765
未払保管報酬	1,816,475
未払印刷費用	1,601,812
未払登録費用	130,492
その他の負債	170,524
負債合計	<u>401,607,829</u>
純資産	<u>102,038,574,941</u>

純資産	
年1回分配クラス	26,042,454,431
毎月分配クラス	75,996,120,510
	<u>102,038,574,941</u>
発行済受益証券口数	
年1回分配クラス	2,325,218 口
毎月分配クラス	8,705,045 口
	円
受益証券1口当たり純資産価格	
年1回分配クラス	11,200
毎月分配クラス	8,730

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

2020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	5,524,550,649
その他の収益	4,411
収益合計	<u>5,524,555,060</u>
費用	
投資運用報酬	864,044,650
販売報酬	660,740,032
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	50,826,153
代行協会員報酬	50,826,153
管理報酬	40,660,925
保管報酬	10,513,871
受託報酬	10,165,226
専門家報酬	6,050,957
印刷費用	2,583,199
その他の費用	531,821
費用合計	<u>1,696,942,987</u>
投資純利益	<u>3,827,612,073</u>
実現および未実現利益／（損失）：	
実現純利益／（損失）：	
フィーダー・ファンドの売却	<u>(1,386,991,019)</u>
実現純損失	<u>(1,386,991,019)</u>
未実現評価益（評価損）の純変動：	
フィーダー・ファンドへの投資	<u>(2,251,775,725)</u>
未実現評価損の純変動	<u>(2,251,775,725)</u>
実現および未実現純損失	<u>(3,638,766,744)</u>
運用による純資産の純増加	<u>188,845,329</u>

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト  
 － PIMCO インカム・ファンド 円  
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)  
 純資産変動計算書  
 2020年10月31日に終了した年度  
 (日本円で表示)

	円
運用による純資産の純増加(減少)	
投資純利益	3,827,612,073
実現純損失	(1,386,991,019)
未実現評価損の純変動	(2,251,775,725)
	188,845,329
運用による純資産の純増加	
受益者への分配	(2,628,963,751)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少	(4,676,928,730)
純資産の純減少	(7,117,047,152)
純資産	
期首	109,155,622,093
期末	102,038,574,941

	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	387,072 口	689,634 口
買戻し	(532,751) 口	(1,029,436) 口
受益証券口数の純変動	(145,679) 口	(339,802) 口
	円	円
金額		
発行	4,276,763,716	6,097,162,484
買戻し	(5,918,387,590)	(9,132,467,340)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少額	(1,641,623,874)	(3,035,304,856)

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  
 2020年10月31日に終了した年度  
 (日本円で表示)

1口当たり特別情報：

	年1回分配クラス	毎月分配クラス
期首1口当たり純資産価格	11,174	9,016
投資純利益*	412	326
投資による実現および未実現純損失	(386)	(312)
運用による利益合計	26	14
受益者への分配	-	(300)
期末1口当たり純資産価格	11,200	8,730
トータル・リターン**	0.23 %	0.23 %
平均純資産に対する比率：		
費用合計***	1.65 %	1.65 %
投資純利益***	3.74 %	3.73 %

\* 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、2020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

2020年10月31日現在

## 1. 組織

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

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

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

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

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

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

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

サブ・ファンドの副管理会社は、MUFGRクスマネジメントカンパニーS.A.（以下「副管理会社」という。）である。

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

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

## 2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2019年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2020年10月31日までの年度が反映されている。

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

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

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

### (A) 受益証券の純資産価格の決定

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

### (B) 有価証券評価

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

ものである。フィーダー・ファンドは、各営業日の最終純資産価格に基づき、公正価値で評価される。満期までの期日が60日以下の短期投資は、償却原価で表示され、それは公正価値に近似する。

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 投資有価証券

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

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

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

(C) 投資取引および投資収益

財務報告の目的上、フィーダー・ファンドへの投資の売買は約定日現在で計上される。有価証券の売却にかかる実現損益は個別法に基づき決定される。フィーダー・ファンドからの収益または実現利益の分配は、配当落ち日に計上される。フィーダー・ファンドによる元本の払戻しによる分配は投資原価の減額として計上される。受取利息は発生主義で計上される。

2020年10月31日に終了した年度中の、フィーダー・ファンドに対する持分の購入原価および売却手取額は、それぞれ15,798,741,256円および19,743,972,234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。

2020年10月31日に終了した年度中に宣言され、支払われた分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配	金額（日本円）
毎月分配クラス	2,628,963,751

(F) 外貨取引

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

いる。

(G) 現金および現金同等物

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

3. 投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

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

(B) 組織

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

(C) 投資戦略

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

投資先ファンドが投資することができるものには以下が含まれる。政府、その機関または政府支

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

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

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

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

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

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

#### (D) 会計方針

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

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

#### (E) 分配

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

#### (F) 報酬

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

#### (G) 清算期間

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

#### (H) 金融商品、借入およびデリバティブ

##### インフレ連動債

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

##### モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

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

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

##### 米国政府機関または政府支援企業

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



政府関連保証人（すなわち、米国政府の十分な信頼と信用の裏付けのない保証人）には、F N M Aおよび連邦住宅貸付抵当公社（以下「F H L M C」または「フレディ・マック」という。）が含まれる。F N M Aは、政府支援企業である。F N M A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。F N M Aが発行するパス・スルー証券は、F N M A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。F H L M Cは、参加証書（以下「P C」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。F H L M C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、P C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「T B A」という。）証券等のポジションの権利失効や満期の延長を図るロール・タイミング戦略を用いることができる。

#### レポ契約

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

#### リバース・レポ契約

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

#### 為替予約契約

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

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

#### 先物契約

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

#### オプション契約

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

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

る。行使または終了する購入オプションへの支払プレミアムは、支払金額に追加されるか、または、実現利益もしくは損失の決定のため、原投資取引を実行する際に、同取引にかかる受取金額に対して相殺される。

#### 金利スワップション

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

#### スワップ契約

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

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

#### クレジット・デフォルト・スワップ契約

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

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

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

#### 金利スワップ契約

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

#### 4. 受益証券

2020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・スタンレー証券株式会社により保有されている。

当該受益証券保有者の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 申込み

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

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

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

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

(B) 買戻し

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

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

5. リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

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

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

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

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

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

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

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

(E) 新興市場リスク

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

(F) 社債

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

(G) デリバティブ・リスク

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

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

(H) レバレッジ・リスク

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

(I) 空売りリスク

投資先ファンドの空売り（もしあれば）は特別なリスクにさらされる。空売りは、後日より低い価格で同一の有価証券を購入することを見込んで、投資先ファンドが所有していない有価証券を売却することを意味する。先渡コミットメントを通じてショート・ポジションを取ることができ、先物契約またはスワップ契約によりデリバティブのショート・ポジションをとることができる。有価

証券またはデリバティブの価格がその間に上昇した場合は、投資先ファンドは空売りが開始された時以降の価格の上昇に第三者に支払われるプレミアムおよび利息を加えた額に相当する損失を負担することになる。それゆえ、空売りは、損失が増大し、投資の実費よりも多額の損失を生じさせる可能性があるというリスクを伴う。また、空売りに関係する第三者が契約条件の遵守を怠り、投資先ファンドに損失をもたらすリスクもある。

#### (J) 金融市場における政府介入

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

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

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

投資家はサブ・ファンドへの投資のすべてまたはほぼすべてを失うおそれがある。サブ・ファン



ドまたは投資運用会社がサブ・ファンドの目的を達成する保証はない。上記に掲げられるリスク要因は、サブ・ファンドへの投資に伴うリスクを完全に説明することを意図したものではない。

#### (K) その他のリスク

当年度中、世界保健機構により新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の大発生がパンデミックであると宣言された。事態は、世界中の様々な都市や国が、大発生に対処するために異なる方法で対応していることから、ダイナミックな動きを見せている。かかる状況は急速に発展し、かつ流動的であることから、最終的な影響が予測できず、経済および市況に悪影響を及ぼし続け、世界経済の減速の引き金となる可能性がある。

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

### 6. 保証および補償

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

### 7. 所得税

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

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

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会一會計基準編纂書740）は、受託会社に、サブ・ファンドの税務ポジションが税務調査（関連する不服申

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

## 8. 報酬および費用

### (A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー (以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。)は、各サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬 (ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。)を受領する権利を有する。2020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2020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。2020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2020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。2020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2020年10月31日現在における受託会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

### (D) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2020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2020年10月31日現在における投資運用会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

### (E) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2020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2020年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

#### (F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2020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2020年10月31日現在における販売会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

#### (G) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2020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2020年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

#### (H) その他の費用

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

### 9. 最近公表された会計基準

2017年3月、FASBは、プレミアム部分のある一定の購入済み償還可能債務証券の償却期間を最も早い償還可能日に短縮するよう改正した、ASU第2017-08号「債権—払戻不要な手数料およびその他の費用（サブトピック310-20）：購入した償還可能債務証券に係るプレミアム部分の償却」（以下「ASU第2017-08号」という。）を公表した。ASU第2017-08号は、ディスカウント部分のある債務証券に対する会計方針の変更を要求するものではなく、ディスカウントについては引き続き満期にわたって償却される。当該アップデートは、2019年12月15日以降に開始する会計年度および2020年12月15日以降に開始する会計年度の間期間より適用される。

2018年8月28日、FASBは、ASU第2018-13号「公正価値測定（トピック820）：開示フレームワーク—公正価値測定に対する開示要件の変更」（以下「ASU第2018-13号」という。）を公表した。ASU第2018-13号は、(1) 「事業体は最低限開示するものとする。」の文言から「最低限」を削除するために、ならびに(2) 事業体による適切な裁量権の行使を促進する目的で、その他の「オープン・エンド」に類似した開示要件を削除するために、ASC第820号の開示目的の条項を修正するものである。ASU第2018-13号はまた、ASU第2018-13号に基づくその他の要件を削除し修正する。当該アップデートは、すべての事業体に対して、2019年12月15日以降に開始する会計年度および当該会計年度の間期間より適用され、早期適用が認められている。

経営陣は、ASU第2017-08号およびASU第2018-13号の適用がサブ・ファンドの財務書類に重大な影響を及ぼすとは考えていない。

### 10. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2021年3月11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。2020年11月1日から2021年3月11日までに実施された受益証券発行金額は、4,248,439,379円であり、買戻金額は、9,058,694,803円であった。同期間中における分配金額は、856,531,938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  
 2020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 - 99.1%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (JPY)	11,379,420	99.1	101,151,665,180
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 107,569,770,097日本円)		99.1	101,151,665,180
負債を上回る現金およびその他の資産		0.9	886,909,761
純資産		100.0	102,038,574,941

2020年10月31日現在、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、サブ・ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) (以下「マスター・ファンド」という。) の純資産の7.48%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (日本円)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (日本円)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ジニー・メイ				
2.500% due 01/01/2051	865,625,000	94,391,387,423	7,060,475,779	6.92
4.000% due 12/01/2050	758,400,000	84,396,278,278	6,312,841,615	6.19
2.500%-5.500% due 08/20/2030- 12/01/2050	617,560,563	68,655,410,780	5,135,424,726	5.03
	2,241,585,563	247,443,076,481	18,508,742,120	18.14
ファニー・メイ				
2.000%-7.500% due 10/01/2022- 10/01/2051	1,479,572,358	162,424,647,102	12,149,363,603	11.91
	3,721,157,921	409,867,723,583	30,658,105,723	30.05

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（2020年10月31日現在）

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
<b>INVESTMENTS IN SECURITIES 131.6%</b>					
<b>BANK LOAN OBLIGATIONS 6.4%</b>					
Advanz Pharma Corp.			Elanco Animal Health, Inc.		
6.500% due 09/06/2024	\$ 41,828	\$ 40,713	1.899% due 08/01/2027	\$ 2,878	\$ 2,820
AI Convoy (Luxembourg) Sarl			Envision Healthcare Corp.		
3.750% due 01/17/2027	EUR 1,000	1,145	3.898% due 10/10/2025	15,080	10,854
4.500% due 01/17/2027	\$ 644	634	EyeCare Partners LLC		
Alphabet Holding Co., Inc.			3.750-3.898% due 02/18/2027	1,308	1,239
3.648% due 09/26/2024	485	471	Forest City Enterprises LP		
Altica France S.A.			3.648% due 12/08/2025	2,162	2,101
4.237% due 08/14/2026	5,292	5,150	Froneri International Ltd.		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.			2.398% due 01/31/2027	2,456	2,374
2.148% due 01/15/2027	1,485	1,444	2.648% due 01/31/2027	EUR 2,800	3,186
Ancestry.com Operations, Inc.			Frontier Communications Corp.		
4.400% due 08/27/2026	2,046	2,045	6.000% due 06/15/2024	\$ 17,129	16,855
4.750% due 10/19/2023	396	396	Genesee & Wyoming, Inc.		
API Group DE, Inc.			2.220% due 12/30/2026	1,519	1,489
2.648% due 10/01/2026	4,566	4,478	Golden Nugget, Inc.		
Aramark Intermediate HoldCo Corp.			3.250% due 10/04/2023	27	24
1.898% due 03/11/2025	933	894	Gray Television, Inc.		
3.250% due 11/21/2024	215	214	2.649% due 01/02/2026	1,444	1,416
Avolon TLB Borrower 1 (U.S.) LLC			GreenSky Holdings LLC		
2.250% due 02/12/2027	7,127	6,831	3.438% due 03/31/2025	4,778	4,551
AWAS Leasing 2011-I Ltd.			HCA, Inc.		
4.870% due 10/02/2021 (k)	510	514	1.898% due 03/13/2025	2,917	2,908
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV			1.898% due 03/18/2026	810	808
1.970% due 06/01/2024	400	389	Hilton Worldwide Finance LLC		
Azalea TopCo, Inc.			1.899% due 06/22/2026	9,745	9,263
3.648-3.714% due 07/24/2026	2,292	2,214	iHeartCommunications, Inc.		
Banijay Entertainment SAS			3.148% due 05/01/2026	148,702	139,935
3.890% due 03/01/2025	384	373	Ingersoll-Rand Services Co.		
Bausch Health Cos., Inc.			1.898% due 03/01/2027	2,263	2,192
2.899% due 11/27/2025	1,408	1,376	Intelsat Jackson Holdings S.A.		
3.149% due 06/02/2025	834	816	3.600-6.500% due 07/13/2022	6,122	6,174
Beacon Roofing Supply, Inc.			8.000% due 11/27/2023	14,449	14,573
2.398% due 01/02/2025	1,082	1,050	8.625% due 01/02/2024	10,100	10,222
Boeing Co.			Iqvia, Inc.		
1.500% due 02/07/2022	7,000	6,851	1.898% due 01/17/2025	9,894	9,752
Bway Holdings Co.			IRB Holding Corp.		
3.480% due 04/03/2024	377	354	3.750% due 02/05/2025	682	651
Caesars Resort Collection LLC			Jefferies Finance LLC		
2.898% due 12/23/2024	12,218	11,490	3.188% due 06/03/2026	925	900
4.648-4.651% due 07/21/2025	7,412	7,188	KFC Holding Co.		
Camelot U.S. Acquisition I Co.			1.897% due 04/03/2025	1,056	1,038
3.148% due 10/30/2026	199	194	Lealand Finance Co. BV		
Carnival Corp.			3.148% due 06/30/2024	261	216
7.500% due 06/30/2025	EUR 10,574	11,998	4.148% due 06/30/2025	559	367
8.500% due 06/30/2025	\$ 21,845	22,009	Marriott Ownership Resorts, Inc.		
Castlelake Aircraft Structured Trust			1.898% due 08/29/2025	1,281	1,223
0.148% due 07/12/2024	2,310	2,147	Meredith Corp.		
CenturyLink, Inc.			2.648% due 01/31/2025	637	618
2.398% due 03/15/2027	2,377	2,292	Messer Industries GmbH		
Charter Communications Operating LLC			2.720% due 03/01/2026	1,359	1,327
1.900% due 02/01/2027	5,498	5,366	MH Sub I LLC		
CityCenter Holdings LLC			3.648% due 09/13/2024	980	950
3.000% due 04/18/2024	290	274	NASCAR Holdings LLC		
Commscope, Inc.			2.902% due 10/19/2026	2,965	2,894
3.398% due 04/06/2026	3,960	3,828	Nexstar Broadcasting, Inc.		
Core & Main LP			2.402% due 01/17/2024	243	237
3.750% due 08/01/2024	310	303	Nielsen Finance LLC		
CSC Holdings LLC			2.147% due 10/04/2023	386	378
2.648% due 04/15/2027	2,842	2,758	NMG Holding Co., Inc.		
Dell International LLC			13.000% due 09/25/2025	11,958	12,481
2.750% due 09/19/2025	2,666	2,643	Nouryon Finance BV		
Delta Air Lines, Inc.			3.145% due 10/01/2025	4,180	4,062
5.750% due 04/29/2023	4,188	4,182	Pacific Gas & Electric Co.		
Diamond Resorts International, Inc.			2.188% due 06/30/2021	2,800	2,796
4.750% due 09/02/2023	5,426	4,884	2.438% due 01/03/2022	2,800	2,784
			Pactiv Evergreen, Inc.		
			2.898% due 02/05/2023	68	67
			Parexel International Corp.		
			2.898% due 09/27/2024	352	339

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
PetSmart, Inc.			CORPORATE BONDS & NOTES 36.7%		
4.500% due 03/11/2022	\$ 5,215	\$ 5,179	BANKING & FINANCE 18.7%		
Playtika Holding Corp.			AerCap Ireland Capital DAC		
7.000% due 12/10/2024	25,572	25,641	3.500% due 05/26/2022	\$ 150	\$ 152
Ply Gem Midco, Inc.			AGFC Capital Trust I		
3.895% due 04/12/2025	4,801	4,725	1.987% due 01/15/2067	2,200	831
Prestige Brands, Inc.			AIB Group PLC		
2.148% due 01/26/2024	41	41	2.875% due 05/30/2031	EUR 6,600	7,746
Pug LLC			4.263% due 04/10/2025	\$ 12,800	13,796
3.648% due 02/12/2027	804	706	6.250% due 06/23/2025 (b) (c)	EUR 2,461	2,892
Refinitiv U.S. Holdings, Inc.			Ally Financial, Inc.		
3.250% due 10/01/2025	EUR 15,879	18,248	3.875% due 05/21/2024	\$ 3,074	3,309
3.398% due 10/01/2025	\$ 13,136	12,967	4.250% due 04/15/2021	4,660	4,733
Regionalcare Hospital Partners Holdings, Inc.			8.000% due 11/01/2031	2,889	3,993
3.898% due 11/16/2025	1,200	1,167	Alpha Bank AE		
Reynolds Consumer Products LLC			2.500% due 02/05/2023	EUR 3,450	4,205
1.898% due 02/04/2027	1,241	1,220	Altarea S. C. A.		
RPI Intermediate Finance Trust			1.875% due 01/17/2028	7,400	8,315
1.898% due 02/11/2027	1,725	1,719	Ambac LSNi LLC		
SBA Senior Finance II LLC			6.000% due 02/12/2023	\$ 10,706	10,666
1.900% due 04/11/2025	489	475	Annington Funding PLC		
Sequa Mezzanine Holdings LLC			2.646% due 07/12/2025	GBP 1,300	1,799
1.000% due 07/23/2025	19,198	18,286	Army Hawaii Family Housing Trust Certificates		
5.000% due 04/28/2024	678	542	0.548% due 06/15/2050	\$ 8,100	6,262
7.750% due 11/28/2023	12,817	12,229	Aroundtown S. A.		
Serta Simmons Bedding LLC			0.375% due 09/23/2022	EUR 2,000	2,341
4.500% due 11/08/2023	193	101	1.500% due 05/28/2026	6,200	7,497
Sigma Holdco BV			5.375% due 03/21/2029	\$ 11,300	13,177
3.500% due 07/02/2025	EUR 3,670	4,148	Assurant, Inc.		
Sinclair Television Group, Inc.			4.200% due 09/27/2023	574	622
2.650% due 09/30/2026	\$ 1,183	1,150	Atrium European Real Estate Ltd.		
Sotera Health Holdings LLC			3.000% due 09/11/2025	EUR 3,800	4,335
5.500% due 12/11/2026	3,204	3,201	3.625% due 10/17/2022	350	414
SS&C Technologies Holdings, Inc.			Avolon Holdings Funding Ltd.		
1.898% due 04/16/2025	4,400	4,284	2.875% due 02/15/2025	\$ 3,894	3,677
State of Rio De Janeiro			3.250% due 02/15/2027	1,020	934
6.024% due 12/20/2020	6,716	6,745	5.500% due 01/15/2023	3,146	3,217
Sunshine Luxembourg VII SARL			Banca Carige SpA		
3.750% due 10/01/2026	EUR 1,630	1,861	0.913% due 02/25/2021	EUR 22,800	26,593
5.250% due 10/01/2026	\$ 4,092	4,056	1.189% due 10/25/2021	44,700	52,379
Syniverse Holdings, Inc.			Banca Monte dei Paschi di Siena SpA		
6.000% due 03/09/2023	35,855	28,116	0.875% due 10/08/2026	3,900	4,753
U.S. Renal Care, Inc.			Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A.		
5.188% due 06/26/2026	2,195	2,112	8.875% due 04/14/2021 (b) (c)	11,400	13,615
Univision Communications, Inc.			Banco Bradesco S. A.		
3.750% due 03/15/2024	46,631	45,257	2.850% due 01/27/2023	\$ 4,714	4,788
Valaris PLC			3.200% due 01/27/2025	3,400	3,443
8.000% due 08/17/2021	652	649	Banco BTG Pactual S. A.		
VFH Parent LLC			4.500% due 01/10/2025	4,400	4,477
3.145% due 03/01/2026	329	326	Banco de Credito del Peru		
VICI Properties I LLC			4.650% due 09/17/2024	PEN 16,400	4,801
1.896% due 12/20/2024	3,627	3,496	Banco Espirito Santo S. A.		
Westmoreland Coal Co.			2.625% due 05/08/2049 (d)	EUR 3,100	560
15.000% due 03/15/2029	651	326	Banco Santander S. A.		
Westmoreland Mining Holdings LLC			1.344% due 04/12/2023	\$ 800	804
9.250% due 03/15/2022	128	119	3.848% due 04/12/2023	1,200	1,284
Whatabrands LLC			4.750% due 03/19/2025 (b) (c)	EUR 4,200	4,317
2.897% due 07/31/2026	477	466	6.250% due 09/11/2021 (b) (c)	17,400	19,926
WHLN FIRST MTG CO LEND 2 ASSET HOTEL			Bank of China Ltd.		
2.565% due 02/09/2021 (k)	45,000	44,579	0.000% due 04/17/2021	3,020	3,519
3.890% due 08/01/2021	79,000	79,067	Bank of Ireland Group PLC		
Windstream Services II LLC			7.500% due 05/19/2025 (b) (c)	15,057	18,526
7.250% due 09/21/2027	1,127	1,068	Bank of Nova Scotia		
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.			4.900% due 06/04/2025 (b) (c)	\$ 1,681	1,759
1.898% due 05/30/2025	2,450	2,339	Barclays Bank PLC		
Zayo Group Holdings, Inc.			7.625% due 11/21/2022 (b)	21,655	23,860
3.148% due 03/09/2027	10,348	10,000	Barclays PLC		
Total Bank Loan Obligations		782,583	1.375% due 01/24/2026	EUR 800	953
(Cost \$790,753)			1.660% due 05/16/2024	\$ 8,400	8,451
			1.710% due 02/15/2023	8,100	8,142

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
1.849% due 01/10/2023	\$	1,000	\$ 1,008	Credit Agricole S.A.		
2.375% due 10/06/2023	GBP	7,350	9,710	7.875% due 01/23/2024 (b) (c)	\$ 296	\$ 327
3.125% due 01/17/2024		27,000	36,726	Credit Suisse AG		
3.250% due 02/12/2027		17,530	24,432	6.500% due 08/08/2023 (b)	10,885	12,300
3.250% due 01/17/2023		2,900	4,092	Credit Suisse Group AG		
3.375% due 04/02/2025	EUR	700	887	1.489% due 06/12/2024	2,250	2,272
3.684% due 01/10/2023	\$	1,300	1,344	2.593% due 09/11/2025	6,100	6,397
4.337% due 01/10/2028		700	789	2.997% due 12/14/2023	2,600	2,711
4.338% due 05/16/2024		5,400	5,810	3.869% due 01/12/2029	31,650	35,271
4.375% due 01/12/2026		5,123	5,811	4.207% due 06/12/2024	3,000	3,245
4.610% due 02/15/2023		6,400	6,705	4.282% due 01/09/2028	6,700	7,592
4.972% due 05/16/2029		2,600	3,047	7.250% due 09/12/2025 (b) (c)	1,100	1,193
5.875% due 09/15/2024 (b) (c)	GBP	4,000	5,020	7.500% due 07/17/2023 (b) (c)	5,300	5,631
6.125% due 12/15/2025 (b) (c)	\$	7,700	7,853	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.		
6.375% due 12/15/2025 (b) (c)	GBP	2,150	2,792	3.750% due 03/26/2025	1,500	1,662
7.125% due 06/15/2025 (b) (c)		5,200	7,068	CTR Partnership LP		
7.250% due 03/15/2023 (b) (c)		16,760	22,346	5.250% due 06/01/2025	504	521
7.750% due 09/15/2023 (b) (c)	\$	13,070	13,481	CyrusOne LP		
7.875% due 03/15/2022 (b) (c)		1,200	1,241	1.450% due 01/22/2027	EUR 1,500	1,752
7.875% due 09/15/2022 (b) (c)	GBP	8,053	10,693	Deutsche Bank AG		
8.000% due 12/15/2020 (b) (c)	EUR	10,560	12,395	0.375% due 01/18/2021	74,100	86,399
8.000% due 06/15/2024 (b) (c)	\$	9,800	10,515	1.031% due 01/22/2021	\$ 12,700	12,700
Bevco Lux Sarl				1.375% due 09/03/2026	EUR 9,100	10,647
1.750% due 02/09/2023	EUR	5,100	6,125	1.470% due 11/16/2022	\$ 200	199
BGC Partners, Inc.				1.481% due 02/27/2023	2,100	2,076
3.750% due 10/01/2024	\$	1,464	1,484	1.539% due 02/04/2021	5,310	5,316
4.375% due 12/15/2025		1,700	1,748	1.625% due 02/12/2021	EUR 12,800	14,980
5.125% due 05/27/2021		400	406	1.625% due 01/20/2027	13,900	16,403
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl				1.875% due 02/14/2022	9,500	11,276
0.500% due 09/12/2023	EUR	2,200	2,568	2.625% due 12/16/2024	GBP 5,600	7,431
1.400% due 07/06/2022		2,900	3,433	3.150% due 01/22/2021	\$ 10,000	10,049
1.750% due 03/12/2029		2,200	2,593	3.300% due 11/16/2022	100	104
BNP Paribas S.A.				3.547% due 09/18/2031	7,400	7,537
4.400% due 08/14/2028	\$	1,200	1,405	3.950% due 02/27/2023	1,920	2,023
7.625% due 03/30/2021 (b) (c)		600	608	3.961% due 11/26/2025	13,460	14,406
BOC Aviation Ltd.				4.250% due 10/14/2021	17,440	17,940
1.264% due 05/02/2021		3,380	3,371	EPR Properties		
1.358% due 09/26/2023		1,900	1,867	4.500% due 06/01/2027	3,650	3,268
2.375% due 09/15/2021		570	574	4.750% due 12/15/2026	256	233
Brighthouse Financial, Inc.				4.950% due 04/15/2028	1,132	1,019
3.700% due 06/22/2027		1,288	1,359	Equinix, Inc.		
Brookfield Finance, Inc.				2.875% due 02/01/2026	EUR 7,675	9,098
4.700% due 09/20/2047		3,038	3,535	Equitable Holdings, Inc.		
CA Immobilien Anlagen AG				5.000% due 04/20/2048	\$ 184	220
1.000% due 10/27/2025	EUR	3,800	4,428	Eurobank S.A.		
Cantor Fitzgerald LP				2.750% due 11/02/2020	EUR 1,000	1,165
4.875% due 05/01/2024	\$	501	548	Fairfax Financial Holdings Ltd.		
CBL & Associates LP				4.625% due 04/29/2030	\$ 1,456	1,560
4.600% due 10/15/2024		77	28	4.850% due 04/17/2028	1,456	1,586
5.950% due 12/15/2026		2,416	912	Fastighets AB Balder		
China Construction Bank Corp.				1.125% due 03/14/2022	EUR 1,887	2,224
0.092% due 09/24/2021	EUR	2,000	2,332	1.875% due 03/14/2025	1,100	1,332
CIT Bank N.A.				1.875% due 01/23/2026	1,470	1,783
2.969% due 09/27/2025	\$	2,800	2,896	First Abu Dhabi Bank PJSC		
CIT Group, Inc.				1.180% due 04/16/2022	\$ 11,184	11,221
4.125% due 03/09/2021		914	922	GE Capital Funding LLC		
5.000% due 08/15/2022		8,665	9,165	4.400% due 05/15/2030	16,400	17,947
5.000% due 08/01/2023		3,896	4,205	GE Capital International Funding Company Unlimited Co.		
Cooperatieve Rabobank UA				4.418% due 11/15/2035	1,800	1,949
6.625% due 06/29/2021 (b) (c)	EUR	12,800	15,354	GE Capital UK Funding Unlimited Co.		
Corestate Capital Holding S.A.				4.125% due 09/13/2023	GBP 200	278
3.500% due 04/15/2023 (m)		39,300	34,792	Globalworth Real Estate Investments Ltd.		
CPI Property Group S.A.				2.875% due 06/20/2022	EUR 1,100	1,302
1.625% due 04/23/2027		5,700	6,484	3.000% due 03/29/2025	400	469
2.750% due 05/12/2026		4,800	5,817	GLP Capital LP		
2.750% due 01/22/2028	GBP	800	1,021	5.250% due 06/01/2025	\$ 650	712
4.750% due 03/08/2023	\$	15,100	16,071	5.300% due 01/15/2029	3,142	3,517
				Goodman U.S. Finance Three LLC		
				3.700% due 03/15/2028	2,324	2,511

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Grainger PLC				7.500% due 06/27/2024 (b) (c)	\$ 2,700	\$ 2,854
3.000% due 07/03/2030	GBP	2,800	\$ 3,821	7.500% due 09/27/2025 (b) (c)	7,700	8,303
3.375% due 04/24/2028		1,300	1,819	7.625% due 06/27/2023 (b) (c)	GBP 10,711	14,499
Growthpoint Properties International Pty Ltd.				7.875% due 06/27/2029 (b) (c)	4,600	6,874
5.872% due 05/02/2023	\$	1,600	1,670	Logicor Financing Sarl		
Horse Gallop Finance Ltd.				0.750% due 07/15/2024	EUR 800	943
3.250% due 05/30/2022		10,200	10,485	1.500% due 11/14/2022	3,240	3,870
Host Hotels & Resorts LP				1.625% due 07/15/2027	800	967
4.000% due 06/15/2025		200	208	2.250% due 05/13/2025	2,400	2,986
Howard Hughes Corp.				2.750% due 01/15/2030	GBP 500	663
5.375% due 03/15/2025		2,932	2,943	3.250% due 11/13/2028	EUR 586	788
HSBC Holdings PLC				MDGH-GMTN BV		
1.270% due 05/18/2024		2,000	2,003	3.950% due 05/21/2050	\$ 3,500	4,025
1.480% due 03/11/2025		18,600	18,629	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.		
2.633% due 11/07/2025		28,173	29,538	2.652% due 09/19/2022	1,100	1,135
2.848% due 06/04/2031		3,300	3,429	MPT Operating Partnership LP		
3.000% due 05/29/2030	GBP	3,900	5,451	2.550% due 12/05/2023	GBP 2,400	3,110
3.973% due 05/22/2030	\$	14,100	15,826	3.692% due 06/05/2028	2,400	3,157
4.041% due 03/13/2028		700	782	Nationwide Building Society		
4.300% due 03/08/2026		500	569	3.622% due 04/26/2023	\$ 3,020	3,140
4.750% due 07/04/2029 (b) (c)	EUR	2,800	3,290	3.766% due 03/08/2024	5,200	5,521
5.875% due 09/28/2026 (b) (c)	GBP	6,800	9,106	3.960% due 07/18/2030	5,600	6,309
6.000% due 09/29/2023 (b) (c)	EUR	6,600	8,162	4.302% due 03/08/2029	12,500	14,157
6.000% due 05/22/2027 (b) (c)	\$	700	726	5.750% due 06/20/2027 (b) (c)	GBP 6,850	9,134
6.500% due 03/23/2028 (b) (c)		10,070	10,788	5.875% due 12/20/2024 (b) (c)	1,600	2,135
Hudson Pacific Properties LP				Natwest Group PLC		
3.950% due 11/01/2027		363	391	1.750% due 05/15/2023	\$ 3,674	3,699
Hunt Cos., Inc.				1.775% due 06/25/2024	1,400	1,412
6.250% due 02/15/2026		462	445	2.000% due 03/08/2023	EUR 4,000	4,768
IMMOFINANZ AG				2.000% due 03/04/2025	23,650	28,825
2.500% due 10/15/2027	EUR	26,000	29,850	2.500% due 03/22/2023	27,000	33,133
2.625% due 01/27/2023		9,600	11,356	3.125% due 03/28/2027	GBP 3,200	4,444
InCaps Funding I Ltd.				3.498% due 05/15/2023	\$ 5,114	5,315
2.241% due 06/01/2033	\$	11,447	10,417	3.875% due 09/12/2023	8,100	8,748
2.246% due 06/01/2033		3,113	2,833	4.269% due 03/22/2025	11,500	12,602
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.				4.445% due 05/08/2030	17,600	20,320
0.993% due 11/08/2020		2,000	2,000	4.519% due 06/25/2024	400	434
ING Groep NV				4.800% due 04/05/2026	2,300	2,673
5.750% due 11/16/2026 (b) (c)		5,400	5,631	5.076% due 01/27/2030	16,500	19,751
International Lease Finance Corp.				6.000% due 12/29/2025 (b) (c)	17,700	18,358
8.625% due 01/15/2022		3,201	3,432	8.000% due 08/10/2025 (b) (c)	12,660	14,199
Intesa Sanpaolo SpA				8.625% due 08/15/2021 (b) (c)	13,400	13,860
7.000% due 01/19/2021 (b) (c)	EUR	2,600	3,041	NatWest Markets PLC		
KBC Group NV (b)				0.625% due 03/02/2022	EUR 300	352
4.250% due 10/24/2025 (c)		600	674	3.625% due 09/29/2022	\$ 18,100	19,062
4.750% due 09/05/2169		1,000	1,196	Navient Corp.		
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd.				5.625% due 08/01/2033	1,468	1,261
3.250% due 11/12/2025		1,400	1,604	5.875% due 03/25/2021	14,903	15,094
3.950% due 06/30/2022	GBP	800	1,042	6.500% due 06/15/2022	4,990	5,102
Kennedy-Wilson, Inc.				6.625% due 07/26/2021	3,990	4,077
5.875% due 04/01/2024	\$	1,395	1,348	7.250% due 01/25/2022	6,298	6,514
Ladder Capital Finance Holdings LLLP				NE Property BV		
4.250% due 02/01/2027		803	696	1.875% due 10/09/2026	EUR 7,600	8,186
LeasePlan Corp. NV				2.625% due 05/22/2023 (m)	3,100	3,665
0.125% due 09/13/2023	EUR	6,600	7,595	Newmark Group, Inc.		
Legal & General Group PLC				6.125% due 11/15/2023	\$ 2,334	2,472
5.625% due 03/24/2031 (b) (c)	GBP	1,910	2,530	Omega Healthcare Investors, Inc.		
Life Storage LP				3.625% due 10/01/2029	1,682	1,699
3.875% due 12/15/2027	\$	611	682	OneMain Finance Corp.		
LifeStorage LP				5.625% due 03/15/2023	29,772	31,093
3.500% due 07/01/2026		1,200	1,350	6.125% due 05/15/2022	15,903	16,599
Lloyds Banking Group PLC				6.125% due 03/15/2024	2,832	2,981
2.250% due 10/16/2024	GBP	600	807	6.875% due 03/15/2025	3,141	3,461
3.500% due 04/01/2026	EUR	7,450	9,781	7.750% due 10/01/2021	2,948	3,095
3.574% due 11/07/2028	\$	5,600	6,155	Ontario Teachers' Cadillac Fairview Properties Trust		
4.000% due 03/07/2025	AUD	3,500	2,692	3.125% due 03/20/2022	696	714
4.375% due 03/22/2028	\$	2,200	2,554	Park Aerospace Holdings Ltd.		
4.550% due 08/16/2028		4,600	5,437	3.625% due 03/15/2021	18,709	18,727
4.947% due 06/27/2025 (b) (c)	EUR	2,011	2,337	4.500% due 03/15/2023	9,522	9,635
5.125% due 12/27/2024 (b) (c)	GBP	1,400	1,790			



	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
5.250% due 08/15/2022	\$ 50,324	\$ 51,846	Summit Properties Ltd.		
5.500% due 02/15/2024	2,055	2,126	2.000% due 01/31/2025	EUR 1,100	\$ 1,217
Physicians Realty LP			Svenska Handelsbanken AB (b) (c)		
3.950% due 01/15/2028	918	964	4.375% due 03/01/2027	\$ 4,200	4,260
Preferred Term Securities XVIII Ltd.			4.750% due 03/01/2031	6,600	6,827
0.617% due 09/23/2035	165	158	Tesco Property Finance 2 PLC		
Preferred Term Securities XXIV Ltd.			6.052% due 10/13/2039	GBP 4,646	7,963
0.550% due 03/22/2037	1,218	1,053	Tesco Property Finance 3 PLC		
0.630% due 03/22/2037	4,830	3,574	5.744% due 04/13/2040	164	281
Preferred Term Securities XXV Ltd.			Tesco Property Finance 4 PLC		
0.540% due 06/22/2037	28,198	22,700	5.801% due 10/13/2040	399	692
Preferred Term Securities XXVI Ltd.			Tesco Property Finance 6 PLC		
0.550% due 09/22/2037	29,889	26,452	5.411% due 07/13/2044	2,571	4,327
QNB Finance Ltd.			TP ICAP PLC		
1.311% due 02/12/2022	66,400	66,521	5.250% due 01/26/2024	2,100	2,919
3.500% due 03/28/2024	7,200	7,668	5.250% due 05/29/2026	3,300	4,766
Regency Centers LP			U. S. Capital Funding VI Ltd.		
3.700% due 06/15/2030	1,720	1,882	0.504% due 07/10/2043	\$ 26,609	23,017
Sabra Health Care LP			UBS AG (b)		
3.900% due 10/15/2029	410	414	4.750% due 02/12/2026	EUR 6,800	8,004
4.800% due 06/01/2024	564	595	5.125% due 05/15/2024	\$ 900	991
Sagax AB			7.625% due 08/17/2022	6,000	6,685
1.125% due 01/30/2027	EUR 3,600	4,199	UBS Group AG		
2.000% due 01/17/2024	1,600	1,933	4.125% due 09/24/2025	2,670	3,038
2.250% due 03/13/2025	6,800	8,359	4.125% due 04/15/2026	1,000	1,148
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB			4.253% due 03/23/2028	1,400	1,620
1.000% due 08/12/2027	2,500	2,881	5.750% due 02/19/2022 (b) (c)	EUR 3,200	3,863
1.125% due 09/04/2026	2,410	2,845	7.000% due 02/19/2025 (b) (c)	\$ 200	224
Santander Holdings USA, Inc.			UniCredit SpA		
3.400% due 01/18/2023	\$ 14,048	14,753	7.830% due 12/04/2023	72,590	85,162
3.500% due 06/07/2024	2,000	2,155	Unique Pub Finance Co. PLC		
4.400% due 07/13/2027	1,284	1,434	5.659% due 06/30/2027	GBP 1,823	2,453
4.500% due 07/17/2025	3,000	3,331	7.395% due 03/28/2024	1,886	2,518
Santander UK Group Holdings PLC			Uniti Group LP		
0.357% due 03/27/2024	EUR 1,500	1,735	6.000% due 04/15/2023	\$ 2,500	2,537
2.920% due 05/08/2026	GBP 720	986	7.875% due 02/15/2025	19,582	20,806
3.373% due 01/05/2024	\$ 33,908	35,522	VICI Properties LP		
3.625% due 01/14/2026	GBP 1,900	2,698	3.500% due 02/15/2025	4,784	4,811
3.823% due 11/03/2028	\$ 3,400	3,764	3.750% due 02/15/2027	4,866	4,887
6.750% due 06/24/2024 (b) (c)	GBP 16,610	22,617	4.125% due 08/15/2030	5,684	5,762
7.375% due 06/24/2022 (b) (c)	7,500	10,072	4.250% due 12/01/2026	3,600	3,666
SBA Communications Corp.			4.625% due 12/01/2029	3,600	3,747
3.875% due 02/15/2027	\$ 1,855	1,887	Voyager Aviation Holdings LLC		
Sberbank of Russia Via SB Capital S.A.			9.000% due 08/15/2021	3,693	1,819
5.717% due 06/16/2021	900	924	Welltower, Inc.		
6.125% due 02/07/2022	10,400	10,952	4.250% due 04/15/2028	429	488
SELP Finance Sarl			WP Carey, Inc.		
1.500% due 11/20/2025	EUR 700	855	3.850% due 07/15/2029	282	312
SL Green Operating Partnership LP			WPC Eurobond BV		
3.250% due 10/15/2022	\$ 234	239	1.350% due 04/15/2028	EUR 6,800	8,113
SL Green Realty Corp.			2.125% due 04/15/2027	2,100	2,626
4.500% due 12/01/2022	1,420	1,485	2.250% due 04/09/2026	3,400	4,293
SMBC Trust Account			Yorkshire Building Society		
1.430% due 04/09/2021	5,000	4,998	3.000% due 04/18/2025	GBP 600	817
Societe Generale S.A. (b) (c)					2,294,981
6.750% due 04/06/2028	1,511	1,590			
7.375% due 10/04/2023	8,200	8,449			
Society of Lloyd's					
4.750% due 10/30/2024	GBP 500	707	<b>INDUSTRIALS 13.2%</b>		
Standard Chartered PLC			AA Bond Co. Ltd.		
1.368% due 01/20/2023	\$ 2,470	2,478	2.875% due 01/31/2022	745	956
1.450% due 09/10/2022	8,100	8,127	5.500% due 07/31/2027	855	1,133
4.247% due 01/20/2023	4,700	4,877	Airbus SE		
Starwood Property Trust, Inc.			2.375% due 06/09/2040	EUR 2,500	3,043
3.625% due 02/01/2021	8,000	8,005	Aker BP ASA		
4.750% due 03/15/2025	691	672	3.000% due 01/15/2025	\$ 700	701
5.000% due 12/15/2021	500	499	3.750% due 01/15/2030	1,300	1,251
STORE Capital Corp.			Alaska Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust		
4.500% due 03/15/2028	830	894	4.800% due 08/15/2027	3,275	3,454
4.625% due 03/15/2029	187	203	Albertsons Cos., Inc.		
			4.625% due 01/15/2027	214	221
			4.875% due 02/15/2030	423	450

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Alice Financing S.A.				Clear Channel Worldwide Holdings, Inc.		
2.250% due 01/15/2025	EUR	3,500 \$	3,812	9.250% due 02/15/2024	\$	3,472 \$
3.000% due 01/15/2028		4,700	4,996	CNH Industrial Capital LLC		
5.000% due 01/15/2028	\$	6,200	6,022	4.375% due 11/06/2020	300	300
7.500% due 05/15/2026		4,100	4,284	Community Health Systems, Inc.		
Alice France S.A.				6.250% due 03/31/2023	59,720	59,272
5.500% due 01/15/2028		2,400	2,434	6.625% due 02/15/2025	28,447	27,810
7.375% due 05/01/2026		13,900	14,522	8.000% due 03/15/2026	11,418	11,475
8.125% due 02/01/2027		2,500	2,722	8.625% due 01/15/2024	42,256	42,969
Amdocs Ltd.				Connect Finco SARL		
2.538% due 06/15/2030		5,300	5,404	6.750% due 10/01/2026	1,330	1,342
American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust				Constellation Oil Services Holding S.A.		
3.350% due 10/15/2029		415	388	10.000% due 11/09/2024 (e)	905	244
ArcelorMittal S.A.				Corning, Inc.		
1.000% due 05/19/2023	EUR	8,200	9,531	5.450% due 11/15/2079	1,291	1,632
Arconic Corp.				CoStar Group, Inc.		
6.000% due 05/15/2025	\$	1,017	1,079	2.800% due 07/15/2030	2,000	2,058
Avon International Capital PLC				CSC Holdings LLC		
6.500% due 08/15/2022		464	473	4.125% due 12/01/2030	800	814
Axiata SPV2 Bhd				4.625% due 12/01/2030	300	300
3.466% due 11/19/2020		7,800	7,813	6.500% due 02/01/2029	1,000	1,111
Bacardi Ltd.				CSCEC Finance Cayman I Ltd.		
4.450% due 05/15/2025		2,000	2,244	2.950% due 11/19/2020	400	400
Baidu, Inc.				CVS Pass-Through Trust		
3.875% due 09/29/2023		2,100	2,259	5.773% due 01/10/2033	158	180
Banner Health				7.507% due 01/10/2032	641	792
2.338% due 01/01/2030		1,722	1,772	CVS Pass-Through Trust Series 2009		
3.181% due 01/01/2050		1,197	1,249	8.353% due 07/10/2031	641	842
Boeing Co.				DAE Funding LLC		
4.875% due 05/01/2025		2,987	3,251	4.500% due 08/01/2022	11,295	11,380
5.040% due 05/01/2027		6,299	6,931	5.000% due 08/01/2024	6,465	6,544
5.150% due 05/01/2030		9,444	10,456	5.250% due 11/15/2021	13,386	13,622
5.705% due 05/01/2040		15,535	18,075	5.750% due 11/15/2023	6,316	6,403
5.805% due 05/01/2050		12,129	14,317	Dell Bank International DAC		
5.930% due 05/01/2060		18,015	21,432	0.625% due 10/17/2022	EUR	2,300
Bombardier, Inc.				Delta Air Lines, Inc.		
5.750% due 03/15/2022		268	255	3.625% due 03/15/2022	\$	920
6.000% due 10/15/2022		1,846	1,646	7.000% due 05/01/2025	15,278	16,689
6.125% due 01/15/2023		1,027	887	Diamond Resorts International, Inc.		
7.500% due 03/15/2025		274	200	7.750% due 09/01/2023	11,084	10,441
7.875% due 04/15/2027		6,056	4,421	10.750% due 09/01/2024	180	164
Broadcom Corp.				eBay, Inc.		
3.875% due 01/15/2027		9,406	10,391	2.700% due 03/11/2030	2,400	2,518
Broadcom, Inc.				Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.		
3.150% due 11/15/2025		2,300	2,482	3.650% due 05/07/2030	1,100	1,207
4.110% due 09/15/2028		17,245	19,238	4.700% due 05/07/2050	2,800	3,390
4.150% due 11/15/2030		12,100	13,583	Energy Transfer Operating LP		
4.300% due 11/15/2032		11,188	12,785	3.750% due 05/15/2030	1,832	1,800
5.000% due 04/15/2030		204	240	5.000% due 05/15/2050	1,669	1,564
Caesars Entertainment, Inc.				Energy Transfer Partners LP		
6.250% due 07/01/2025		13,500	13,846	5.875% due 03/01/2022	450	470
Camelot Finance S.A.				Eurofins Scientific SE		
4.500% due 11/01/2026		182	190	2.125% due 07/25/2024	EUR	800
CCO Holdings LLC				Exela Intermediate LLC		
4.500% due 08/15/2030		3,718	3,869	10.000% due 07/15/2023	\$	880
4.750% due 03/01/2030		4,180	4,402	Expedia Group, Inc.		
Centene Corp.				3.600% due 12/15/2023	3,500	3,602
3.375% due 02/15/2030		2,240	2,330	4.625% due 08/01/2027	3,700	3,885
4.250% due 12/15/2027		1,462	1,542	6.250% due 05/01/2025	6,692	7,366
4.625% due 12/15/2029		1,880	2,049	7.000% due 05/01/2025	2,805	3,006
4.750% due 01/15/2025		4,172	4,292	F-Brasile SpA		
Chanel Ceres PLC				7.375% due 08/15/2026	900	783
1.000% due 07/31/2031	EUR	3,700	4,438	Flex Ltd.		
Charter Communications Operating LLC				4.875% due 06/15/2029	277	318
1.864% due 02/01/2024	\$	9,232	9,468	Ford Foundation		
4.800% due 03/01/2050		3,818	4,364	2.415% due 06/01/2050	1,285	1,262
Citrix Systems, Inc.				2.815% due 06/01/2070	2,070	2,041
3.300% due 03/01/2030		1,586	1,677	Ford Motor Credit Co. LLC		
Clear Channel International BV				1.515% due 02/15/2023	600	565
6.625% due 08/01/2025		4,250	4,330	1.744% due 07/19/2024	EUR	2,800

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
3.087% due 01/09/2023	\$	7,600	\$ 7,538	Kinder Morgan, Inc.		
3.360% due 01/07/2022		4,920	4,892	7.750% due 01/15/2032	\$ 2,500	\$ 3,424
3.550% due 10/07/2022		8,355	8,328	Kraft Heinz Foods Co.		
5.875% due 08/02/2021		400	409	3.000% due 06/01/2026	4,722	4,802
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC				3.875% due 05/15/2027	5,592	5,924
6.500% due 10/01/2025		7,563	7,479	3.950% due 07/15/2025	1,000	1,082
6.750% due 03/15/2022		12,084	12,020	4.250% due 03/01/2031	4,862	5,285
Fresenius U.S. Finance II, Inc.				5.500% due 06/01/2050	2,388	2,733
4.250% due 02/01/2021		190	192	6.500% due 02/09/2040	300	382
G4S International Finance PLC				7.125% due 08/01/2039	4,200	5,680
1.500% due 01/09/2023	EUR	1,400	1,647	L Brands, Inc.		
Gap, Inc.				6.875% due 07/01/2025	1,100	1,181
8.375% due 05/15/2023	\$	2,697	3,014	Level 3 Financing, Inc.		
8.625% due 05/15/2025		11,906	13,085	3.400% due 03/01/2027	506	542
8.875% due 05/15/2027		6,075	6,954	3.875% due 11/15/2029	2,218	2,401
GATX Corp.				Marriott International, Inc.		
0.969% due 11/05/2021		1,955	1,954	4.625% due 06/15/2030	516	551
General Electric Co.				Marriott Ownership Resorts, Inc.		
4.250% due 05/01/2040		821	867	6.125% due 09/15/2025	1,300	1,358
4.350% due 05/01/2050		27,887	29,761	Melco Resorts Finance Ltd.		
5.550% due 01/05/2026		6,390	7,524	5.375% due 12/04/2029	3,700	3,572
6.150% due 08/07/2037		257	318	5.625% due 07/17/2027	300	305
6.875% due 01/10/2039		87	115	Memorial Sloan-Kettering Cancer Center		
General Motors Co.				2.955% due 01/01/2050	1,700	1,750
6.800% due 10/01/2027 (k)		1,138	1,399	MGM China Holdings Ltd.		
Greene King Finance PLC				5.250% due 06/18/2025	4,500	4,544
1.859% due 12/15/2034	GBP	4,156	3,576	Micron Technology, Inc.		
3.593% due 03/15/2035		2,186	2,767	4.663% due 02/15/2030	3,365	3,941
4.064% due 03/15/2035		649	845	5.327% due 02/06/2029	2,532	3,035
5.106% due 03/15/2034		150	208	Mitchells & Butlers Finance PLC		
H Lundbeck A/S				0.700% due 12/15/2030	552	465
0.875% due 10/14/2027	EUR	6,800	7,970	6.013% due 12/15/2028	GBP 965	1,271
Hyatt Hotels Corp.				NCL Corp. Ltd.		
3.246% due 09/01/2022	\$	11,800	11,944	3.625% due 12/15/2024	\$ 240	166
iHeartCommunications, Inc.				NetApp, Inc.		
4.750% due 01/15/2028		69,940	66,911	2.700% due 06/22/2030	5,400	5,536
6.375% due 05/01/2026		9,272	9,672	Netflix, Inc.		
8.375% due 05/01/2027		8,364	8,130	3.625% due 05/15/2027	EUR 3,900	4,924
IHO Verwaltungs GmbH (e)				3.625% due 06/15/2030	18,776	23,914
3.625% due 05/15/2025	EUR	2,700	3,146	3.875% due 11/15/2029	8,217	10,649
3.875% due 05/15/2027		1,500	1,748	4.625% due 05/15/2029	7,600	10,313
6.000% due 05/15/2027	\$	3,520	3,680	4.875% due 06/15/2030	\$ 3,100	3,544
6.375% due 05/15/2029		3,777	4,008	5.375% due 11/15/2029	980	1,149
IMCD NV				New Red Finance, Inc.		
2.500% due 03/26/2025	EUR	1,500	1,804	4.250% due 05/15/2024	4,823	4,927
Imperial Brands Finance PLC				4.375% due 01/15/2028	387	392
3.500% due 07/26/2026	\$	2,400	2,601	Nissan Motor Acceptance Corp.		
Indian Railway Finance Corp. Ltd.				1.114% due 01/13/2022	200	198
3.249% due 02/13/2030		2,600	2,637	1.900% due 09/14/2021	371	373
3.950% due 02/13/2050		1,000	933	3.875% due 09/21/2023	2,000	2,090
Informa PLC				Nissan Motor Co. Ltd.		
2.125% due 10/06/2025	EUR	18,000	21,071	2.652% due 03/17/2026	EUR 13,100	15,462
Intelsat Connect Finance S.A.				3.522% due 09/17/2025	\$ 8,300	8,369
9.500% due 02/15/2023 (d)	\$	3,960	1,161	4.345% due 09/17/2027	8,300	8,338
Intelsat Jackson Holdings S.A. (d)				Noble Holding International Ltd.		
5.500% due 08/01/2023		12,486	7,351	7.875% due 02/01/2026 (d)	10,687	2,603
8.000% due 02/15/2024		5,341	5,430	Nokia OYJ		
8.500% due 10/15/2024		57,550	35,681	2.375% due 05/15/2025	EUR 1,300	1,574
9.750% due 07/15/2025		29,732	18,630	3.125% due 05/15/2028	2,500	3,143
Intelsat Luxembourg S.A.				Norwegian Air Shuttle ASA 2016-1 Class A Pass-Through Trust		
7.750% due 06/01/2021 (d)		20,642	980	4.875% due 05/10/2028	\$ 417	379
InterContinental Hotels Group PLC				NVR, Inc.		
1.625% due 10/08/2024	EUR	9,600	11,160	3.000% due 05/15/2030	1,161	1,246
3.375% due 10/08/2028	GBP	5,500	7,150	NXP BV		
IQVIA, Inc.				3.400% due 05/01/2030	466	513
2.875% due 09/15/2025	EUR	400	468	4.300% due 06/18/2029	2,200	2,556
3.250% due 03/15/2025		500	586	Occidental Petroleum Corp.		
JetBlue 2020-1 Class A Pass Through Trust				1.730% due 08/15/2022	5,260	4,841
4.000% due 11/15/2032	\$	7,300	7,554			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Oracle Corp.			5.400% due 08/08/2028	\$ 5,200	\$ 5,666
3.850% due 04/01/2060	\$ 1,835	\$ 2,091	Six Flags Theme Parks, Inc.		
4.000% due 07/15/2046	514	596	7.000% due 07/01/2025	921	977
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc.			SMBC Aviation Capital Finance DAC		
7.250% due 02/01/2028	1,556	1,629	2.650% due 07/15/2021	400	403
7.375% due 06/01/2025	638	674	3.550% due 04/15/2024	1,000	1,056
Pacific Drilling S.A.			4.125% due 07/15/2023	200	212
8.375% due 10/01/2023	8,217	1,012	Southwest Airlines Co.		
Par Pharmaceutical, Inc.			4.750% due 05/04/2023	1,339	1,435
7.500% due 04/01/2027	2,332	2,475	5.125% due 06/15/2027	3,210	3,574
PayPal Holdings, Inc.			5.250% due 05/04/2025	1,134	1,259
3.250% due 06/01/2050	1,107	1,199	Spanish Broadcasting System, Inc.		
PeaceHealth Obligated Group			12.500% due 04/15/2049 (d)	818	756
3.218% due 11/15/2050	3,100	3,077	Sprint Spectrum Co. LLC		
Pelabuhan Indonesia III Persero PT			3.360% due 09/20/2021	1,250	1,264
4.500% due 05/02/2023	1,600	1,693	4.738% due 03/20/2025	5,200	5,672
Petroleos de Venezuela S.A. (d)			5.152% due 03/20/2028	18,240	21,299
5.375% due 04/12/2027	11,932	465	Staples, Inc.		
5.500% due 04/12/2037	10,372	405	7.500% due 04/15/2026	255	239
6.000% due 05/16/2024	8,283	340	Syngenta Finance NV		
6.000% due 11/15/2026	13,183	514	3.375% due 04/16/2026	EUR 25,000	31,358
9.000% due 11/17/2021	400	16	3.933% due 04/23/2021	\$ 1,600	1,621
9.750% due 05/17/2035	4,730	184	4.441% due 04/24/2023	5,300	5,607
Petroleos Mexicanos			4.892% due 04/24/2025	800	868
5.350% due 02/12/2028	880	753	5.182% due 04/24/2028	1,800	1,971
5.950% due 01/28/2031	13,650	11,442	TEGNA, Inc.		
6.490% due 01/23/2027	6,170	5,757	4.625% due 03/15/2028	1,603	1,585
6.500% due 03/13/2027	9,282	8,633	Tenet Healthcare Corp.		
6.500% due 01/23/2029	21,284	19,010	4.625% due 07/15/2024	167	170
6.750% due 09/21/2047	390	303	Teva Pharmaceutical Finance Co. BV		
6.840% due 01/23/2030	31,536	28,272	3.650% due 11/10/2021	900	893
6.950% due 01/28/2060	7,790	6,102	Teva Pharmaceutical Finance IV BV		
7.690% due 01/23/2050	2,430	2,023	3.650% due 11/10/2021	418	415
PetSmart, Inc.			Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV		
5.875% due 06/01/2025	563	577	1.250% due 03/31/2023	EUR 1,800	1,956
Post Holdings, Inc.			3.250% due 04/15/2022	12,900	15,081
4.625% due 04/15/2030	1,377	1,417	6.000% due 01/31/2025	2,700	3,275
QVC, Inc.			Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV		
4.450% due 02/15/2025	1,910	1,958	2.200% due 07/21/2021	\$ 6,579	6,489
4.850% due 04/01/2024	2,121	2,219	Textron, Inc.		
5.950% due 03/15/2043	5,338	5,151	0.793% due 11/10/2020	3,770	3,773
Radiology Partners, Inc.			Times Square Hotel Trust		
9.250% due 02/01/2028	979	1,046	8.528% due 08/01/2026	1,504	1,638
Refinitiv U.S. Holdings, Inc.			Topaz Solar Farms LLC		
4.500% due 05/15/2026	EUR 14,530	17,726	4.875% due 09/30/2039	6,136	6,677
RELX Capital, Inc.			5.750% due 09/30/2039	8,598	9,775
3.000% due 05/22/2030	\$ 312	337	TransDigm, Inc.		
Rite Aid Corp.			5.500% due 11/15/2027	900	880
7.500% due 07/01/2025	1,815	1,818	Transocean Guardian Ltd.		
8.000% due 11/15/2026	1,540	1,546	5.875% due 01/15/2024	810	496
Roadster Finance DAC			Transocean, Inc.		
1.625% due 12/09/2024	EUR 200	232	7.250% due 11/01/2025	2,595	869
2.375% due 12/08/2027	1,000	1,157	7.500% due 01/15/2026	1,783	383
Rolls-Royce PLC			8.000% due 02/01/2027	3,062	850
4.625% due 02/16/2026	6,600	7,707	Triumph Group, Inc.		
5.750% due 10/15/2027	GBP 5,200	6,746	5.250% due 06/01/2022	486	416
Royal Caribbean Cruises Ltd.			6.250% due 09/15/2024	1,541	1,334
9.125% due 06/15/2023	\$ 2,500	2,606	U.S. Renal Care, Inc.		
10.875% due 06/01/2023	7,622	8,326	10.625% due 07/15/2027	1,282	1,369
11.500% due 06/01/2025	11,766	13,487	United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust		
Russian Railways Via RZD Capital PLC			5.875% due 10/15/2027	19,900	20,013
3.374% due 05/20/2021	EUR 7,700	9,122	United Group BV		
7.487% due 03/25/2031	GBP 6,300	11,024	3.125% due 02/15/2026	EUR 5,694	6,219
SABIC Capital I BV			3.250% due 02/15/2026	1,900	2,083
3.000% due 09/14/2050	\$ 5,300	5,179	3.625% due 02/15/2028	6,000	6,544
Sands China Ltd.			4.875% due 07/01/2024	565	660
3.800% due 01/08/2026	2,800	2,875	Univision Communications, Inc.		
4.375% due 06/18/2030	2,700	2,776	5.125% due 02/15/2025	\$ 14,429	14,204
4.600% due 08/08/2023	3,100	3,308	6.625% due 06/01/2027	2,048	2,075
5.125% due 08/08/2025	4,500	4,856	9.500% due 05/01/2025	1,646	1,790

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Valaris PLC (d)			China Resources Gas Group Ltd.		
5.750% due 10/01/2044	\$ 4,598	\$ 224	4.500% due 04/05/2022	\$ 400	\$ 417
7.750% due 02/01/2026	864	42	Edison International		
Vale Overseas Ltd.			2.400% due 09/15/2022	3,161	3,211
3.750% due 07/08/2030	2,200	2,319	2.950% due 03/15/2023	118	122
6.250% due 08/10/2026	3,616	4,319	3.125% due 11/15/2022	1,688	1,743
6.875% due 11/21/2036	1,207	1,624	3.550% due 11/15/2024	1,887	1,994
6.875% due 11/10/2039	951	1,306	5.750% due 06/15/2027	1,380	1,569
Vale S.A.			El Paso Natural Gas Co. LLC		
3.750% due 01/10/2023	EUR 1,500	1,854	8.625% due 01/15/2022	1,900	2,072
ViaSat, Inc.			Enable Midstream Partners LP		
5.625% due 09/15/2025	\$ 3,363	3,387	4.950% due 05/15/2028	424	407
6.500% due 07/15/2028	3,300	3,412	FirstEnergy Corp.		
VMware, Inc.			3.400% due 03/01/2050	300	277
3.900% due 08/21/2027	540	597	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital S.A.		
4.700% due 05/15/2030	1,228	1,452	4.375% due 09/19/2022	11,935	12,463
Volkswagen Bank GmbH			6.000% due 11/27/2023	28,785	32,012
0.000% due 06/15/2021	EUR 900	1,049	Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.		
Volkswagen Financial Services AG			2.250% due 11/22/2024	EUR 100	118
0.319% due 02/15/2021	7,300	8,516	2.949% due 01/24/2024	450	544
0.625% due 04/01/2022	5,349	6,297	3.600% due 02/26/2021	3,624	4,272
Volkswagen Financial Services NV			4.950% due 03/23/2027	\$ 1,200	1,337
1.125% due 09/18/2023	GBP 11,200	14,500	4.950% due 02/06/2028	1,000	1,117
1.625% due 11/30/2022	3,300	4,326	5.150% due 02/11/2026	5,700	6,357
1.875% due 09/07/2021	300	391	5.999% due 01/23/2021	2,322	2,351
Volkswagen Leasing GmbH			6.510% due 03/07/2022	6,638	7,055
0.000% due 07/06/2021	EUR 1,000	1,165	7.288% due 08/16/2037	500	702
0.250% due 02/16/2021	4,688	5,469	8.625% due 04/28/2034	2,372	3,549
0.500% due 06/20/2022	875	1,028	Odebrecht Drilling Norbe VIII/IX Ltd.		
Walt Disney Co.			6.350% due 12/01/2021	135	125
3.500% due 05/13/2040	\$ 3,960	4,437	Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd.		
3.600% due 01/13/2051	7,014	7,840	6.720% due 12/01/2022	220	200
3.800% due 05/13/2060	4,597	5,294	Pacific Gas & Electric Co.		
Western Digital Corp.			2.100% due 08/01/2027	2,800	2,708
4.750% due 02/15/2026	4,492	4,844	2.500% due 02/01/2031	2,600	2,464
Western Midstream Operating LP			2.950% due 03/01/2026 (d)	8,630	8,755
2.074% due 01/13/2023	1,048	975	3.150% due 01/01/2026	25,440	26,055
6.250% due 02/01/2050	786	723	3.250% due 06/15/2023 (d)	8,640	8,910
Windstream Escrow LLC			3.300% due 03/15/2027	3,838	3,890
7.750% due 08/15/2028	11,607	11,230	3.300% due 12/01/2027 (d)	14,666	14,893
Wyndham Destinations, Inc.			3.300% due 08/01/2040	1,642	1,500
3.900% due 03/01/2023	1,682	1,635	3.400% due 08/15/2024 (d)	6,570	6,823
4.250% due 03/01/2022	115	116	3.450% due 07/01/2025	12,102	12,620
4.625% due 03/01/2030	1,093	1,048	3.500% due 06/15/2025	8,068	8,418
5.650% due 04/01/2024	5,058	5,188	3.500% due 08/01/2050	7,200	6,536
6.000% due 04/01/2027	1,464	1,512	3.750% due 02/15/2024 (d)	10,188	10,632
Wynn Macau Ltd.			3.750% due 07/01/2028	13,613	14,061
5.125% due 12/15/2029	2,000	1,855	3.750% due 08/15/2042	418	387
5.500% due 01/15/2026	6,300	6,122	3.850% due 11/15/2023 (d)	1,830	1,924
5.500% due 10/01/2027	400	376	3.950% due 12/01/2047	1,900	1,784
5.625% due 08/26/2028	400	385	4.000% due 12/01/2046 (d)	3,144	2,957
Zayo Group Holdings, Inc.			4.250% due 08/01/2023	3,735	3,956
4.000% due 03/01/2027	11,004	10,815	4.250% due 03/15/2046 (d)	5,219	5,038
6.125% due 03/01/2028	1,762	1,780	4.300% due 03/15/2045 (d)	2,800	2,703
Zimmer Biomet Holdings, Inc.			4.450% due 04/15/2042 (d)	4,333	4,344
1.164% due 11/15/2027	EUR 900	1,076	4.500% due 07/01/2040	39,210	40,134
		<u>1,609,370</u>	4.500% due 12/15/2041 (d)	743	733
UTILITIES 4.8%			4.550% due 07/01/2030	49,595	53,547
AT&T, Inc.			4.600% due 06/15/2043	1,794	1,810
2.250% due 02/01/2032	\$ 9,248	9,088	4.650% due 08/01/2028	100	108
3.100% due 02/01/2043	12,371	11,870	4.750% due 02/15/2044 (d)	2,707	2,765
3.300% due 02/01/2052	13,551	12,470	4.950% due 07/01/2050	25,950	27,449
3.500% due 06/01/2041	14,544	14,784	Pan American Energy LLC		
3.500% due 02/01/2061	13,084	12,197	30.125% due 11/20/2020	ARS 265,660	1,792
3.650% due 06/01/2051	13,724	13,442	Petrobras Global Finance BV		
3.850% due 06/01/2060	10,556	10,465	5.093% due 01/15/2030	\$ 27,941	29,296
CenturyLink, Inc.			6.250% due 12/14/2026	GBP 6,234	9,026
4.000% due 02/15/2027	1,462	1,497	6.625% due 01/16/2034	2,900	4,191
			6.850% due 06/05/2115	\$ 216	233

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Plains All American Pipeline LP			Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2006 (d)		
6.650% due 01/15/2037	\$ 416	\$ 443	5.000% due 07/01/2031	\$ 420	\$ 282
Rio Oil Finance Trust Series 2014-1			5.250% due 07/01/2023	500	343
9.250% due 07/06/2024	2,244	2,468	5.250% due 07/01/2026	1,000	685
Rio Oil Finance Trust Series 2014-3			5.250% due 07/01/2049	610	420
9.750% due 01/06/2027	748	859	Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2007 (d)		
Rio Oil Finance Trust Series 2018-1			5.000% due 07/01/2027	700	477
8.200% due 04/06/2028	2,744	3,056	5.000% due 07/01/2028	75	51
Sabine Pass Liquefaction LLC			5.250% due 07/01/2032	400	275
4.500% due 05/15/2030	6,588	7,381	5.250% due 07/01/2034	400	275
San Diego Gas & Electric Co.			5.250% due 07/01/2037	410	281
3.750% due 06/01/2047	62	71	Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2008 (d)		
Southern California Edison Co.			5.000% due 07/01/2023	300	201
2.850% due 08/01/2029	294	310	5.125% due 07/01/2028	130	87
3.650% due 03/01/2028	118	130	5.500% due 07/01/2032	10,780	7,317
3.650% due 02/01/2050	783	820	5.700% due 07/01/2023	685	462
4.125% due 03/01/2048	173	192	6.000% due 07/01/2038	4,070	2,824
4.875% due 03/01/2049	346	412	Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2009 (d)		
5.750% due 04/01/2035	196	259	5.750% due 07/01/2038	550	372
6.000% due 01/15/2034	54	72	6.000% due 07/01/2039	215	146
6.650% due 04/01/2029	578	712	6.500% due 07/01/2037	400	279
Southern California Gas Co.			Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2011 (d)		
5.125% due 11/15/2040	32	41	5.375% due 07/01/2030	685	442
Sprint Communications, Inc.			5.750% due 07/01/2041	1,900	1,226
6.000% due 11/15/2022	3,934	4,216	6.500% due 07/01/2040	120	83
Sprint Corp.			Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2012 (d)		
7.125% due 06/15/2024	2,998	3,452	4.125% due 07/01/2022	500	282
7.250% due 09/15/2021	33,826	35,275	5.000% due 07/01/2021	1,010	622
7.625% due 02/15/2025	1,000	1,182	5.000% due 07/01/2041	3,660	2,201
7.625% due 03/01/2026	839	1,022	5.125% due 07/01/2037	800	481
7.875% due 09/15/2023	21,349	24,378	5.500% due 07/01/2026	1,900	1,185
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.			5.500% due 07/01/2039	4,215	2,629
2.750% due 05/04/2022	1,700	1,744	Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2014		
Talen Energy Supply LLC			8.000% due 07/01/2035 (d)	13,450	8,070
6.625% due 01/15/2028	580	556	Puerto Rico Electric Power Authority, Build America Bonds, Series 2010 (d)		
Transocean Phoenix 2 Ltd.			6.050% due 07/01/2032	800	558
7.750% due 10/15/2024	1,260	1,153	6.125% due 07/01/2040	3,000	2,096
Transocean Proteus Ltd.			Salt Lake, Utah, Utah State Board of Regents Revenue Bonds, Series 2016		
6.250% due 12/01/2024	35	31	0.899% due 09/25/2056	884	879
Transocean Sentry Ltd.			Salt Lake, Utah, Utah State Board of Regents Revenue Bonds, Series 2017		
5.375% due 05/15/2023	1,200	774	0.899% due 01/25/2057	8,132	8,102
YPF S.A.			Travis, Texas, Texas Public Finance Authority Revenue Bonds, Series 2014		
37.001% due 03/04/2021	ARS 131,960	886	8.250% due 07/01/2024	500	502
37.505% due 07/24/2021	34,399	192	Total Municipal Bonds & Notes		58,693
		<u>584,356</u>	(Cost \$184,752)		
Total Corporate Bonds & Notes		<u>4,488,707</u>			
(Cost \$4,459,308)					
<b>CONVERTIBLE BONDS &amp; NOTES 0.1%</b>			<b>U.S. GOVERNMENT AGENCIES 32.9%</b>		
Enesco Jersey Finance Ltd.			Fannie Mae		
3.000% due 01/31/2024 (b) (d)	\$ 262	29	2.500% due 10/01/2022	110	115
Multiplan Corp.			3.000% due 09/01/2049	408	441
6.000% due 10/15/2027 (b)	5,700	5,361	3.000% due 03/01/2050	36,923	39,103
Total Convertible Bonds & Notes		<u>5,390</u>	3.500% due 08/01/2042	42	46
(Cost \$5,747)			3.500% due 09/01/2047	505	535
			3.500% due 03/01/2048	138	145
			3.500% due 04/01/2048	243	258
			4.000% due 07/01/2040	63	68
<b>MUNICIPAL BONDS &amp; NOTES 0.5%</b>					
Chicago, Illinois, Build America Bonds, Series 2010					
6.630% due 02/01/2035	655	722			
6.725% due 04/01/2035	280	310			
7.350% due 07/01/2035	545	618			
Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2003					
5.100% due 06/01/2033	610	611			
Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2015					
7.750% due 01/01/2042	130	139			
Chicago, Illinois, General Obligation Bonds, Series 2017					
7.045% due 01/01/2029	370	397			
Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2001					
5.125% due 07/01/2031 (d)	17,360	11,761			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.000% due 12/01/2041	\$ 109	\$ 115	3.500% due 12/01/2048	\$ 8,048	\$ 8,523
4.000% due 07/01/2042	213	224	3.500% due 03/01/2049	5,338	5,630
4.000% due 08/01/2042	41	44	4.000% due 09/01/2033	4	5
4.000% due 09/01/2042	278	293	4.000% due 04/01/2047	884	951
4.000% due 11/01/2045	265	287	4.000% due 05/01/2047	882	948
4.000% due 03/01/2047	114	123	4.000% due 08/01/2047	1,460	1,566
4.000% due 04/01/2047	563	618	4.000% due 08/01/2048	2,306	2,461
4.000% due 08/01/2047	11,786	12,663	4.000% due 09/01/2048	955	1,019
4.000% due 10/01/2047	562	603	4.000% due 10/01/2048	991	1,058
4.000% due 12/01/2047	134	143	4.000% due 12/01/2048	29,027	31,263
4.000% due 01/01/2048	146	157	4.000% due 01/01/2049	2,349	2,507
4.000% due 02/01/2048	1,556	1,669	4.000% due 02/01/2049	12,190	13,126
4.000% due 07/01/2048	21,290	22,715	4.000% due 03/01/2049	952	1,025
4.000% due 08/01/2048	13,914	14,846	5.000% due 06/01/2034	191	208
4.000% due 09/01/2048	13,617	14,564	5.000% due 08/01/2035	46	48
4.000% due 11/01/2048	44,579	47,575	5.000% due 01/01/2037	4	4
4.000% due 12/01/2048	1,645	1,756	5.000% due 01/01/2038	2	2
4.000% due 03/01/2049	16,998	18,141	5.500% due 01/01/2035	1,207	1,342
4.000% due 08/01/2049	680	726	5.500% due 05/01/2037	5	5
4.500% due 05/01/2033	17	18	5.500% due 06/01/2037	209	224
4.500% due 07/01/2033	33	35	5.500% due 07/01/2037	36	37
4.500% due 05/01/2035	7	7	5.750% due 05/01/2037	410	470
4.500% due 02/01/2038	2	2	6.000% due 07/01/2037	48	52
4.500% due 01/01/2041	371	395	6.402% due 06/15/2042 (f)	59	12
4.750% due 06/01/2033	195	207	Ginnie Mae		
5.000% due 10/01/2035	71	74	4.000% due 04/20/2047	4,651	5,040
5.000% due 12/01/2035	226	244	4.000% due 05/20/2047	85,069	91,941
5.000% due 10/01/2036	6	7	4.000% due 06/20/2047	39,860	43,082
5.000% due 05/01/2038	4	4	4.000% due 07/20/2047	36,319	39,463
5.000% due 11/01/2039	7	8	4.000% due 02/20/2048	26,749	28,860
5.000% due 10/01/2051	176	191	4.500% due 01/20/2040	180	194
5.500% due 07/01/2033	30	34	4.500% due 03/20/2040	24	26
5.500% due 06/01/2035	776	842	5.000% due 08/20/2030	435	476
5.500% due 04/01/2036	2	2	5.000% due 05/20/2040	509	555
5.500% due 11/01/2036	4	5	5.000% due 11/20/2040	20	21
5.500% due 03/01/2037	15	16	5.000% due 04/20/2041	8	8
5.500% due 09/01/2037	5	5	5.500% due 05/20/2038	8	9
5.500% due 02/01/2038	4	4	5.500% due 06/20/2038	174	193
5.500% due 04/01/2038	25	28	5.500% due 07/20/2038	80	86
6.000% due 08/01/2031	27	28	5.500% due 08/20/2038	446	495
6.000% due 06/01/2032	5	6	5.500% due 09/20/2038	80	88
6.000% due 09/01/2039	401	438	5.500% due 10/20/2038	17	18
6.000% due 10/01/2047	27	30	5.500% due 01/20/2039	11	12
6.051% due 05/25/2048 (f)	4,158	804	5.500% due 02/20/2039	62	68
6.500% due 01/01/2037	3	4	5.500% due 09/20/2039	142	157
6.500% due 10/01/2037	6	6	5.500% due 10/20/2039	11	12
7.000% due 09/01/2031	34	34	5.500% due 11/20/2039	411	453
7.000% due 05/01/2037	1	1	5.500% due 12/20/2039	27	29
7.500% due 09/01/2032	9	9	5.500% due 01/20/2040	206	223
Fannie Mae, TBA (g)			5.500% due 06/20/2040	386	441
2.000% due 01/01/2051	11,900	12,224	5.500% due 07/20/2040	516	560
2.500% due 01/01/2036	3,000	3,119	Ginnie Mae, TBA (g)		
2.500% due 01/01/2051	436,100	453,220	2.500% due 12/01/2050	203,775	212,961
3.000% due 11/01/2035	9,500	9,947	2.500% due 01/01/2051	865,625	902,921
3.000% due 12/01/2050	26,600	27,807	4.000% due 11/01/2050	217,384	231,268
3.500% due 11/01/2050	300,000	316,822	4.000% due 12/01/2050	758,400	807,311
3.500% due 12/01/2050	447,200	472,503	Total U.S. Government Agencies		4,021,697
4.000% due 11/01/2050	55,000	58,753	(Cost \$4,004,134)		
4.000% due 12/01/2050	16,700	17,853			
Freddie Mac			U.S. TREASURY OBLIGATIONS 6.9%		
3.000% due 11/01/2046	144	152	Treasury Inflation Protected Securities (h)		
3.000% due 12/01/2047	5,153	5,384	0.125% due 10/15/2024 (m) (o)	43,461	45,840
3.000% due 03/01/2048	297	310	0.125% due 07/15/2030 (m)	34,062	37,425
3.500% due 10/01/2047	5,454	5,787	0.250% due 07/15/2029 (m)	158,118	175,095
3.500% due 12/01/2047	1,829	1,937	0.250% due 02/15/2050	24,061	27,696
3.500% due 03/01/2048	7,303	7,751	0.375% due 01/15/2027	4,997	5,458
3.500% due 04/01/2048	3,239	3,440	0.375% due 07/15/2027 (o)	1,339	1,476
3.500% due 10/01/2048	3,576	3,770	0.625% due 07/15/2021	81	81

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
0.625% due 02/15/2043	\$ 1,470	\$ 1,780	1.904% due 10/25/2034	\$ 9,000	\$ 8,932
0.750% due 07/15/2028 (o)	97,018	110,733	Argent Mortgage Loan Trust		
0.750% due 02/15/2042	5,866	7,261	0.629% due 05/25/2035	27,798	25,467
0.750% due 02/15/2045	4,857	6,072	Argent Securities Trust		
0.875% due 01/15/2029 (m) (o)	53,601	61,821	0.329% due 04/25/2036	8,378	3,985
0.875% due 02/15/2047	15,936	20,774	Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
1.000% due 02/15/2046	5,265	6,970	0.659% due 10/25/2035	36,400	34,210
1.000% due 02/15/2048	19,816	26,750	2.849% due 09/25/2033	1,641	1,646
1.000% due 02/15/2049 (m) (o)	61,665	84,131	Asset-Backed Funding Certificates Trust		
1.375% due 02/15/2044 (m)	669	937	0.809% due 03/25/2035	9,929	9,595
2.125% due 02/15/2040	3,006	4,545	0.884% due 06/25/2035	12,354	12,092
U. S. Treasury Bonds			Asset-Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
2.250% due 08/15/2046	100	115	0.459% due 05/25/2036 (d)	37,652	36,891
2.375% due 05/15/2029 (m)	134,400	152,350	Atrium Hotel Portfolio Trust		
2.625% due 02/15/2029 (m)	5,000	5,758	1.578% due 06/15/2035	18,395	17,002
2.750% due 08/15/2047 (m)	2,830	3,562	Banc of America Alternative Loan Trust (d)		
3.000% due 08/15/2048	155	205	4.581% due 04/25/2022	101	97
3.000% due 02/15/2049	77	102	6.000% due 07/25/2046	2,270	2,189
3.125% due 05/15/2048	180	242	Banc of America Funding Trust		
U. S. Treasury Notes			2.751% due 11/20/2034	681	705
1.625% due 02/15/2026 (m)	2,200	2,338	3.620% due 06/20/2036	6,169	5,987
2.000% due 02/15/2025 (m) (o)	11,021	11,813	3.882% due 02/20/2035	2,007	2,144
2.000% due 08/15/2025 (o)	1,400	1,509	4.109% due 01/20/2047 (d)	151	148
2.000% due 11/15/2026	800	871	Bayview Opportunity Master Fund Iva Trust		
2.250% due 11/15/2024 (m) (o)	12,300	13,268	3.475% due 06/28/2034	2,615	2,625
2.250% due 02/15/2027	28,000	30,955	BCAP LLC Trust		
Total U. S. Treasury Obligations		847,933	0.556% due 07/26/2036	137	136
(Cost \$778,623)			5.876% due 04/26/2037	3,968	3,077
			6.000% due 04/26/2036	7,024	5,675
			Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust		
			3.117% due 11/25/2034	288	283
			Bear Stearns Alternative-A Trust		
			0.319% due 04/25/2037	9,090	8,204
			0.569% due 11/25/2046	11,283	10,577
			Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust		
			0.389% due 02/25/2037	6,174	7,393
			0.509% due 04/25/2036	10,208	10,106
			0.549% due 02/25/2036 (d)	6,606	6,576
			0.549% due 05/25/2036 (d)	10,287	4,355
			0.579% due 12/25/2035	5,666	5,672
			0.649% due 12/25/2035	911	902
			0.849% due 11/25/2035 (d)	4,224	4,002
			0.869% due 12/25/2035	9,268	6,880
			1.169% due 06/25/2034	7,031	7,016
			1.199% due 08/25/2037	23,537	21,413
			6.451% due 05/25/2036 (f)	10,287	627
			Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust		
			0.409% due 10/25/2036	618	618
			2.173% due 06/25/2035	3,368	3,368
			5.500% due 11/25/2033	6,144	6,468
			Bear Stearns Mortgage Funding Trust		
			0.349% due 02/25/2037 (d)	7,851	7,231
			Business Loan Express Business Loan Trust		
			0.439% due 09/25/2038	1,848	1,534
			0.699% due 09/25/2038	896	741
			1.249% due 09/25/2038	65	53
			Canada Square Funding PLC		
			1.156% due 10/17/2051	GBP 40,128	51,798
			Canterbury Finance No.1 PLC		
			1.413% due 05/16/2056	26,220	33,812
			CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage		
			6.040% due 01/25/2039 (d)	\$ 1,262	967
			Centex Home Equity Loan Trust		
			0.794% due 03/25/2035	5,514	5,415
			CGMS Commercial Mortgage Trust		
			1.248% due 07/15/2030	9,749	9,342
			Chase Mortgage Finance Trust		
			3.770% due 12/25/2035 (d)	6,417	6,206



	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
ChaseFlex Trust			0.898% due 07/15/2032	\$ 5,200	\$ 5,033
0.449% due 07/25/2037	\$ 1,276	\$ 1,126	1.148% due 07/15/2032	4,000	3,770
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates			1.348% due 07/15/2032	2,400	2,196
0.509% due 03/25/2035	551	552	3.370% due 06/25/2050	46,773	36,442
CIT Mortgage Loan Trust			3.615% due 06/01/2050	86,927	88,322
1.499% due 10/25/2037	13,509	13,568	3.625% due 01/25/2058	25,029	23,919
Citigroup Commercial Mortgage Trust			3.770% due 04/25/2058	54,263	55,246
0.287% due 03/10/2047 (f)	25,400	259	Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC		
Citigroup Mortgage Loan Trust			6.980% due 03/25/2046	4,266	4,328
0.289% due 12/25/2036	4,657	4,528	Credit-Based Asset Servicing & Securitization Trust		
0.409% due 01/25/2037	1,424	1,420	0.299% due 07/25/2036	2,772	2,749
0.549% due 03/25/2037	13,335	13,258	CWABS Asset-Backed Certificates Trust		
0.969% due 09/25/2037	23,595	20,485	0.389% due 03/25/2037	33,000	30,684
1.492% due 08/25/2036	15,972	7,458	0.389% due 03/25/2047 (d)	26,535	23,496
3.404% due 07/25/2037 (d)	4,710	4,405	0.409% due 09/25/2046	5,600	5,135
3.411% due 08/25/2036	7,010	6,324	0.869% due 05/25/2036 (d)	2,032	1,149
3.763% due 11/25/2038	401	409	1.199% due 03/25/2035	5,500	5,488
6.750% due 05/25/2036 (d)	11,652	8,341	1.274% due 12/25/2034	1,185	1,188
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.			5.633% due 06/25/2035	8,644	8,885
0.729% due 07/25/2035	1,505	1,506	CWHEQ Revolving Home Equity Loan Resuritization Trust		
1.184% due 05/25/2035	6,300	6,036	0.398% due 03/15/2030	2,980	2,874
Commercial Mortgage Trust			Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust		
0.169% due 04/10/2047 (f)	33,000	184	0.309% due 03/25/2037	12,047	6,586
Conseco Finance Corp.			0.479% due 08/25/2037 (d)	30,662	25,678
6.870% due 04/01/2030	2,007	2,059	0.649% due 09/25/2047	19,953	18,254
6.920% due 12/01/2030	2,126	2,255	Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust		
7.500% due 03/01/2030	53,423	31,518	3.137% due 10/25/2035 (d)	12,672	12,412
7.600% due 04/15/2026	5,343	2,430	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.		
7.700% due 09/15/2026	712	733	0.650% due 11/27/2036	3,541	3,419
Countrywide Asset-Backed Certificates			Downey Savings & Loan Association Mortgage Loan Trust		
0.289% due 06/25/2035 (d)	2,198	2,023	0.337% due 10/19/2036 (d)	10,741	9,316
0.289% due 06/25/2037	19,079	17,604	0.447% due 10/19/2045 (d)	2,415	2,455
0.289% due 07/25/2037 (d)	2,067	1,975	0.477% due 09/19/2045	6,698	5,064
0.299% due 04/25/2047 (d)	4,682	4,553	Dragon Finance BV		
0.309% due 05/25/2037 (d)	9,658	9,595	1.267% due 07/13/2023	GBP 136	171
0.319% due 06/25/2047	539	539	Dutch Property Finance BV		
0.329% due 11/25/2047	10,341	10,095	0.171% due 01/28/2048	EUR 15,324	17,850
0.369% due 08/25/2037	25,800	22,510	Ellington Loan Acquisition Trust		
0.379% due 05/25/2037 (d)	12,783	11,256	1.249% due 05/25/2037	\$ 1,613	1,603
0.379% due 10/25/2047	20,727	20,087	EMC Mortgage Loan Trust		
0.389% due 05/25/2036	9,982	7,958	1.199% due 04/25/2042 (d)	10,016	9,414
0.399% due 02/25/2036	1,500	1,393	Encore Credit Receivables Trust		
0.499% due 03/25/2036 (d)	1,723	1,601	1.079% due 11/25/2035	6,510	6,298
0.549% due 06/25/2036	6,300	6,182	European Residential Loan Securitisation DAC		
0.569% due 01/25/2045	4,569	4,540	0.297% due 03/24/2063	EUR 21,140	24,639
0.589% due 04/25/2036	7,620	7,605	Eurosail PLC		
0.649% due 08/26/2033	313	303	0.230% due 09/10/2044	GBP 78	100
0.879% due 06/25/2035	7,000	6,620	Eurosail-UK PLC		
Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust			0.830% due 09/13/2045	5,419	6,799
2.856% due 11/25/2034	12	11	1.010% due 06/13/2045	12,000	15,433
3.099% due 10/20/2035 (d)	5,825	5,551	FBR Securitization Trust		
3.192% due 11/25/2037	6,368	6,165	0.824% due 10/25/2035	\$ 20,968	16,695
3.556% due 06/25/2034	1	2	0.829% due 10/25/2035	8,802	8,768
3.848% due 03/25/2037 (d)	7,897	7,874	0.914% due 09/25/2035	7,500	7,168
5.500% due 11/25/2035 (d)	7,525	5,920	Finsbury Square PLC		
5.750% due 10/25/2022	351	342	0.710% due 09/12/2065	GBP 11,251	14,538
6.000% due 07/25/2036	25,911	20,573	First Franklin Mortgage Loan Trust		
6.000% due 11/25/2037	5,992	4,785	0.299% due 07/25/2036	\$ 226	226
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp.			0.309% due 04/25/2036	4,953	4,795
2.598% due 01/25/2033	1,513	1,487	0.459% due 11/25/2036	47,500	37,530
Credit Suisse Mortgage Capital			0.609% due 01/25/2036	10,000	8,838
0.318% due 11/27/2036	7,393	7,989	0.854% due 05/25/2036	6,158	6,118
3.000% due 01/29/2036	1,473	1,487	1.004% due 04/25/2035	5,000	4,888
3.000% due 06/27/2037	4,369	4,361	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust (d)		
6.012% due 10/26/2036	246	239	0.649% due 05/25/2035	1,956	1,344
Credit Suisse Mortgage Capital Trust			4.851% due 05/25/2035 (f)	1,955	315
0.000% due 01/25/2058	38	38			
0.000% due 04/25/2058 (f)	1	1			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Fremont Home Loan Trust			JPMorgan Alternative Loan Trust		
0.289% due 02/25/2037	\$ 9,532	\$ 7,531	0.429% due 04/25/2047	\$ 3,165	\$ 2,987
1.169% due 01/25/2035	6,493	6,119	3.705% due 03/25/2036 (d)	474	417
GMAC Commercial Mortgage Asset Corp.			5.730% due 03/25/2036 (d)	206	206
5.456% due 03/10/2051	12,276	12,887	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
GreenPoint Mortgage Funding Trust			0.998% due 10/15/2032	10,812	10,404
0.709% due 11/25/2045	60	46	0.998% due 12/15/2036	3,700	3,581
Grifonas Finance No.1 PLC			1.248% due 10/15/2032	7,000	6,682
0.000% due 08/28/2039	EUR 868	967	1.548% due 10/15/2032	7,200	6,742
GS Mortgage Securities Corporation Trust			2.288% due 10/15/2032	11,000	10,021
3.419% due 10/10/2032	\$ 3,300	3,374	5.337% due 05/15/2047	250	226
4.591% due 10/10/2032	7,600	7,125	JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.		
GSAA Home Equity Trust			0.329% due 03/25/2036	13,719	13,611
6.500% due 11/25/2037 (d)	22	13	JPMorgan Mortgage Acquisition Trust		
GSAMP Trust			0.349% due 05/25/2036	1,681	1,683
0.289% due 03/25/2047	5,322	5,041	0.399% due 07/25/2036	6,225	6,226
0.299% due 06/25/2036	789	788	0.419% due 05/25/2036	12,851	12,440
0.309% due 01/25/2037	21,382	15,776	0.419% due 08/25/2036	8,600	7,729
0.309% due 05/25/2046	750	744	0.419% due 06/25/2037	34,606	31,485
0.409% due 06/25/2036	20,000	19,229	0.429% due 06/25/2037 (d)	22,826	17,457
0.794% due 11/25/2035 (d)	7,655	6,884	JPMorgan Mortgage Trust (d)		
GSMSC Resecuritization Trust			0.449% due 10/25/2035	6,144	5,110
0.328% due 09/26/2036	5,175	3,989	3.458% due 01/25/2037	766	697
5.906% due 04/26/2037	42,208	15,739	JPMorgan Resecuritization Trust		
GSR Mortgage Loan Trust			2.724% due 05/26/2037	9,824	9,000
0.449% due 03/25/2037	9,414	1,949	3.826% due 02/26/2037	3,604	3,421
6.551% due 03/25/2037 (F)	9,414	2,714	Kentmere No.2 PLC		
HarborView Mortgage Loan Trust			0.000% due 01/28/2042	GBP 11,939	11,180
0.387% due 12/19/2036 (d)	1,251	1,158	0.865% due 01/28/2042	123,667	159,159
0.707% due 02/19/2036	14,127	11,853	1.465% due 01/28/2042	5,693	7,268
0.787% due 08/19/2045	10,908	9,797	1.815% due 01/28/2042	4,066	5,177
Hawksmoor Mortgages			2.265% due 01/28/2042	2,439	3,088
1.112% due 05/25/2053	GBP 70,219	90,821	3.065% due 01/28/2042	1,626	2,019
Home Equity Asset Trust			5.065% due 01/28/2042	3,252	3,648
0.389% due 10/25/2036	\$ 23,475	14,632	Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC		
0.459% due 07/25/2036	76	76	0.000% due 06/15/2045	EUR 4,832	5,272
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust			Legacy Mortgage Asset Trust		
0.289% due 11/25/2036	18,087	16,513	0.000% due 09/25/2059 (f)	\$ 815,422	5,042
0.329% due 06/25/2036	3,775	3,571	0.000% due 09/25/2059	36,942	14,685
0.389% due 04/25/2037	16,009	11,836	1.902% due 01/28/2070	110,957	111,212
1.139% due 08/25/2035	5,750	5,602	3.000% due 06/25/2059	273	274
HSI Asset Securitization Corp. Trust			3.000% due 09/25/2059	249,961	264,952
0.399% due 05/25/2037	7,197	6,825	3.250% due 09/25/2059	30,968	32,811
Impac CMB Trust			3.438% due 05/25/2059	85	86
0.829% due 01/25/2035	15,185	15,025	3.979% due 09/25/2059	111,258	104,790
Impac Secured Assets Corp.			Lehman XS Trust		
0.429% due 03/25/2036 (d)	16,199	13,996	0.339% due 12/25/2036	11,456	8,978
Impac Secured Assets Trust			0.349% due 02/25/2037 (d)	18,391	17,170
0.339% due 01/25/2037	3,551	3,163	0.409% due 02/25/2047	25,287	23,870
IMT Trust			0.529% due 09/25/2036	8,702	7,537
0.848% due 06/15/2034	2,169	2,161	0.999% due 10/25/2037	27,279	25,168
1.098% due 06/15/2034	1,627	1,619	6.500% due 06/25/2046	6,694	6,637
1.248% due 06/15/2034	994	990	Liberty		
IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust			1.340% due 10/10/2049	AUD 5,757	4,040
6.500% due 10/25/2037	9,950	7,879	Long Beach Mortgage Loan Trust		
IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust			0.339% due 02/25/2036	\$ 6,572	5,572
3.220% due 06/25/2037 (d)	10,910	8,897	0.339% due 03/25/2046	36,885	17,700
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust			Madison Avenue Manufactured Housing Contract Trust		
0.329% due 02/25/2037 (d)	31,950	30,765	3.399% due 03/25/2032	2,375	2,381
0.339% due 10/25/2036	6,503	3,715	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust		
3.079% due 07/25/2037	25,048	23,842	2.714% due 04/25/2034	2	1
3.284% due 03/25/2036 (d)	6,101	5,405	MASTR Asset-Backed Securities Trust		
3.348% due 04/25/2037	19,322	17,904	0.369% due 11/25/2036	32	24
3.456% due 04/25/2037 (d)	9,330	8,726	0.519% due 01/25/2036	7,500	6,852
3.463% due 11/25/2036 (d)	16,927	14,173	1.299% due 08/25/2037	15,749	14,678
IXIS Real Estate Capital Trust			MASTR Specialized Loan Trust		
0.914% due 12/25/2035	5,539	5,562	0.629% due 02/25/2036	5,305	4,396
Jefferies Resecuritization Trust			Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust		
5.595% due 06/25/2047 (d)	778	685	1.149% due 10/25/2037	10,319	10,347

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
1.649% due 10/25/2037	\$ 22,308	\$ 22,447	0.269% due 03/25/2037	\$ 14,254	\$ 13,366
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust			0.289% due 03/25/2037	44,263	40,282
0.289% due 05/25/2037	23,041	15,009	Paragon Mortgages No. 13 PLC		
0.529% due 08/25/2035	7	7	0.286% due 01/15/2039	GBP 3,507	4,377
0.869% due 07/25/2034	5,309	4,934	Paragon Mortgages No. 26 PLC		
0.944% due 09/25/2035	2,736	2,729	1.113% due 05/15/2045	14,411	18,688
1.229% due 10/25/2035	1,629	1,615	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through		
2.714% due 02/25/2033	14	13	Certificates		
Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust			0.639% due 09/25/2035	\$ 4,713	4,621
0.274% due 07/25/2036	7,295	6,474	0.669% due 09/25/2035 (d)	25,075	23,114
0.299% due 07/25/2036	52,899	28,453	People's Financial Realty Mortgage Securities Trust		
0.389% due 06/25/2036	27,360	24,248	0.309% due 09/25/2036	27,954	8,436
0.399% due 07/25/2036	52,640	29,080	Popular Asset-Backed Securities Mortgage Pass-Through Trust		
0.419% due 03/25/2036	7,148	7,002	(d)		
0.854% due 07/25/2035	1,438	1,449	0.459% due 11/25/2036	14,710	11,358
0.884% due 07/25/2035	6,912	6,768	3.915% due 07/25/2035	9,601	8,024
1.149% due 03/25/2033	109	107	Precise Mortgage Funding PLC		
1.149% due 07/25/2037	856	842	0.000% due 12/12/2055	GBP 0	1,658
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust			0.710% due 12/12/2054	3,421	4,412
0.806% due 11/15/2052 (f)	136,525	5,997	Quest Trust		
Morgan Stanley Capital I Trust			1.574% due 03/25/2035	\$ 6,060	5,975
2.508% due 04/05/2042	13,500	14,038	RAAC Trust		
Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust			0.619% due 02/25/2036 (d)	9,049	8,186
0.509% due 02/25/2036 (d)	18,144	16,982	0.899% due 06/25/2047	21,161	16,067
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Trust			RBSGC Mortgage Loan Trust		
7.683% due 07/15/2033	2,188	2,210	6.000% due 01/25/2037 (d)	5	4
Morgan Stanley Home Equity Loan Trust			RBSP Resecuritization Trust		
0.489% due 02/25/2036	13,790	12,466	0.645% due 04/26/2037	82	81
Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital Trust			Real Estate Asset Liquidity Trust		
0.379% due 07/25/2036	11,973	6,577	2.419% due 06/12/2054	CAD 7,960	6,047
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust			Renaissance Home Equity Loan Trust		
3.088% due 11/25/2037	1,740	1,481	0.509% due 11/25/2034	\$ 58	53
6.000% due 12/25/2035 (d)	679	468	1.149% due 09/25/2037	46	41
Morgan Stanley Reremic Trust			5.612% due 04/25/2037	10,124	4,242
0.468% due 11/26/2036	8,793	7,882	5.675% due 06/25/2037 (d)	3,910	1,459
Mortgage Loan Trust			Residential Accredit Securities Corporation Trust		
4.870% due 03/25/2034	3,310	3,379	0.299% due 01/25/2037	4,799	4,733
Motel 6 Trust			0.309% due 11/25/2036 (d)	2,912	2,917
1.068% due 08/15/2034	2,129	2,095	0.369% due 02/25/2037	14,000	13,061
1.338% due 08/15/2034	21,746	21,383	0.449% due 01/25/2037	35,751	25,130
2.298% due 08/15/2034	2,247	2,198	0.479% due 04/25/2036	17,500	16,963
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust			0.799% due 09/25/2035	7,400	7,291
0.898% due 02/15/2033	9,300	8,819	1.724% due 04/25/2034	1,333	1,295
1.248% due 02/15/2033	8,265	7,635	Residential Asset Mortgage Products Trust		
2.198% due 02/15/2033	3,600	3,128	0.549% due 02/25/2036	5,490	5,418
3.790% due 11/15/2032	1,400	1,393	0.649% due 09/25/2035	12,591	12,271
3.821% due 02/15/2039	2,900	3,139	0.809% due 10/25/2035	1,599	1,596
New York Mortgage Trust			0.824% due 11/25/2035	13,000	12,623
0.689% due 04/25/2035	1,005	987	0.829% due 12/25/2035	14,277	12,844
Newgate Funding PLC			Residential Asset Securitization Trust		
0.219% due 12/15/2050	GBP 22,200	26,718	5.500% due 10/25/2035 (d)	3,353	3,134
Nomura Asset Acceptance Corporation Alternative Loan Trust			Residential Mortgage Securities 29 PLC		
5.034% due 05/25/2035 (d)	\$ 3,916	2,644	1.007% due 12/20/2046	GBP 7,118	9,212
Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust			Residential Mortgage Securities 30 PLC		
0.659% due 05/25/2035	7,400	6,710	0.857% due 03/20/2050	9,179	11,859
5.745% due 10/25/2036 (d)	23,966	9,859	RESIMAC Bastille Trust		
Nomura Resecuritization Trust			1.070% due 09/05/2057	\$ 6,474	6,472
2.190% due 03/26/2037	7,797	6,522	Ripon Mortgages PLC		
NovaStar Mortgage Funding Trust			0.868% due 08/20/2056	GBP 16,610	21,450
0.309% due 10/25/2036	6,493	4,986	Rochester Financing No. 2 PLC		
0.349% due 09/25/2037	32,056	30,744	1.352% due 06/18/2045	5,777	7,478
0.469% due 05/25/2036	11,709	11,513	Saxon Asset Securities Trust		
0.869% due 10/25/2035	2,500	2,438	0.944% due 03/25/2035 (d)	\$ 1,181	1,157
Oncilla Mortgage Funding PLC			1.899% due 12/25/2037	5,096	5,079
1.460% due 12/12/2043	GBP 7,571	9,820	Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust		
Option One Mortgage Loan Trust			0.419% due 03/25/2036	7,167	6,736
0.249% due 02/25/2037	\$ 5,829	3,697	0.699% due 10/25/2035	10,136	9,558
			1.199% due 03/25/2035	9,450	8,334

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Sequoia Mortgage Trust			Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
0.351% due 05/20/2035	\$ 2,108	\$ 2,093	1.288% due 01/15/2035	\$ 2,800	\$ 2,736
0.671% due 06/20/2034	38	36	Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust		
Sestante Finance Srl			0.359% due 03/25/2037	1,614	1,503
0.000% due 07/23/2046	EUR 11,448	12,075	0.419% due 07/25/2036	7,091	7,039
SG Mortgage Securities Trust			Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through		
0.329% due 02/25/2036	\$ 5,531	3,958	Certificates		
Shamrock Residential DAC			0.449% due 04/25/2034	5,232	5,051
4.947% due 11/24/2057	EUR 7,410	7,150	Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust		
6.500% due 11/24/2057	6,290	6,676	2.772% due 10/25/2036 (d)	294	275
12.000% due 11/24/2057	\$ 18,970	4,172	WFRBS Commercial Mortgage Trust		
Soundview Home Loan Trust			0.416% due 03/15/2047 (f)	8,800	132
0.389% due 07/25/2036	24,020	21,308	Total Mortgage-Backed Securities		4,216,917
0.429% due 06/25/2036 (d)	4,074	3,791	(Cost \$4,274,824)		
0.459% due 06/25/2036 (d)	42,384	37,509			
0.799% due 03/25/2036	8,102	6,869	<b>ASSET-BACKED SECURITIES 5.4%</b>		
Specialty Underwriting & Residential Finance Trust			AASET Trust		
1.124% due 12/25/2035	1,678	1,673	3.967% due 05/16/2042	210	192
1.129% due 10/25/2035	2,854	2,788	Aircraft Certificate Owner Trust		
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust			7.001% due 09/20/2022	104	103
0.469% due 10/25/2035	6,583	6,338	ALESCO Preferred Funding XI Ltd.		
0.799% due 08/25/2035	14,372	13,610	2.378% due 12/23/2036	5,000	3,700
2.282% due 05/25/2035 (d)	86	72	American Homes 4 Rent Trust		
3.227% due 07/25/2035 (d)	2,807	1,894	6.231% due 10/17/2036	1,150	1,297
3.585% due 06/25/2037	4,899	4,837	BSPRT Issuer Ltd.		
Structured Asset Investment Loan Trust			1.198% due 03/15/2028	10,667	10,616
0.299% due 06/25/2036	13,809	13,518	2.698% due 03/15/2028	8,960	8,581
0.869% due 04/25/2035	4,440	4,444	3.598% due 03/15/2028	4,050	3,803
0.949% due 02/25/2034	23,488	23,267	Cairn CLO III BV		
1.349% due 12/25/2034	7,110	7,103	0.650% due 10/20/2028	EUR 7,912	9,164
Structured Asset Mortgage Investments II Trust			Cairn CLO VI BV		
0.359% due 09/25/2047 (d)	28,502	29,664	0.790% due 07/25/2029	5,354	6,226
0.822% due 04/19/2035	2,719	2,691	Capitalsource Real Estate Loan Trust		
Structured Asset Mortgage Investments Trust			2.238% due 01/20/2037	\$ 1,084	1,074
0.807% due 09/19/2032	35	34	2.498% due 01/20/2037	13,400	12,895
Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust			2.598% due 01/20/2037	4,800	4,569
0.279% due 05/25/2036	10,775	9,960	2.698% due 01/20/2037	2,700	2,572
0.399% due 05/25/2036	4,875	3,857	Castlelake Aircraft Securitization Trust		
0.409% due 04/25/2036	601	594	4.125% due 06/15/2043	2,907	2,759
0.459% due 07/25/2036	29,370	28,679	Catamaran CLO Ltd.		
0.649% due 04/25/2031	8,945	8,771	1.095% due 01/27/2028	5,720	5,658
1.079% due 11/25/2035	19,865	19,783	Cavendish Square Funding PLC		
Sutherland Commercial Mortgage Loans			0.072% due 02/11/2055	EUR 58	67
3.192% due 05/25/2037	638	635	0.372% due 02/11/2055	1,500	1,727
Taurus UK DAC			Crown Point CLO 5 Ltd.		
1.166% due 06/22/2029	GBP 5,500	6,925	1.158% due 07/17/2028	\$ 5,604	5,535
Terwin Mortgage Trust			Denali Capital CLO X LLC		
1.529% due 03/25/2035	\$ 2,943	2,659	1.265% due 10/26/2027	9,336	9,297
Trinidad Mortgage Securities PLC			FAB CBO BV		
0.846% due 01/24/2059	GBP 14,578	18,793	0.560% due 08/20/2080 (d)	EUR 253	221
Trinity Square PLC			FAB UK Ltd.		
1.196% due 07/15/2051	403	522	0.881% due 12/06/2045	GBP 587	757
Truman Capital Mortgage Loan Trust			Gateway Casinos & Entertainment Ltd.		
0.409% due 03/25/2036	\$ 1,900	1,877	5.000% due 03/12/2038	CAD 8,885	6,443
Twin Bridges PLC			GLS Auto Receivables Issuer Trust		
0.840% due 09/12/2044	GBP 12,308	15,871	2.580% due 07/17/2023	\$ 7,902	7,984
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust			Goodgreen		
0.869% due 01/25/2045	\$ 97	95	3.930% due 10/15/2053	7,402	7,903
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC			Halcyon Loan Advisors Funding Ltd.		
0.000% due 12/21/2049	GBP 1	1,824	1.316% due 10/22/2025	632	631
0.982% due 12/21/2049	40,254	51,927	Harley Marine Financing LLC		
1.682% due 12/21/2049	4,921	6,336	5.682% due 05/15/2043	5,440	4,528
2.182% due 12/21/2049	2,460	3,164	Humboldt Americas LLC		
2.682% due 12/21/2049	1,406	1,800	0.000% due 07/31/2022	COP 62,570,000	15,299
3.182% due 12/21/2049	1,406	1,778	7.078% due 11/30/2021	CLP 23,414,122	28,558
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT			JMP Credit Advisors CLO IIIR Ltd.		
Trust (d)			1.068% due 01/17/2028	\$ 24,387	24,228
1.732% due 10/25/2046	\$ 14,493	11,518			
5.500% due 11/25/2035	90	91			

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Jubilee CLO BV				TICP CLO III-2 Ltd.		
0.334% due 07/12/2028	EUR	2,080	\$ 2,404	1.058% due 04/20/2028	\$ 32,250	\$ 31,957
LP Credit Card Asset-Backed Securities Master Trust				Tikehau CLO BV		
1.740% due 08/20/2024	\$	5,794	5,944	0.600% due 08/04/2028	EUR 1,483	1,718
Mackay Shields Euro CLO-2 DAC				Tralee CLO V Ltd.		
1.550% due 08/15/2033	EUR	8,150	9,566	1.328% due 10/20/2028	\$ 5,250	5,199
Marlette Funding Trust				Tropic CDO V Ltd.		
3.710% due 12/15/2028	\$	282	283	0.557% due 07/15/2036	11,704	10,592
METAL LLC				TruPS Financials Note Securitization Ltd.		
4.581% due 10/15/2042		12,209	9,395	1.390% due 03/30/2039	22,002	20,242
MMcapS Funding XVII Ltd.				1.797% due 09/20/2039	5,002	4,702
0.596% due 12/01/2035		562	532	Vendome Funding CLO DAC		
Monarch Grove CLO				1.860% due 07/20/2031	EUR 16,522	19,361
1.095% due 01/25/2028		16,028	15,862	Venture XVII CLO Ltd.		
National Collegiate Student Loan Trust				1.117% due 04/15/2027	\$ 33,864	33,530
0.552% due 10/25/2033		10,694	10,312	Z Capital Credit Partners CLO Ltd.		
Navient Private Education Loan Trust				1.180% due 07/16/2027	23,838	23,676
2.298% due 12/15/2045		5,186	5,293	Total Asset-Backed Securities		658,002
Navient Private Education Refi Loan Trust				(Cost \$675,114)		
1.048% due 11/15/2068		1,950	1,933			
3.130% due 02/15/2068		1,920	1,974			
Nelnet Student Loan Trust						
0.749% due 03/25/2030		4,557	4,526			
0.949% due 09/25/2065		4,033	4,002			
OCP CLO Ltd.						
1.035% due 10/26/2027		14,723	14,617			
1.068% due 04/17/2027		3,435	3,433			
Octagon Investment Partners XXIII Ltd.						
1.087% due 07/15/2027		21,697	21,546			
Palmer Square European Loan DAC						
1.150% due 01/15/2030	EUR	13,400	15,615			
Penta CLO 2 BV						
0.790% due 08/04/2028		12,183	14,197			
Renoir CDO BV						
1.391% due 10/07/2095		3,090	3,606			
5.184% due 10/07/2095		2,600	3,045			
Rockford Tower Europe CLO DAC						
1.030% due 12/20/2031		12,800	14,862			
Sapphire Aviation Finance						
4.250% due 03/15/2040	\$	25,182	23,258			
Saranac CLO III Ltd.						
1.825% due 06/22/2030		26,979	26,811			
SCF RC Funding II LLC						
4.100% due 06/25/2047		3,199	3,229			
SMB Private Education Loan Trust						
0.449% due 09/15/2054		15,841	15,812			
2.840% due 06/15/2037		4,960	5,210			
SoFi Consumer Loan Program LLC						
2.770% due 05/25/2026		261	262			
SoFi Professional Loan Program LLC						
2.650% due 09/25/2040		1,902	1,954			
Sorrento Park CLO DAC						
0.469% due 11/16/2027	EUR	7,137	8,288			
Springleaf Funding Trust						
2.680% due 07/15/2030	\$	17,043	17,072			
St Paul's CLO VI DAC						
0.850% due 08/20/2030	EUR	3,600	4,198			
Starwood Waypoint Homes Trust						
1.098% due 01/17/2035	\$	10,688	10,708			
1.318% due 01/17/2035		1,400	1,397			
1.548% due 01/17/2035		4,727	4,722			
2.098% due 01/17/2035		8,600	8,608			
Taberna Preferred Funding I Ltd.						
2.370% due 07/05/2035		3,542	3,046			
2.807% due 07/05/2035		1,429	1,229			
Telos CLO Ltd.						
1.168% due 04/17/2028		17,491	17,321			
1.488% due 01/17/2027		4,046	4,039			
Thunderbolt Aircraft Lease Ltd.						
4.212% due 05/17/2032		555	527			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Kuwait International Government Bond		
3.500% due 03/20/2027	\$ 5,300	\$ 6,003
Mexico Government International Bond		
4.750% due 04/27/2032	5,000	5,732
5.000% due 04/27/2051	5,000	5,725
Paraguay Government International Bond		
4.950% due 04/28/2031	2,052	2,401
Peru Government International Bond		
5.350% due 08/12/2040	PEN 16,810	4,551
5.400% due 08/12/2034	10,774	3,141
5.940% due 02/12/2029	56,722	18,705
6.150% due 08/12/2032	98,515	31,429
6.350% due 08/12/2028	50,656	17,131
6.950% due 08/12/2031	28,967	9,898
8.200% due 08/12/2026	83,704	31,158
Provincia de Buenos Aires		
34.027% due 05/31/2022	ARS 169,088	968
34.850% due 04/12/2025	399,853	1,888
Qatar Government International Bond		
4.400% due 04/16/2050	\$ 9,100	11,615
5.103% due 04/23/2048	2,400	3,316
Russia Government International Bond		
0.000% due 04/24/2024	RUB 5,057,901	62,696
7.150% due 11/12/2025	4,002,466	54,253
7.950% due 10/07/2026	1,564,954	22,086
Saudi Government International Bond		
3.250% due 10/26/2026	\$ 6,200	6,768
3.625% due 03/04/2028	1,800	2,000
4.000% due 04/17/2025	55,000	61,112
4.500% due 10/26/2046	1,300	1,545
4.625% due 10/04/2047	2,100	2,545
5.000% due 04/17/2049	7,300	9,343
Serbia Government International Bond		
3.125% due 05/15/2027	EUR 4,434	5,628
South Africa Government International Bond		
4.850% due 09/30/2029	\$ 8,200	8,155
5.750% due 09/30/2049	5,200	4,704
Turkey Government International Bond		
4.250% due 03/13/2025	34,200	31,290
4.625% due 03/31/2025	EUR 21,500	24,675
5.250% due 03/13/2030	\$ 29,000	25,339
5.600% due 11/14/2024	24,900	23,983
5.625% due 03/30/2021	4,600	4,622
5.750% due 03/22/2024	2,000	1,950
6.350% due 08/10/2024	5,869	5,802
7.625% due 04/26/2029	43,400	43,851
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi A/S		
8.250% due 01/24/2024	3,000	3,050
Ukraine Government International Bond		
7.750% due 09/01/2023	4,390	4,579
Venezuela Government International Bond (d)		
6.000% due 12/09/2020	3,367	325
7.000% due 03/31/2038	1,883	182
7.650% due 04/21/2025	5,349	516
7.750% due 04/13/2022	1,200	116
8.250% due 10/13/2024	5,991	578
9.000% due 05/07/2023	3,161	305
9.250% due 09/15/2027	4,274	412
9.250% due 05/07/2028	6,512	628
11.750% due 10/21/2026	680	66
11.950% due 08/05/2031	6,000	579
Total Sovereign Issues (Cost \$936,792)		849,152

	SHARES	VALUE (000s)
<b>COMMON STOCKS 0.1%</b>		
Cairo Mezz PLC (g)	847,444	\$ 103
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. (g)	5,292,182	4,731
Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A. (g)	10,169,333	3,401
iHeartMedia, Inc. Class A (g)	294,195	2,418
iHeartMedia, Inc. Class B (g)	3,948	29
Mcdermott International Ltd. (g)	246,680	419
National Bank of Greece S.A. (g)	102,570	108
Neiman Marcus Group Ltd. LLC (k)	151,112	12,571
Westmoreland Mining Holdings LLC (k)	8,912	67
Total Common Stocks (Cost \$48,283)		23,847
<b>COMMERCIAL REAL ESTATE EQUITY 0.1%</b>		
Uniti Group, Inc. (g)	109,504	966
VICI Properties, Inc. (g)	760,482	17,453
Total Commercial Real Estate Equity (Cost \$6,268)		18,419
<b>WARRANTS 0.2%</b>		
iHeart Media, Inc. 12/31/2049	1,916,029	14,175
Sequa Corp. 12/31/2049	42,000	0
Stearns Holdings LLC 11/05/2039	111,865	0
Windstream Services LLC 03/24/2021	218,781	3,995
Total Warrants (Cost \$41,207)		18,170
<b>PREFERRED SECURITIES 0.2%</b>		
Nationwide Building Society 10.250%	74,050	16,074
Sequa Corp. 12.000%	1,074	974
Stichting AK Rabobank Certificaten 6.500% (c)	28,040	4,061
Total Preferred Securities (Cost \$20,444)		21,109
	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	
<b>SHORT-TERM INSTRUMENTS 0.8%</b>		
<b>REPURCHASE AGREEMENTS (1) 0.1%</b>		
		8,900
<b>SHORT-TERM NOTES 0.0%</b>		
Pan American Energy LLC 33.604% due 02/26/2021 (i)	ARS 67,691	440
<b>TIME DEPOSITS 0.4%</b>		
Australia and New Zealand Banking Group Ltd. (0.020%) due 11/02/2020	AUD 2,783	1,955
0.010% due 11/02/2020	\$ 4,668	4,668
Bank of Nova Scotia 0.010% due 11/02/2020	CAD 99	74
0.010% due 11/02/2020	\$ 295	295
BNP Paribas Bank (0.700%) due 11/02/2020	EUR 665	775
(0.020%) due 11/02/2020	AUD 91	64

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
0.010% due 11/02/2020	\$	4,895	\$ 4,895	Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
3.400% due 11/02/2020	ZAR	6,593	406	(0.700%) due 11/02/2020	EUR	373
Brown Brothers Harriman & Co.				(0.270%) due 11/02/2020	¥	516
(1.420%) due 11/02/2020	CHF	3	3	0.010% due 11/02/2020	\$	284
(0.700%) due 11/02/2020	EUR	10	11	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
(0.650%) due 11/02/2020	DKK	2	0	(0.700%) due 11/02/2020	EUR	621
(0.270%) due 11/02/2020	¥	578	6	(0.270%) due 11/02/2020	¥	139,376
(0.260%) due 11/02/2020	SEK	1	0	0.010% due 11/02/2020	GBP	3,474
(0.100%) due 11/02/2020	NOK	2	0	0.010% due 11/02/2020	\$	1,658
(0.020%) due 11/02/2020	AUD	16	11			<u>45,051</u>
0.010% due 11/02/2020	CAD	4	3			
0.010% due 11/02/2020	GBP	30	39	ARGENTINA TREASURY BILLS 0.3%		
0.010% due 11/02/2020	\$	2	2	(140.624%) due 12/04/2020 (h) (i) ARS	1,556,976	11,788
3.400% due 11/02/2020	ZAR	691	43	0.767% due 04/17/2021 (h) (i)	99,134	737
Citibank N.A.				29.978% due 11/30/2020 (i)	944,272	6,002
(0.700%) due 11/02/2020	EUR	6	7	31.106% due 12/30/2020 (j)	4,114,008	25,812
0.010% due 11/02/2020	\$	2,549	2,549	34.392% due 01/29/2021 (i)	392,546	<u>2,340</u>
Credit Suisse AG						<u>46,679</u>
(1.420%) due 11/02/2020	CHF	8	9	Total Short-Term Instruments		101,070
DBS Bank Ltd.				(Cost \$103,586)		
0.010% due 11/02/2020	\$	6,803	6,803	Total Investments in Securities (a) 131.6%		<u>\$ 16,111,689</u>
HSBC Bank PLC				(Cost \$16,329,835)		
(0.700%) due 11/02/2020	EUR	321	374	Financial Derivative Instruments (n) (p) 0.1%		13,909
JPMorgan Chase Bank N.A.				(Cost or Premiums, net \$(28,133))		
0.010% due 11/02/2020	\$	5,102	5,102	Other Assets and Liabilities, net (31.7%)		<u>(3,878,516)</u>
MUFG Bank Ltd.				Net Assets 100.0%		<u>\$ 12,247,082</u>
(0.270%) due 11/02/2020	¥	829,044	7,930			
National Australia Bank Ltd.						
(0.020%) due 11/02/2020	AUD	60	42			
Royal Bank of Canada						
0.010% due 11/02/2020	CAD	74	55			

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

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

- (a) The allocation of Total Investments by geographic region as of October 31, 2020 is 90.5% of Net Assets in the United States, 12.3% of Net Assets in the United Kingdom and other countries comprising of 28.7% of Net Assets in aggregate.
- (b) Contingent convertible security.
- (c) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (d) Security is in default.
- (e) Payment in-kind security.
- (f) Interest Only Security.
- (g) When-Issued security.
- (h) Principal amount of security is adjusted for inflation.
- (i) Coupon represents a yield to maturity.
- (j) Coupon represents a weighted average yield to maturity.

(k) RESTRICTED SECURITIES:

Issuer Description	Coupon	Maturity Date	Acquisition Date	Cost	Market Value	Market Value as Percentage of Net Assets
AWAS Leasing 2011-I Ltd.	4.870%	10/02/2021	10/02/2014	\$ 510	\$ 514	0.00%
General Motors Co.	6.800%	10/01/2027	05/07/2020	1,135	1,399	0.01%
Neiman Marcus Group Ltd. LLC	N/A	N/A	09/25/2020	4,866	12,571	0.10%
Westmoreland Mining Holdings LLC	N/A	N/A	03/26/2019	44	67	0.00%
WHLN FIRST MTG CO LEND 2 ASSET HOTEL	2.565%	02/09/2021	05/16/2018	45,000	44,579	0.37%
Total Restricted Securities				\$ 51,555	\$ 59,130	0.48%

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

(1) REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Lending Rate	Settlement Date	Maturity Date	Principal Amount	Collateralized By	Collateral Received, at Value	Repurchase Agreements, at Value	Repurchase Agreement Proceeds to be Received <sup>(1)</sup>
BPS	0.110%	10/30/2020	11/02/2020	\$ 8,900	U.S. Treasury Bonds 2.750% due 08/15/2047	\$ (9,011)	\$ 8,900	\$ 8,900
Total Repurchase Agreements						\$ (9,011)	\$ 8,900	\$ 8,900

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Borrowing Rate <sup>(3)</sup>	Settlement Date	Maturity Date	Amount Borrowed <sup>(3)</sup>	Payable for Reverse Repurchase Agreements
BPS	(2.800%)	12/11/2019	TBD <sup>(2)</sup>	EUR (2,859)	(3,246)
BPS	(2.800%)	07/01/2020	TBD <sup>(2)</sup>	(672)	(775)
BPS	(2.800%)	10/14/2020	TBD <sup>(2)</sup>	(4,485)	(5,216)
CFR	(1.150%)	10/23/2020	TBD <sup>(2)</sup>	(3,069)	(3,574)
DEU	0.140%	10/19/2020	11/02/2020	\$ (23,797)	(23,798)
DEU	0.140%	10/30/2020	11/13/2020	(57,765)	(57,765)
DEU	0.170%	10/13/2020	01/08/2021	(278,296)	(278,321)
JPS	0.140%	10/19/2020	11/02/2020	(27,816)	(27,818)
Total Reverse Repurchase Agreements					\$ (400,513)

SALE-BUYBACK TRANSACTIONS:

Counterparty	Borrowing Rate	Settlement Date	Maturity Date	Amount Borrowed <sup>(3)</sup>	Payable for Sale-Buyback Transactions <sup>(4)</sup>
BPS	0.163%	10/27/2020	11/02/2020	\$ (2,006)	(2,006)
Total Sale-Buyback Transactions					\$ (2,006)



CERTAIN TRANSFERS ACCOUNTED FOR AS SECURED BORROWINGS
---

	Remaining Contractual Maturity of the Agreements				
	Overnight and Continuous	Up to 30 days	31-90 days	Greater Than 90 days	Total
Reverse Repurchase Agreements					
Non - U.S. Corporate Debt	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (12,811)	\$ (12,811)
U.S. Government Debt	0	(109,381)	(278,321)	0	(387,702)
Total Reverse Repurchase Agreements	\$ 0	\$ (109,381)	\$ (278,321)	\$ (12,811)	\$ (400,513)
Sale-Buyback Transactions					
U.S. Government Debt	\$ 0	\$ (2,006)	\$ 0	\$ 0	\$ (2,006)
Total Sale-Buyback Transactions	\$ 0	\$ (2,006)	\$ 0	\$ 0	\$ (2,006)
Total Borrowings	\$ 0	\$ (111,387)	\$ (278,321)	\$ (12,811)	\$ (402,519)
Payable for Reverse Repurchase Agreements and Sale-Buyback Transactions					\$ (402,519)

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, 2020:

(m) Securities with an aggregate market value of \$402,032 and cash of \$448 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2020.

Counterparty	Repurchase Agreement Proceeds to be Received	Payable for Reverse Repurchase Agreements	Payable for Sale-Buyback Transactions	Payable for Short Sales	Total Borrowings and Other Financing Transactions	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure <sup>(5)</sup>
Global/Master Repurchase Agreement							
BPS	\$ 8,900	\$ (9,237)	\$ 0	\$ 0	\$ (337)	\$ 201	\$ (136)
CFR	0	(3,574)	0	0	(3,574)	3,547	(27)
DEU	0	(359,884)	0	0	(359,884)	358,190	(1,694)
JPS	0	(27,818)	0	0	(27,818)	27,682	(136)
Master Securities Forward Transactions Agreement							
BPS	0	0	(2,006)	0	(2,006)	1,973	(33)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 8,900	\$ (400,513)	\$ (2,006)	\$ 0			

(1) Includes accrued interest.

(2) Open maturity reverse repurchase agreement.

(3) The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2020 was \$231,261 at a weighted average interest rate of 0.376%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(4) Payable for sale-buyback transactions includes \$0 of deferred price drop.

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS SUMMARY (Cont.)

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

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

WRITTEN OPTIONS:

OPTIONS ON EXCHANGE-TRADED FUTURES CONTRACTS

Description	Strike Price	Expiration Date	# of Contracts	Premiums (Received)	Market Value
Call - U.S. Treasury 10-Year Note January 2021 Futures	\$ 139.500	12/24/2020	5,000	\$ (1,758)	\$ (1,406)
Put - U.S. Treasury 10-Year Note January 2021 Futures	136.500	12/24/2020	5,000	(1,354)	(2,344)
Total Written Options				\$ (3,112)	\$ (3,750)

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
Australia Government 10-Year Bond December Futures	Short	12/2020	693	\$ (710)	\$ 266	\$ 0
Euro-BTP 10-Year Bond December Futures	Long	12/2020	1,901	9,375	1,284	0
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Long	12/2020	1	3	0	0
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2020	1,601	(963)	0	(300)
U.S. Treasury 20-Year Bond December Futures	Short	12/2020	258	(104)	97	0
U.S. Treasury 30-Year Bond December Futures	Short	12/2020	902	4,818	477	0
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt December Futures	Short	12/2020	134	98	89	0
Total Futures Contracts				\$ 12,517	\$ 2,213	\$ (300)

SWAP AGREEMENTS:

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

Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2020 <sup>(3)</sup>	Notional Amount <sup>(4)</sup>	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Kraft Heinz Foods Co.	(1.000%)	06/20/2022	0.443%	\$ 500	\$ (5)	\$ 3	\$ 0	\$ 0

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2020 <sup>(3)</sup>	Notional Amount <sup>(4)</sup>	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Bombardier, Inc.	5.000%	06/20/2024	15.361%	\$ 900	\$ (222)	\$ (191)	\$ 0	\$ (9)
Bombardier, Inc.	5.000%	12/20/2024	15.444%	300	(80)	(85)	0	(7)
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2022	2.279%	100	6	(5)	0	(1)
General Electric Co.	1.000%	12/20/2020	0.503%	3,000	5	(16)	0	(7)
General Electric Co.	1.000%	12/20/2023	0.926%	17,200	59	(24)	1	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2022	3.416% EUR	23,370	(1,328)	(1,750)	16	0
					\$ (1,560)	\$ (2,071)	\$ 17	\$ (24)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES – BUY PROTECTION<sup>(1)</sup>

Index/Tranches	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Notional Amount <sup>(4)</sup>	Market Value <sup>(5)</sup>	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX. IG-33 Index	(1.000%)	12/20/2024	\$ 142,100	\$ (927)	\$ (3,222)	\$ 40	\$ 0

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

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount <sup>(4)</sup>	Market Value <sup>(5)</sup>	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX. EM-24 Index	1.000%	12/20/2020	\$ 736	\$ 1	\$ (4)	\$ 0	\$ 0
CDX. EM-28 Index	1.000%	12/20/2022	32,430	(217)	254	39	0
CDX. EM-29 Index	1.000%	06/20/2023	57,810	(559)	957	33	0
CDX. EM-30 Index	1.000%	12/20/2023	56,776	(881)	883	18	0
CDX. EM-31 Index	1.000%	06/20/2024	21,150	(347)	474	39	0
CDX. EM-32 Index	1.000%	12/20/2024	23,622	(495)	489	21	0
CDX. EM-33 Index	1.000%	06/20/2025	33,820	(1,024)	2,507	33	0
CDX. EM-34 Index	1.000%	12/20/2025	34,400	(1,892)	245	2	0
CDX. HY-25 Index	5.000%	12/20/2020	40,290	454	(676)	1,207	0
CDX. HY-33 Index	5.000%	12/20/2024	80,029	4,349	(1,875)	0	(4,986)
CDX. HY-34 Index	5.000%	06/20/2025	89,700	4,357	4,260	164	0
CDX. IG-34 Index	1.000%	06/20/2025	30,700	164	(114)	0	(7)
iTraxx Europe Series 33 Index	1.000%	06/20/2025	EUR 16,540	309	(71)	0	(13)
iTraxx Europe Series 34 Index	1.000%	12/20/2025	135,600	3,012	(689)	0	(15)
				\$ 7,231	\$ 6,640	\$ 1,556	\$ (5,021)

INTEREST RATE SWAPS

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.500%	12/18/2021	\$ 12,600	\$ (250)	\$ (297)	\$ 0	\$ 0
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.750%	12/19/2021	96,600	(3,735)	(1,532)	3	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.000%	06/17/2022	\$ 41,200	\$ (657)	\$ (1,170)	\$ 0	\$ (2)
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.500%	12/18/2024	62,500	(6,054)	(3,351)	9	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.300%	03/16/2025	62,600	(2,571)	(2,571)	16	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.300%	03/18/2025	62,600	(2,569)	(2,569)	10	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.000%	06/20/2025	601,500	(48,272)	(35,915)	211	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.740%	12/16/2026	15,800	(1,236)	(1,236)	10	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.560%	02/05/2027	28,000	(1,813)	(1,813)	18	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	2.500%	12/20/2027	259,700	36,118	19,660	0	(230)
Pay	3-Month USD-LIBOR	2.490%	01/09/2028	190,500	26,262	14,265	0	(166)
Pay	3-Month USD-LIBOR	3.000%	06/19/2029	275,100	54,825	23,008	0	(252)
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.750%	01/23/2030	14,000	(1,234)	(1,234)	20	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.870%	01/23/2030	14,000	(1,391)	(1,391)	20	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.610%	02/28/2030	14,100	(1,040)	(1,040)	21	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.430%	03/17/2030	31,300	(1,760)	(1,760)	47	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.250%	06/17/2030	9,500	(391)	(586)	12	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	0.678%	07/29/2030	12,400	211	211	17	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	0.674%	08/05/2030	12,000	213	213	17	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.500%	06/21/2032	12,800	(813)	(1,235)	28	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.500%	06/20/2048	7,900	(2,423)	(1,328)	22	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.910%	10/17/2049	11,400	(1,790)	(1,784)	21	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.895%	10/18/2049	11,400	(1,746)	(1,781)	21	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.000%	01/15/2050	8,800	(1,638)	(1,444)	16	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.625%	01/16/2050	22,500	(2,000)	(3,497)	40	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.750%	01/22/2050	47,500	(5,755)	(7,512)	85	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.625%	02/03/2050	42,500	(3,727)	(6,551)	76	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.875%	02/07/2050	2,700	(411)	(431)	5	0
Receive	3-Month USD-LIBOR	1.500%	06/17/2050	1,200	(69)	53	2	0
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.215%	10/13/2050	14,900	(314)	(314)	0	(26)
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.250%	09/19/2023	ZAR 305,500	(1,869)	(1,608)	0	(52)
Receive	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.250%	03/15/2024	7,700	(66)	(41)	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.300%	03/15/2027	1,400	14	9	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.750%	09/19/2028	626,200	3,831	3,478	140	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.750%	06/18/2024	AUD 28,000	3,621	335	3	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.250%	12/17/2024	39,200	3,800	791	0	(4)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.250%	12/17/2024	41,400	5,322	706	0	(3)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.500%	06/17/2025	38,850	4,469	877	0	(6)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	06/17/2026	3,870	397	117	0	(1)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.000%	03/21/2027	313,890	37,059	8,735	0	(387)
Receive	6-Month EURIBOR	(0.150%)	03/18/2030	EUR 123,000	(1,980)	(5,541)	147	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.150%	06/17/2030	26,800	(1,382)	(1,363)	36	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.250%	03/18/2050	37,600	(4,018)	(7,030)	329	0
Receive <sup>(6)</sup>	6-Month JPY-LIBOR	(0.020%)	09/20/2028	¥ 67,650,000	1,291	(401)	626	0
Receive <sup>(6)</sup>	6-Month JPY-LIBOR	0.000%	03/15/2029	56,500,000	699	126	510	0
Receive	6-Month JPY-LIBOR	0.450%	03/20/2029	27,521,890	(9,799)	810	332	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	5.830%	01/02/2023	BRL 165,400	1,053	1,049	0	(30)
Pay	BRL-CDI-Compounded	5.836%	01/02/2023	128,800	823	823	0	(24)
Pay	BRL-CDI-Compounded	5.855%	01/02/2023	42,900	278	278	0	(8)
Receive	FEDL01 Index	0.051%	10/20/2022	\$ 5,000	1	1	0	0
Pay	FEDL01 Index	0.184%	10/21/2025	23,312	(57)	(57)	0	(8)
Pay	FEDL01 Index	0.562%	10/21/2030	3,493	(35)	(35)	0	(6)
Receive	FEDL01 Index	0.781%	10/20/2035	500	8	8	1	0
Receive	IBMEXID	4.650%	05/10/2022	MXN 353,200	(41)	(46)	11	0
Receive	IBMEXID	4.825%	05/27/2022	36,000	(9)	(9)	1	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Receive Floating Rate	Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
								Asset	Liability
Receive	IBMEXID		4.740%	06/03/2022	MXN 88,800	\$ (16)	\$ (16)	\$ 3	\$ 0
Receive	IBMEXID		4.580%	06/10/2022	91,600	(6)	(6)	3	0
Pay	IBMEXID		5.780%	09/29/2022	96,760	110	200	0	(4)
Pay	IBMEXID		7.875%	12/16/2022	27,800	93	32	0	(1)
Pay	IBMEXID		7.865%	12/27/2022	48,800	162	65	0	(2)
Pay	IBMEXID		7.880%	12/27/2022	780,300	2,611	1,038	0	(36)
Pay	IBMEXID		7.640%	01/03/2023	31,200	97	42	0	(1)
Pay	IBMEXID		7.645%	01/03/2023	49,400	154	67	0	(2)
Pay	IBMEXID		7.745%	01/05/2023	33,200	106	42	0	(2)
Pay	IBMEXID		7.610%	01/23/2023	187,200	592	285	0	(9)
Pay	IBMEXID		7.805%	02/06/2023	76,600	257	94	0	(4)
Pay	IBMEXID		7.820%	02/06/2023	37,700	127	46	0	(2)
Pay	IBMEXID		6.350%	09/01/2023	39,100	84	87	0	0
Pay	IBMEXID		5.980%	08/26/2024	11,300	20	31	0	(1)
Pay	IBMEXID		7.670%	03/05/2025	662,400	3,322	1,383	0	(50)
Pay	IBMEXID		7.710%	03/07/2025	435,800	2,264	935	0	(31)
Pay	IBMEXID		7.715%	03/07/2025	433,300	2,255	929	0	(31)
Pay	IBMEXID		7.570%	03/18/2025	612,000	3,003	1,459	0	(47)
Pay	IBMEXID		7.610%	04/15/2025	51,600	259	123	0	(4)
Pay	IBMEXID		5.120%	05/06/2025	45,500	7	10	0	(4)
Pay	IBMEXID		5.280%	05/23/2025	15,400	7	7	0	(1)
Pay	IBMEXID		5.280%	05/30/2025	37,900	17	17	0	(3)
Pay	IBMEXID		5.160%	06/06/2025	39,200	8	8	0	(3)
Pay	IBMEXID		5.950%	01/30/2026	104,300	178	344	0	(10)
Pay	IBMEXID		5.990%	01/30/2026	98,900	178	324	0	(10)
Pay	IBMEXID		6.080%	03/10/2026	220,600	446	698	0	(23)
Pay	IBMEXID		6.490%	09/08/2026	141,900	416	453	0	(16)
Pay	IBMEXID		7.380%	11/04/2026	5,800	30	16	0	(1)
Pay	IBMEXID		8.010%	02/04/2027	79,800	544	187	0	(10)
Pay	IBMEXID		5.535%	05/04/2027	77,500	28	28	0	(10)
Pay	IBMEXID		7.200%	06/11/2027	20,000	96	60	0	(3)
Receive	IBMEXID		7.984%	12/10/2027	63,300	(456)	(164)	9	0
Receive	IBMEXID		7.990%	12/21/2027	1,300	(10)	(4)	0	0
Receive	IBMEXID		8.005%	12/21/2027	374,000	(2,709)	(1,025)	54	0
Receive	IBMEXID		7.800%	12/28/2027	29,000	(192)	(79)	4	0
Pay	IBMEXID		7.910%	12/30/2027	1,400	10	4	0	0
Receive	IBMEXID		8.030%	01/31/2028	20,600	(150)	(52)	3	0
Receive	IBMEXID		8.050%	01/31/2028	1,000	(8)	(3)	0	0
Pay	IBMEXID		7.480%	06/18/2037	7,600	40	20	0	(3)
Receive	IBMEXID		7.380%	08/14/2037	7,100	(34)	(19)	3	0
Pay	IBMEXID		7.360%	08/21/2037	49,300	232	144	0	(19)
Receive	IBMEXID		8.103%	01/04/2038	72,300	(617)	(184)	29	0
Pay	SOFRRATE		0.056%	10/20/2022	\$ 5,000	0	0	0	0
Receive	SOFRRATE		0.173%	10/21/2025	23,312	59	59	10	0
Receive	SOFRRATE		0.533%	10/21/2030	3,493	38	38	7	0
Pay	SOFRRATE		0.740%	10/20/2035	500	(9)	(9)	0	(1)
Receive (6)	Sterling Overnight Interbank Average Rate		0.250%	03/17/2031	GBP 77,900	(301)	43	605	0
Receive (6)	Sterling Overnight Interbank Average Rate		0.250%	03/17/2051	14,200	640	194	378	0
						\$ 81,362	\$ (14,969)	\$ 3,991	\$ (1,549)
Total Swap Agreements						\$ 86,101	\$ (13,619)	\$ 5,604	\$ (6,594)

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, 2020:

- (o) Securities with an aggregate market value of \$144,030 and cash of \$11,597 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2020. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities			
	Market Value	Variation Margin Asset			Market Value	Variation Margin Liability		
	Purchased Options	Futures	Swap Agreements	Total	Written Options	Futures	Swap Agreements	Total
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 2,213	\$ 5,604	\$ 7,817	\$ (3,750)	\$ (300)	\$ (6,594)	\$ (10,644)

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

(p) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)					
				Asset	Liability				
BOA	11/2020	\$	17,901	AUD	25,082	\$	0	\$	(287)
BOA	11/2020		1,597	RUB	125,544		0		(20)
BOA	12/2020	DKK	1,044	\$	163		0		0
BOA	12/2020	NZD	34,640		23,005		110		0
BOA	01/2021	\$	5,074	MXN	106,956		0		(92)
BOA	02/2021		49,126	NOK	457,950		0		(1,230)
BPS	11/2020	AUD	36,712	\$	26,144		363		0
BPS	11/2020	EUR	46,976		55,184		464		0
BPS	11/2020	JPY	351,887		3,334		0		(32)
BPS	11/2020	NZD	43,642		28,659		0		(184)
BPS	11/2020		138,560		91,118		0		(456)
BPS	11/2020	\$	1,446	CAD	1,924		0		(3)
BPS	11/2020		11,645	EUR	9,893		0		(121)
BPS	11/2020		9,856	ZAR	159,201		0		(70)
BPS	12/2020	CAD	1,924	\$	1,446		3		0
BPS	12/2020	MXN	53,365		2,394		0		(104)
BPS	12/2020	\$	26,147	AUD	36,712		0		(362)
BPS	12/2020		85,687	INR	6,446,996		331		0
BPS	06/2021		25,544	MXN	546,817		0		(485)
BRC	11/2020		238	TRY	1,907		0		(11)
BRC	11/2020		749		5,939		0		(48)
BRC	12/2020		3,783	MXN	86,116		248		0
BSS	08/2021	CLP	16,482,122	\$	24,337		3,013		0
CBK	11/2020	CAD	17,536		13,109		0		(43)
CBK	11/2020	EUR	33,375		39,220		343		0
CBK	11/2020	GBP	4,215		5,424		0		(26)
CBK	11/2020	MXN	774,309		35,956		0		(426)
CBK	11/2020	PEN	53,355		14,996		234		0
CBK	11/2020	\$	5,417	GBP	4,146		0		(56)
CBK	11/2020		3,104	JPY	323,392		0		(10)
CBK	11/2020		44,847	MXN	1,014,209		2,807		0
CBK	11/2020		14,846	PEN	53,355		0		(85)
CBK	11/2020		6,931	RUB	541,916		0		(116)
CBK	11/2020		4,201	ZAR	70,492		132		0
CBK	12/2020	DKK	504	\$	79		0		0
CBK	12/2020	JPY	323,392		3,105		10		0
CBK	12/2020	\$	12,275	CLP	9,404,365		0		(128)
CBK	01/2021	PEN	53,355	\$	14,837		76		0

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

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)					
				Asset	Liability				
CBK	01/2021	\$	46,875	MXN	1,001,246	\$	0	\$	(234)
CBK	02/2021		47,895	SEK	421,225		0		(507)
CBK	03/2021	PEN	35,266	\$	9,960		209		0
CBK	03/2021		83,489		23,528		441		0
CBK	03/2021	\$	23,524	MXN	530,950		1,030		0
CBK	03/2021		35,418		774,309		424		0
DUB	11/2020	BRL	212,619	\$	36,837		0		(35)
DUB	11/2020	\$	38,073	BRL	212,619		0		(1,201)
FBF	12/2020		79,231	IDR	1,188,065,799		813		0
GLM	11/2020		275,828	GBP	213,269		0		(72)
GLM	11/2020		15,118	RUB	1,181,351		0		(258)
GLM	11/2020		3,696		273,900		0		(253)
GLM	12/2020	GBP	213,269	\$	275,871		66		0
GLM	12/2020	NZD	103,920		69,211		528		0
GLM	12/2020	\$	86,960	MXN	1,854,377		0		(159)
GLM	05/2021		3,575		76,891		0		(42)
GLM	11/2021	CLP	6,932,000	\$	9,824		857		0
HUS	11/2020	AUD	10,068		7,107		37		0
HUS	11/2020	EUR	518,822		609,768		5,418		0
HUS	11/2020	GBP	76,955		99,016		0		(486)
HUS	11/2020	MXN	239,900		11,478		206		0
HUS	11/2020	\$	63,008	AUD	88,370		0		(950)
HUS	11/2020		23,991	EUR	20,281		0		(366)
HUS	11/2020		1,618	JPY	168,807		0		(4)
HUS	11/2020		8,644	RUB	681,069		0		(77)
HUS	11/2020		40	TRY	319		0		(3)
HUS	11/2020		4,546	ZAR	76,193		138		0
HUS	11/2020		12,235		201,456		124		0
HUS	12/2020	CLP	9,404,365	\$	12,170		23		0
HUS	12/2020	JPY	168,807		1,619		3		0
HUS	12/2020	\$	7,108	AUD	10,068		0		(37)
HUS	01/2021		12,175	CLP	9,404,365		0		(25)
HUS	05/2021		37,874	MXN	813,890		0		(481)
HUS	06/2021		11,195		239,900		0		(201)
JPM	11/2020		5,627	EUR	4,760		0		(82)
JPM	11/2020		1,613	GBP	1,235		0		(16)
JPM	11/2020		1,064	MXN	24,220		72		0
JPM	11/2020		16,221	ZAR	268,722		298		0
JPM	12/2020	COP	63,370,585	\$	17,242		823		0
JPM	05/2021	\$	16,854	MXN	361,729		0		(234)
MYI	11/2020	AUD	12,527	\$	8,828		30		0



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

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
				Asset	Liability	
MYI	11/2020	GBP	5,087	\$ 6,599	\$ 22	\$ 0
MYI	11/2020	JPY	174,923	1,660	0	(13)
MYI	11/2020	\$	3,346	EUR 2,835	0	(44)
MYI	11/2020		3,518	JPY 366,760	0	(9)
MYI	12/2020	JPY	366,760	\$ 3,519	9	0
MYI	12/2020	\$	7,897	AUD 11,238	0	(4)
RBC	11/2020		821	JPY 85,782	0	(1)
RBC	11/2020		42,909	NOK 394,145	0	(1,677)
RBC	12/2020	JPY	85,782	\$ 821	1	0
RYL	05/2021	\$	4,209	MXN 90,432	0	(54)
SCX	11/2020	AUD	8,333	\$ 5,908	56	0
SCX	11/2020	EUR	486,910	571,348	4,171	0
SCX	11/2020	\$	5,828	CAD 7,706	0	(49)
SCX	11/2020		1,192	GBP 914	0	(10)
SCX	11/2020		44,302	SEK 386,530	0	(871)
SCX	12/2020	CAD	7,706	\$ 5,829	49	0
SCX	12/2020	\$	25,537	RUB 1,980,387	0	(720)
SOG	11/2020		3,517	261,647	0	(229)
SOG	11/2020		3,926	ZAR 66,345	152	0
SSB	11/2020	BRL	337,633	\$ 60,056	1,503	0
SSB	11/2020	GBP	692,591	887,722	0	(7,799)
SSB	11/2020	JPY	368,039	3,496	0	(25)
SSB	11/2020	\$	58,497	BRL 337,633	56	0
SSB	12/2020		60,006	337,633	0	(1,534)
SSB	12/2020		661	CNH 4,661	33	0
TOR	11/2020	BRL	125,015	\$ 21,660	0	(21)
TOR	11/2020	JPY	103,398	980	0	(9)
TOR	11/2020	\$	22,098	BRL 125,015	0	(418)
TOR	11/2020		4,660	EUR 3,941	0	(69)
TOR	11/2020		17,226	ZAR 278,199	0	(125)
TOR	12/2020	EUR	1,044,373	\$ 1,217,308	0	(2)
TOR	12/2020	JPY	53,506	513	1	0
UAG	11/2020	AUD	38,175	26,916	108	0
UAG	11/2020	RUB	2,028,698	25,534	17	0
UAG	11/2020	\$	2,764	CAD 3,670	0	(11)
UAG	11/2020		6,033	GBP 4,644	0	(28)
UAG	11/2020		5,081	RUB 378,240	0	(327)
UAG	11/2020		8,513	670,664	0	(77)
UAG	11/2020		6,950	546,443	0	(78)
UAG	11/2020		13,931	1,092,886	0	(190)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)			
				Asset	Liability		
UAG	11/2020	\$	11,320	ZAR	185,453	\$ 58	\$ 0
UAG	11/2020		10,545		170,138	0	(87)
UAG	12/2020	CAD	3,670	\$	2,764	11	0
UAG	12/2020	GBP	554,640		716,997	0	(279)
UAG	12/2020	\$	11,060	AUD	15,665	0	(57)
UAG	12/2020		25,441	RUB	2,028,698	0	(17)
Total Forward Foreign Currency Contracts						\$ 25,921	\$ (24,952)

WRITTEN OPTIONS:

INTEREST RATE SWAPTIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Receive	1.144%	11/02/2020	9,000	\$ (181)	\$ 0
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	3-Month USD-LIBOR	Pay	1.144%	11/02/2020	9,000	(180)	(363)
							\$ (361)	\$ (363)

CREDIT DEFAULT SWAPTIONS

Counterparty	Description	Buy/Sell Protection	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Call - iTraxx Europe Series 33 Index	Buy	0.475%	11/18/2020	31,000	\$ (24)	\$ (1)
BOA	Put - CDX.HY-34 Index	Sell	99.000%	11/18/2020	14,400	(76)	(54)
BOA	Put - CDX.IG-34 Index	Sell	1.000%	11/18/2020	47,000	(80)	(94)
BOA	Put - CDX.IG-35 Index	Sell	0.900%	01/20/2021	61,700	(105)	(171)
BOA	Put - iTraxx Europe Series 33 Index	Sell	0.900%	11/18/2020	31,000	(33)	(20)
BOA	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	0.950%	12/16/2020	30,700	(54)	(46)
BOA	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	0.850%	01/20/2021	62,300	(114)	(205)
BPS	Call - CDX.HY-35 Index	Buy	108.000%	12/16/2020	11,300	(24)	(10)
BPS	Call - iTraxx Europe Series 33 Index	Buy	0.475%	11/18/2020	62,600	(51)	(1)
BPS	Put - CDX.HY-34 Index	Sell	100.000%	11/18/2020	55,700	(383)	(276)
BPS	Put - CDX.HY-35 Index	Sell	98.250%	01/20/2021	11,200	(81)	(158)
BPS	Put - CDX.IG-34 Index	Sell	1.000%	12/16/2020	44,000	(90)	(162)
BPS	Put - CDX.IG-34 Index	Sell	1.200%	12/16/2020	25,800	(34)	(53)

CREDIT DEFAULT SWAPTIONS (Cont.)
----------------------------------

Counterparty	Description	Buy/Sell Protection	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
BPS	Put - iTraxx Europe Series 33 Index	Sell	0.900%	11/18/2020	62,600	\$ (73)	\$ (40)
BPS	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	0.800%	01/20/2021	49,300	(92)	(188)
BPS	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	1.050%	01/20/2021	71,500	(135)	(138)
BRC	Put - CDX. IG-34 Index	Sell	1.000%	12/16/2020	51,500	(64)	(190)
BRC	Put - CDX. IG-35 Index	Sell	1.100%	01/20/2021	118,000	(247)	(207)
DUB	Call - iTraxx Europe Series 33 Index	Buy	0.450%	12/16/2020	83,700	(64)	(4)
DUB	Put - CDX. IG-34 Index	Sell	1.000%	12/16/2020	47,800	(78)	(177)
DUB	Put - CDX. IG-35 Index	Sell	0.950%	01/20/2021	31,500	(48)	(78)
DUB	Put - iTraxx Europe Series 33 Index	Sell	0.800%	12/16/2020	83,700	(119)	(214)
DUB	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	0.900%	12/16/2020	36,300	(74)	(64)
DUB	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	0.900%	01/20/2021	65,100	(104)	(186)
FBF	Call - CDX. HY-35 Index	Buy	108.000%	12/16/2020	15,400	(36)	(14)
FBF	Call - CDX. IG-35 Index	Buy	0.450%	12/16/2020	56,100	(62)	(7)
FBF	Call - iTraxx Europe Series 33 Index	Buy	0.475%	11/18/2020	20,700	(18)	0
FBF	Call - iTraxx Europe Series 33 Index	Buy	0.450%	12/16/2020	35,700	(21)	(2)
FBF	Put - CDX. HY-35 Index	Sell	100.000%	12/16/2020	15,400	(92)	(187)
FBF	Put - CDX. IG-35 Index	Sell	0.900%	12/16/2020	56,100	(62)	(99)
FBF	Put - CDX. IG-35 Index	Sell	1.100%	12/16/2020	56,900	(85)	(56)
FBF	Put - iTraxx Europe Series 33 Index	Sell	0.900%	11/18/2020	20,700	(24)	(13)
FBF	Put - iTraxx Europe Series 33 Index	Sell	0.800%	12/16/2020	35,700	(57)	(91)
GST	Call - CDX. HY-35 Index	Buy	107.000%	11/18/2020	14,200	(44)	(10)
GST	Call - CDX. IG-35 Index	Buy	0.475%	12/16/2020	31,200	(29)	(6)
GST	Call - iTraxx Europe Series 33 Index	Buy	0.475%	11/18/2020	56,500	(46)	(1)
GST	Put - CDX. HY-34 Index	Sell	100.000%	11/18/2020	18,600	(106)	(92)
GST	Put - CDX. HY-35 Index	Sell	98.000%	11/18/2020	10,600	(69)	(36)
GST	Put - CDX. IG-33 Index	Sell	2.500%	01/20/2021	20,200	(14)	(9)
GST	Put - CDX. IG-33 Index	Sell	2.500%	03/17/2021	36,565	(26)	(29)
GST	Put - CDX. IG-34 Index	Sell	1.000%	11/18/2020	24,900	(24)	(50)
GST	Put - CDX. IG-34 Index	Sell	1.000%	12/16/2020	80,200	(154)	(296)
GST	Put - CDX. IG-35 Index	Sell	0.800%	12/16/2020	56,100	(84)	(140)
GST	Put - CDX. IG-35 Index	Sell	0.900%	12/16/2020	39,800	(57)	(70)
GST	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	2.500%	01/20/2021	22,500	(18)	(1)
GST	Put - iTraxx Europe Series 32 Index	Sell	2.500%	03/17/2021	44,476	(34)	(8)

CREDIT DEFAULT SWAPTIONS (Cont.)

Counterparty	Description	Buy/Sell Protection	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
GST	Put - iTraxx Europe Series 33 Index	Sell	0.900%	11/18/2020	56,500	\$ (64)	\$ (36)
GST	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	0.850%	12/16/2020	120,400	(191)	(254)
JPM	Put - CDX. IG-34 Index	Sell	1.000%	12/16/2020	25,800	(37)	(95)
JPM	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	0.900%	01/20/2021	64,700	(117)	(184)
JPM	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	1.000%	01/20/2021	70,300	(142)	(153)
JPM	Put - iTraxx Europe Series 34 Index	Sell	1.050%	01/20/2021	36,000	(69)	(69)
MYC	Call - CDX. IG-35 Index	Buy	0.500%	11/18/2020	58,700	(47)	(5)
MYC	Put - CDX. IG-34 Index	Sell	0.950%	12/16/2020	21,900	(47)	(96)
MYC	Put - CDX. IG-35 Index	Sell	0.950%	12/16/2020	56,900	(103)	(86)
						\$ (4,226)	\$ (4,932)

OPTIONS ON SECURITIES

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value	
FAR	Put - Fannie Mae**	\$ 101.828	12/07/2020	4,500	\$ (17)	\$ (6)	
FAR	Put - Fannie Mae**	101.938	12/07/2020	4,500	(17)	(6)	
JPM	Call - Fannie Mae**	103.461	12/07/2020	9,500	(30)	(22)	
JPM	Put - Fannie Mae**	102.461	12/07/2020	9,500	(47)	(23)	
SAL	Call - Fannie Mae**	103.344	12/07/2020	4,000	(14)	(11)	
SAL	Call - Fannie Mae**	103.359	12/07/2020	9,500	(33)	(25)	
SAL	Put - Fannie Mae**	102.328	12/07/2020	2,500	(11)	(5)	
SAL	Put - Fannie Mae**	102.344	12/07/2020	4,000	(18)	(9)	
SAL	Put - Fannie Mae**	102.359	12/07/2020	9,500	(42)	(21)	
SAL	Put - Fannie Mae**	103.922	12/07/2020	3,500	(9)	(18)	
						\$ (238)	\$ (146)
Total Written Options						\$ (4,825)	\$ (5,441)

SWAP AGREEMENTS:

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2020 <sup>(4)</sup>	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	HSBC Holdings PLC	(1.000%)	06/20/2024	1.002%	EUR 200	\$ 3	\$ (4)	\$ 0	\$ (1)

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2020 <sup>(4)</sup>	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.240%	\$ 2,700	\$ (89)	\$ 78	\$ 0	\$ (11)
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.512%	4,000	(8)	45	37	0
BOA	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.691%	60,200	(662)	1,224	562	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.235%	790	(63)	65	2	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.321%	200	(8)	10	2	0
BOA	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	0.817%	300	(31)	33	2	0
BOA	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	2.053%	7,000	(403)	220	0	(183)
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	1.118%	4,400	(206)	202	0	(4)
BPS	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.240%	24,100	(1,080)	984	0	(96)
BPS	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	0.848%	200	(56)	56	0	0
BPS	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	4.513%	3,500	(157)	(34)	0	(191)
BPS	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.608%	23,100	(662)	928	266	0
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.240%	7,100	(280)	252	0	(28)
BRC	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2023	1.443%	8,400	(433)	345	0	(88)
BRC	Mexico Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.574%	10,525	(24)	132	108	0
BRC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.195%	500	3	4	7	0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	0.848%	4,400	(1,123)	1,132	9	0
BRC	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	1.008%	10,000	(1,393)	1,404	11	0
BRC	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	4.166%	700	(63)	39	0	(24)
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.235%	800	(66)	68	2	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.506%	2,600	(50)	80	30	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	0.817%	300	(25)	27	2	0
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2021	0.869%	2,400	(153)	157	4	0
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.190%	500	(35)	35	0	0
BRC	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	2.053%	1,700	(104)	60	0	(44)
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.240%	6,100	(237)	213	0	(24)
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.883%	21,800	(376)	(370)	0	(746)
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.549%	7,800	(25)	110	85	0

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2020 <sup>(4)</sup>	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.884%	\$ 1,500	\$ (15)	\$ 23	\$ 8	\$ 0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.990%	4,300	17	(10)	7	0
CBK	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.691%	5,300	(54)	104	50	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.235%	2,200	(171)	176	5	0
CBK	Russia Government International Bond	1.000%	09/20/2024	0.817%	900	(78)	86	8	0
CBK	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.364%	3,200	8	30	38	0
FBF	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.240%	800	(31)	28	0	(3)
FBF	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.512%	10,100	(7)	100	93	0
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.240%	10,000	(103)	64	0	(39)
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2024	1.753%	1,300	(42)	9	0	(33)
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.883%	16,700	(260)	(312)	0	(572)
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.549%	100	1	0	1	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.743%	7,800	(117)	189	72	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.568%	8,600	(127)	253	126	0
GST	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.691%	67,410	(514)	1,143	629	0
GST	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.169%	2,500	40	(2)	38	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2021	0.848%	1,115	(300)	303	3	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	1.008%	5,800	(907)	913	6	0
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	1.296%	1,700	(154)	148	0	(6)
GST	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2022	1.450%	2,200	(125)	106	0	(19)
GST	Petroleos Mexicanos	1.000%	12/20/2021	4.166%	200	(14)	7	0	(7)
GST	Petroleos Mexicanos	1.000%	06/20/2022	4.513%	1,500	(94)	12	0	(82)
GST	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.506%	41,150	(900)	1,386	486	0
GST	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.852%	63,500	381	79	460	0
GST	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.364%	2,500	5	24	29	0
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2021	0.869%	500	(32)	33	1	0
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.190%	3,100	(174)	171	0	(3)
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2024	2.370%	11,600	(495)	(48)	0	(543)

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2020 <sup>(4)</sup>	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value			
								Asset	Liability		
JPM	Mexico Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.512%	\$ 500	\$ 0	\$ 5	\$ 5	\$ 0		
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	12/20/2021	1.008%	300	(49)	50	1	0		
JPM	Petrobras Global Finance BV	1.000%	06/20/2022	1.296%	1,000	(78)	74	0	(4)		
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2021	0.321%	900	(35)	43	8	0		
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.608%	4,100	(138)	185	47	0		
JPM	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.364%	300	2	1	3	0		
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.190%	1,800	(127)	125	0	(2)		
JPM	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2023	2.053%	20,500	(1,300)	766	0	(534)		
MYC	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.240%	13,800	(479)	425	0	(54)		
MYC	Panama Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.195%	500	2	5	7	0		
MYC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2020	0.235%	100	(12)	13	1	0		
MYC	Russia Government International Bond	1.000%	06/20/2023	0.608%	26,000	(542)	841	299	0		
MYC	Saudi Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.364%	7,300	17	68	85	0		
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2021	1.190%	300	(21)	21	0	0		
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2022	1.835%	3,500	(73)	16	0	(57)		
MYC	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2024	5.462%	200	(35)	6	0	(29)		
								\$ (14,939)	\$ 15,158	\$ 3,645	\$ (3,426)

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

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value <sup>(6)</sup>	
							Asset	Liability
BOA	ABX.HE.AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	\$ 10,767	\$ (2,126)	\$ 1,121	\$ 0	\$ (1,005)
BOA	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	3,313	(69)	85	16	0
BOA	CMBX.AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	3,475	(108)	136	28	0
DUB	CMBX.AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	5,560	(241)	285	44	0
DUB	CMBX.AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	8,800	(560)	644	84	0
DUB	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,298	(425)	542	117	0
DUB	CMBX.AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	66,100	(300)	858	558	0
DUB	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	92,000	(460)	971	511	0
FBF	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	4,509	(98)	121	23	0
FBF	CMBX.AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	9,333	(282)	356	74	0
FBF	CMBX.AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	2,900	(180)	208	28	0
FBF	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,698	(516)	636	120	0
FBF	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	79,000	(421)	861	440	0

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

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount <sup>(5)</sup>	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value <sup>(6)</sup>		
							Asset	Liability	
FBF	CMBX. AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	\$ 17,500	\$ (123)	\$ 116	\$ 0	\$ (7)	
GST	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	5,705	32	(3)	29	0	
GST	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	3,376	(108)	135	27	0	
GST	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	13,800	(714)	847	133	0	
GST	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	47,194	(1,615)	2,063	448	0	
GST	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	126,300	(1,397)	2,464	1,067	0	
GST	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	18,100	(95)	196	101	0	
JPS	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	4,199	(173)	212	39	0	
JPS	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	5,400	(101)	147	46	0	
JPS	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	28,300	(224)	381	157	0	
MEI	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	1,104	(10)	16	6	0	
MEI	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	1,191	(65)	75	10	0	
MEI	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	16,200	(870)	1,026	156	0	
MEI	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	15,598	(665)	813	148	0	
MYC	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	10	(2)	1	0	(1)	
MYC	CDX. HY-33 5-Year Index	5.000%	12/20/2024	78,501	13,084	357	13,441	0	
MYC	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	2,024	(27)	37	10	0	
MYC	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	596	(18)	23	5	0	
MYC	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	10,499	(519)	618	99	0	
MYC	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	2,462	533	0	
MYC	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	60,700	(517)	854	337	0	
SAL	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	89,488	(585)	1,432	847	0	
SAL	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	86,405	(650)	1,379	729	0	
SAL	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	286,300	(1,597)	3,189	1,592	0	
SAL	CMBX. AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	102,000	(464)	426	0	(38)	
UAG	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	596	(27)	31	4	0	
UAG	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	1,600	(95)	111	16	0	
						\$ (5,260)	\$ 26,232	\$ 22,023	\$ (1,051)

INTEREST RATE SWAPS

Counterparty	Pay/Receive Floating Rate	Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
AZD	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.445%	06/17/2025	CNY197,200	\$ 0	\$ (169)	\$ 0	\$ (169)
AZD	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.530%	06/17/2025	65,158	0	(19)	0	(19)
CBK	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.845%	01/23/2025	40,000	0	69	69	0
CBK	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.850%	01/23/2025	39,400	0	69	69	0
UAG	Pay	7-Day China Fixing Repo Rate	2.833%	01/23/2025	41,000	0	68	68	0
						\$ 0	\$ 18	\$ 206	\$ (188)
Total Swap Agreements						\$ (20,196)	\$ 41,404	\$ 25,874	\$ (4,666)



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, 2020:

Cash of \$15,720 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2020.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities				Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure <sup>(7)</sup>
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter			
AZD	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (188)	\$ (188)	\$ (188)	\$ 410	\$ 222
BOA	110	0	649	759	(1,629)	(591)	(1,200)	(3,420)	(2,661)	2,600	(61)
BPS	1,161	0	266	1,427	(1,817)	(1,026)	(291)	(3,134)	(1,707)	1,450	(257)
BRC	248	0	173	421	(59)	(397)	(184)	(640)	(219)	0	(219)
BSS	3,013	0	0	3,013	0	0	0	0	3,013	(3,120)	(107)
CBK	5,706	0	339	6,045	(1,631)	0	(770)	(2,401)	3,644	(2,910)	734
DUB	0	0	1,314	1,314	(1,236)	(723)	0	(1,959)	(645)	(2,190)	(2,835)
FAR	0	0	0	0	0	(12)	0	(12)	(12)	0	(12)
FBF	813	0	778	1,591	0	(469)	(10)	(479)	1,112	(1,280)	(168)
GLM	1,451	0	0	1,451	(784)	0	0	(784)	667	0	667
GST	0	0	3,656	3,656	0	(1,038)	(1,304)	(2,342)	1,314	(1,560)	(246)
HUS	5,949	0	0	5,949	(2,630)	0	0	(2,630)	3,319	(1,920)	1,399
JPM	1,193	0	64	1,257	(332)	(546)	(540)	(1,418)	(161)	(210)	(371)
JPS	0	0	242	242	0	0	0	0	242	(260)	(18)
MEI	0	0	320	320	0	0	0	0	320	(270)	50
MYC	0	0	14,817	14,817	0	(550)	(141)	(691)	14,126	(15,803)	(1,677)
MYI	61	0	0	61	(70)	0	0	(70)	(9)	0	(9)
RBC	1	0	0	1	(1,678)	0	0	(1,678)	(1,677)	1,550	(127)
RYL	0	0	0	0	(54)	0	0	(54)	(54)	(90)	(144)
SAL	0	0	3,168	3,168	0	(89)	(38)	(127)	3,041	(3,580)	(539)
SCX	4,276	0	0	4,276	(1,650)	0	0	(1,650)	2,626	(1,840)	786
SOG	152	0	0	152	(229)	0	0	(229)	(77)	0	(77)
SSB	1,592	0	0	1,592	(9,358)	0	0	(9,358)	(7,766)	8,060	294
TOR	1	0	0	1	(644)	0	0	(644)	(643)	580	(63)
UAG	194	0	88	282	(1,151)	0	0	(1,151)	(869)	660	(209)
Total Over the Counter	\$ 25,921	\$ 0	\$ 25,874	\$ 51,795	\$ (24,952)	\$ (5,441)	\$ (4,666)	\$ (35,059)			

\*\* Option on when-issued security.

(1) Notional amount represents the number of contracts.

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

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

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

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

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS
--

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

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of October 31, 2020:

	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	\$ 2,213	\$ 2,213
Swap Agreements	0	1,613	0	0	3,991	5,604
	\$ 0	\$ 1,613	\$ 0	\$ 0	\$ 6,204	\$ 7,817
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 25,921	\$ 0	\$ 25,921
Swap Agreements	0	25,668	0	0	206	25,874
	\$ 0	\$ 25,668	\$ 0	\$ 25,921	\$ 206	\$ 51,795
	\$ 0	\$ 27,281	\$ 0	\$ 25,921	\$ 6,410	\$ 59,612

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

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (3,750)	\$ (3,750)
Futures	0	0	0	0	(300)	(300)
Swap Agreements	0	(5,045)	0	0	(1,549)	(6,594)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (5,045)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (5,599)</u>	<u>\$ (10,644)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (24,952)	\$ 0	\$ (24,952)
Written Options	0	(4,932)	0	0	(509)	(5,441)
Swap Agreements	0	(4,478)	0	0	(188)	(4,666)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (9,410)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (24,952)</u>	<u>\$ (697)</u>	<u>\$ (35,059)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (14,455)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (24,952)</u>	<u>\$ (6,296)</u>	<u>\$ (45,703)</u>

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended October 31, 2020:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 1,651	\$ 1,651
Futures	0	0	0	0	116,605	116,605
Swap Agreements	0	(24,098)	0	0	958	(23,140)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (24,098)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 119,214</u>	<u>\$ 95,116</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (119,222)	\$ 0	\$ (119,222)
Written Options	0	7,541	0	0	2,932	10,473
Swap Agreements	0	(1,176)	0	0	1,375	199
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 6,365</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (119,222)</u>	<u>\$ 4,307</u>	<u>\$ (108,550)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (17,733)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (119,222)</u>	<u>\$ 123,521</u>	<u>\$ (13,434)</u>
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (638)	\$ (638)
Futures	0	0	0	0	4,502	4,502
Swap Agreements	0	2,114	0	0	(12,739)	(10,625)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,114</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (8,875)</u>	<u>\$ (6,761)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 46,866	\$ 0	\$ 46,866
Written Options	0	(2,096)	0	0	90	(2,006)
Swap Agreements	0	7,834	0	0	(1,423)	6,411
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 5,738</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 46,866</u>	<u>\$ (1,333)</u>	<u>\$ 51,271</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 7,852</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 46,866</u>	<u>\$ (10,208)</u>	<u>\$ 44,510</u>

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

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2020 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2020
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 0	\$ 624,163	\$ 158,420	\$ 782,583
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	2,294,981	0	2,294,981
Industrials	0	1,609,370	0	1,609,370
Utilities	0	584,356	0	584,356
Convertible Bonds & Notes	0	29	5,361	5,390
Municipal Bonds & Notes	0	58,693	0	58,693
U.S. Government Agencies	0	4,021,697	0	4,021,697
U.S. Treasury Obligations	0	847,933	0	847,933
Mortgage-Backed Securities	0	4,216,364	553	4,216,917
Asset-Backed Securities	14,862	588,208	54,932	658,002
Sovereign Issues	0	849,152	0	849,152
Common Stocks	7,671	3,509	12,667	23,847
Commercial Real Estate Equity	18,419	0	0	18,419
Warrants	0	0	18,170	18,170
Preferred Securities	0	20,135	974	21,109
Short-Term Instruments	0	101,070	0	101,070
<b>Total Investments</b>	<b>\$ 40,952</b>	<b>\$ 15,819,660</b>	<b>\$ 251,077</b>	<b>\$ 16,111,689</b>
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	2,213	5,604	0	7,817
Over the counter	0	51,795	0	51,795
	<b>\$ 2,213</b>	<b>\$ 57,399</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 59,612</b>
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	(4,050)	(6,594)	0	(10,644)
Over the counter	0	(35,059)	0	(35,059)
	<b>\$ (4,050)</b>	<b>\$ (41,653)</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ (45,703)</b>
<b>Totals</b>	<b>\$ 39,115</b>	<b>\$ 15,835,406</b>	<b>\$ 251,077</b>	<b>\$ 16,125,598</b>

FAIR VALUE MEASUREMENTS (Cont.)
---------------------------------

The following is a summary of purchases, issuances, and transfers of the fair valuations using significant unobservable inputs (Level 3) for the Fund during the period ended October 31, 2020, as applicable:

Category and Sub-category	Net Purchases	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3
Investments in Securities, at Value			
Bank Loan Obligations	\$ 35,342	\$ 4,652	\$ (2,467)
Corporate Bonds & Notes			
Utilities	0	0	(1,792)
Convertible Bonds & Notes	5,558	0	0
Mortgage-Backed Securities	1,058	0	(23,828)
Asset-Backed Securities	0	103	0
Common Stocks	4,866	29	0
Warrants	1,874	14,175	0
Preferred Securities	132	0	0
	\$ 48,830	\$ 18,959	\$ (28,087)

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

Category and Sub-category	Ending Balance at 10/31/2020	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value (s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 123,646	Discounted Cash Flow	Discount Rate	2.00 - 4.05
	26,195	Proxy pricing	Base Price	95.25 - 100.80
	8,579	Third Party Vendor	Broker Quote	52.50 - 99.88
Convertible Bonds & Notes				
Industrials	5,361	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
Mortgage-Backed Securities	553	Proxy pricing	Base Price	99.57
Asset-Backed Securities	4,528	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
	50,404	Proxy pricing	Base Price	94.38 - 100.07
Common Stocks	12,667	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
Warrants	18,170	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
Preferred Securities	974	Other Valuation Techniques <sup>(1)</sup>	-	-
Totals	\$ 251,077			

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

#### IV. お知らせ

- 三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社は、2020年8月1日付で、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で、同社と合併しました。
- 受託会社であるCIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドは、2020年11月23日をもって、その商号をファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドに変更しました。