【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2026年４月30日
【計算期間】	第12期（自　2024年11月１日　至　2025年10月31日）
【ファンド名】	ＭＵＡＭグローバル・ケイマン・トラスト （MUAM Global Cayman Trust） －ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル （PIMCO Income Fund USD） －ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円 （PIMCO Income Fund JPY）
【発行者名】	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A. （Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.）
【代表者の役職氏名】	エグゼクティブ・ディレクター　　ファブリス・マス （Fabrice Mas, Executive Director）
【本店の所在の場所】	ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ　Ｌ－1150、アーロン通り　287－289番 （287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg）
【代理人の氏名又は名称】	弁護士　　大西　信治
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士　　大西　信治 同　　白川　剛士
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03（6212）8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし。

（注１）各サブ・ファンドは、それぞれ異なる通貨を参照通貨としており、異なる定めがない限り、金額表示は参照通貨で行う。各サブ・ファンドの参照通貨は以下の通りである。
ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル：アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）
ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円：日本円（以下「円」という。）

（注２）別途定める場合を除き、米ドルの円貨換算は、2026年２月27日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である、１米ドル＝155.81円による。以下同じ。

（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注４）本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ということもある。）とは11月１日に始まり翌年10月31日に終了する一年を指す。

第一部【ファンド情報】

第１【ファンドの状況】

１【ファンドの性格】

（１）【ファンドの目的及び基本的性格】

① ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格

ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドルおよびＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円は、ケイマン諸島の法律に基づき、2013年１月18日付信託証書に従って同日付で設定されたアンブレラ・ファンドであるＭＵＡＭグローバル・ケイマン・トラストのサブ・ファンドである。現在、ファンドは、本サブ・ファンドを含め５本のサブ・ファンドにより構成されている。なお、アンブレラ・ファンドとは、１つの投資信託の下で１または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのファンドをいう。

サブ・ファンドの投資目的は、ピムコ バミューダ インカム ファンド Ａのクラス Ｆ（ＵＳＤ）またはピムコ バミューダ インカム ファンド Ａのクラス Ｆ（ＪＰＹ）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。

ファンドにおける信託金の限度額の定めはない。

② ファンドの性格

ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づきオープン・エンド型免除アンブレラ・ファンドとして設立された。

ファンドは、金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含む。）（以下「金融商品取引法」という。）に関係する政省令に定められる「ファンド・オブ・ファンズ」である。

管理会社は、各サブ・ファンドの勘定で受益証券を発行する権利を有する。日本の受益者は、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて管理事務代行会社に対して通知することにより、毎取引日に保有する受益証券の買戻しを請求することができる。買い戻された受益証券について支払われる買戻価格は、管理事務代行会社により、買戻請求が受け付けられた取引日における受益証券１口当たり純資産価格である。

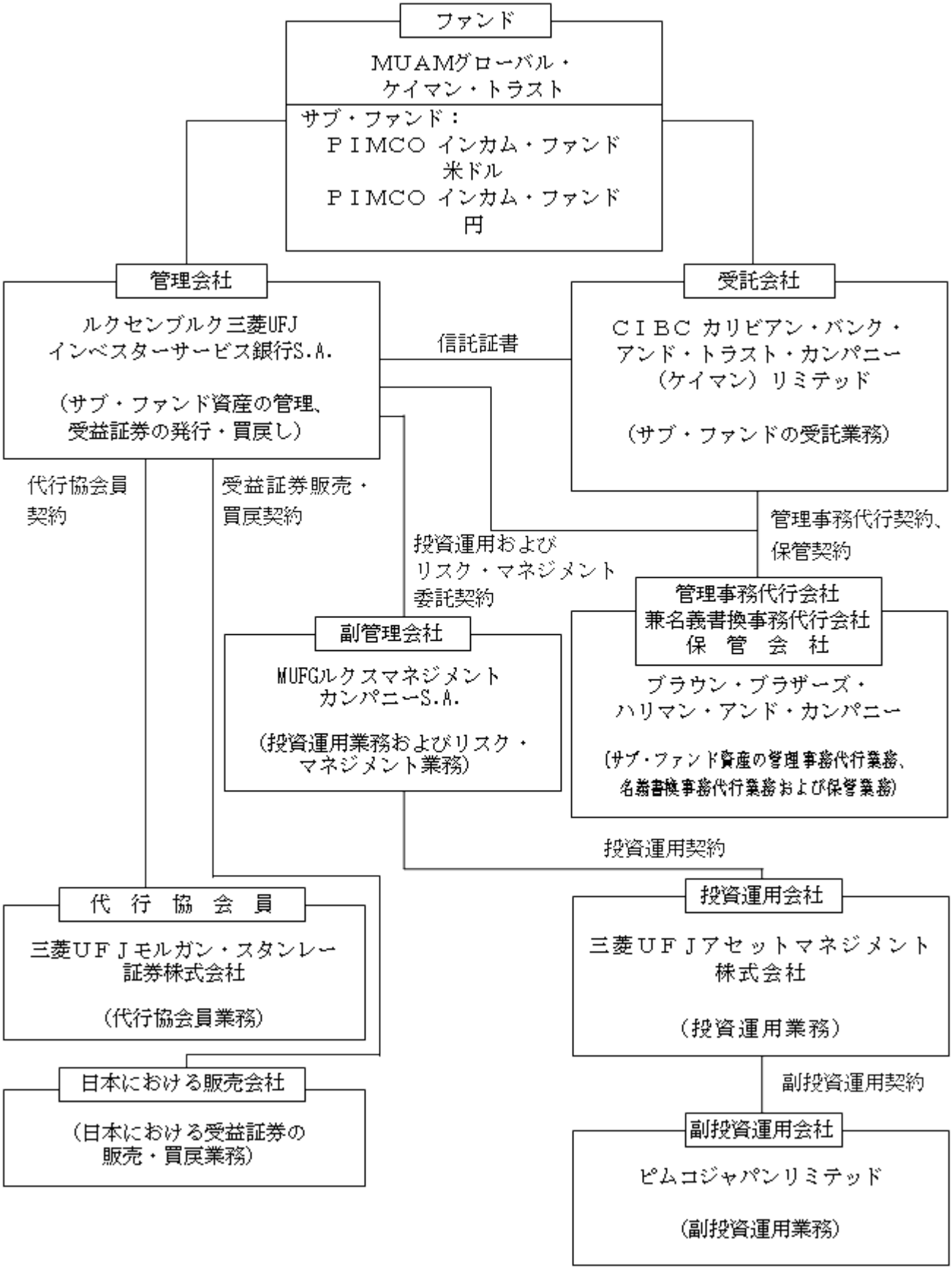
管理会社が受託会社と協議の上、存続期間の延長を決定しない限り、各サブ・ファンド（場合に応じ、各クラス）は、2029年10月31日をもって終了する。

（２）【ファンドの沿革】

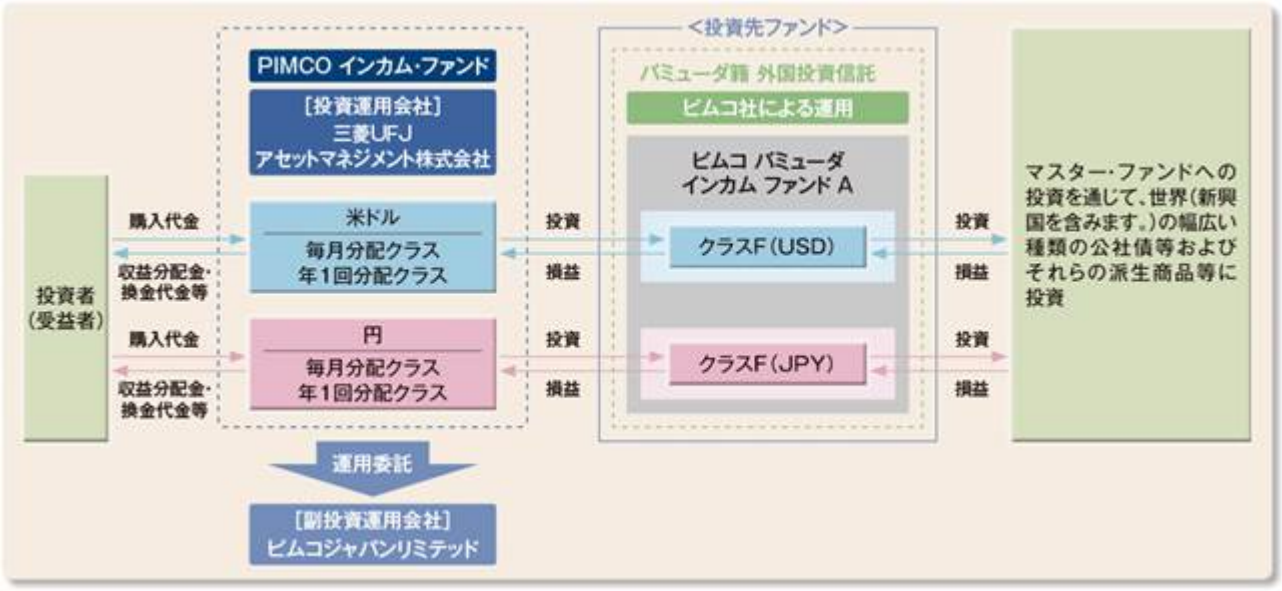
1974年４月11日	管理会社設立
2013年１月18日	信託証書締結
2014年１月24日	補遺信託証書締結
2014年３月３日	ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－毎月分配クラス受益証券およびＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－毎月分配クラス受益証券の募集開始
2014年３月18日	ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－毎月分配クラス受益証券およびＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－毎月分配クラス受益証券の運用開始
2015年７月９日	信託証書の変更証書締結
2016年３月１日	ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－年１回分配クラス受益証券およびＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－年１回分配クラス受益証券の募集開始
2016年３月９日	ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－年１回分配クラス受益証券およびＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－年１回分配クラス受益証券の運用開始

（３）【ファンドの仕組み】

①　ファンドの仕組み



（注）サブ・ファンドは、ファンド・オブ・ファンズとして以下の仕組みを有している。



② 管理会社とファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A. （Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.）	管理会社	2013年１月18日付で信託証書（2015年７月９日付変更証書により修正済み。）を、2014年１月24日付で補遺信託証書（以下「信託証書」と総称する。）を受託会社と締結。信託証書は、サブ・ファンド資産の運用、管理、ファンド証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンドの終了等について規定している。
ＣＩＢＣ カリビアン・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド （CIBC Caribbean Bank and Trust Company (Cayman) Limited）	受託会社	2013年１月18日付で信託証書（2015年７月９日付変更証書により修正済み。）を、2014年１月24日付で補遺信託証書を管理会社と締結。信託証書は、サブ・ファンドの資産の運用、管理、ファンド証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンドの終了等について規定している。
MUFGルクスマネジメントカンパニーS.A. （MUFG Lux Management Company S.A.）	副管理会社	2014年４月30日付で投資運用およびリスク・マネジメント委託契約（随時改訂または補足される。）（注１）を管理会社と締結。同契約は、サブ・ファンド資産の投資運用業務およびサブ・ファンドのリスク・マネジメント業務について規定している。
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー （Brown Brothers Harriman & Co.）	管理事務代行会社 名義書換事務代行会社 保管会社	2014年２月12日付で管理事務代行契約（注２）を管理会社および受託会社と締結。同契約は、サブ・ファンドの管理事務代行業務および名義書換事務代行業務について規定している。 2014年２月12日付で保管契約（注３）を管理会社および受託会社と締結。同契約は、サブ・ファンドの資産の保管業務について規定している。
三菱ＵＦＪアセットマネジメント株式会社	投資運用会社	2014年３月18日付で投資運用契約（随時改訂される。）（注４）を副管理会社と締結。同契約は、投資運用業務について規定している。
ピムコジャパンリミテッド （PIMCO Japan Ltd）	副投資運用会社	2014年３月18日付で副投資運用契約（随時改訂される。）（注５）を投資運用会社と締結。同契約は、副投資運用業務について規定している。
三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社	代行協会員	2014年２月10日および2016年２月８日付で管理会社との間で代行協会員契約（改訂済）（注６）を締結。同契約は、代行協会員業務について規定している。

（注１）投資運用およびリスク・マネジメント委託契約とは、管理会社によって任命された副管理会社が、管理会社に対し、サブ・ファンド資産の投資運用業務およびサブ・ファンドのリスク・マネジメント業務の提供を約する契約である。

（注２）管理事務代行契約とは、受託会社によって任命された管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社が、サブ・ファンドの管理事務代行業務および名義書換事務代行業務の提供を約する契約である。

（注３）保管契約とは、受託会社によって任命された保管会社が、サブ・ファンドの資産保管業務の提供を約する契約である。

（注４）投資運用契約とは、副管理会社によって任命された投資運用会社が、副管理会社に対し、投資運用業務の提供を約する契約である。

（注５）副投資運用契約とは、投資運用会社によって任命された副投資運用会社が、副投資運用業務の提供を約する契約である。

（注６）代行協会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会員が、サブ・ファンドに対し、受益証券１口当たり純資産価格の公表および目論見書、運用報告書その他の書類の日本における販売会社または販売取扱会社に対する交付等、代行協会員業務を提供することを約する契約である。

③　管理会社の概況

（ｉ）設立準拠法

管理会社は、ルクセンブルグ大公国の1915年８月10日付商事会社法（改正済）に基づき、ルクセンブルグにおいて1974年４月11日に設立された。1915年８月10日付商事会社法（改正済）は、設立、運営、株式の募集等商事会社に関する基本的事項を規定している。

（ii）事業の目的

事業の目的は、自己勘定および第三者の勘定で、すべての銀行業務および金融業務を引き受けることである。

(iii）資本金の額（2026年２月末日現在）

払込済資本金の額　　187,117,965.90米ドル（約292億円）
発行済株式総数　　5,051,655株（一株37.04米ドルの記名式額面株式）

管理会社が発行する株式総数の上限については制限がない。
ただし、上記資本金の増減については、定款の規定に基づく株主総会の決議を要する。

(iv）会社の沿革

1974年４月11日	設立
2006年１月１日	会社名をバンク・オブ・トウキョウ・ミツビシ（ルクセンブルグ）エス・エイからバンク・オブ・トウキョウ・ミツビシＵＦＪ（ルクセンブルグ）エス・エイに変更
2007年４月２日	会社名をバンク・オブ・トウキョウ・ミツビシＵＦＪ（ルクセンブルグ）エス・エイからミツビシＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイに変更
2016年５月１日	会社名をミツビシＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイからルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.に変更

（ｖ）大株主の状況

（2026年２月末日現在）

名称	住所	所有株式数	比率
三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社	東京都千代田区丸の内一丁目４番５号	5,051,655株	100.00%

（４）【ファンドに係る法制度の概要】

(a) 準拠法の名称

ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づき設定され、ケイマン諸島の信託法（改正済）（以下「信託法」という。）に基づき登録されている。ファンドは、また、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改正済）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）により規制されている。

(b) 準拠法の内容

① 信託法

ケイマン諸島の信託の法律は、英国の信託法を土台とし、（ケイマン諸島の特定の法律により補足される）信託法として定められている。

受託会社は、一般的な忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明義務を負う。その機能、義務および責任の詳細は、ユニット・トラストの信託証書に記載される。

大部分のユニット・トラストは、免除信託として登録申請される。その場合、信託証書、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者としない旨宣言した、受託会社の法定の宣誓書が登録料と共にケイマン諸島の信託登記官に届け出られる。

免除信託の受託会社は、受託会社、受益者、および信託財産が50年間課税に服さないとの約定を取得することができる。

一旦設定された信託は、150年まで存続することができる。

サブ・ファンドは、信託証書の規定に従い、延長または期限前に終了しない限り、2029年10月31日に終了する。

免除信託は、当初手数料および年次手数料を信託登記官に支払わなければならない。

② ミューチュアル・ファンド法

下記「（６）監督官庁の概要」の項を参照のこと。

（５）【開示制度の概要】

(a) ケイマン諸島における開示

① ケイマン諸島金融庁に対する開示

ファンドは、目論見書を発行しなければならない。目論見書は、受益証券についてすべての重要な内容を記載し、投資者となろうとする者がファンドに投資するか否かについて十分な情報に基づく決定をなしうるために必要なその他の情報を記載しなければならない。目論見書は、ファンドについての詳細を記載した申請書とともにケイマン諸島金融庁（以下「ＣＩＭＡ」という。）に提出しなければならない。

ファンドは、ＣＩＭＡが承認した監査人を選任し、会計年度終了後６か月以内に監査済会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程において、ファンドに以下の事由があると知ったとき、または以下の事由があると信ずべき理由があるときはＣＩＭＡに報告する法的義務を負っている。

（ｉ）弁済期に債務を履行できないまたはその可能性があること。

（ii）投資者または債権者に有害な方法で自発的にその事業を遂行しもしくは事業を解散し、またはその旨意図していること。

(iii) 会計を適切に監査しうる程度に十分な会計記録を備置せずに事業を遂行し、または遂行しようと意図していること。

(iv) 詐欺的または犯罪的手法で事業を遂行し、または遂行しようと意図していること。

(v) ミューチュアル・ファンド法もしくはその下位規則、金融庁法（改正済）およびマネーロンダリング防止規則（改正済）（以下「マネーロンダリング防止規則」という。）または免許の条件に違反する方法で事業を遂行し、または遂行しようと意図していること。

ファンドの監査人は、プライスウォーターハウスクーパース　ケイマン諸島（PricewaterhouseCoopers Cayman Islands）である。ファンドの会計監査は、アメリカ合衆国で一般に承認されている会計基準（ＵＳ　ＧＡＡＰ）に基づいて行われる。

ファンドは、毎年４月30日までに前年10月31日に終了する会計年度の監査済会計書類をＣＩＭＡに提出する。

② 受益者に対する開示

ファンドの会計年度末は、毎年10月31日である。会計書類は、アメリカ合衆国で承認されている会計基準に従って作成される。会計年度末から６か月以内に監査済会計書類が作成され、半期末から３か月以内に未監査会計書類が作成される。

監査済会計書類の写しは、ファンドの登録簿に記載された登録上の住所宛で受益者に対して送付される。

(b) 日本における開示

① 監督官庁に対する開示

(i) 金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における１億円以上の受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（ＥＤＩＮＥＴ）等において、これを閲覧することができる。

受益証券の日本における販売会社または販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。

管理会社は、その財務状況等を開示するために、各事業年度終了後６か月以内に有価証券報告書を、また、各半期終了後３か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはその都度臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をＥＤＩＮＥＴ等において閲覧することができる。

(ii) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

管理会社は、ファンド証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号、その後の修正を含む。）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、ファンドの信託証書を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、管理会社は、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき交付運用報告書および運用報告書（全体版）を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

② 日本の受益者に対する開示

管理会社は、信託証書を変更しようとする場合であってその変更の内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容およびその理由等を書面をもって通知しなければならない。

管理会社からの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実は日本における販売会社または販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

管理会社は、各計算期間終了後遅滞なく、投資信託及び投資法人に関する法律に従って、一定の事項につき交付運用報告書および運用報告書（全体版）を作成する。交付運用報告書は、日本の知れている受益者に交付される。運用報告書（全体版）は、電磁的方法により代行協会員のホームページにおいて提供される。ただし、受益者から運用報告書（全体版）の交付請求があった場合には、交付される。

（６）【監督官庁の概要】

ファンドは、ミューチュアル・ファンド法に基づき規制されている。したがって、ファンド（および受託会社）は、特に、ミューチュアル・ファンド法上、ＣＩＭＡに申請書ならびに監査済年次財務諸表および年次報告書を提出しなければならない。ファンドは、規制された投資信託として、ミューチュアル・ファンド法に基づきＣＩＭＡの監督に服し、ＣＩＭＡは、いつでもファンドに、財務書類の監査を行い、同書類をＣＩＭＡが特定する一定の期日までにＣＩＭＡに提出するよう指示することができる。さらに、ＣＩＭＡは、受託会社にＣＩＭＡがミューチュアル・ファンド法上の義務を遂行するために合理的に必要とするファンドに関する情報または説明を提出するよう求めることができる。受託会社は、ファンドに関するすべての記録を、合理的な時間に、ＣＩＭＡに提出または開示しなければならず、ＣＩＭＡは、開示された記録の写しを作成し、抄本を備置することができる。ＣＩＭＡの要求を遵守しない場合、受託会社は、高額の罰金に服し、ＣＩＭＡは、裁判所にファンドの解散を請求することができる。

規制された投資信託が、その義務を履行できなくなる可能性がある場合、また投資者や債権者の利益を害する方法で業務を遂行もしくは遂行を企図し、または任意解散を行おうとしている場合、ＣＩＭＡは、一定の措置を取ることができる。ＣＩＭＡの権限には、ファンドの登録の取消し、受託会社の交替を要求すること、ファンドの適切な業務遂行についてファンドに助言を与える者を任命すること、またはファンドの業務監督者を任命すること等が含まれる。ＣＩＭＡは、その他の権限（その他措置の承認を裁判所に申請する権限を含む。）を行使することができる。

ファンドの受託会社は、ケイマン諸島の会社として登録されており、かつ投資信託としてケイマン政府の許可を受けている。受託会社は、ＣＩＭＡの監督下にある。受託会社はまた、ミューチュアル・ファンド法に基づく投資信託管理会社として許可されている。

2【投資方針】

（1）【投資方針】

サブ・ファンドの投資目的

サブ・ファンドの投資方針は、投資先ファンド（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。

マスター・ファンド（以下に定義する。）が投資することができる確定利付商品には以下が含まれるが、これに限られない。

・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
・国際機関または超国家的機関の債務

投資戦略

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）およびピムコ バミューダ インカム ファンド Ａ－クラスＦ（ＪＰＹ）（以下「投資先ファンド」と総称することがある。）にのみ投資する。

投資先ファンドの投資戦略

投資先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。投資先ファンドは、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。）にその資産のすべ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金融商品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。また、ピムコ バミューダ インカム ファンド Ａ－クラスＦ（ＪＰＹ）については、直接為替取引を行うこともできる。投資先ファンドの投資顧問会社は、投資先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投資先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。

ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円が投資するピムコ バミューダ インカム ファンド Ａ－クラスＦ（ＪＰＹ）については、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。同クラスは通常、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、同クラスが常にヘッジされること、または投資先ファンドの投資顧問会社であるＰＩＭＣＯがヘッジの活用に成功する保証はない。

マスター・ファンドの投資戦略

マスター・ファンドの投資戦略の概要は以下の通りである。

マスター・ファンドは、通常の状態において、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等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。

マスター・ファンドは、ムーディーズ・インベスター・サービス（以下「Ｍｏｏｄｙ's」という。）またはＳ＆Ｐグローバル・レーティング（以下「Ｓ＆Ｐ」という。）もしくはフィッチ・レーティングス（以下「フィッチ」という。）その他の国際的に認められた統計格付機関（以下「ＮＲＳＲＯ」という。）により投資適格未満と格付けされたハイ・イールド商品（無格付けの場合は、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、マスター・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。

マスター・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、マスター・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。なお、デュレーションとは、債券の投資元本の回収に要する平均残存期間や金利感応度を意味する指標であり、この値が大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動率が大きくなる。

マスター・ファンドは、米ドル以外の通貨エクスポージャーを全体で総資産の15%以内に制限する。

マスター・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。

・マスター･ファンドの主な投資対象は以下のとおりです。

□モーゲージ証券とは住宅ローン等の債権を担保として、資産担保証券はカード･自動車ローン等のローン債権を担保として発行された証券です。
□バンクローンとは、銀行等の金融機関が主に投資適格未満の事業会社等に対して行う貸付債権（ローン）のことを言います。
！上記の債券等が組入れられない場合や、上記以外の債券等が組入れられる場合があります。

投資先ファンドの概要

ファンド名	ピムコ バミューダ インカム ファンド A - クラスF（USD）、クラスF（JPY）
形態	バミューダ籍・外国投資信託
投資態度	マスター・ファンドへの投資を通じて、世界（新興国を含みます。以下同じ。）の幅広い種類の公社債等およびそれらの派生商品等に実質的な投資を行い、利子収益の獲得をめざします。
主な投資制限	・クラスF（USD）においては、原則として、為替ヘッジを行いません。クラスF（JPY）においては、原則として、米ドル売り、円買いの為替取引を行います。 マスター・ファンドについては、以下のとおりです。 ・通常、総資産の65%以上を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に投資します。 ・投資適格未満の公社債への投資比率は総資産の50%以内とします。ただし、資産担保証券およびモーゲージ証券についてはこの限りではありません。 ・ポートフォリオの平均デュレーション※は、原則として0～8年の範囲で調整します。 ※デュレーションとは、債券の投資元本の回収に要する平均残存期間や金利感応度を意味する指標です。この値が大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動率が大きくなります。 ・米ドル以外の通貨エクスポージャーを総資産の15%以内で持つことができます。 ・新興国の発行体が発行する銘柄への投資は総資産の20%以内とします。
運用管理費用（信託報酬）	ありません。
その他の費用・手数料	税金、法律関係の費用、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料、設立費用、保管費用、借入金・立替金の利息等がかかる場合があります。
購入時手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
投資運用会社	Pacific Investment Management Company LLC（PIMCO）
設定日	2014年2月28日
決算日	毎年10月31日
分配方針	原則として毎月分配を行う方針です。

※原則としてマスター・ファンドの投資信託証券を通じて実質的な投資を行います。なお、マスター・ファンドにおいても運用管理費用（信託報酬）、購入手数料および信託財産留保額はかかりません。

（２）【投資対象】

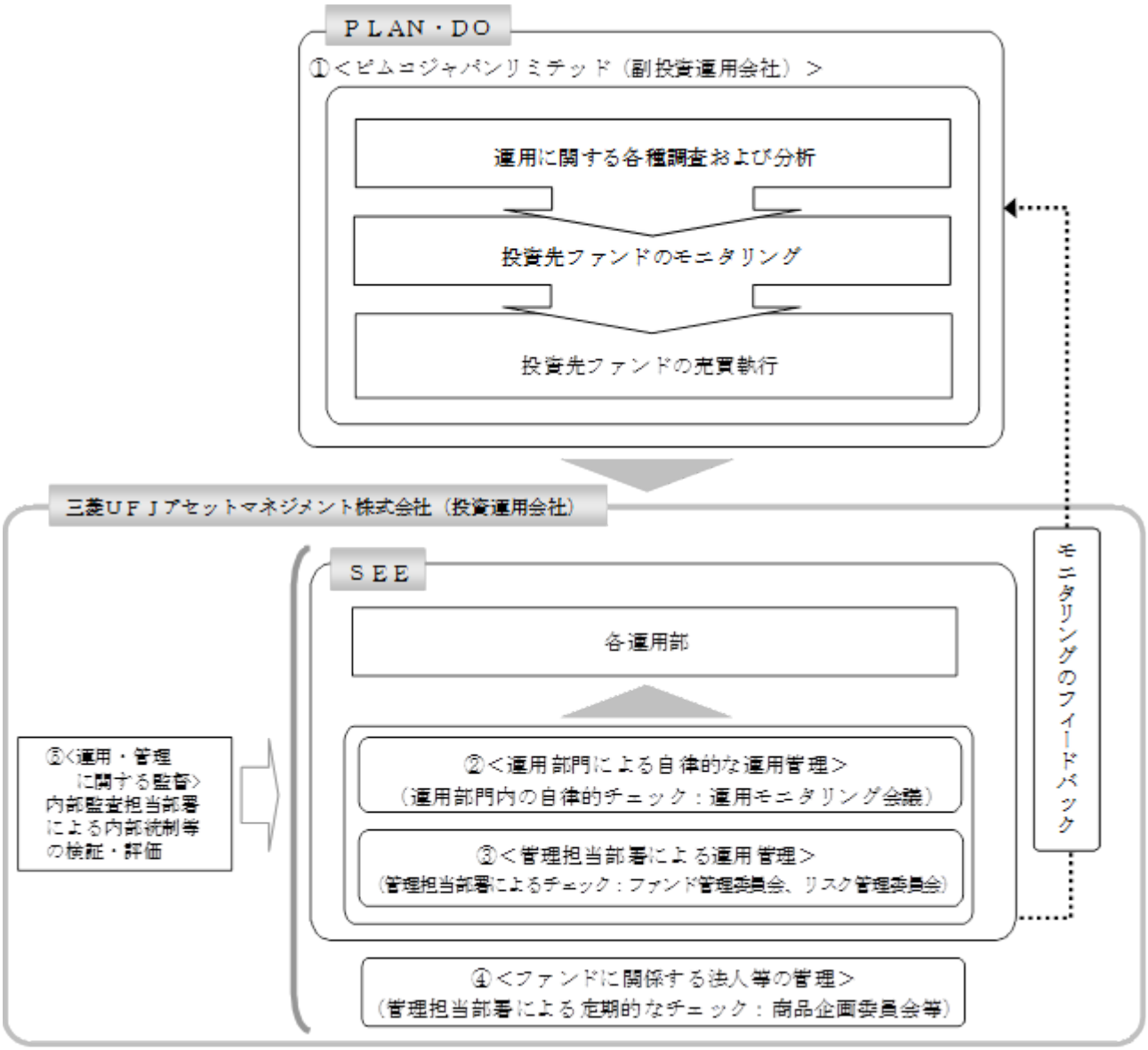
前記「（１）投資方針」を参照のこと。

（３）【運用体制】

（イ）サブ・ファンドの運用体制

投資運用会社の運用体制

投資運用契約に基づき、投資運用会社がサブ・ファンドの投資運用を受託している。



① **運用の指図に関する権限の委託**

投資運用会社は、サブ・ファンドの運用の指図に関する権限を、副投資運用会社に委託している。副投資運用会社は与えられた運用の指図に関する権限の範囲内で投資戦略を策定し、ポートフォリオの構築を行う。

② **運用部門による自律的な運用管理**

投資運用会社では、各運用部の担当ファンドマネジャーが日々副投資運用会社の運用の適切性を確認しているほか、運用部門としても投資行動がファンド・コンセプトおよびファンド毎に定めた運用計画に沿っているかどうかの自律的なチェックを行い、運用部門内の管理担当部署は逸脱がある場合は速やかな是正を指示する。また、運用モニタリング会議を通じて運用状況のモニタリングを行い、運用部門内での自律的牽制により運用改善を図る。

③ **管理担当部署による運用管理**

投資運用会社では、運用部から独立した管理担当部署が、(a) 運用に関するパフォーマンス測定・分析のほか、(b) リスク管理および法令・信託証書などの遵守状況等のモニタリングを実施する。この結果は、(a) についてはファンド管理委員会を経て運用担当部・商品開発担当部にフィードバックされ、(b) についてはリスク管理委員会を通じて運用担当部にフィードバックされ、必要に応じて部署間連携の上で是正・改善の検討が行われる。その内容は更に運用部門から副投資運用会社に還元される。

④ ファンドに関係する法人等の管理

副投資運用会社等のファンドの運営に関係する法人については、その業務に関する投資運用会社の管理担当部署が、体制、業務執行能力、信用力等のモニタリング・評価を実施する。この結果は、商品企画委員会等を通じて投資運用会社の経営陣に報告され、必要に応じて是正が指示される。

⑤ 運用・管理に関する監督

内部監査担当部署は、運用、管理等に関する投資運用会社の業務全般についてその健全性・適切性を担保するために、リスク管理、内部統制、ガバナンス・プロセスの適切性・有効性を検証・評価する。その評価結果は問題点の改善方法の提言等も含めて投資運用会社の経営陣に報告される、内部監査態勢が構築されている。

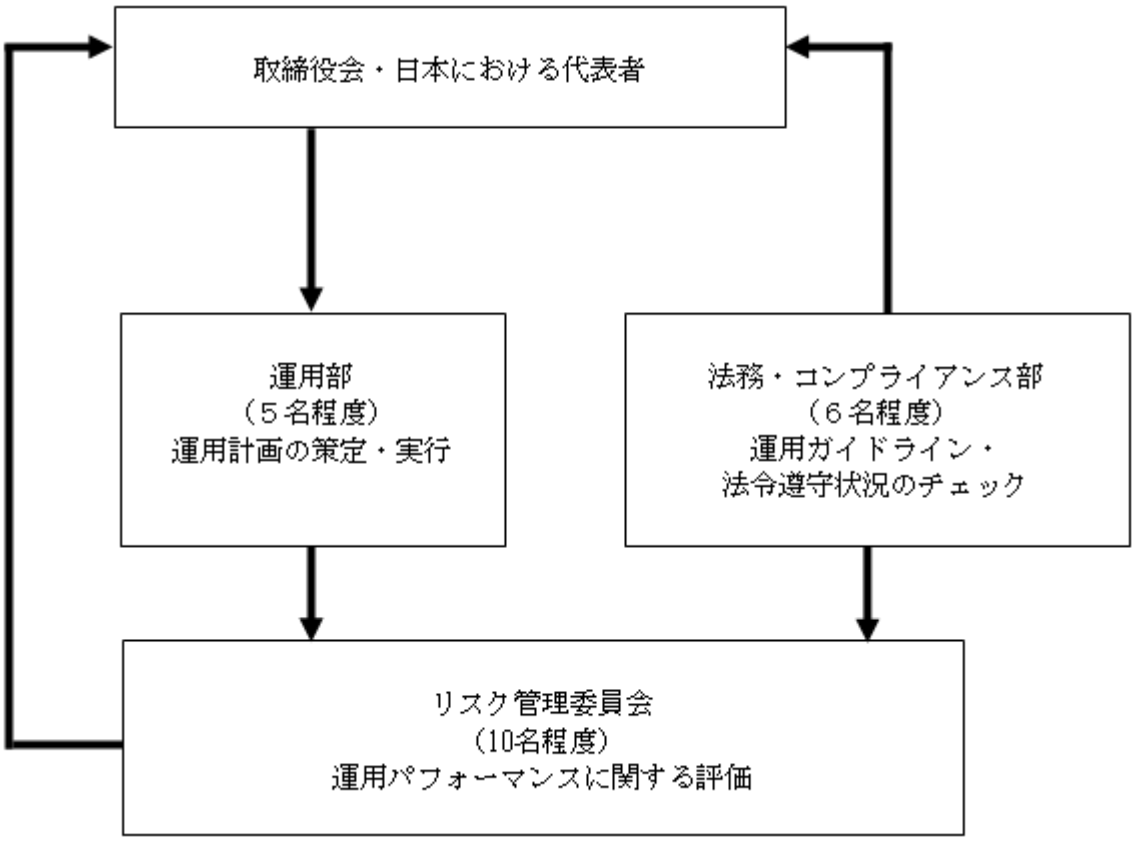
副投資運用会社の運用体制

副投資運用契約に基づき、副投資運用会社がサブ・ファンドの運用の指図に関する権限の委託を受けている。ポートフォリオの運用は、副投資運用会社が、副投資運用会社のグループ拠点が運用するバミューダ籍投資信託に投資することによって行われる。

副投資運用会社であるピムコジャパンリミテッドでは運用部が中心となり、運用に関する各種調査および分析、投資戦略の策定のプロセスを通じて行う。

ピムコジャパンリミテッドは、ＰＩＭＣＯグループの日本における拠点である。

副投資運用会社の運用体制における内部管理および意思決定を監督する組織等は以下のとおりである。



運用に関する主な社内規定は以下のとおりである。

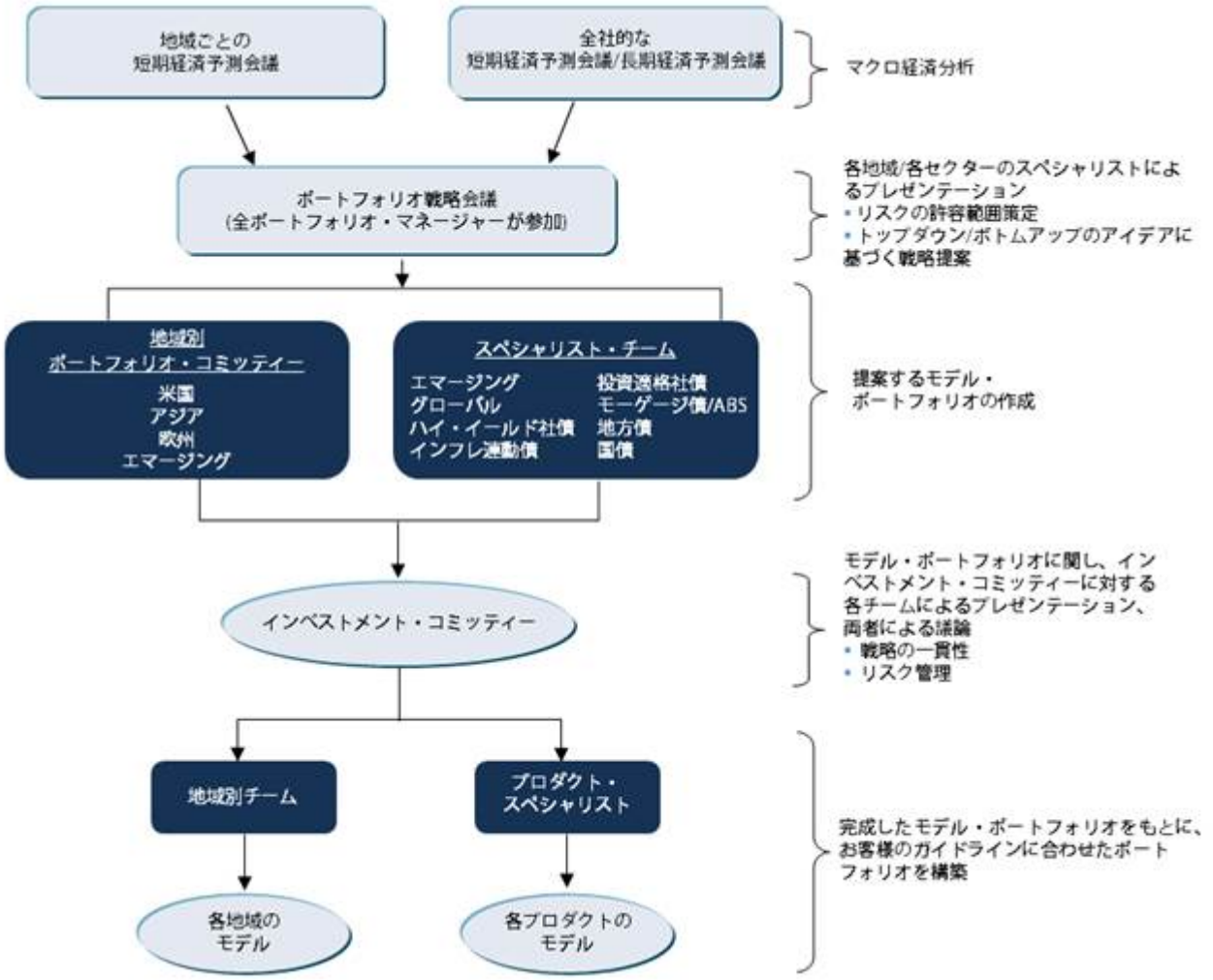
内部者取引未然防止規程

最良執行規程

上記運用体制は、2026年２月末日現在のものであり、今後変更する場合がある。

（ロ）投資先ファンドの運用体制

運用プロセス



（2026年２月末日現在）

ＰＩＭＣＯの投資プロセスにはトップダウンとボトムアップ両方の意思決定過程が含まれている。かかるプロセスにおける最初の最も重要なステップは、長期的な方向づけである。経済趨勢や政治の影響を分析することは、健全なポートフォリオの決定の基本的条件であるとＰＩＭＣＯは考えている。確固たる長期的見解を維持することは、往々にして金融市場を特徴付ける周期的な好況と不況の反復に左右されることに対する防御として有益である。ＰＩＭＣＯは、短期的な市場動向に適合させる能力よりも、経済ファンダメンタルズおよび信用分析を通して長期的価値を見極めることを遙かに得意としている。

ＰＩＭＣＯは、趨勢分析を重要と考えていることから、「長期経済予測会議」に毎年１週間を費やしている。投資プロフェッショナルから選り抜かれたメンバーは、金融財政政策、インフレーション、人口統計、情報技術の経済と生産性動向への影響を含む特定分野を担当し、年間を通じ監視する責務を負っている。「長期経済予測会議」において、社内プレゼンターは、ＰＩＭＣＯの投資プロフェッショナル全員のためにかかる問題に対処する。そのほか、外部からのアナリストや学者を招聘し、見通しに密接な関係がある金融問題や経済問題に関するその専門知識をＰＩＭＣＯと交換する。かかる社内と社外からのプレゼンテーションは、当グループによるさらなる議論や討論の背景として役立っている。「長期経済予測会議」の目的は、経済や債券市場についての３年ないし５年の見通しを得ることである。

ＰＩＭＣＯのプロセス上の次のステップは、循環的動向または景気循環動向の分析である。ＰＩＭＣＯの投資プロフェッショナルは、いわゆる「短期経済予測会議」で四半期毎に会合し、景気循

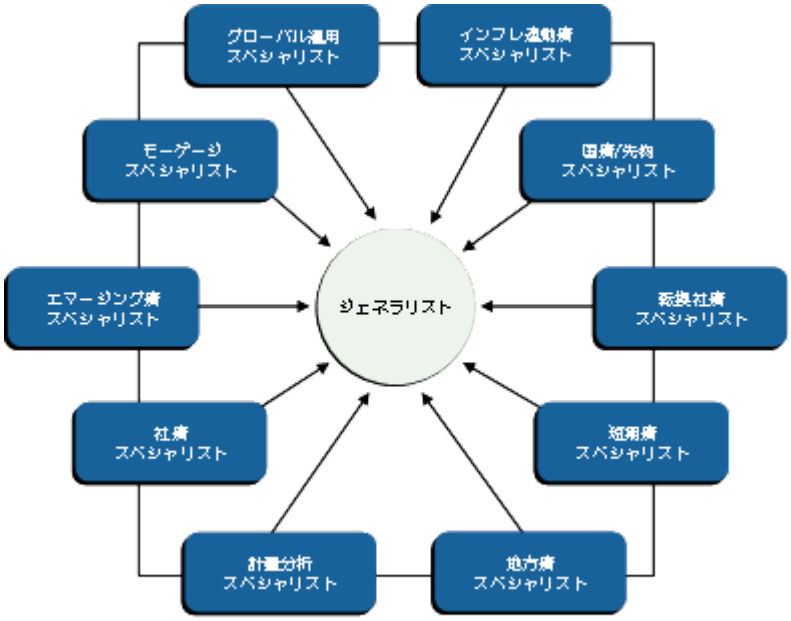
環の視野から成長率とインフレ率を評価する。これらの会合では、社内リサーチや最近の経済データを評価し、ＧＤＰ成長率やインフレ率が市場の一般的な見込みを上回るか、下回るかを判断する。その結論は、短期的（２ないし４四半期間）な経済動向の予想を調整し、更新する一助となっている。

ＰＩＭＣＯの長期経済予測会議と短期経済予測会議の次に、シニア・ポートフォリオ・マネージャーから成るインベストメント・コミッティーの常任メンバーと、その他のポートフォリオ・マネージャーから選出された非常任メンバーで構成されるインベストメント・コミッティーが、全ポートフォリオのモデルとなる主要戦略の開発のために一致団結して作業する。インベストメント・コミッティーは、各フォーラムによって提供されたトップダウンの見通しのほか、様々な債券セクターを重視する専門家からのボトムアップの入力情報も利用する。インベストメント・コミッティーが達成目標を定める組入証券の特性項目には、デュレーション、イールドカーブ・エクスポージャー、共分散、セクター別集中度および信用性が含まれる。

運用体制

■　ジェネラリストと各債券セクターのスペシャリスト・チームによる運用体制

■　トップダウン戦略に加え、スペシャリスト・チームからのボトムアップ戦略を融合させることによりポートフォリオの安定化を図る。



（2026年２月末日現在）

次に、ＰＩＭＣＯのポートフォリオ運用グループが個別ポートフォリオの構築を行う。このグループの体制は、車のハブとスポークとの関係に類似し、ハブを構成するシニア・ジェネラリスト・ポートフォリオ・マネージャーとスポークとしてのセクター別スペシャリストグループを備えている。ＰＩＭＣＯは、各アカウントに対しジェネラリスト・ポートフォリオ・マネージャーを配置する。すべてのポートフォリオがインベストメント・コミッティーによって定められたモデル・ポートフォリオを反映するように構成されていることを監視するのはジェネラリストの責任である。ジェネラリストは、タイミングや銘柄選択の面で一定の裁量範囲を与えられているが、モデルの達成目標周辺の範囲内にポートフォリオの特質を維持することが求められる。ジェネラリストは、国債、モーゲージ証券、社債、米ドル建以外の債券、新興市場債、転換証券、インフレ連動債の市場を含む世界中の債券群の各分野を網羅するセクター別スペシャリスト・チームから情報を入手し、戦略的構想を得る。これらセクター別チームは、各々のセクターで10年以上の経験を持つ経験豊富なポートフォリオ・マネージャーが率いている。ジェネラリストは、各々の担当ポートフォ

リオの一切の売買について最終的責任を負うが、セクター別スペシャリストのポートフォリオ・マネージャーに取引執行の支援を指図することができる。

ボトムアップによる証券の選定は、ポートフォリオの構築上重要な側面である。セクター別スペシャリストは、各々のセクター内で相対的価値を確定することを任され、証券選定上の中心的役割を果たす。セクター別スペシャリストのための重要なリソースは、ＰＩＭＣＯの経験豊富なアナリストであって、これらアナリストは、独自の証券分析を行う。ＰＩＭＣＯは、各証券のリスクや相対的価値を数量化する上で役立つ幅広い自社所有の分析用ソフトウェアのライブラリーも活用する。

内部運用規定

ＰＩＭＣＯの運用口座は、クライアント・ガイドライン、適用される規制上の要件およびＰＩＭＣＯ内部規則を遵守するためにモニターされている。さらに、ＰＩＭＣＯは、最良執行、ソフト・ダラー取引および取引配分に関する方針等、その投資運用活動に適用される方針を採用している。

ＰＩＭＣＯは、クライアント勘定のためのポートフォリオ証券、オプションおよび先物の売買の注文すべてを、多くのブローカー／ディーラーを通じて行っている。その際にＰＩＭＣＯは、すべてのクライアント勘定のために可能な限り最適な価格を入手し取引を履行するため最善を尽くしている。そのため、ＰＩＭＣＯはクライアントの最大の利益を念頭に、例えば、価格、取引規模、関連する証券の市場の性質、（該当の場合）手数料の額、市場の価格や動きを考慮した取引のタイミング、関与するブローカー／ディーラーの評判、経験および財務の安定性、ならびにブローカー／ディーラーのサービスの質等を含む、関連があると思われるすべての要因を考慮する。また、ＰＩＭＣＯは、ソフト・ダラー取引を行わない方針である。

ＰＩＭＣＯは、証券の「一括取引」、つまり特定の証券の複数の売買注文に関し、当該注文が複数のクライアントの勘定に配分される場合、かかる配分をモニターしている。ＰＩＭＣＯは、クライアント勘定の間で公正かつ公平な扱いを行うことを、取引配分の手続上での最優先の目的とする。ＰＩＭＣＯは、取引配分がタイムリーに行われ、特定のクライアントが不当な優遇を受けず、個別的に見た場合にはある取引が特定の勘定を優遇する結果となったとしても、長期的にはクライアントの勘定が公平に扱われるような手続きを策定している。

（４）【分配方針】

管理会社は、その裁量により、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－毎月分配クラス受益証券およびＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－毎月分配クラス受益証券について、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る。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る。

管理会社は、その裁量により、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－年１回分配クラス受益証券およびＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－年１回分配クラス受益証券について、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）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。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）が分配金落ち日となる。

分配は、分配金落ち日の前ファンド営業日を分配基準日として、分配宣言（同日を含む。）から５ファンド営業日以内に受益者（日本においては、日本における販売会社）に対して行われる。

分配は、分配基準日現在登録されている受益者に対して、保有されている特定のサブ・ファンドの受益証券の数に応じて行われなければならない。分配金を受領する権利を有している受益者は、分配宣言の日から５年を超えて請求しなかった場合、その権利を失うものとし、請求されなかった分配金はかかる日より、受託会社または管理会社が適切であると判断した方法により、ファンドのために利益を生じるものとする。

受託会社または管理会社は、受益者に対する分配金のうち、信託証書の条項により受益者が支払義務を負うものの、未払いの状態にある金額を控除することができる。

受託会社または管理会社は、信託証書の条項により明示的に授権されているか否かを問わず、受益証券に対する分配金その他の支払から、公課・費用等もしくはその他の税金、手数料またはその他のあらゆる性質の評価額について、法律によって、受託会社または管理会社が行うことを義務づけられているかまたは行う権限を有するその他の控除を行うことができる。

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではない。

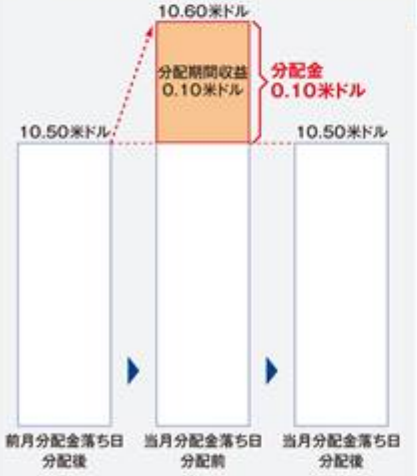
分配金に関する留意事項

■ 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、受益証券１口当たり純資産価格は下がります。

投資信託で分配金が支払われるイメージ

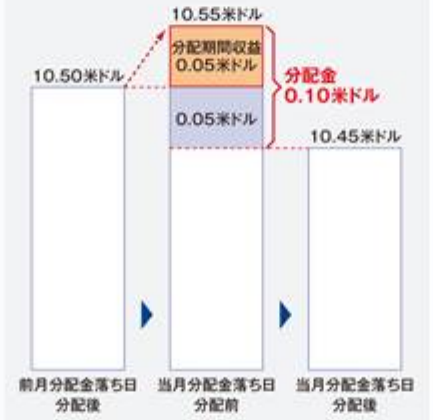
■ 分配金は、分配期間中に発生した収益（投資対象資産から生じる利息および配当による純利益ならびに純実現キャピタル・ゲイン）を超えて支払われる場合があります。その場合、当月分配日の受益証券１口当たり純資産価格は前月分配日と比べて下落することになります。
また、分配金の水準は、必ずしも分配期間におけるサブ・ファンドの収益率を示すものではありません。

分配期間中に発生した収益の中から支払われる場合



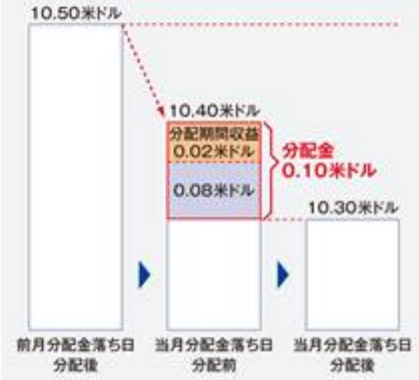
分配期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前月分配金落ち日から1口当たり純資産価格が上昇した場合



（注）分配期間に生じた収益以外から0.05米ドルを取り崩し

前月分配金落ち日から1口当たり純資産価格が下落した場合



（注）分配期間に生じた収益以外から0.08米ドルを取り崩し

（注）分配金は、分配方針に基づき支払われます。
※ **上記はイメージであり、実際の分配金額や受益証券１口当たり純資産価格を示唆するものではありませんのでご留意ください。**
上記は、便宜上米ドルによる表示を行っていますが、実際の分配金額や受益証券1口当たり純資産価格は、サブ・ファンドの参照通貨（米ドルまたは日本円）により表示されます。

■ 投資者のサブ・ファンドの受益証券の購入価格によっては、以下のとおり、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。サブ・ファンド購入後の運用状況により、分配金額より受益証券１口当たり純資産価格の値上がりが小さかった場合も同様です。この場合、当該元本の一部払戻しに相当する部分も分配金として分配課税の対象となります。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合

※ 購入価格を上回る部分（分配金Ⓐ）に加え、下回る部分（分配金Ⓑ）も分配金として課税対象となります。

分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合

※ 購入価格を下回る部分（分配金Ⓑ）も分配金として課税対象となります。

（注）分配金に対する課税については、後記の「手続・手数料等」の「税金」をご参照ください。

（５）【投資制限】

サブ・ファンドの投資制限

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ある。

（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する。

（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ない。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ない。

（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らない。かかる制限は、他の投資信託に対する投資には適用されない。

（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る。

（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%を超えて投資を行わない。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る。）（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ない。

（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る。

（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わない。

（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、すべて禁止される。

（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する。

サブ・ファンドの投資対象の価値の変化、再構成、合併、サブ・ファンドの資産からの支払またはサブ・ファンドの受益証券の買戻しの結果としてサブ・ファンドに適用される制限を超えた場合、管理会社は、直ちにサブ・ファンドの投資対象を売却する必要はない。しかし、管理会社は、サブ・ファンドの受益者の利益を考慮した上で、違反が判明してから合理的な期間内にサブ・ファンドに適用ある制限を遵守するために合理的に可能な措置を講じるものとする。

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する。サブ・ファンドは、あらかじめ管理会社が定めた合理的な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」という。）を行うことができない。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」という。）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する。

＜投資先ファンドの信用リスク管理方法＞

投資先ファンドの管理会社または投資顧問会社は、投資先ファンドにおいて、アイルランドのＵＣＩＴＳ規則およびアイルランド中央銀行が発行したＵＣＩＴＳ通達に記載されるリスク管理方法に基づき信用リスクを管理する。

投資先ファンドおよびマスター・ファンドの投資制限

日本における受益証券の販売に関する方針

日本の資産運用業協会の規則および日本証券業協会が定める「外国証券の取引に関する規則」の選別基準に基づく日本の公募投資信託の制限に関連して、本書に別途記載される場合を除き、投資先ファンドおよびマスター・ファンド（投資先ファンドおよび／またはマスター・ファンドを以下「ＰＩＭＣＯファンド」という。）は、以下の投資制限を採用している。

空売りの制限　空売りされる有価証券の時価総額は、ＰＩＭＣＯファンドの純資産価額を超えてはならない。

借入れの制限　ＰＩＭＣＯファンドの純資産価額の10%を超えて、借入れを行うものではない。ただし、合併・買収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ない。

一発行会社の株式の取得制限　一発行会社（日本の公募投資信託たるファンド・オブ・ファンズの場合に限り、投資信託会社を含む。）の発行済株式の50%を超えて投資を行ってはならない。ただし、契約型投資信託の場合、同一の運用者により運用されているすべてのファンドにおいて、かかる投資を行ってはならないものとする。割合制限は、投資時において適用がある。前記制限は、マスター・ファンドにその資産を投資することによって投資目的の達成を目指す投資先ファンドには適用されない。

流動性が欠ける証券に対する投資の制限　ＰＩＭＣＯファンドも、非登録株式、非上場株式または証券化関連商品等、流動性に欠けるものに対し、その純資産の15%を超えて投資を行わない。ＰＩＭＣＯファンドが、私募株式、非上場株式またはその他の流動性を欠く商品に対し投資する場合、これら証券の適正価格を決定する方法を確保するものとする。

利害関係者との取引の禁止　ＰＩＭＣＯが自己またはＰＩＭＣＯファンドの受益者以外の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ＰＩＭＣＯファンドの資産の適切な運用を害するＰＩＭＣＯによる取引は、すべて禁止される。

株式投資の禁止　ＰＩＭＣＯファンドは、いかなる種類の株式にも投資することはできない。さらに、ＰＩＭＣＯファンドは、持分証券に投資するかあるいは株式投資を行う契約型投資信託または会社型投資信託に投資することができない。

信用リスクの管理　ＰＩＭＣＯは、ＰＩＭＣＯの可能な限り、アイルランドの2011年欧州共同体（ＵＣＩＴＳ）規則（改正済）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従って、ＰＩＭＣＯファンドの信用リスクを管理するものとする。ＰＩＭＣＯファンドは、その純資産の35%を超えて、以下のリスト（元々はアイルランド中央銀行が2019年６月付ＵＣＩＴＳ申請フォームに記載したリストから選び出されたものである。）から選定される発行体に投資する予定である；経済協力開発機構加盟国政府（ただし、関連する銘柄が投資適格であることを条件とする。）、シンガポール政府、欧州投資銀行、欧州復興開発銀行、国際金融公社、国際通貨基金、欧州原子力共同体、アジア開発銀行、欧州中央銀行、欧州評議会、欧州鉄道金融公社、アフリカ開発銀行、国際復興開発銀行（世界銀行）、米州開発銀行、欧州連合、連邦抵当金庫（ファニー・メイ）、連邦住宅貸付抵当公社（フレディ・マック）、連邦政府抵当金庫（ジニー・メイ）、連邦奨学金融資金庫（サリー・メイ）、連邦住宅貸付銀行、連邦農業信用銀行、テネシー川流域開発公社、ストレートＡファンディング・エルエルシー、中華人民共和国政府、ブラジル政府（銘柄が投資適格である場合に限る。）、インド政府（銘柄が投資適格である場合に限る。）。ＰＩＭＣＯファンドは少なくとも６種類の異なる銘柄の証券を保有しなければならず、かついずれか一銘柄の証券が純資産の30%を超えてはならない。ＰＩＭＣＯは、これらの個々の発行体の証券への投資に伴う信用リスクを十分に管理するものとする。

受益証券の買戻しまたは日本における直接販売のため日本において届け出られているＰＩＭＣＯファンドの期間満了の場合、かかるＰＩＭＣＯファンドの受益証券は現金にて受益者から買い戻される。ＰＩＭＣＯファンドにおいて現物による買戻しは認められていない。ＰＩＭＣＯファンドの受益証券が日本で募集されている期間中いつでも、上記制限が、資産運用業協会の規則または日本証券業協会の選別基準に該当しなくなる場合には、当該規制または選別基準（適用ある場合）が適用されなくなる。

３【投資リスク】

(1) リスク要因

各サブ・ファンドは、以下に説明する点を含め、特別の要検討事項およびリスクを伴う事業を行っている。各サブ・ファンドの受益証券１口当たり純資産価格は、保有する有価証券等の価格の変動および為替相場の変動により大きく上下する可能性がある。各サブ・ファンドの損益はすべて受益者に帰属する。したがって、受益者の投資元本は保証されておらず、各サブ・ファンドの純資産価額の下落により損失を被る可能性がある。サブ・ファンドの投資目的が達成される保証はなく、全損の可能性がある。また、投資実績は月、四半期、年ごとで大幅に異なることがある。サブ・ファンドへの投資は完結した投資プログラムではない。

以下は、サブ・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。

市場リスク

価格変動リスク

一般に、公社債等の価格は市場金利の変動等を受けて変動するため、サブ・ファンドはその影響を受ける。組入公社債等の価格の下落は受益証券１口当たり純資産価格の下落要因となる。

為替変動リスク

・ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル

受益証券１口当たり純資産価格の算定は米ドル建てにより行われるので、日本円により投資される場合には、外国為替相場の変動によっては換金時の円貨受取金額が円貨投資額を下回る場合がある。

・ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円

米ドル売り、円買いの為替取引により為替変動リスクの低減を図るが、為替変動リスクを完全に排除できるものではない。為替取引を行う場合で円金利が米ドル金利より低いときには、これらの金利差相当分がヘッジコストとなる。

信用リスク

組入有価証券等（バンクローンを含む。以下同じ。）の発行者や取引先等の経営・財務状況が悪化した場合またはそれが予想された場合もしくはこれらに関する外部評価の悪化があった場合等には、当該組入有価証券等の価格が下落することやその価値がなくなること、または利払い・償還金の支払いが滞ることがある。

流動性リスク

有価証券等を売却あるいは取得しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性の下での取引を行えない場合または取引が不可能となる場合、市場実勢から期待される価格より不利な価格での取引となる可能性がある。

カントリーリスク

新興国への投資は、先進国への投資を行う場合に比べ、投資対象国におけるクーデターや重大な政治体制の変更、資産凍結を含む重大な規制の導入、政府のデフォルト等の発生による影響を受けることにより、市場・信用・流動性の各リスクが大きくなる可能性がある。

期限前償還リスク

サブ・ファンドは、モーゲージ証券、資産担保証券、バンクローン等の期限前償還リスクを伴う債券等へ投資することができる。一般的に金利が低下した場合、モーゲージ証券、資産担保証券、バンクローン等の債券等の期限前償還が増加することにより、事前に見込まれた収益をあげることができず、さらに利回りの低い証券等に再投資せざるを得ない可能性がある。

格付けの低い公社債等に投資するリスク

サブ・ファンドは、投資先ファンドへの投資を通じて、格付けの低い公社債等も投資対象としており、格付けの高い公社債等への投資を行う場合に比べ、市場・信用・流動性の各リスクが大きくなる可能性がある。

上記の特記事項は、サブ・ファンド、投資先ファンドおよびマスター・ファンドへの投資に伴うリスクをすべて説明するものではない。したがって、投資を行おうとする者は、サブ・ファンドへの投資を決定する前に、本書を精読し、各自の専門アドバイザーと相談すべきである。

投資先ファンドおよびマスター・ファンドの主なリスクの概要

各サブ・ファンドは、ピムコ・バミューダ・トラストⅡ（以下「ＰＩＭＣＯファンドのトラスト」という。）のシリーズ・トラストである投資先ファンドへの投資および投資先ファンドを通じたマスター・ファンド（投資先ファンドおよび／またはマスター・ファンドを以下「ＰＩＭＣＯファンド」という。）への投資により以下のリスクにさらされる。以下のリスク要因は、ＰＩＭＣＯファンドに対する投資に伴うリスクの完全な記述を意図するものではない。

１．主なリスクの概要

マスター・ファンドのリスク

投資先ファンドは、その資産のほぼすべてをマスター・ファンドの受益証券に投資するため、投資先ファンドへの投資に伴うリスクは、マスター・ファンドが保有する証券その他の投資対象に関連するリスクと密接に関係する。投資先ファンドがその投資目的を達成する能力は、マスター・ファンドがその投資目的を達成する能力に依存する。さらに、投資先ファンドの運用成績は、投資先ファンドが投資するマスター・ファンドの経費に対する投資先ファンドの負担比率より低下する。マスター・ファンドの投資目的が達成される旨の保証はない。手数料の免除または費用の払戻しの取決めが投資先ファンドによるマスター・ファンドへの投資を完全にカバーしない限り、投資先ファンドの受益者は、投資先ファンドの直接的な手数料および費用に加えて、マスター・ファンドにより請求される手数料および費用を間接的に負担する。さらに、マスター・ファンドが、大きなリターン結果が見込まれる市場をアンダーウエイトとすることで、投資妙味の高い投資機会を逃したり、大幅な下落が見込まれる市場をオーバーウエイトとすることにより、損失を被る可能性がある。

アービトラージ・リスク

２つの証券の価格差を利用するためのアービトラージ戦略によるＰＩＭＣＯファンドの証券への投資もしくはデリバティブの買ポジションは、一定のリスクにさらされる。アービトラージ戦略の下、ＰＩＭＣＯファンドは、デリバティブを利用してある証券について合成的に空売りをする一方、別の証券を購入する場合がある。この戦略に基づき取られるデリバティブの合成ショート・ポジションは、意図したパフォーマンスを挙げずに、ＰＩＭＣＯファンドに損失をもたらす可能性がある。さらに、アービトラージ戦略により購入される証券の発行体は、多くの場合、再編、買収、合併、企業取得、株式公開買付または株式交換もしくは清算といった重大な企業活動に携わっている。このような企業活動は、当初計画したようには完了しない、または全く達成できない可能性がある。

コール・リスク

コール・リスクとは、ある発行体が予定より早い時期に確定利付債券を償還する（「コール」する）権利を行使する可能性を指す。発行体は、多くの理由（金利の低下、信用スプレッドの推移および発行体の信用力の回復等）により、償還日より前に発行済の証券をコールすることができる。ＰＩＭＣＯファンドが投資した証券を発行体がコールする場合、ＰＩＭＣＯファンドは、最初に投資した全額を回収できないことがあるか、または投資から予想される収益の全額を実現できないことがあ

り、利回りが低い証券、信用リスクが高い証券またはその他の不利な特徴のある証券への再投資を迫られることがある。

中国リスク

中国と経済的にリンクされた証券または商品に投資することにより、ＰＩＭＣＯファンドは非米国の証券および新興市場の証券への投資に関連するリスクや、別のリスクを負担する。これらの他のリスクは以下を含む（が、これらに限定されない。）。（ａ）不安定な成長に起因する非効率性、（ｂ）一貫して信頼できる経済および財政の統計が入手できないこと、（ｃ）潜在的に高いインフレ率、（ｄ）輸出および国際貿易への依存（貿易関税、外国向けの投資方法、制裁措置および禁輸措置が強化されるリスクを含む。）、（ｅ）相対的に高水準にある資産価格のボラティリティ、（ｆ）潜在的な流動性不足および限定的な外国（非米国）投資家による利用可能性（制裁措置の結果としてのものを含む。）、（ｇ）地域経済との競争の激化ならびに他の国々との間の地理上およびその他の紛争、（ｈ）特に為替ヘッジ手段の相対的不足および現地通貨から米ドルへの変換能力に対する規制による、為替相場の変動または中国政府もしくは中央銀行による通貨切り下げ、（ｉ）多くの中国企業が比較的小規模であり、業務履歴がないこと、（ｊ）証券市場、保管取り決めおよび商業の法的および規制上の枠組みが発展途上にあること、（ｋ）中国適格外国機関投資家（以下「ＱＦＩＩ」という。）プログラムおよび当該投資が行われるその他の市場アクセス・プログラムの規則および規制に関する不確性および変更の可能性、（ｌ）中国政府による経済改革の継続的な実施、（ｍ）中国規制当局が、市場混乱時に中国の発行体の取引を停止する（あるいは当該発行体に取引停止を許可する）ことがあり、当該停止は広範囲に及ぶ可能性があり、市場操作のリスクが上昇すること、（ｎ）中国の発行体の財務諸表の質に関連する異なる規制上および監査上の要件、（ｏ）中国で実施される監査の質を検査する能力、特に公開企業会計監視委員会（以下「ＰＣＡＯＢ」という。）が中国においてＰＣＡＯＢに登録している会計事務所を検査するためにアクセスできないことに対する制限、（ｐ）米国当局が非米国企業および非米国人に対して強制的な措置を講ずる能力に対する制限、ならびに（ｑ）法律上の問題における投資家の権利および救済に対する制限。さらに、中国への非米国の投資に対する規制および投資資本の本国送金に対する制限もある。近年、一定の政府機関（米国政府を含む。）が中国（香港およびマカオを含む。）を対象とする制裁措置、貿易制限および投資制限ならびに通知要件を検討し、場合によってはこれらを課し、将来的に追加の制限を課されるか、または報復措置が発動される可能性がある。そのような制限に従うことにより、ＰＩＭＣＯファンドが特定の投資を追求できなくなること、当該投資の完了に遅延もしくはその他の支障が生じること、当該投資に関して政府当局への通知を求められること、不利な条件での投資の売却もしくは凍結が必要となること、パフォーマンスが低い投資対象の売却を行えなくなること、ＰＩＭＣＯファンドが投資目的を達成する能力にマイナスの影響が及ぶこと、ＰＩＭＣＯファンドが期日が到来しているはずの支払いを受領できなくなること、ＰＩＭＣＯファンドが対象となる投資家に関する情報の入手を求められること、ＰＩＭＣＯファンドに対するデューディリジェンスおよび他の類似の費用が増加すること、中国関連の投資の評価が困難になること、またはＰＩＭＣＯファンドがそのような制限がなかった場合よりも不利な条件で投資を完了することを求められることがある。このような結果はいずれも、当該投資に関するＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンス、ひいてはＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンス全体に悪影響を及ぼす可能性がある。中国および他の一定の国々との関係が複雑で、かつ変化しつつあることを考えると、そのような制限が市況に与える影響を予測することは難しい。米国以外の関係、特に貿易、為替交換および知的財産の保護に関する中国と米国の関係が資本フローおよび事業運営に影響を及ぼす可能性もある。例えば、米国の社会上、政治上、規制上および経済上の状況が米国以外の国の貿易、製造、開発および中国の投資を定める法律および政策の変更を促すことが、中国における特定の投資機会をＰＩＭＣＯファンドが利用する能力を制限するか、または特定の中国の発行体との取引を制限する可能性があり、その結果、ＰＩＭＣＯファンドの投資のパフォーマンスに悪影響を及ぼすおそれがある。

コモディティ・リスク

ＰＩＭＣＯファンドは関連会社を通じた直接的または間接的のいずれかの方法によるコモディティ連動デリバティブ商品およびコモディティへの投資により、伝統的な証券に投資する場合よりも大きな価格変動にさらされる。コモディティ連動デリバティブ商品またはコモディティの価格は、市場変動一般、外国為替相場、コモディティ指数ボラティリティ、インフレの変動、金利、または干ばつ、洪水、天候、家畜病、パンデミック（世界的大流行）および公衆衛生上の緊急事態、通商禁止、需給への課税、戦争、テロリズム、サイバー・ハッキング、経済および政治上の進展、環境上の手続き、関税、備蓄コストの推移、輸送システムの利用可能性、ならびに国際経済、政治および規制の展開等、特定の業界または商品に影響する要因の影響を受けることがある。これらのセクターにおけるコモディティの価格は、評価、供給ならびに需要および政府の規制政策の変更等の要因により、大きく変動する可能性がある。コモディティおよびコモディティ連動デリバティブ商品の価値が、市場の不正行為または価格操作のターゲットまたは潜在的なターゲットにされた結果、著しい価格変動に見舞われる可能性もある。

利益相反リスク

ポートフォリオ・マネージャーによるＰＩＭＣＯファンドの運用とその他の勘定の運用との間において、潜在的および実際の利益相反が随時発生することがある。投資機会がＰＩＭＣＯファンドおよびポートフォリオ・マネージャーが運用するその他の勘定の双方にとって適している可能性がある場合でも、ＰＩＭＣＯファンドおよびその他の勘定の双方が完全に参加するために十分な数量を利用できるとは限らない。同様に、あるＰＩＭＣＯファンドおよび別の勘定が保有する投資対象を売却する機会が限定されることがある。ＰＩＭＣＯは投資機会を長期にわたり公正かつ公平に配分するために合理的に設計された方針および手続きを採用する。個別の勘定の投資ガイドラインおよびポートフォリオ・マネージャーの投資見通しに基づいて様々な投資戦略にわたって投資機会が配分される。ＰＩＭＣＯは、ＰＩＭＣＯファンドおよび一定のプールされる投資ビークルの並列的な運用に起因する潜在的な利益相反（投資機会の配分の問題を含む。）に対処するために設計される、全般的な取引の配分方針を補完するための追加的な手続きを採用する。潜在的および実際の利益相反は、ＰＩＭＣＯの別の事業活動およびＰＩＭＣＯが発行体に関する重大な非公開情報を所有する結果として生じることもある。さらに、ＰＩＭＣＯファンドに投資する勘定の投資顧問としてＰＩＭＣＯが業務を提供する結果として、潜在的および実際の利益相反が生じることもある。特に、ＰＩＭＣＯは一定の場合に、ＰＩＭＣＯファンドのための投資対象の購入（または売却）と、自身が現在もしくは将来的に投資運用者として業務を提供する相手であるアカウント、投資信託、顧客もしくは仕組み商品または自身の投資信託、顧客もしくは関係会社のために同一の投資対象の売却（もしくは購入）を同時に行うこと、ならびにそのような状況下でクロストレード（デリバティブ取引のノベーション等の同種の取引を含む。）を締結すること（流動性が低いか、もしくは評価が難しい可能性がある証券もしくはその他の資産に関する場合を含む。）を予定している。加えて、規制上の制限、実際のもしくは潜在的な利益相反またはその他の懸案事項により、ＰＩＭＣＯが一定の投資対象を制限したり、それらへの参加を禁止することもある。

偶発転換証券

偶発転換証券（以下「ＣｏＣｏｓ」という。）には満期の定めがなく、完全な裁量によるクーポンを有し、通常は劣後債務証券の形で発行される。ＣｏＣｏｓは一般的に、規制資本の基準値または発行体の継続的な存続可能性に関連する規制上の措置に関連する一定のトリガー事由（以下「トリガー」という。）の発生時に、株式に転換されるかまたは元本を減額される（ゼロになる場合を含む。）。その結果、ＰＩＭＣＯファンドによるＣｏＣｏｓへの投資は、発行体または規制当局が発行体による損失および全額損失のリスクの吸収を助けるために、クーポン（すなわち利息）の支払いを取り消す可能性があるリスクを負担する。このような事由が発生した場合、投資家が証券の元本金額を返済される権利を必ずしも有しているとは限らない。また、投資家が当該証券の利払いまたは配当金を回収できるとは限らない。ＰＩＭＣＯファンドによるＣｏＣｏｓへの投資は、発行体がトリガー

事由より前に清算、解散または清算される場合に、ＰＩＭＣＯファンドの権利および請求権の優先順位が一般的に、当該発行体の他の債務の保有者の請求権よりも低くなり、かつＣｏＣｏｓの優先順位も発行体の他の債務および証券より低いものとして取り扱われる可能性があるリスクも負担する。また、ＰＩＭＣＯファンドが保有するＣｏＣｏｓがトリガー事由の発生後に発行体の転換先の株式に転換される場合、債務から株式の転換を理由としてＰＩＭＣＯファンドの保有分の優先順位がさらに低くなるおそれがあるか、または一定の状況（財政悪化もしくは規制上の介入の期間等）においてＰＩＭＣＯファンドによる投資が発行体の株式よりも不利な取扱いを受けるおそれがある。一定の状況においては、転換先の株式が価値を有する可能性があっても、ＣｏＣｏｓの元本がゼロまで減額されることがある。さらに、ＣｏＣｏｓへの投資の価値を予測することはできず、多くの要因およびリスク（金利リスク、信用リスク、市場リスクおよび流動性リスクを含む。）から影響を受ける。ＰＩＭＣＯファンドによるＣｏＣｏｓへの投資の結果、ＰＩＭＣＯファンドが損失を被ることがある。

転換証券リスク

転換証券は、所定の価格または所定の割合で、発行体の普通株式（または現金もしくは同価値の証券）に転換または普通株式としての権利行使が可能な確定利付証券、優先株式またはその他の証券である。満期を迎えるか、または転換、交換もしくは償還が行われるまで、転換債務証券は利息を支払い、転換優先株式は配当を支払う。転換証券の市場価格は、金利の上昇時には下落し、反対に、金利の低下時には上昇する。ただし、転換証券の市場価格は、発行会社の株価が転換証券の「転換価格」に近づくかそれ以上となる場合、発行会社の普通株式の市場価格を反映することが多い。転換価格とは、転換証券が関連株式に交換される場合の事前に決められた価格をいう。発行体の財政状態が著しく悪化した場合、一定の種類の転換証券の評価が低下するか、またはその評価がすべて失われることがある。転換先の普通株式の市場価格が下落すると、転換証券の価格はその利回りからの影響を受けやすくなる。したがって、転換証券の価格は、転換先の普通株式と同程度には下落しない。発行会社が清算される場合、転換証券の保有者は、当発行会社の普通株主の前に弁済されるが、当発行会社のいずれの優先債務保有者よりは後に弁済される。したがって、発行体の転換証券は一般に、普通株式よりはリスクは低く、債務証券よりはリスクが高い。

合成転換証券は、従来型の転換証券の２つの主要な特徴（すなわち利息を生み出す構成要素および株式を取得する権利）を有する別々の証券を組み合わせたものである。合成転換証券は部分的に、普通株式を買い付けるためのワラントもしくはオプション（または株価指数のオプション）への投資を通じて取得することが多く、したがってデリバティブに関連するリスクを負担する。合成転換証券はそれぞれが自らの市場価値を有する２つもしくはそれより多い別々の証券または商品から構成されるため、合成転換証券の価値は市場の変動に対して従来型の転換証券とは異なる反応を示す。転換のための要素は一般的に、一定の行使価格で普通株式を買い付けるワラントもしくはオプションまたは株価指数のオプションに投資することにより実現するため、合成転換証券はデリバティブに関連するリスクを負担する。また、転換先の普通株式の価値または転換のための要素に伴う指標の水準がワラントまたはオプションの行使価格を下回る場合、当該ワラントまたはオプションがすべての価値を失うおそれがある。

信用リスク

確定利付証券（証券貸付担保をもって購入される証券を含む。）の発行体もしくは保証人、デリバティブ契約もしくはレポ契約のカウンターパーティー、組入証券の借主または担保の発行体もしくは保証人が、適時に元本および／または利息の支払その他の義務を履行できない（または履行しようとしない）か、または（市場参加者、格付機関、プライシング業者もしくはその他の者により）履行できない（または履行しようとしない）と認識された場合、ＰＩＭＣＯファンドは、損失を被る可能性がある。金利が変動している（とりわけ金利上昇時の）市場環境においては、当該発行体、保証人またはカウンターパーティーが履行しようとしないか、または履行できないリスクが高まることがある。ＰＩＭＣＯファンドが保有する証券または証券の発行体の信用格付が引き下げられることにより、その価値が下落することがある。証券は、信用リスクの程度（多くの場合信用格付けに反映され

る。）の変更による影響を受ける。平均信用度等の指標は、ＰＩＭＣＯファンドの正確な信用リスクを的確に反映していないことがある。これは、特に、ＰＩＭＣＯファンドを構成する証券に付与されている信用格付けが非常に幅広い場合に当てはまる。よって、ＰＩＭＣＯファンドが一定の信用度があることを示す平均信用格付けを有していても、実際にはＰＩＭＣＯファンドは、かかる平均が示すよりも大きな信用リスクにさらされる場合がある。信用リスクは、ＰＩＭＣＯファンドがＰＩＭＣＯファンドの運用に関してレバレッジまたはデリバティブを利用する場合はより大きくなり、当該取引のカウンターパーティーが当初証拠金もしくは変動証拠金を提供しない場合（または一定の基準額を下回る金額しか提供されない場合）に増大する。地方債は、訴訟、法律制定その他の政治的事情、地域経済状況または発行体の倒産のために発行体の元本および／または利息の支払能力に重大な影響を及ぼす可能性があるというリスクにさらされる。発行体の課税当局が保証する債券は、発行体が収益を増やすために増税もしくはそれ以外の方法を取る発行体の権限に対する制限に服することがあるか、または法令上の予算もしくは政府による支援に依拠することがある。一定の債務証券は、発行体の課税当局ではなく、特定のプロジェクトまたは資金源から得る収益のみにより保証されるため、債務不履行のリスクが高まる可能性がある。金利の上昇または高金利により、発行体またはカウンターパーティーが債務のローリングまたは借換えを行うことができない場合においては特に、発行体またはカウンターパーティーの信用力が悪化することがある。ＰＩＭＣＯファンドが投資するいずれかの発行体の信用格付が（市場参加者、格付機関、価格設定業者またはその他のいずれによるかを問わず）実際に悪化するかまたは悪化する可能性がある場合、ＰＩＭＣＯファンドの投資が悪影響を受ける可能性がある。信用リスクには、信用スプレッドのリスク、すなわち投資のデフォルト・リスクが一般的に高いと市場が判断する場合に信用スプレッド（すなわち、実際のまたは予想される信用格付の違いに起因する証券間の利回り格差）が拡大するリスクが含まれる。信用スプレッドが拡大すると、ＰＩＭＣＯファンドによる投資の市場価値が低下する可能性がある。低格付の証券および格付を付与されていない証券のほうが、投資適格証券に比べて信用スプレッドが拡大することが多い。また、信用スプレッドの拡大局面においては、一般的には償還残存期間が長い証券のほうが市場価格の下落幅が大きくなる。さらに、信用スプレッドのデュレーション（信用スプレッドのリスクの尺度）が金利のデュレーションと大幅に異なる可能性がある（例えば変動金利債券においては、信用スプレッドのデュレーションが通常、金利のデュレーションよりも大きくなる。）。ＰＩＭＣＯファンドは、金利のデュレーションが小さい場合であっても、例えばデリバティブ（クレジット・デフォルト・スワップ等）の利用を通じてポートフォリオの信用スプレッドのデュレーションを引き上げることができる。ポートフォリオの信用スプレッドのデュレーションは場合により、金利のデュレーションと大きく異なることがある。

為替リスク

ＰＩＭＣＯファンドが米国以外の通貨、米国以外の通貨建てで取引されるか収益を受け取る証券、または米国以外の通貨へのエクスポージャーを伴うデリバティブまたは他の商品に直接投資を行う場合、当該通貨の価格が米ドル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、米ドル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。ＰＩＭＣＯファンドは為替エクスポージャーを米ドルにヘッジしようと試みることがあるが、通貨変動の影響の低減に成功するとは限らない。ＰＩＭＣＯファンドがある通貨から別の通貨へのヘッジを行う場合もある。さらに、ＰＩＭＣＯファンドによる為替ヘッジの利用が成功するとは限らず、当該戦略の利用がＰＩＭＣＯファンドの潜在リターンを低下させる可能性がある。

米国以外の国の為替レートは、金利またはインフレ率の変動、国際収支および政府の財政黒字もしくは財政赤字、米国または米国以外の政府、中央銀行もしくは国際通貨基金等の国際機関による介入（もしくは介入の失敗）または米国もしくは米国以外の通貨統制その他の政治的展開を含む多数の理由により、短期間でも相当変動する。その結果、ＰＩＭＣＯファンドが米国以外の通貨および／または米国以外の通貨建て証券に投資するか、またはそれらのエクスポージャーを有する場合、ＰＩＭＣＯファンドのリターンが減少することがある。ＰＩＭＣＯファンドが非米国通貨に投資するか、または新興市場国と経済的に結びついている外貨の取引を行う場合には、為替リスクが特に上昇する可能

性がある。これらの為替取引により、米国以外の先進国の通貨に投資するか、もしくは非米国の先進国と経済的に結びついている外貨を取引するリスクとは異なるか、またはそれより大きい市場リスク、信用リスク、為替リスク、流動性リスク、法的リスク、政治リスクおよびその他のリスクが生じるおそれがある。ある国の政府または銀行規制当局による通貨の切下げが、当該通貨建てのあらゆる投資の価値に重大な影響を及ぼす可能性がある。米ドルで評価されない証券を売買するための通貨の交換により発生する費用や、通貨の交換を行うＰＩＭＣＯファンドの能力を制限するか、またはその他の方法で遅延させる通貨制限、為替管理規制または政府の規制により、ＰＩＭＣＯファンドが悪影響を受けるおそれもある。

ＰＩＭＣＯファンドまたはそのクラス（該当する場合）は、為替レートの変動による損失リスクを軽減するために通貨へのエクスポージャーをヘッジすることがある。かかるＰＩＭＣＯファンドまたはクラスは、かかるＰＩＭＣＯファンドまたはクラス（該当する場合）の表示通貨の値動きを他の通貨に対してヘッジする予定である。かかるＰＩＭＣＯファンドまたはクラスが常にヘッジされ、または投資顧問会社であるＰＩＭＣＯがヘッジの活用に成功する保証はない。為替取引を行うＰＩＭＣＯファンドのいずれかのクラスに関して、かかる為替取引の効果は明確にかかるＰＩＭＣＯファンドの当該クラスに帰属するものであり、かかる為替取引により生じるあらゆる費用および利益／損失は当該クラスが負担するものとする。かかるＰＩＭＣＯファンドまたはクラスの表示通貨が基準通貨および／または当該ＰＩＭＣＯファンドもしくはクラスの一部もしくはすべての資産の表示通貨に対して下落する場合、ヘッジ戦略の活用は、ＰＩＭＣＯファンドまたはクラスの受益者の利益を著しく制限することがある。

為替リスクは、ＰＩＭＣＯファンドが米ドル以外の通貨に投資し、または新興国に経済的に結びついた米ドル以外の通貨取引を行う限りにおいて、特に高くなることがある。これらの通貨取引は、米国以外の先進国の通貨に投資し、または米国以外の先進国と経済的に結びついた米ドル以外の通貨取引を行う場合に伴うリスクとは異なる、またはそれよりも大きい、市場リスク、信用リスク、為替リスク、流動性リスク、法的リスク、政治的リスクその他のリスクを伴うことがある。

ＰＩＭＣＯファンドまたはクラスに適用される追加の為替リスクは、後記「２．ＰＩＭＣＯファンドが利用する証券および投資手法の特性およびリスク　通貨および通貨取引」および同「デリバティブ」を参照のこと。

サイバーセキュリティのリスク

業務におけるテクノロジー（クラウド・ベースのテクノロジーを含む。）の利用がより一般的かつ相互接続的になってきたことに伴い、ＰＩＭＣＯファンドがサイバーセキュリティの侵害に起因するオペレーショナル・リスクおよび情報セキュリティのリスクの影響を受けやすくなってきている。サイバーセキュリティの侵害は、意図的または意図的ではないサイバー上の事由の双方を指し、とりわけ、ＰＩＭＣＯファンドが機密情報を喪失するか、データを破損および／もしくは破壊されるか、または業務運営能力を喪失するか、結果として機密情報の不正な公表もしくはその他の悪用という結果が生じるか、さもなければ通常の事業運営を妨げられることがある。地政学的な緊張により、特にサイバーセキュリティ攻撃を利用して損害を与えること、または地政学上の敵に対して有利な状況を作り出すことを望む、国家または国家を後ろ盾とする組織からの攻撃を中心とする意図的なサイバーセキュリティ攻撃の規模および巧妙度が、増大するおそれがある。サイバーセキュリティの侵害には、ＰＩＭＣＯファンドを支えるデジタル情報システムへの（「ハッキング」、ランサムウエアまたは悪質なソフトウエアのコーディング等を通じた）不正アクセスまたはサービス拒否（ＤｏＳ）攻撃（対象ユーザーによるネットワーク・サービスの利用を不能とするための行為等）が含まれることがあるが、ＰＩＭＣＯの人材による意図的もしくは意図的ではない有害な行為に起因する場合もある。さらに、ＰＩＭＣＯまたは、ＰＩＭＣＯファンドに業務を提供する第三者としてのサービス提供者（ベンダー、助言者、副助言者、管理事務代行会社、名義書換事務代行会社、規制当局、保管会社、登録オペレーター、販売会社およびその他の第三者である当事者を含むがこれらに限定されない。）、取引のカウンターパーティーおよびＰＩＭＣＯファンドが投資する発行体が関わるサイバーセキュリティの侵害により、ＰＩＭＣＯファンドが直接的なサイバーセキュリティの侵害に伴うリスクと類似のリ

スクの多くを負担する場合もある。また、ＰＩＭＣＯまたはそのサービス提供者による在宅勤務の取決めにより、上記のリスクすべてが増大し、データおよび情報の利用可能性を巡る懸念がさらに生じ、ＰＩＭＣＯファンド、ＰＩＭＣＯまたはそのサービス提供者が業務上の混乱の影響を受けやすくなるおそれがあり、これらがいずれも当該者の業務に悪影響を及ぼすおそれがある。

サイバーセキュリティの欠陥または侵害によりＰＩＭＣＯファンドおよびその受益者が金銭的な損失を被る可能性がある。例えば、ＰＩＭＣＯファンドが投資する取引のカウンターパーティーまたは発行体を巻き込むサイバーセキュリティの欠陥または侵害が、当該カウンターパーティーまたは発行体に悪影響を及ぼし、ＰＩＭＣＯファンドの投資が価値を失うおそれがある。これらの欠陥または侵害が事業運営の混乱を招くおそれもあり、その結果、財務上の損失、ＰＩＭＣＯファンドが純資産価格の算出、受益者の取引の処理もしくはそれ以外の場合における受益者との事業上の取引を行う能力が損なわれること、取引の障害、適用ある機密保持およびその他の法律への違反、規制上の罰金、罰則、第三者からの訴訟の請求、風評被害、払戻もしくはその他の補償費用、法令遵守およびサイバーセキュリティのための追加のリスク管理費用ならびにその他の悪影響が生じる可能性がある。さらに、将来にサイバー上の事由を阻止するために多額の費用が発生する可能性がある。

コンピュータ技術およびデータ分析の進歩に伴い、特に取引決定能力における自律性の水準を高めることに関して、機械主導型の、人工知能による取引システムに向かう傾向がある。金融市場の規制当局は、投資活動に対する人工知能による潜在的な影響にますます注目し、取引業務における人工知能の利用に影響を及ぼす規制を発令する可能性がある。このような規制が、規制当局が意図するとおりに金融市場に影響を及ぼすとは限らない。また、人工知能およびその他の技術が進化する結果としてエラー、欠陥またはセキュリティの脆弱性が生じる可能性があり、これらが検出されないままになりかねない。そのような取引およびその他の技術の潜在的なスピードにより、そのような事象が人間による管理の介入を阻害または阻止するように設計された他の人工知能システムから発生する場合には特に、そのような事象による影響が増大するおそれがある。

ＰＩＭＣＯファンドは、一般的なオペレーショナル・リスクの場合と同様に、サイバーセキュリティに伴うリスクの低減のために設計された事業継続計画およびリスク管理システムを確立している。ただし、これらの計画およびシステムには本質的な制限がある（将来的に別のまたは未知の脅威が生じかねないことを主因に、一定のリスクがまだ特定されていない可能性があるという点を含む。）。そのため特に、ＰＩＭＣＯファンドはＰＩＭＣＯファンドが投資する発行体、取引のカウンターパーティーまたは第三者としてのＰＩＭＣＯファンドに対するサービス提供者のサイバーセキュリティ・システムの直接的な管理を行っていないことから、かかる措置が成功するとの保証はない。このような企業は、サイバー攻撃およびシステムへの不正なアクセスを試みるその他の行為を経験済で、サイバー攻撃およびシステムへの不正なアクセスを試みるその他の行為が及ぼす影響を防ぐかまたは低減するための努力が実を結ぶとの保証はない。サイバーセキュリティの侵害が見過ごされるかもしれないリスクも存在する。ＰＩＭＣＯファンドおよびその受益者は、ＰＩＭＣＯファンド、そのサービス提供者、取引のカウンターパーティーまたはＰＩＭＣＯファンドが投資する発行体に関連するサイバーセキュリティの侵害の結果として損失を被る可能性がある。

デリバティブ・リスク

デリバティブおよび他の同種の商品（総称して「デリバティブ」という。）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。ＰＩＭＣＯファンドが活用する多様なデリバティブ商品については、後記「２．ＰＩＭＣＯファンドが利用する証券および投資手法の特性およびリスク　デリバティブ」を参照のこと。ＰＩＭＣＯファンドは、原資産のポジションの代用として、例えば発行体、イールドカーブのポジション、インデックス、セクター、通貨および／もしくは地域のエクスポージャーを得るために、ならびに／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管理する（引き上げもしくは引き下げのいずれかを意味することがある。）戦略の一環としてデリバティブを活用することがある。ＰＩＭＣＯ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。一部のケースでは、ＰＩＭＣＯファンドが無制限の損失を被る場

合がある。デリバティブおよび他の同様の商品の利用により、ＰＩＭＣＯファンドの投資リターンが、ＰＩＭＣＯファンドが保有していない資産の運用実績に影響され、その結果、ＰＩＭＣＯファンドの投資エクスポージャーの合計が組入銘柄の価値を上回る可能性がある。

デリバティブへの投資が、デリバティブを購入するおよび／もしくは引き受ける（売却する）形で行われることがあるか、ならびに／または、そうでない場合にＰＩＭＣＯファンドがデリバティブ取引に基づく債務者になることがある。これらの取引により、ＰＩＭＣＯファンドのためのプレミアムまたはその他のリターンの形で短期的なキャピタルゲインが生じることがある（これらがＰＩＭＣＯファンドにより支払われる分配金またはＰＩＭＣＯファンドの利回りを支え、構成し、および／または引き上げる可能性がある。）が、そのような当該時の利益またはその他の収益を大幅に上回る損失のリスクが生じる。例えば、コール・オプションの引き受けのために受領するプレミアムが、コール・オプションが行使される場合にＰＩＭＣＯファンドが被る損失を下回る場合があり、ＰＩＭＣＯファンドが債務者であるデリバティブ取引により、当初は利益が生じる可能性があるとしてもレバレッジによる損失が生じるおそれがある。ＰＩＭＣＯファンドが支払う分配金または分配金の割合がＰＩＭＣＯファンドのトータル・リターンまたは全体のパフォーマンスであるとみなすべきではない。ＰＩＭＣＯファンドが逆方向のデリバティブ取引を行うこと、またはそうでなければ逆方向のポジションをとることがある。

ＰＩＭＣＯファンドがデリバティブ商品を使用する場合、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り、かつその場合より大きいリスクを伴う。デリバティブは市場のエクスポージャーを高めることがあり、流動性リスク（高度にカスタマイズされたデリバティブの場合に増大する可能性がある。）、金利リスク、市場リスク、コール・リスク、レバレッジ・リスク、カウンターパーティー・リスク（信用リスクを含む。）、オペレーショナル・リスク（文書上の問題、決済の問題およびシステム障害等）、リーガル・リスク（文書の不備、カウンターパーティーの能力不足または権限不足、および契約の適法性または強制執行力の問題等）、マネジメント・リスク等といった多数のリスク、適用ある規制要件の変更から発生するリスク、証拠金の要求の変動から発生するリスクおよびミスプライシングまたはバリュエーションの複雑性から発生するリスク（評価が適切に行われないリスクを含む。）、政治リスク、裏付資産、参照金利もしくは指数に伴うリスクまたは制裁に伴うリスクにさらされる。デリバティブにはまた、デリバティブ商品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リスクが伴う。デリバティブ商品に投資することにより、ＰＩＭＣＯファンドは、投資した当初元本を超える損失を被る可能性があり、デリバティブにより、市況が通常ではないまたは極端な時を中心に、ＰＩＭＣＯファンドのボラティリティが上昇することがある。一定のデリバティブにおいては、当初投資額の規模に関係なく、無制限の損失を被る可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドは資産の分別管理を利用することができ、担保の提供をリスク管理または他の目的のためになお利用することができる。ＰＩＭＣＯファンドがポジションを清算するための現金を得るために追加の現金の保有または他の投資対象の売却を迫られることがあり、また、デリバティブの評価額の推移により、証拠金の受渡しまたはＰＩＭＣＯファンドのための支払義務の決済が生じることがある。また、適切なデリバティブ取引をいかなる場合にも行えるとは限らないため、ＰＩＭＣＯファンドが、その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有効なタイミングでデリバティブ取引を行ったり、利用した場合に、当該戦略が成功するとの保証はない。さらに、ＰＩＭＣＯファンドによるデリバティブの使用は、受益者による税金の支払額を増加または早める可能性がある。中央清算のデリバティブ取引に付与される保護の多くが中央清算機関で決済されない店頭取引（「ＯＴＣ」）デリバティブには適用されないので、中央清算機関で決済されないＯＴＣデリバティブは、カウンターパーティーが契約上の義務を履行しないというリスクにさらされる。取引所においてまたは中央清算機関を通じて取引されるデリバティブまたは他の類似の投資の主な信用リスクは、ＰＩＭＣＯファンドの清算ブローカーまたは清算機関の信用力による。

中央清算機関で清算されるデリバティブはなお、異なるリスク（中央清算機関およびその会員の信用力を含む。）を負担する。

また、取引所で取引されるデリバティブ取引は、取引所がデリバティブ取引の１日の値動きの最大値を制限し、上限に達した銘柄の取引を制限または停止するリスクを負担する。このような制限は、

ある特定の取引日における契約上の値幅の定めに過ぎないので、当該制限が不利なポジションの清算を妨げるために機能する場合があるという理由から潜在的な損失を制限するわけではない。取引がほとんどないか、または全くなくても、数日間連続して１日の値幅制限に達する可能性がある。

デリバティブ商品のための市場への参加には、かかる戦略を利用しない場合に負担しなかったはずの投資リスクおよび取引コストを伴う。デリバティブ戦略の遂行を成功させるために必要とされる技術は、その他の種類の取引に必要とされる技術と異なる場合がある。ＰＩＭＣＯファンドが有価証券、通貨、金利、カウンターパーティーまたはデリバティブ取引に伴うその他の経済的要因の評価および／もしくは信用性の予測を誤った場合、ＰＩＭＣＯファンドがかかるデリバティブ取引を行っていなければＰＩＭＣＯファンドの運用成績は上昇していたということがあるかもしれない。特定のデリバティブ商品またはその他の同種の投資対象に伴うリスクおよび契約上の債務を評価する際には、デフォルトまたは終了事由の場合を除き、ＰＩＭＣＯファンドおよびそのカウンターパーティーの双方が合意する場合でなければ修正または終了できないデリバティブ取引もあれば、ＰＩＭＣＯファンド関連事由またはカウンターパーティー関連事由が発生した場合にカウンターパーティーまたはＰＩＭＣＯファンド（場合による。）が終了することができるデリバティブ取引もあり、かかる修正や終了により、ＰＩＭＣＯファンドとカウンターパーティーとの間で締結されたデリバティブ取引の市場価値に応じてＰＩＭＣＯファンドに損失または利益が生じる可能性がある点に留意することが肝要である。また、かかる早期終了により、課税事由が発生し、課税目的による利益または損失の認識が早期に行われる場合がある。したがって、ＰＩＭＣＯファンドが、その予定上の終了日または満期日より前にデリバティブ取引に伴うＰＩＭＣＯファンドの債務またはＰＩＭＣＯファンドのリスクに対するエクスポージャーを、修正、清算または相殺できない場合があり、これにより、ＰＩＭＣＯファンドがボラティリティの上昇および／または流動性の低下にさらされる可能性がある。

特定の契約の満了または終了時に、ＰＩＭＣＯファンドが同様の契約の締結によりデリバティブ商品によるＰＩＭＣＯファンドのポジションの構築を意向している場合であっても、元々の契約のカウンターパーティーが新規契約の締結を望まない場合や、他に適切なカウンターパーティーを確保できないおそれがあり、このような場合、ＰＩＭＣＯファンドが一定の望ましい投資エクスポージャーを維持することができない、または他の投資ポジションもしくはリスクをヘッジすることができない可能性があり、その場合、ＰＩＭＣＯファンドが損失を被るおそれがある。さらに、かかる特定の契約の満了または終了後、ＰＩＭＣＯファンドは、追加のデリバティブ取引を行うカウンターパーティーがより少なくなる場合があり、その場合、一または複数のカウンターパーティーに対するカウンターパーティー・リスク・エクスポージャーがより大きくなる可能性があるとともに、一定のデリバティブを締結するコストが増加する可能性もある。そのような場合、ＰＩＭＣＯファンドに損失が生じるおそれがある。

一定のデリバティブ商品のための市場（米国外に所在する市場を含む。）は、比較的新しく、なお発展途上にあるため、リスク管理およびその他の目的上、すべての状況において適切なデリバティブ取引を執行できない場合がある。そのような市場を利用できない場合、ＰＩＭＣＯファンドの流動性リスクや投資リスクが上昇する場合がある。

ＰＩＭＣＯファンドが保有するポジションに対するヘッジとしてデリバティブを利用する場合、デリバティブにより発生する損失は、基本的に、ヘッジされる投資対象からの利益により事実上相殺され、その逆の場合も同様である。ヘッジにより、損失が減少または低下することがあるが、利益が減少または低下することもある。デリバティブと投資先の有価証券との間のマッチングが不完全なことによりヘッジに影響が及ぶ場合もあるため、ＰＩＭＣＯファンドのヘッジ取引（またはＰＩＭＣＯファンドの一クラスのヘッジ取引）が効果を発揮するとの保証はない。ヘッジまたはリスク管理のために使用されるデリバティブが意図したとおりに機能するとは限らず、ＰＩＭＣＯファンドがさらにリスクを負う可能性がある。さらに、ヘッジのために使用されるデリバティブが、ヘッジを意図したリスクからＰＩＭＣＯファンドを部分的に保護するとしても、そのようなリスクからの影響を完全に低減できるとは限らない。

デリバティブ市場の規制が時間とともに強化されているため、デリバティブ市場の将来的な追加規制により、デリバティブのコスト負担が増加する、デリバティブの利用可能性が制限される、または

デリバティブの価値もしくはパフォーマンスに別の形で悪影響が及ぶおそれがある。このような不利な進展により、ＰＩＭＣＯファンドのデリバティブ取引の効果が損われ、ＰＩＭＣＯファンドのデリバティブ戦略の利用が阻害されること、またはＰＩＭＣＯファンドの運用実績が悪影響を受ける、およびＰＩＭＣＯファンドの価値が低下する可能性がある。

デリバティブ取引が執行される市場の一部が、「店頭取引」または「ディーラー間取引」市場となる場合がある。当該市場への参加者は、基本的に、取引所ベースの市場の会員のような信用評価および規制監督下にはない。そのため、ＰＩＭＣＯファンドは、取引当事者がカウンターパーティーの信用力または流動性の問題を理由として取引条件に従った取引決済を行わないリスクにさらされる。取引所で取引されるデリバティブの主な信用リスクは、取引所自体または関連する決済ブローカーの信用度である。また、当該市場が、取引ベースの市場に存在するような、市場参加者間の対立の迅速な解決に向けて確立された規則や手続きを備えていないため、（誠実か不誠実かを問わず）契約条件を巡る対立の結果として決済が遅延する可能性もある。これらの要因により、代替取引またはその他の手段が講じられる場合でも不利な市場動向によりＰＩＭＣＯファンドが損失を被るおそれがある。このような「カウンターパーティー・リスク」は、スワップにおいても存在し、イベントの発生が決済を妨げるような償還残存期間が長い取引や、ＰＩＭＣＯファンドが単一のカウンターパーティーまたは小規模なカウンターパーティーのグループとの取引に集中する場合に、増大する可能性がある。

配当志向株式リスク

配当金または分配金を定期的に支払う発行体は、株主に対する将来的な支払いを継続しなくなる可能性がある。発行体は、いかなる理由によっても、随時、将来の配当または分配を減額または廃止することができる。当該発行体が株主に対する将来の支払いを減額または廃止する場合、過去に配当金を支払った発行体の証券価格は下落する場合がある。ＰＩＭＣＯファンドによって受領される配当金または分配金が減少する場合、ＰＩＭＣＯファンドの受益者に対し分配される収益が減少する可能性がある。

新興市場リスク

非米国への投資リスクは、新興市場証券にＰＩＭＣＯファンドが投資する場合、とりわけ高くなる。これらの証券は、先進国と経済的に結びついている証券および商品に対する投資に伴うリスクと異なる、または場合によってはより大きい、市場、信用、通貨、流動性、ボラティリティ、法的、政治的、テクニカル的、ヘッドライン上、評判上およびその他のリスクをもたらすことがある。

ＰＩＭＣＯファンドが特定の地域、国または国の集合体と経済的な関係がある新興市場の証券またはその他の投資証券に投資する限度で、ＰＩＭＣＯファンドは、当該地域、国または国の集合体に不利な影響を及ぼす政治的、社会的、環境的および衛生的な事象に対して敏感に反応することがある。経済的、事業的、政治的および社会的な不安定さが、先進国市場の有価証券に対するものとは異なる、時により深刻な影響を新興市場の有価証券に与えることもある。新興市場証券の複数の資産クラスへ集中して投資を行う限度で、ＰＩＭＣＯファンドは、新興市場証券全体に不利な状況下において、損失を低減する能力を制限されることがある。新興市場証券は、先進国と経済的に結びついている証券に比べて、変動が大きく、流動性が低く、価格評価が難航する場合がある。新興市場は基本的に、先進国ほど規制、開示、法的、会計、記録保持および金融報告のシステムが整備されていないため、相場操縦が行われる可能性が高まること、または投資家が利用できる財務情報の範囲およびクオリティが下がることがある。新興市場国の政府はより発展している国々に比べて、安定していないことが多かったり、企業、産業、資産および外国人の持株比率に関して超法規的対応を取る可能性が高くなる傾向がある。さらに、投資家が新興市場の発行体に対して訴訟を提起もしくは判決を強制執行すること、またはかかる判決を実行もしくは強制執行するために必要な情報を取得すること、または外国の規制当局が当該発行体に対する強制措置を執行することがより難しくなることがある。さらに、米国の取引所に証券を上場している非米国企業は、米国の会計基準および監査人の監督要件を充足しない場合に上場を廃止されることがあり、そうなると証券の流動性および価値が低下することがある。新興市場は詐欺、汚職、マネーロンダリングおよび経済制裁のリスクからも影響を受けやすい

ため、その結果、当該地域における、または当該地域に関する投資の価値、流動性および取引可能性に関して商業的にマイナスの影響を受けるおそれがある。ＰＩＭＣＯファンドは、その価値またはリターンが新興市場証券の価値またはリターンに連動しているデリバティブまたはその他の証券もしくは商品に投資する場合に、新興市場リスクを負担することもある。新興市場の有価証券の取引および決済のための仕組みおよび手続きは、未成熟で透明性が低いため、取引の決済に時間がかかることがある。金利の上昇と信用スプレッドの拡大とが相俟って、新興国市場の債務の評価額にマイナスの影響が及び、新興市場の発行体の資金調達コストが上昇する可能性がある。このようなシナリオにおいては、新興市場の発行体は債務を返済できず、新興市場債務の取引市場の流動性は低下し、投資しているＰＩＭＣＯファンドはいずれも損失を被る可能性がある。一部の新興市場の経済は、特にある一定の産業またはセクターのリスクを負担しているか、またはその影響を受けやすいことがあり、そのために当該新興市場の発行体および／または証券が当該産業またはセクターの業績から受ける影響が大きくなることがある。

エクイティ・リスク

エクイティ証券は、発行体の所有権または所有権を取得する権利を表章する。エクイティ証券は、普通株式、優先株式、転換株式およびワラントをも含むがこれらに限られない。普通株式または優先株式等のエクイティ証券の価格は、現在または予想される経済状況の悪化、企業収益の見通しの修正、インフレ、金利もしくは為替変動もしくは投資家心理の冷え込み等、特定の企業に関連しない全体的な市況によって下落する。労働力不足または生産コストの増加および同一産業内の競合条件等、特定の単数または複数の産業に影響する要因によってもまた下落する。逆に、ある発行体または産業に影響を及ぼす財政状態の変化またはその他の事由が、証券市場全体に悪影響を及ぼす可能性がある。一般的に、エクイティ証券は、確定利付証券に比べ価格の変動が大きい。これらのリスクは通常、ディストレスト企業へのエクイティ投資を行う場合に増加する。

先物契約リスク

先物契約は、証券、通貨またはコモディティ等の原資産を、将来の期日に定められた価格で売買する契約を伴うデリバティブ商品である。先物契約を含むデリバティブ商品をＰＩＭＣＯファンドが利用することに付随するリスクは、「デリバティブ・リスク」の項でさらに詳しく説明されている。先物契約を売買した結果、先物契約への投資金額を上回る損失が生じるおそれがある。先物契約と原資産の価格の推移に相関性があるとの保証はない。また、先物市場と原資産の市場が大きく乖離した結果、各市場間の相関性が薄れる場合もある。相関性の不完全の程度は、原資産の先物および先物オプションに対する投機的市場の需要の推移（先物取引および先物オプションにおけるテクニカル要因の影響を含む。）ならびに金利水準、償還残存期間および発行体の信用力等を要因とする先物契約と原資産の乖離等の状況に依拠している。

先物契約は、取引所で取引されるため、当事者は、大半のケースにおいて、原資産を引き渡すことなく、ポジションを取引所で現金により手仕舞いすることができる。ＰＩＭＣＯファンドが利用する先物が取引所で取引されている場合、先物契約における主な信用リスクは、ＰＩＭＣＯファンドの清算ブローカーおよび清算機関の信用力である。ＰＩＭＣＯファンドのデリバティブまたは関連商品の利用に対する規制の変更により、ＰＩＭＣＯファンドのデリバティブ投資が制限や影響を受けることや、デリバティブを使用する一定の戦略をＰＩＭＣＯファンドが採用することおよび／または、デリバティブおよびＰＩＭＣＯファンドの価格またはパフォーマンスに不利な影響を及ぼすことがある。先物の取引所が、一定の先物契約価格において一取引日の値幅制限を課す場合がある。ＰＩＭＣＯファンドが先物または先物オプションのポジションの清算を意図する時点で市場に流動性があるとの保証はなく、ＰＩＭＣＯファンドはポジションが清算されるまでマージン請求を充足する義務を負い続ける可能性がある。

さらに、一定の先物契約は、取引実績に乏しい、比較的新しい商品の場合がある。その結果、活発な流通市場が発展または持続的に存在するとの保証はない。

地政学的な紛争のリスク

地政学的な紛争、戦争またはテロ活動の発生が予測できない様々な形で市場に悪影響を及ぼす可能性がある。例えば、2022年２月のロシアによる大規模なウクライナ侵攻の後、ロシアならびにロシアのウクライナ侵攻に物質的援助を行っていたとみなされたその他の国、個人および事業体が、米国を含む世界中の国々による経済制裁および輸出入規制の対象になった。このような措置がロシア、ベラルーシおよびその他の証券および経済に悪影響を及ぼし、今後も及ぼす可能性がある。追加の例に含まれるものとしては関税の引き上げ、貿易制限またはその他の報復措置という結果を生み出しかねない貿易紛争を巡る懸念の高まりが挙げられるが、これらに限定されない。地政学的な紛争および関連する市場への影響の範囲、期間および影響を評価することは難しいが、重大になる可能性があり、地域経済および世界経済ならびに一定の証券およびコモディティ（石油、天然ガス、スチールおよびアルミニウム等）のための市場や、その他のセクター、ならびにＰＩＭＣＯファンドの投資に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

金融市場における政府介入

世界中の政府、準政府機関および規制当局はこれまで、様々な財政政策および金融政策の大幅な見直し（企業および金融市場への直接的な資金注入、景気対策および金利の変更を含むがこれらに限られない。）により深刻な経済の混乱に取り組んできた。過去に講じられたか、または（米国内もしくは世界中の影響を受ける他の国々における）将来の事象に関連する当該措置が十分であるという保証はなく、意図した効果を発揮するという保証もない。また、そのような措置の予想外のまたは迅速な撤回により、市場の低迷、混乱、変動およびインフレを招き、これらがＰＩＭＣＯファンドの投資に悪影響を及ぼしかねない。さらに、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、ＰＩＭＣＯ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体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、法律または規制により、ＰＩＭＣＯファンドに対する規制方法が変更されることがある。かかる法律または規制は、ＰＩＭＣＯ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。また、このような法律や規制は、市場、制度および財政を強化することを目的としているが、予測できない形でＰＩＭＣＯファンドの費用およびＰＩＭＣＯファンドの投資対象の価値に影響を与えることがある。

政府および規制当局の現在の方向性が、ミューチュアル・ファンドによる一定の市場への参加を妨げる可能性がある金利の引き上げ、金融規制の強化を通じて市場の流動性、市場の回復力および資金供給量を低下させる効果を及ぼすことがある。低金利（またはマイナス金利）の時期にＰＩＭＣＯファンドの利回り（またはトータル・リターン）が低下することもあれば、ゼロを割り込むこともある。超低金利またはマイナス金利により、金利リスクが上昇することがある。米連邦準備制度理事会が金利を歴史的な低水準から引き上げ、今後も利上げを継続する意思を示しているため、ＰＩＭＣＯファンドが金利リスクの水準の高止まりから影響を受けることがある。米連邦準備制度理事会が利上げを継続する範囲で、金融システム全体で金利が上昇しかねないリスクがある。金利の推移により、市場に予測できない影響を及ぼすこと、市場のボラティリティを結果的に高めること、ならびにＰＩＭＣＯファンドがこのような金利および／またはボラティリティの影響を受ける範囲でＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンスが低下することがある。政府の政策、インフレ、経済、債券市場等の要因が金利および利回りに影響を与える可能性がある。

また、政府または政府機関は、金融機関または他の機関から不良資産を取得し、それらの機関の持分を取得することがある。かかるプログラムはＰＩＭＣＯファンドの保有するポートフォリオの流動性、評価および運用実績に対してポジティブまたはネガティブな影響を及ぼすことがある。さらに、不安定な金融市場により、ＰＩＭＣＯファンドは、より大きな市場リスクおよび流動性リスクならびにそれらが保有するポートフォリオ商品の評価に関する潜在的な問題にさらされる可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドは、保有するポートフォリオの流動性の査定手続および市場価格を容易に入手できない金融商品の評価手続を確立している。ＰＩＭＣＯは進展を監視し、ＰＩＭＣＯファンドをＰＩＭＣＯファンドの投資目的の達成と合致する方法で管理するよう努めるが、それが成功するという保証はない。

ＰＩＭＣＯファンドが保有する投資対象の価値は通常、ＰＩＭＣＯ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、ＰＩＭＣＯ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、米国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、またかかる介入の効果を予測することはできない。発行体は、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、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。

メールの取扱い

ＰＩＭＣＯファンドのトラスト宛ておよび受託会社の登記事務所で受信されたメールは、ＰＩＭＣＯファンドのトラストの転送先に開封されずに転送される。受託会社、その取締役、役員、アドバイザーまたはサービス提供者（バミューダにおける登記事務所のサービスを提供する組織を含む。）は、転送先における受信の遅れについて責任を負わない。特に、受託会社の取締役は、（ＰＩＭＣＯファンドのトラストのみに宛てられたメールと対照的に）個人宛てのメールについてのみ受信、開封または直接対応する。

ハイ・イールド債リスク

ハイ・イールド証券および同等の信用度の無格付証券（一般に「ジャンク債」と称される。）に投資するファンドは、かかる証券に投資しないファンドに比べて、より大きな市場リスク、信用リスク、コール・リスクおよび流動性リスクにさらされる。これらの証券は格付機関により、発行体による元利金の継続的な支払能力に関して、極めて投機的であると考えられ、他の種類の証券よりも価値の変動が大きい場合がある。経済的な低迷または個別企業の動向が、これらの証券の市場に悪影響を及ぼし、ＰＩＭＣＯファンドが有利な時期および価格でハイ・イールド証券を売却する能力を低下させる可能性がある。経済的な低迷は、一般的に、不払い率の上昇を招き、ハイ・イールド証券は、債務不履行が発生するよりも前に市場価値が大幅に下落する場合もある。債務不履行になっているか、または破産している発行体のディストレスト証券をＰＩＭＣＯファンドが購入できる限り、ＰＩＭＣＯファンドが高いリスクを負担する可能性がある。ゼロ・クーポン債または現物支払証券としての仕組みを有するハイ・イールド証券は、金利上昇による価格上昇圧力またはスプレッド拡大に対する感応度が特に高いことにより、価格変動が特に大きくなる傾向があり、ＰＩＭＣＯファンドが現金を実際に受領していなくても帰属収入による課税対象の分配を求められる場合がある。ハイ・イールド証券の発行体が「コール」を行うか償還日前に発行証券を償還する権利を付与されている場合があり、支払われる金利がより低い他のハイ・イールド証券または類似の商品にＰＩＭＣＯファンドが収益を再投資しなければならない場合がある。また、ＰＩＭＣＯファンドは、ハイ・イールド証券に投資を行わない投資信託よりも高い水準の流動性リスクにさらされる場合がある。さらに、ＰＩＭＣＯファンドが投資するハイ・イールド証券は、いずれの取引所にも上場していない場合があり、かかる証券の流通市場は、より流動性の高い他の確定利付証券の市場に比べて相対的に流動性が低いことがある。よって、ハイ・イールド証券の取引は、より活発に取引されている証券の取引よりもコストが高額になることがある。一定の状況において、特に、入手可能な公開情報が不足していること、取引が不規則に行われること、および買呼値と売呼値のスプレッドが広いことにより、ハイ・イールド債が、他の種類の証券または商品に比べて、有利な時期または価格で売却することが困難となる場合がある。これらの要因により、ＰＩＭＣＯファンドは、かかる証券の価値の全額を換金することができないおそれ、および／またはハイ・イールド証券の売却後長期間にわたり、当該売却の手取金を受け取ることができないおそれがあり、いずれの場合も、ＰＩＭＣＯファンドに損失が生じる可能性がある。さらに、ファンダメンタルズ分析に基づくか否かにかかわらず、不利益情報の公開および投資家の認識により、薄商いの市場においては特に、ハイ・イールド証券の価値および流動性が低下することがある。ハイ・イールド証券の流通市場の流動性が他の種類の証券の流通市場に比べて低い場合、そのような評価のためにリサーチの量を増やすことが必要になるため、証券の評価が難しくなる場合

があり、利用可能な信頼に値する客観的なデータが少ないことから評価において判断の要素が果たす役割が大きくなる場合がある。ハイ・イールド証券への投資にはリスクを伴うため、当該有価証券に投資するＰＩＭＣＯファンドへの投資は投機的であると判断されかねない。

金利リスク

金利リスクとは、金利の変動により確定利付証券、有配株式およびＰＩＭＣＯファンドの組入証券中のその他の商品の価格が変動するリスクである。中央銀行の金融政策、インフレ率の上昇および全般的な経済状況の変化を含む要因により金利が上昇し、ＰＩＭＣＯファンドの投資の価値が低下することがある。例えば、名目金利が上昇すると、ＰＩＭＣＯファンドが保有する一定の証券または有配株式の価格が下落する傾向がある。名目金利は、実質金利と予想インフレ率との合計ということができる。金利の変動は突発的で予測できないことがあるため、金利の動向の結果としてＰＩＭＣＯファンドが損失を被ることがある。ＰＩＭＣＯファンドは、金利の変動に対してヘッジを行えないか、または費用もしくはその他の理由によりヘッジの実施を選択しない場合がある。さらに、ヘッジが意図されていた機能を果たさない場合がある。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、比較的短期のデュレーションを有する証券よりも変動しやすい。株式およびその他の確定利付でない証券もまた金利変動により下落する可能性がある。米国インフレ連動国債を含むインフレ連動債は、実質金利が上昇すると価格が下落する。実質金利が名目金利を上回る速度で上昇するといった一定の環境のもとでは、インフレ連動債は、同じデュレーションの他の確定利付証券と比べてより大きな損失を被る可能性がある。

有配株式、中でもその市場価格が利回りに緊密に関連しているものは、金利の変動に対してより敏感なことがある。金利が上昇すると、かかる株式の評価額は下落する場合があり、ＰＩＭＣＯファンドの損失につながることがある。

変動利付証券は一般的に、金利変動に対して敏感ではないが、証券の金利が一般的な金利と同程度にまたは同じ速さで上昇しなかった場合、価格が下落することがある。逆に、金利が下落する場合には、一般的に、変動利付証券の価格は上昇しない。逆変動利付証券は、金利の変動に伴い価格が下落することがある。逆変動利付証券は、同等の信用度を有する確定利付債務よりも大きな価格の乱高下を示すことがある。ＰＩＭＣＯファンドが変動利付証券を保有する場合、市場金利の下落（または、逆変動利付証券の場合には上昇）は当該証券より受領する収益およびＰＩＭＣＯファンドの受益証券の純資産価格に悪影響を及ぼす。

金利または米国財務省証券の利回り（もしくは他の種類の債券の利回り）は、幅広い要因（中央銀行の金融政策、インフレもしくは実質経済成長率の推移、一般的な経済状況、債券発行の増加または低利回りの投資対象に対する市場の需要の低下を含むがこれらに限られない。）により上昇する。米連邦準備制度理事会が金利が歴史的低水準であった後に金利を引き上げる期間、または高水準に据え置く期間等の一定の市況において、金利の推移に関するリスクが上昇する。また、米国および他の各政府が債務発行額を引き上げ、引き上げを継続する可能性があることも、このようなリスクを上昇させる。投資による収益がインフレ上昇ペースに追いつかないリスクがある。政府および中央銀行当局の措置により、金利が上昇または低下する可能性がある。インフレ率の上昇局面において当該当局が金利を引き上げることがあり、ＰＩＭＣＯファンドおよびその投資対象に悪影響を及ぼす可能性がある。また、金融政策の変更により金利の変動に伴うリスクが増大する可能性がある。さらに、金利が上昇する市況においては、発行体が支払期日に確定利付きの投資対象の元利金の支払を行うことに消極的になるか、または行えないことがある。

ボラティリティが高い期間において、金利が上昇する結果、ＰＩＭＣＯファンドの確定利付債券の価値が低下することがある。さらに、米国債券市場は過去30年間にわたり着実に成長してきたが、ディーラーの「マーケット・メイキング」能力は相対的に伸び悩んでいる。その結果、金融取次機関の「マーケット・メイク」の能力を主に示唆する、一定の種類の債券および類似の商品のディーラーの在庫が、市場規模に対して過去最低水準またはこれに近い水準にある。マーケット・メーカーは、自らの取次業務を通じて市場を安定させるが、ディーラーの在庫が大幅に減少すれば、確定利付市場の流動性の低下およびボラティリティの上昇を招くおそれがある。このような問題は、景気の先行き

が不透明な時期に増加する場合がある。これらの要因すべてにより、全体としておよび／または個別にＰＩＭＣＯファンドの価値が低下することがある。

金利が非常に低いまたはマイナスとなっている期間中、ＰＩＭＣＯファンドは、プラスのリターンを維持できない場合がある。一部の欧州諸国では、かつて、特定の確定利付商品の金利がマイナスとなっている。金利が非常に低いまたはマイナスとなっている場合、金利リスクが増大するおそれがある。金利の変動（金利がゼロを下回る場合を含む。）により、市場が予想外の影響を受け、市場ボラティリティが高まり、また、ＰＩＭＣＯファンドがかかる金利リスクにさらされている場合はそのパフォーマンスが低くなるおそれがある。

平均デュレーション等の指標は、ＰＩＭＣＯファンドの正確な金利感応度を的確に反映していないことがある。これは、特に、ＰＩＭＣＯファンドを構成する証券のデュレーションが非常に幅広い場合に当てはまる。よって、ＰＩＭＣＯファンドが一定の水準の金利リスクを示す平均デュレーションを有していても、実際にはＰＩＭＣＯファンドは、かかる平均が示すよりも大きな金利リスクにさらされる場合がある。このリスクは、ＰＩＭＣＯファンドがその運用に関連してレバレッジまたはデリバティブを利用する場合はより大きくなる。

コンベクシティとは、証券またはファンドの金利感応度を理解するために利用される追加的な指標である。コンベクシティは、金利の変動に対してデュレーションがどの程度の割合で変化するかを測定する。証券価格に関しては、コンベクシティ（プラスまたはマイナス）が大きい場合、金利の変動に対する価格変動が大きいことを意味している。コンベクシティは、プラスの場合とマイナスの場合がある。コンベクシティがマイナスの場合、金利の変動によりデュレーションが上昇し、逆の場合も同様であることは、金利変動に対する価格感応度が高いことを意味する。そのため、コンベクシティがマイナスの証券（従来型のコール構造の債券や、一部のモーゲージ・バック証券を含むことがある。）は、金利上昇時に大きな損失を被ることがある。したがって、ＰＩＭＣＯファンドがこのような証券を保有する場合、金利上昇時の損失が拡大するリスクにさらされる場合がある。

発行体の非分散リスク

少数の発行体、産業もしくは通貨への集中投資はリスクを高める。比較的少数の発行体に投資を行うＰＩＭＣＯファンドは、より分散した投資を行うＰＩＭＣＯファンドに比べ、経済的、政治的または規制上の単一の出来事によるリスクの影響を受けやすい。当該発行体の中には、重大な信用リスクまたはその他のリスクをもたらすものが含まれる可能性がある。

発行体リスク

ＰＩＭＣＯファンドが保有する証券の価値は、業績、大型訴訟、調査もしくはその他の紛争、発行体の財政状況もしくは信用格付の推移、発行体もしくはその競争環境に影響を及ぼす政府による規制の変化、合併、買収もしくは処分等の戦略的なイニシアティブおよびそのようなイニシアティブに対する市場の反応、資金の借入れまたは発行体の商品・サービスに対する需要の減少等のほか、発行体の過去の収益および収益見込みならびにその資産の価値等、発行体に直接関連する多数の理由により下落することがある。また、単一の発行体の財政状況の変化が、証券市場全体に影響することがある。これらのリスクがＰＩＭＣＯファンドならびにＰＩＭＣＯファンドが投資する証券およびその他の商品の発行体に適用されることがある。

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り、ＰＩＭＣＯファンドは相当なレバレッジをかけることがある。かかる取引には、とりわけ、リバース・レポ取引、組入証券の貸付けおよび発行時取引、ディレイド・デリバリー取引またはフォワード・コミットメント取引が含まれる。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。レバレッジを制限するために、ＰＩＭＣＯファンドの管理会社は、ＰＩＭＣＯファンドが少なくとも以下の１つを遵守するよう合理的に努める。(ｉ) バリュー・アット・リスク（以下「ＶａＲ」という。）が、(a) 指定された参照ポートフォリオのＶａＲの200%、または、(b) ＰＩＭＣＯファンドの管理会社がその自らの裁量で決定したＰＩ

ＭＣＯファンドの純資産額の20%を超えないというレバレッジ制限、または、（ii）ＰＩＭＣＯファンドの管理会社が、ＰＩＭＣＯファンドにより保有されるスワップ、先物およびフォワード・ポジションから生じるネット・ロング・エクスポージャーをカバーするのに十分であると合理的に判断する十分な現金または現金同等物を保有していること。

ＰＩＭＣＯファンドは、投資目的で金銭を借入れることによりレバレッジ・リスクにさらされることもある。レバレッジにより、ＰＩＭＣＯファンド（または該当する場合はそのクラス）は、義務の履行のため、有利ではないときにポートフォリオのポジションを清算することがある。借入れを含むレバレッジにより、ＰＩＭＣＯファンド（または該当する場合はそのクラス）は、レバレッジがかけられていない場合よりも変動しやすくなる可能性がある。これは、レバレッジにより、ＰＩＭＣＯファンドの組入証券の価値の増減が増幅される傾向にあるためである。レバレッジの使用により金利リスクに対するＰＩＭＣＯファンドの感応度が上昇することがある。一定の種類のレバレッジ取引（「ボックス空売り」ではない空売り（すなわち、ＰＩＭＣＯファンドが追加の対価を支払わずに当該有価証券を保有することも、当該有価証券を取得する権利を有することもない空売り）等）は理論上、ＰＩＭＣＯファンドがあらゆる理由により取引を完了することができない場合に無制限の損失を被ることがある。また、ＰＩＭＣＯファンドが資金を借り入れる範囲で、当該借入れにかかる金利のコストが、かかる借り入れた金額で購入した証券の値上がり分により回収されるとは限らず、ＰＩＭＣＯファンドの運用収益を上回ることがあり、その結果として損失が拡大することがある。さらに、金利およびその他のローンの費用を支払うために、ＰＩＭＣＯファンドが組入証券を売却することが有利でない場合であっても売却を迫られることがある。ＰＩＭＣＯファンドが追求するレバレッジ取引により、ＰＩＭＣＯファンドのデュレーションおよび金利リスクへの感応度が大きくなることがある。

ローン担保証券のリスク

ＰＩＭＣＯファンドは、ローン担保証券（「ＣＬＯ」）およびその他の類似の仕組みの投資対象に投資することができる。ＣＬＯとは通常、ローンのプールに担保された資産担保証券であり、これには、特に、米国内外のシニア・ローン（担保付）、シニア・ローン（無担保）および劣後社債（投資適格未満の格付または同等の無格付のローンを含む。）が含まれることがある。このような対象資産への投資に関連するリスクに加えて、ＣＬＯの仕組みおよび特性により一定のリスクが追加で発生する。ＰＩＭＣＯファンドによるＣＬＯおよびその他の類似の仕組みの投資対象への投資により、ＰＩＭＣＯファンドが負担する信用リスク、金利リスク、流動性リスク、市場リスクならびに期限前償還リスクおよび期間延長リスクに加えて対象資産のデフォルト・リスクが高まることがある。さらに、ＣＬＯへの投資には、（ｉ）担保証券からの分配金が利息およびその他の支払いに十分でない可能性、（ii）担保の評価額が低下するリスクまたはデフォルトになること、（iii）証券化資産のサービサーの能力に関するリスク、（iv）ＰＩＭＣＯファンドが他のトランシェより返済順位が低いＣＬＯのトランシェに投資することがあるリスク、（ｖ）取引および法的文書の構成および複雑性が投資時点で十分に理解されないおそれがあり、収益の特性に関して発行体に対してまたは投資家の間で紛争または予想外の投資結果が生じるおそれがあること、ならびに（vi）ＣＬＯの投資運用者の運用実績が芳しくない可能性があることを含むがこれらに限定されない、追加的なリスクを伴うことがある。ＣＬＯがＰＩＭＣＯファンドの手数料に加えて管理費用およびその他の管理事務費用を請求することができる。

ＣＬＯからのキャッシュフローは、異なるリスクおよび利回りを有するトランシェと称する階層に分類される。裏付資産のデフォルトによる損失は、まず劣後トランシェの保有者が負担する。トランシェは、リスクの程度に応じてシニア、メザニンおよび劣後／エクイティに分類される。ＣＬＯの利息が現物で支払われるか、または繰延資金として処理される（現金ではなく同種の債務の形式で支払われる）場合があり、当該支払に関するデフォルト・リスクを継続的に負担することになる。債務不履行が発生するか、またはそうでなくてもＣＬＯの担保が焦げ付いた場合、シニアのトランシェに対して予定される支払いがメザニンのトランシェに対する支払いより優先され、メザニンのトランシェに対して予定される支払いが劣後／エクイティのトランシェに対する支払いより優先される。リスク

が最も高い部分が「エクイティ」トランシェで、裏付となる債券またはローンのあらゆるデフォルトの最初の損失を負担するが、階層がもっと高い他のトランシェも損失を負担する。ＣＬＯのシニアのトランシェはデフォルトから部分的に保護されているため、ＣＬＯのシニアのトランシェは裏付となる証券に比べて格付が高く利回りも低く、投資適格格付を付与されることもある。ＣＬＯのトランシェは、エクイティ・トランシェから保護されているものの、実際のデフォルト、担保のデフォルトおよびトランシェによる保護の消滅によるデフォルトへの感応度の上昇、市場で予想されるデフォルトや、クラスとしてのＣＬＯ証券からの逃避を理由として大きな損失を被ることがある。ＣＬＯへの投資のリスクは、担保証券の種類およびＰＩＭＣＯファンドが投資する商品の種類に主に左右される。通常、ＣＬＯは私募により募集および販売され、証券法に基づく登録が行われない。

流動性リスク

流動性リスクは、特定の投資対象の売買が困難な時に生じるリスクである。流動性リスクは、活発な市場が存在しないこと、売買高の減少および確定利付証券でマーケット・メイクを行うための従来型の市場参加者の能力に起因するもので、金利上昇局面や、確定利付型の投資信託の投資者からの買い戻しが通常よりも拡大して、売却により市場での流通量が増加するようなその他の状況下において、増大する。流動性の低い投資対象とは、当該投資対象の時価を大幅に変更した上で売却または処分しない限り７暦日またはそれより短い期間内に現行の市況下で売却または処分できないとＰＩＭＣＯファンドが合理的に予想する投資対象のことである。流動性の低い投資対象は、特に市場の変動時に、価格設定が難航する場合がある。流動性の低い投資対象に投資した場合、かかる投資対象を有利な時期または価格で売却することができなくなるか、または場合によってはＰＩＭＣＯファンドがその債務を履行するために不利な時期もしくは価格で別の投資対象を処分することを迫られることがあるため、ＰＩＭＣＯファンドのリターンが悪化することがある。これにより、ＰＩＭＣＯファンドがその他の投資機会を利用できなくなることもある。流動性の低下はとりわけ、市場全体の取引高の減少、購入希望者を探し出せないこと、または証券の転売に対する法的制限により生じ得る。また、一定の投資対象の市場は、特定の発行体の状況の悪化とは無関係の市場状況または経済状況の悪化（政治的事由（金利の急速な変動局面を含む。）が生じている期間等）を受けて、流動性を失う可能性がある。購入時に流動性があるとみなされる投資が、ＰＩＭＣＯファンドにより保有されている期間および／またはＰＩＭＣＯファンドがその処分を希望するときに流動性を有し続けているという保証はない。債券市場は、ここ30年を通じて絶えず拡大しているが、債券取引に従事する従来型のディーラーの量は不安定で、一部で減少しているケースもある。その結果、金融取次機関の「マーケット・メイク」の能力の主要な提供元となっていたディーラーが取り扱う在庫が、市場規模に対して、低水準または過去最低に近い水準にある。マーケット・メイカーは、自らの取次業務を通じて市場を安定させることに努めるが、ディーラーの在庫が大幅に減少すれば、確定利付市場の流動性の低下およびボラティリティの上昇を招くおそれがある。このような発行債券は、景気の先行きが不透明な時期に増加する場合がある。

かかる場合、流動性の低い投資対象に対する投資制限およびかかる証券または商品の売買困難のため、ＰＩＭＣＯファンドは、一定のセクターへの望ましい水準のエクスポージャーを獲得することができない場合がある。流動性の欠如は、ＰＩＭＣＯファンドが保有する投資対象の評価にも悪影響を及ぼすことがある。ＰＩＭＣＯファンドの主要な投資戦略が時価総額の低い投資対象、米国以外の証券、ルール144Ａ証券、レギュレーションＳ証券、流動性が低いセクターの債券、市場および／もしくは信用リスクが高いデリバティブもしくは証券が含まれる範囲において、流動性リスクに対するＰＩＭＣＯファンドのエクスポージャーが増大する傾向がある。さらに、償還残存期間が長い確定利付債券は、償還残存期間が短い確定利付債券に比べて、流動性リスクの水準が高い。結論として、流動性リスクは、機関投資家等の大口の受益者からの異常に多くの買戻請求やその他の通常起こらない市況のリスクを伴うもので、これにより、ＰＩＭＣＯファンドが認められる期限内で買戻請求に応じるための投資対象の売却が困難になる可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドは、このような買戻請求を充足するために、低価格または不利な状況での有価証券の売却を余儀なくされ、この場合、ＰＩＭＣＯファンドに悪影響を及ぼすことになる。また、その他の市場参加者がＰＩＭＣＯファンドと同時期に

確定利付債券の持高の清算を意図している場合、市場での流通量が増加し、流動性リスクおよび価格低下圧力が増大することがある。

政府および規制当局の行動が、市場の流動性、市場の回復力および資金供給量を低下させる効果を及ぼすことがある。特定の勘定またはＰＩＭＣＯの関連会社が随時、ＰＩＭＣＯファンドの受益証券を（実質権者としてもしくは登録権者として）保有するか、またはＰＩＭＣＯファンドの受益証券の相当な部分を支配することがある。このような受益者によるＰＩＭＣＯファンドの持分の買戻しが、ＰＩＭＣＯファンドの流動性および純資産価格に影響を与える可能性がある。これらの買戻しによりＰＩＭＣＯファンドが証券の売却を迫られる場合もあり、ＰＩＭＣＯファンドの取次手数料に悪影響を及ぼしかねない。

買戻しに事前通知が必要であるおよび／または買戻代金の支払いまでの期間が長いＰＩＭＣＯファンドは、いずれの営業日においても買戻しができるＰＩＭＣＯファンドに比べ、受益証券の買戻請求に制限が多い。したがって、そうしたＰＩＭＣＯファンドもしくはクラスへの投資は、いずれの営業日においても受益証券の買戻しが可能であるＰＩＭＣＯファンドもしくはクラスへの投資に比べ、流動性が低い。投資家は、買戻請求を行った日から買戻しが実現する適用の取引日までの期間中に、ＰＩＭＣＯファンドもしくはクラスの大幅な価格変動が生じるリスクを負う。

流動性リスクは、ファンドが証拠金、担保もしくはカウンターパーティーへの支払決済のための支払いを行うためにデリバティブから生じることがある流動性の要求を満たすためにデリバティブを清算するための現金を得るために、ＰＩＭＣＯファンドが追加の現金の保有または他の投資対象の売却を迫られるリスクを指すこともある。ＰＩＭＣＯファンドはこのような債務を履行するために不利なタイミングまたは価格で証券を売却しなければならないことがある。

マネジメント・リスク

ＰＩＭＣＯファンドは、アクティブ運用を行う投資ポートフォリオであるため、マネジメント・リスクにさらされる。ＰＩＭＣＯは、ＰＩＭＣＯファンドの投資手法およびリスク分析を適用し、一定の場合に投資決定の過程において一もしくは複数の定量モデルに部分的もしくは全面的に依拠するか、これらについて報告を受けるか（該当ある場合）、または一定の要因が他の要因よりも重要であると結論づけることがある。ＰＩＭＣＯおよび各ポートフォリオ・マネージャーが一定の要因が他の要因よりも重要であると結論づけることがあるが、これらが期待される結果を生むという保証はなく、ＰＩＭＣＯまたは他の投資顧問会社もしくは副投資顧問会社（該当する場合）および個々のポートフォリオ・マネージャーが実施するデューディリジェンスが企業もしくは発行体に投資するより前に各要因を評価し、投資に関連するすべての重要なリスクを明らかにする保証もない。さらに、ＰＩＭＣＯまたは他の投資顧問会社もしくは副投資顧問会社（該当する場合）および個々のポートフォリオ・マネージャーが適切な投資機会を特定できない場合があり、特定の投資を認識および実行する際に他の投資運用会社と競合する場合がある。ＰＩＭＣＯファンドが投資しようとする一部の証券またはその他の商品が、希望する数で利用できないことがある（ＰＩＭＣＯが投資顧問会社として行為する他の投資信託（ＰＩＭＣＯファンドと類似している名称、投資目的および投資方針ならびに／または投資運用チームを有する投資信託を含む。）が、同一または類似の証券または商品への投資を目指している状況における場合を含む。）。さらに、規制上の制限、実際のもしくは潜在的な利益相反またはその他の要因により、ＰＩＭＣＯが一定の投資を実行することを制限または禁止されることがある。このような場合、ＰＩＭＣＯまたはポートフォリオ・マネージャーが、代用として他の証券または商品の購入を決定することがある。このような代用としての証券または商品が、希望するパフォーマンスを上げることができない場合に、ＰＩＭＣＯファンドが損失を被ることがある。ＰＩＭＣＯファンドが価格設定上の非効率性の認識を目標とする戦略、アービトラージ戦略または類似の戦略を採用する場合、ＰＩＭＣＯファンドは、かかる戦略に関係する証券および商品の価格設定または評価が予想外に変動するリスクにさらされ、かかる変動が生じた場合、ＰＩＭＣＯファンドのリターンが減少する、またはＰＩＭＣＯファンドに損失が生じるおそれがある。ＰＩＭＣＯファンドは、ＰＩＭＣＯまたは別のサービス提供者の内部システムまたは管理の不備によりＰＩＭＣＯファンドが損失を被るか、またはＰＩＭＣＯファンドの業務が損なわれるリスクも負担する。例えば、取引の遅延また

はエラー（人的またはシステミックなものの双方）により、評価額の上昇が予想される証券をＰＩＭＣＯファンドが購入できなくなることがある。加えて、実際のもしくは潜在的利益相反、法律上、規制上または税制上の制限、政策または発展が、ＰＩＭＣＯがＰＩＭＣＯファンドの運用と関連して利用できる投資手法に影響し、ＰＩＭＣＯが一定の投資への参加を制限もしくは禁止することがあり、またＰＩＭＣＯファンドがその投資目的を達成する能力に悪影響を及ぼすこともある。ＰＩＭＣＯの人員がすべて、今後もＰＩＭＣＯと関係を持ち続けるとの保証はない。ＰＩＭＣＯの一または複数の重要な従業員による業務が行われない場合、ＰＩＭＣＯファンドが投資目的を達成するための能力に悪影響が及ぶことがある。投資者は、ＰＩＭＣＯファンドにより行われる投資および達成する成果（同一または類似の商品のためのものを含む。）が、ＰＩＭＣＯファンドと類似の名称、投資目的および方針ならびに／またはポートフォリオ運用チームを有する投資信託を含む、ＰＩＭＣＯが投資顧問会社として行動する他の投資ビークルの投資および成果と一致するとは限らないことを認識すべきである。これは、それぞれ他の類似のポートフォリオと比較して、別の戦略もしくはポートフォリオ運用チームの利用、特定の戦略のために利用される執行場所、特定のポートフォリオが運用を開始した時期または特定のポートフォリオの規模を含むが、これらに限られない、幅広い様々な要因に起因することがある。

新規設定または小規模ファンド運用リスク

新規設定または運用資産が少ないファンドは、運用資産規模が相対的に大きいファンドに比べて、受益者の申込みおよび買戻しにより大きく影響されることがある。受益者からの大量の申込みおよび買戻しは、ファンドの組入銘柄の運用に悪影響を与えることがある。例えば、新規設定ファンドまたは規模が小さいファンドは、受益者からの大量の買戻請求を充足するために組入銘柄の大部分を売却すること、または受益者からの大量の申込みによって組入銘柄の大部分を現金で保有することを余儀なくされる場合がある（いずれの場合においても、当該ファンドがそのように望まない場合を含む。）。かかる受益者の取引により、当該ファンドが都合が良くない時期または価格で投資決定を行うことになったり、投資妙味の高い投資機会を逃すことがある。また、かかる取引により、ファンドの取引コストが上昇したり、証券の売却の結果利益を得る場合に課税収益の換金が増大したり、それ以外の場合においてファンドの意図とは異なる行動を取ることになる場合もある。同様に、受益者からの大量の申込みは、申込みで新たに取得した現金の投資が遅れ、通常の保有割合より高い割合の現金ポジションを取ることになるため、ファンドの運用成績に悪影響を与える場合がある。かかる影響は、取得ファンドの場合より大きくなる。このようなリスクは、いずれの規模のファンドにも適用され得るが、かかるリスクは、運用資産規模が少ないファンドで発生することが多い。さらに、新規設定ファンドは、投資業務の開始直後に投資戦略を完璧に実施できない場合があり、そのために投資実績が低下するおそれがある。

市場リスク

ＰＩＭＣＯファンドが保有する証券の市場価格は、時に急速にまたは予測を超えて変動することがある。証券の価値は、証券市場に一般的に影響する要因または証券市場の特定の業種もしくは発行体に影響する要因により下落することがある。証券の価値は、一般に、不利な市況もしくはそのおそれ、特定の証券もしくは商品の需給、一般的な企業業績予想の変化、インフレ、金利もしくは為替レートの変化、信用市場の悪化または投資家心理の悪化等の特定の会社とは特段の関係のない一般的な市況により下落することがある。証券の価値はまた、労働力不足、生産コストの増加、業界内における競争環境等の特定の業種に影響する要因により下落することがある。証券市場の全般的な下降局面においては、複数の資産クラスの価格が、当該資産クラスのパフォーマンスにおける連動性がこれまで他の場合においてない場合でも、同時に下落する可能性がある。市場の混乱および他の市場参加者が特定の投資商品の価格操作を試みることにより、投資対象が悪影響を受ける可能性もある。一般的に、株式のほうが債券よりも価格のボラティリティが大きい。信用格付の引き下げも、ＰＩＭＣＯファンドが保有する有価証券にマイナスの影響を及ぼすことがある。市場の好調時であっても、ＰＩＭＣＯファンドが保有する投資対象の価格が市場全般とともに上昇するとの保証はない。

さらに、市場リスクには、地政学上のイベントが国または世界的な水準で景気を悪化させるリスクも含まれる。例えば、実際のもしくは迫りつつある戦争または武力衝突、テロリズム、社会不安、景気後退、サプライチェーンの混乱、市場の不正操作、政府のデフォルト、政府機関の閉鎖、政権および規制上の変更、外交上の進展または制裁措置および他の同種の措置の発動（関税の賦課および米国の他の経済政策を含む。）ならびにいずれかの関連する、公衆衛生上の緊急事態（感染症の蔓延、パンデミック（世界的大流行）およびエピデミック（流行）等）、銀行の経営破綻ならびに自然／環境災害はすべて、証券市場にマイナスの影響を及ぼすことがあり、これにより、ＰＩＭＣＯファンドの価格が低下しかねない。これらの出来事は、消費者需要または経済生産を減少させ、市場閉鎖、金利の変動、インフレ／デフレ、旅行制限または検疫を生じさせ、経済に多大な悪影響を及ぼす可能性がある。コンピュータ技術およびデータ分析の進歩に伴い、特に取引決定能力における自律性の水準を高めることに関して、機械主導型の、人工知能による取引システムに向かう傾向がある。金融市場の規制当局は、投資活動に対する人工知能による潜在的な影響にますます注目し、取引業務における人工知能の利用に影響を及ぼす規制を発令する可能性がある。このような規制が、規制当局が意図するとおりに金融市場に影響を及ぼすとは限らない。また、人工知能およびその他の技術が進化する結果としてエラー、欠陥またはセキュリティの脆弱性が生じる可能性があり、これらが検出されないままになる可能性がある。そのような取引およびその他の技術の潜在的なスピードにより、そのような事象が人間による管理の介入を阻害または阻止するように設計された他の人工知能システムから発生する場合には特に、当該事象による影響が増大するおそれがある。米国の政治情勢や、米国および米国外における政治および外交上のイベント、または米国政府が長期予算および赤字削減策でたびたび承認を得られなかったことが、かつて米国政府閉鎖という結果を招いたが、この先も同じ結果を招きかねず、そうなればＰＩＭＣＯファンドの投資対象および運営に悪影響を及ぼしかねない。今後の米国連邦政府の閉鎖や閉鎖が長期化することが投資家および消費者信頼感に影響を及ぼす可能性があり、金融市場および広域の経済に対して場合によっては突然に、かなりの程度まで悪影響を及ぼす可能性がある。世界中の政府当局および準政府当局ならびに規制当局は、過去に、企業への直接の資本注入、新たな金融制度および非常に低い金利を含むがこれらに限られないさまざまな財政政策および金融政策の大幅な変更によって深刻な経済混乱に反応したことがある。これらの方針の予期せぬもしくは突然の転換またはこれらの方針の効果がないことは、証券市場のボラティリティを上昇させる可能性があり、これはＰＩＭＣＯファンドの投資に悪影響を及ぼす可能性がある。市場の機能が停止し、ＰＩＭＣＯファンドが適切なタイミングで有利な投資判断を下すことを妨げる場合もある。地政学上の市場混乱に見舞われた地域に集中して投資を行った限度で、ＰＩＭＣＯファンドはより高い損失リスクにさらされるが、世界の経済および金融市場の間の相互接続性の高まりにより、一つの国、地域または金融市場における出来事または状況が、異なる国、地域または金融市場に悪影響を及ぼすことになる可能性がある。そのため、投資家は、ＰＩＭＣＯファンドが財務上のニーズおよびリスク許容度を充足しているか否かを決定するために、現在の市況を注意深く検証すべきである。

物価が上昇している場合、確定利付債券市場は、金利、ボラティリティおよび流動性リスクの水準の上昇に影響されることがある。金利がこの先上昇すれば、確定利付証券に投資するあらゆる投資ファンドの価値が低下する可能性がある。金利が上昇すると、不動産関連資産の価格は一般的に低下する。そのような予想された状況が生じない場合、不動産関連資産の価格の調整または大幅な下落のリスクが高まり、他の投資対象（ローン、証券化債務およびその他の確定利付商品等）の価格にも悪影響を及ぼす可能性がある。このような影響が、ある不動産セクターのみで生じて他では生じないこと、または異なる不動産セクターで異なる形で具体化することがある。不動産において生じるリスクの例としては、テナントの空室率、テナントの入替およびテナントの集中が進むこと、不動産における一般的な苦境（賃料およびその他の支払いの滞納および未回収を含む。）（これにより、所有者が自身の借入金および債務を支払えなくなること、またはその他の場合でこれらの債務を履行できなくなるリスクが上昇する。）、不動産価値の下落、インフレ率、維持費およびその他の経費の上昇、賃料の変動ならびに一定の種類の不動産の所有権の集中が進んでいること等が挙げられる。

取引所や証券市場は、予定より早くあるいは遅く閉場したり、特定の証券または市場全体について売買停止（取引停止）を実施することがあり、その結果、ＰＩＭＣＯファンドが有利な時期での有価

証券もしくは金融商品の売買または組み入れている投資対象の正確な値付けを行えなくなる場合がある。また、ＰＩＭＣＯファンドは純資産価格の算出のために各種の独立した情報源を利用することができる。その結果、ＰＩＭＣＯファンドが、サービス提供者およびサービス提供者のデータ収集源に依拠することに伴う一定の業務リスクを負担する。特に、エラーまたはシステムの不具合およびその他の技術的な問題が、ＰＩＭＣＯファンドの純資産価格の算出に悪影響を及ぼす場合があり、このような純資産価格の決定上の問題により、純資産価格の算出が不正確になったり、純資産価格の算出が遅れたり、および／または、期間を延長しても純資産価格の算出ができない場合がある。ＰＩＭＣＯファンドが、このような失敗による損失を回復できない場合がある。

ＰＩＭＣＯファンドは非米国証券に投資することができ、米国の発行体の証券または米国市場のみで取引する証券にのみ投資する他のファンドに比べて、より急激な価格変化に直面することがある。非米国証券市場の多くは比較的小規模であり、限られた数の企業が数少ない産業を代表している。さらに、非米国証券の発行体は、普通、米国発行体が服している規制と同程度の規制に服していない。非米国の報告、法律、企業統治、会計および監査基準は、ときにはかなりの程度、米国の基準とは違っている。国際経済および金融市場は、ますます相互に関連するようになっており、ある国、地域または金融市場の状況および事象は、異なる国、地域または金融市場の発行体に悪影響を及ぼすことがある。非米国市場の取引時間、清算および決済の手続きならびに休日スケジュールにより、証券を売買するＰＩＭＣＯファンドの能力が制限される場合がある。非米国市場への投資が、資本規制の適用、企業もしくは産業の国有化、資産の収用または懲罰的な課税の適用等の政府の措置により悪影響を受けることもある。特定の国の政府が、非米国からの自国の資本市場または特定のセクターもしくは産業への投資を禁止すること、またはこれらに大幅な制限を課すことがある。さらに、非米国政府が自国通貨の兌換性または本国送金を制限または遅延させることがあり、そのために当該通貨建ての投資の米ドルにおける価値または流動性に悪影響を及ぼすことがある。特定の非米国投資が、特に市場の混乱期において、市場の動向もしくは投資家の見方の悪化により流動性が低下すること、またはＰＩＭＣＯファンドによる購入後に流動性が低下することや、当該非米国の組入れの流動性が低下することもしくは価値がなくなることさえある。主要交易国との取引に対する経済の依存度が高い国々に所在する発行体の証券の取引の減少が、ＰＩＭＣＯファンドの投資に悪影響を及ぼす可能性がある。また、一定の市場もしくは地域の事由および状況の進展により、当該市場または地域と結びついている投資のリスク・プロファイルが変動することがある。そのため、当該市場もしくは地域への投資が歴史的に見て比較的安定している判断されていた場合であっても、当該市場もしくは地域と結びついている投資のリスクが上昇すること、またはそれらがさらに不安定になることがある。また、国有化、公用収用もしくは没収的課税、政情不安、市場の流動性の低下、通貨封鎖、市場の混乱、政治的変動、証券取引停止、外交的発展、貿易制限（関税を含む。）または制裁措置もしくは他の同種の措置の発動が、ＰＩＭＣＯファンドの非米国への投資に悪影響を及ぼす可能性があり、当該非米国における持分の流動性が低下するか、または価値がなくなる可能性さえある。国有化、公用収用またはその他の没収のあった場合、ＰＩＭＣＯファンドはその非米国証券への投資をすべて失うおそれがある。発動される可能性がある制裁措置およびその他の同種の措置（報復措置および他の報復的な行為を含む。）の種類および厳格さは全般的に変わる可能性があり、その影響を確定することは難しい。これらの措置の種類は、制裁対象国または当該国と利害関係がある一定の人物もしくは企業によるクロスボーダーの支払機能を有するグローバルな支払システムの利用を禁止すること、証券取引の制限、特定の法域における証券および他の取引のインフラにとって重要性がある事業体との取引の制限、一定の国々の特定の業種の取引の制限、ならびに特定の国、企業または人物の資産の凍結を含むがこれらに限られない。制裁措置および他の同種の措置の発動の結果として特に、影響を受ける証券の評価額および／または流動性の低下、影響を受ける、または関連する証券の信用格付の引き下げ、通貨の下落または変動、ならびに証券または制裁対象国および世界全体の市場のボラティリティおよび混乱が生じる可能性がある。制裁措置およびその他の同種の措置により直接的または間接的に、ＰＩＭＣＯファンドによる証券の売買、証券に関して支払期限が到来する元利金の支払の受領が制限または停止されること、証券取引の決済が大幅に遅延するか停止されること、ならびにＰＩＭＣＯファンドの流動性およびパフォーマンスに悪影響を及ぼすことおよび／またはＰＩＭＣＯファンドが保有

する制裁対象の証券を清算できなくなることがある。米国政府は、外国政府とのグローバルな貿易関係の一部についての交渉を再開する可能性があり、多額な関税を課すか、または多額の関税を課すと強硬的な態度に出る可能性がある。関税、貿易制限、通貨制限もしくは同様の措置（または当該措置に対してとられる報復措置）の発動が、米国およびグローバルな投資市場の大きな変動または全般的な下落を招きかねない。特定の地域における不利な状況が、外見上無関係な他の国の証券に悪影響を及ぼすことがある。ＰＩＭＣＯファンドが特定の地域または米国以外の特定の国の通貨建ての証券にその相当部分の資産を投資する場合、一般的に、非米国への投資に伴う地域経済のより大きなリスク（気象上の緊急事態または自然災害を含む。）にさらされることになる。非米国証券はまた、米国発行体の証券に比べて、（特に各地域の休日またはその他の理由による市場の閉鎖時に）流動性が低くなり、価格付けが困難である可能性がある。

モーゲージ関連証券およびその他資産担保証券のリスク

モーゲージ関連およびその他の資産担保証券は、信託される消費者ローンや債権等の担保またはその他の資産の「プール」における持分であり、別の種類の債券投資のリスクとは異なるリスクやより重大なリスクを伴うことがある。一般的に金利の上昇により確定利付モーゲージ関連証券のデュレーションは延長される傾向にあるため、確定利付モーゲージ関連証券は金利変動の影響をより受けやすくなる。モーゲージ関連証券は、同等の存続期間および信用力を有する他の債券投資と比較すると、金利の低下局面において評価額の上昇幅が小さく、金利の上昇局面における下落幅が同程度またはそれを上回る場合がある。その結果、金利上昇時期において、ＰＩＭＣＯファンドがモーゲージ関連証券を保有する場合、個々の担保権者が期限前償還のオプションを行使することは少ないため、モーゲージ関連証券の価値にさらに下降圧力がかかり、ＰＩＭＣＯファンドが追加的なボラティリティにさらされ、損失を被ることがある。これが延長リスクと呼ばれるものである。モーゲージ・バック証券は、金利の上昇に非常に敏感に反応することがあり、ごく僅かな変動により投資しているＰＩＭＣＯファンドが損失を被ることがある。モーゲージ・バック証券のうち、特に、政府の保証に裏付けられていない種類のものは、信用リスクを伴う。さらに、調整可能モーゲージ関連証券および確定利付モーゲージ関連証券は期限前償還リスクを伴う。金利が下落する場合、借主は予定より早くモーゲージを返済することがある。これにより、ＰＩＭＣＯファンドが比較的低い実勢金利で返済金の再投資を行わなければならないため、ＰＩＭＣＯファンドのリターンが減少することがある。また、裏付けとなるモーゲージ・プールのサービサーの信用力、業務慣行および財務的能力には、重大なリスクが存在する。例えば、サービサーは、モーゲージ関連証券の裏付けとなるローンの延滞に関する立替払いを要求されることがあるが、資金繰りが厳しいサービサーがこのような債務を履行できないことがある。さらに、モーゲージ関連証券も資産担保証券もサービサーによる詐欺もしくは怠慢またはサービサーの虚偽行為に関連するリスクにさらされる。これらの証券は裏付けとなるローンのリスクにもさらされる。場合によっては、サービサーまたはオリジネーターによる裏付担保に関連する文書の取扱いのミス（例えば、裏付けとなる担保権を適切に文書化していない場合等）が、裏付けとなる担保におけるおよびこれに対する担保権者の権利に影響を及ぼすことがある。さらに、適切でない引受けガイドラインに従い、引受けガイドラインが一切適用されない中で、または詐欺的な組成実務に従って、裏付けローンが延長されている可能性もある。モーゲージ・バック証券の所有者がスポンサー、サービサーまたはオリジネーターに対して救済を求める能力は確実なものではなく、制限を受けることが多い。ＰＩＭＣＯファンドはその他資産担保証券にも投資を行い、モーゲージ関連証券に関連するのと同様のリスクにさらされ、また資産の性質および当該資産の利払いに関連する追加的リスクにもさらされる。資産担保証券の元利金の支払は、有価証券の裏付資産が創出するキャッシュフローに大きく依拠することがあり、資産担保証券は、関連資産内で担保権による利益を得ることができない可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドは（ＰＩＭＣＯファンドのガイドラインに一致する範囲で）ジュニアおよび／またはエクイティ・トランシェを含むモーゲージ関連およびその他の資産担保証券のあらゆるトランシェに投資することができ、これにより一般的には前述のリスクの水準が高くなる。不動産ローンおよびその他の種類の担保への直接投資は、上記と同様の（および場合によってはさらに高い水準の）リスクを負担する。

さらに、資産担保証券の価値は、サービサーの実績に関連するリスクを伴う。一定の状況下において、サービサーまたはオリジネーターが原担保に関連する文書の取り扱いミス（例えば、原担保の担保権の適切なドキュメンテーションを行わないこと等）を起こした場合、原担保におけるおよび原担保に対する担保権者の権利に影響を与えることがある。

新規設定ファンドリスク

新規設定ファンドのパフォーマンスは、その規模が大きくなり、その投資戦略が完全に実行された場合に長期的に見て達成すると見込まれる、または達成し得るパフォーマンスを示さないことがある。投資ポジションは、新規設定ファンドに見合わない（マイナスまたはプラスの）影響をそれらのパフォーマンスに及ぼすおそれがある。また、新規設定ファンドは、その投資目的および投資方針を満たす証券に全額が投資され、代表的なポートフォリオ構成を達成するまでに一定の期間を要する場

合がある。そのパフォーマンスは、この「成長」期間中は、全額投資された後に比べて、低くなったり高くなったり、また、より大きく変動する場合がある。同様に、新規設定ファンドの投資戦略は、その戦略の代表的なリターンを示すようになるまでの期間がより長くなる場合がある。新規設定ファンドは、投資家が評価を行う際に参照するパフォーマンス履歴が限られており、また、投資効率および取引効率を得るのに必要な資産を集めることができない場合がある。新規設定ファンドがその投資戦略の実行または投資目的の達成に失敗することとなった場合、パフォーマンスに悪影響が及ぶおそれがあり、かかる失敗により清算が行われる場合は、新規設定ファンドに対しては追加の取引コストが発生し、投資家に対しては税務上の悪影響が生じる可能性がある。

小規模ファンドリスク

規模が小さいＰＩＭＣＯファンドは投資効率または取引効率を達成するために経済的に実行可能な規模に成長しないか、またはその規模を維持しない可能性があり、またその規模により一定の投資機会に参加する能力が制限される可能性があるので、運用実績にマイナスの影響を及ぼすおよび／またはＰＩＭＣＯファンドが清算を余儀なくされることがある。さらに、規模が小さいＰＩＭＣＯファンドは投資家による多額の買付けまたは買戻しによりさらに悪影響を受ける可能性があり、そのような事態がいつでも発生する可能性があり、大きな買付けまたは買戻しと同じ方法でＰＩＭＣＯファンドに影響を及ぼすことがある。

オペレーショナル・リスク

ＰＩＭＣＯファンドへの投資には、他のファンドと同様に、処理の誤り、人的ミス、内外の不適切な手続きまたは手続漏れ、システムおよび情報技術における失策、人員の異動ならびに第三者としてのサービス提供者により生じるエラー等の要因によるオペレーショナル・リスクを伴うことがある。これらの失策、エラーおよび違反のいずれかが発生した結果、情報漏洩、規制当局による監査、評判の失墜またはその他の事象が発生し、そのいずれかがＰＩＭＣＯファンドに重大な悪影響を及ぼす可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドは、管理および監視を通じてこのような事象を最小限に抑えるよう努めるが、それでもなお、失策が生じ、ＰＩＭＣＯファンドが損失を被る可能性がある。

市場混乱リスク

ＰＩＭＣＯファンドは、金融、経済およびその他の世界市場の動向および混乱（実際のもしくは迫りつつある戦争または武力衝突、軍事衝突、テロリズム、相場操縦、政府による介入、デフォルトおよびシャットダウン、政治変動もしくは外交情勢または制裁措置および他の措置の発動（関税の賦課または米国の他の経済政策を含む。）、ならびにあらゆる関連する公衆衛生上の緊急事態（感染症の蔓延、パンデミック（世界的大流行）およびエピデミック（流行）等）ならびに自然／環境災害等から生じるもの）に関連する投資およびオペレーショナル・リスクを負い、これらすべてが証券市場にマイナスの影響を及ぼし、ＰＩＭＣＯファンドの評価額が低下するおそれがある。これらの出来事は、ＰＩＭＣＯファンドの投資顧問会社であるＰＩＭＣＯを含むＰＩＭＣＯファンドのサービス提供者が依拠する技術その他運用システムを損なう可能性もあり、ＰＩＭＣＯファンドのサービス提供者がＰＩＭＣＯファンドに対する義務を遂行する能力に別の形で混乱を生じさせる可能性がある。

これらの出来事およびその他の出来事は、ＰＩＭＣＯファンドの保有資産の流動性に悪影響を及ぼし、ＰＩＭＣＯファンドが保有するかまたはＰＩＭＣＯファンドが取引を希望する有価証券の呼値スプレッドを広げる可能性がある。流動性リスクに関するさらなる情報は、上記「投資先ファンドおよびマスター・ファンドの主なリスクの概要－流動性リスク」の項を参照のこと。

規制変更リスク

投資会社および投資顧問業者等の金融機関は、一般的に政府による徹底した規制および介入の対象になっている。政府による規制および／または介入により、ＰＩＭＣＯファンドが規制を受ける方法が変更されること、ＰＩＭＣＯファンドが直接負担する費用およびその投資対象の評価に影響を受けること、ならびに／またはＰＩＭＣＯファンドの投資目的を達成する能力が制限および／もしくは排

除されることがある。政府による規制は頻繁に変更されることがあり、重大な悪影響を及ぼしかねない。ＰＩＭＣＯファンドおよび投資顧問会社はこれまで一定の規制措置の免除の適用を受けている。ただし、ＰＩＭＣＯファンドおよび投資顧問会社が今後もそのような規制措置の免除の適用を受けられる保証はない。政府機関による措置がＰＩＭＣＯファンドが投資する特定の商品に影響を及ぼすこともある。さらに、政府による規制が予測不可能で、かつ意図しない影響を及ぼすことがある。債券市場全般または地方の証券市場等の特定の市場における流動性またはその他の問題に対処するための立法措置および規制措置により、ＰＩＭＣＯファンドがその投資目的を追求する能力または特定の投資戦略もしくは技法を利用する能力が変化すること、または損なわれることがある。

不動産リスク

不動産投資信託（「ＲＥＩＴ」）または不動産関連のデリバティブへの投資では、ＰＩＭＣＯファンドは、不動産の直接保有および不動産市場全体に伴うリスクを負担する。このようなリスクには、不動産の価値（または利息収入）が低下する可能性、賃料収入の変動、稼働率の変動、物件の売却または借換えを困難または投資妙味が低いものにしかねないモーゲージおよびその他の融資の利用可能性または条件の変更、保険または収用による損失ならびに地域および一般的な市況の変動等が含まれる。さらに、不動産市場は需給に関連するリスク（物件もしくは不動産関連サービスの需要減、商業施設およびオフィススペースの需要減や、物件を他の用途に転用するための維持費およびテナント改善費用の増加、テナントおよび借主の債務不履行リスク、テナント、買い手および売り手の財政状況ならびに魅力的な条件でスペースを再リースできないことまたはモーゲージ融資を適時にもしくは一切受けられないことを含む。）を負担する。さらに金利の変動、都市計画法、賃貸用の規制制限、不動産税および運営費用を含むリスクもある。不動産証券は分散が限定されるため、限られた数のプロジェクトの運営および融資に固有のリスクを負う傾向がある。不動産の収入および価値は、人口統計学上の傾向（人口の変動または嗜好の変化、好み（リモートワークの手配等）および社会的価値の変化等）からも影響を受けることがある。ＲＥＩＴまたはＲＥＩＴの価値に連動する不動産に連動するデリバティブ商品への投資は、ＲＥＩＴの管理会社による運用手腕の不足、税法の変更またはＲＥＩＴが1986年米国内国歳入法（改正済）（「内国歳入法」）に基づく収益を通じた非課税のパススルーの適格要件を充足しないこと等の、追加的なリスクを伴う。さらに、限られた数の不動産、地理的に狭い範囲または単一の種類の不動産に投資するため、分散化の程度が限られたＲＥＩＴもある。また、ＲＥＩＴの組成書類に、ＲＥＩＴの管理の変更を困難かつ時間を要するようにする規定が含まれていることもある。

ＲＥＩＴが非公開で保有されるか、または、国の証券取引所で取引されていない場合、流動性が制限されるか、または全くない場合があり、これによりＰＩＭＣＯファンドがかかる投資の一部もしくはすべてを買い戻す能力が制限されかねず、たとえ運用実績が悪くても、ＰＩＭＣＯファンドが当該投資の継続保有を迫られる可能性がある。さらに、非公開で保有されるか、または取引所で取引されないＲＥＩＴは、取引所で取引されるＲＥＩＴに比べて負担する手数料が高く、純資産価格の更新頻度が低いことに因り評価が一般的にさらに難しくなる。非公開で保有されるＲＥＩＴは一般的に、米証券法に基づく登録を免除されるので、米証券法に基づき登録されるＲＥＩＴと同じ開示要件に服さないので、投資上の観点から非公開で保有されるＲＥＩＴを評価することがさらに難しくなる場合がある。

また、不動産の価値は大幅に変動し、これまで地方、地域または国ベースで下落し、今後もその傾向が続く可能性がある。金利の上昇局面において、収益が発生する他の投資よりも高い利回りを求める投資家にとって、不動産証券の魅力が失われる可能性がある。金利の上昇により物件の購入または改修のための融資のコストが上昇し、融資を受けることが難しくなる可能性もある。新型コロナウイルスの発生後の動向が一定の商業用不動産市場に悪影響を及ぼし、住宅ローンの支払いの延期、商業用住宅ローンの組換え、商業用不動産の空室もしくは住宅ローンの完全な焦げ付き、ならびにマクロ上のトレンド（実店舗販売等の一定の業種に悪影響を及ぼしかねない、在宅勤務およびオンラインショッピング等）が加速する可能性が生じている。

取得ファンドに関するリスク

ＰＩＭＣＯファンドのトラストは、バミューダの法律に基づき、その受託会社が、それぞれが独立の信託として宣言される複数のファンドを設立することを可能とするユニット・トラストとして設立された。取得ファンド（注）および被取得ファンド（注）を含む、数多くのファンドが設立され、取得ファンドは関連する被取得ファンドにおいて受益証券を発行する。ＰＩＭＣＯファンドのトラストは、各ファンドが（各取得ファンドおよび被取得ファンドに関するものを含め）、（資産および負債に関する点を含め）独立した信託となることを意図して仕組まれてきた。したがって、受託会社は、当該ファンドに関する負債に関して関連するファンドの資産から補償を受け、当該負債が複数のファンドに関連する場合は、関連する複数のファンドから補償を受ける権利を有する。一または複数のファンドの債権者は、同様の権利を代位弁済の方法で達成でき、また、例えば、その受託会社が特定のファンドについて契約条件を制限しない状況で追加的な権利を達成することができる。加えて、この仕組みの効果は、バミューダ裁判所による裁決に服してこなかったため、各ファンドの分離された性質が尊重されるという保証はなく、また、他の司法権における裁判所がそれが尊重されるべきであると裁決する保証もない。

（注）「取得ファンド」は、通常、ＰＩＭＣＯファンドのトラストに属する他のファンド（「被取得ファンド」という。）の受益証券にその資産のすべ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す。

ローン・リスク

ＰＩＭＣＯファンドがローンに投資する場合、ＰＩＭＣＯファンドは、かかる証券に投資しないＰＩＭＣＯファンドに比べて、高い水準の信用リスク、コール・リスク、決済リスクおよび流動性リスクにさらされるおそれがある。ローンは多額の負債を抱える企業により発行されることが多く、そのために様々なリスクの影響を特に受けやすい。ローンは十分な担保による裏付けがない場合があり、他の種類の債務よりも支払スケジュールが早くなることがある。かかる商品は、発行体が元本および利息を継続して支払う能力に関して、極めて投機的であると考えられ、他の種類の証券（他の債務証券を含む。）よりも変動が大きく、評価することが難しい場合がある。経済的な低迷または個々の企業の動向が、これらの商品の市場に悪影響を及ぼし、ＰＩＭＣＯファンドが有利な時期または価格でこれらの商品を売却する能力を低下させる可能性がある。経済的な低迷は、一般的に、不払い率の上昇を招き、ローンは、債務不履行が発生するよりも前に市場価値が大幅に下落する場合がある。また、ＰＩＭＣＯファンドは、ローンに投資を行わないＰＩＭＣＯファンドよりも高い水準の流動性リスクにさらされる場合がある。さらに、ＰＩＭＣＯファンドが投資するローンは、いずれの取引所にも上場していない場合があり、かかるローンの流通市場は、より流動性の高い他の確定利付証券の市場に比べて相対的に流動性が低いことがある。よって、ローンの取引は、より活発に取引されている証券の取引よりもコストが高額になることがある。一定の状況において、特に、ローン契約に譲渡制限が設定されていること、入手可能な公開情報が不足していること、取引が不規則に行われること、および買呼値と売呼値のスプレッドが広いことにより、ローンが、他の種類の証券または商品に比べて、有利な時期または価格で売却することが困難となる場合がある。これらの要因により、ＰＩＭＣＯファンドは、ローンの価値の全額を換金することができないおそれ、および／またはローンの売却後長期間にわたり、当該売却の手取金を受け取ることができないおそれがあり、いずれの場合も、ＰＩＭＣＯファンドに損失が生じる可能性がある。ローンは、取引決済期間が７日以上となる場合を含め、取引決済期間が長期化し、ＰＩＭＣＯファンドが販売代金を直ちに利用できなくなるおそれがある。ローン購入者は、決済期間の短縮を促すことを意図した遅延補償金をローン販売者から受け取る権利を有していない。したがって、ＰＩＭＣＯがローン取引に関連して遅延補償金を確実に得ることができるとは限らない。その結果、決済が遅れたローンの取引は、ＰＩＭＣＯファンドが追加投資し、またはＰＩＭＣＯファンドの買戻義務を履行する能力を制限することがある。ＰＩＭＣＯファンドは、とりわけ、ポートフォリオ資産の売却、追加現金の保有または銀行およびその他の潜在的な資金調達源との一時借入覚書の締結により、長期間の取引決済プロセスから生じる短期的な流動性需要を満たすことを目指す。ローンの発行体が満期より前に当該ローンを返済または償還した場合、支払われる金利がより低い他のローンまたは類似の商品にＰＩＭＣＯファンドが収益を再投資しなければ

ならない。ローンは、米証券法に基づく証券であると見なされない場合がある。このような場合、ＰＩＭＣＯファンドによるローンへの投資に関し、法的保護をほとんど受けられない場合がある。特に、ローンが、米証券法に基づく証券であると見なされない場合、虚偽や不正等に対する対抗措置として米証券法に基づいて証券への投資者が通常利用できる法的保護を、受けられない場合がある。ローンへの投資にはリスクを伴うため、当該商品に投資するＰＩＭＣＯファンドへの投資は投機的であると判断すべきである。

投資者は、ＰＩＭＣＯファンドまたはＰＩＭＣＯが、ＰＩＭＣＯファンドによるローンへの投資により、発行体に関する重大な未公開情報であると見なされる情報を取得する場合があることに、留意すべきである。このような場合、かかる発行体の証券の取引が限定されることにより、ＰＩＭＣＯファンドの投資機会が制限されることがある。さらに、ＰＩＭＣＯが、ローンの発行体に関する重大な未公開情報の取得を未然に防ぐよう努める場合がある。その結果、ＰＩＭＣＯが、一定の投資機会を見送ったり、ローンの発行体から取得する情報に関して制限を受けない他の投資家に比べて、不利な状況に置かれる場合がある。

ショートのエクスポージャーリスク

ＰＩＭＣＯファンドの空売りおよびショート・ポジション（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証券を購入することを見込んで、ＰＩＭＣＯファンドが所有していない証券を売却することを意味する。ＰＩＭＣＯファンドは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。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、ＰＩＭＣＯファンドは空売りが開始された時以降の価格の上昇ならびに第三者に支払われるプレミアムおよび利息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可能性があるというリスクを伴う。反対に、ロング・ポジションの損失は、証券の価格の減少により生じ、証券の価格はゼロ以下にならないという事実によって制限される。また、空売りまたはショート・ポジションに関係する第三者が契約条件を履行せずに、ＰＩＭＣＯファンドに損失をもたらすリスクもある。

証券の空売りから得た収益を投資することにより、ＰＩＭＣＯファンドは、一種のレバレッジを利用しているとみなされる可能性があり、特定のリスクが生じる。レバレッジの利用により、ＰＩＭＣＯファンドがロングで保有する証券へのエクスポージャーが増加し、ＰＩＭＣＯファンドの純資産価格のあらゆる変動が、レバレッジを使用しない場合の変動に比べて大きくなる可能性がある。その結果、リターンのボラティリティが高まる可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドが利用するレバレッジ戦略が、利用されるいずれかの期間内に成功するという保証はない。

想定外または不利な市場、経済上、規制上、環境上または政治上の状況が発生する期間において、ＰＩＭＣＯファンドがその空売り戦略を完全に、または部分的に実行できるとは限らない。想定外または不利な市場、経済上、規制上、環境上または政治上の状況が発生する期間は通常、長ければ６か月、場合によってはさらに長期に及ぶことがある。市場の事由に応じて、米証券取引委員会および他の法域の規制当局が、一定の証券の空売り（スワップを通じて取得した証券のショートのポジションを含む。）の禁止および／または報告要件を適用することがある（一定のケースでは適用済である）。また、空売りまたはショート・ポジションの第三者である当事者が契約上の義務を履行しないことによりＰＩＭＣＯファンドが損失を被るリスクがある。

中小企業リスク

中小企業が発行する証券への投資は、大企業への投資よりも大きなリスクを伴う。中小企業の財政上の経歴が確立されているとは限らないため、評価することが非常に難しい場合がある。中小企業の株式は、市場における流動性の低さならびに限られた経営資源および財源により、市場で大幅に変動する場合がある。中小企業へのＰＩＭＣＯファンドの投資は、そのポートフォリオのボラティリティを高める場合がある。

ソブリン債リスク

ソブリン債リスクとは、ソブリン機関が発行する確定利付商品について、かかる発行体が適時に元本または利息の支払いを行うことができないまたはその意思がないことに起因する債務不履行またはその他の不利な信用事由により、当該商品の価値が下落するリスクをいう。ソブリン機関による債務の適時返済の不履行は、米国以外の通貨の準備高が不足している、または通貨の相対的な価値の変動を十分に管理できないこと、債務返済または経済改革に関する債権者および／または関連する国際機関の要求を満たすことができないまたはその意思がないこと、国内総生産および税収に比べて債務負担の規模が大きいこと、キャッシュ・フローが低下したこと、ならびにその他の政治上および社会上の勘案事項を含むがこれらに限定されない多くの要因に起因しうる。ソブリン債の債務不履行またはその他の不利な信用事由が発生した場合におけるＰＩＭＣＯファンドの損失リスクは、ソブリン債の保有者としてのＰＩＭＣＯファンドの権利を行使する正式な求償権または手段が得られる見込みがない場合に高まる。さらに、ＰＩＭＣＯファンドの支配の及ばない事業体および要因により決定されうるソブリン債の再編により、ＰＩＭＣＯファンドが保有するソブリン債の価値が下落するおそれがある。

バリュー投資リスク

ＰＩＭＣＯファンドは、バリュー投資アプローチを使用する場合がある。バリュー投資は、過小評価されていると考えられる企業の特定を試みる。企業収益、キャッシュ・フローまたは配当等の要因からして、バリュー株は一般的に価格が低い水準にある。バリュー株は、市場の過小評価が続く場合または株価が上昇するとＰＩＭＣＯが考えていた要因が発生しない場合、価格が下落するまたはＰＩＭＣＯの予測より価格が上昇しない可能性がある。バリュー投資の手法は、成長株への集中投資または広範な投資手法を有するエクイティ・ファンドと比べて、パフォーマンスが良い場合も悪い場合もある。

投資家はＰＩＭＣＯ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。ＰＩＭＣＯファンドのトラスト全体またはＰＩＭＣＯがＰＩＭＣＯ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、ＰＩＭＣＯ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。

２．ＰＩＭＣＯファンドが利用する証券および投資手法の特性およびリスク

本項では、前記「１．主なリスクの概要」の項に記載される主要な投資およびＰＩＭＣＯファンドの関連するリスクに関する追加の情報を提供する。また、本項は、ＰＩＭＣＯファンドについてＰＩＭＣＯにより随時利用され得る追加の証券および投資手法にかかる特性およびリスクを説明している。これらの証券および投資手法の大半は裁量的なもの、すなわち、ＰＩＭＣＯがその利用の可否を判断することができるものである。本項は、ＰＩＭＣＯがＰＩＭＣＯファンドに関して利用することがある様々なタイプの証券および投資手法のすべてを開示するものではない。将来規制が変更されることにより、ＰＩＭＣＯファンドが様々なタイプの証券および投資手法を利用することが制限され、利用が不可能となることもある。これにより、最終的にＰＩＭＣＯファンドがその投資目的を達成することができなくなることもありうる。ＰＩＭＣＯファンドに投資する者は、ＰＩＭＣＯおよび個別のポートフォリオ・マネージャーの専門的な投資判断・投資技術に依拠する。

投資先ファンドは、キャッシュ管理の目的で、一時的に流動性証券、レポ契約またはその他の金融商品に投資し、直接為替取引を行うことができるが、その資産のほぼすべてをマスター・ファンドの受益証券に投資し、以下に記載する証券に通常の状況において直接投資することはない。投資先ファンドへの投資の価値は、投資先であるマスター・ファンドの投資実績に直接関連しているため、投資先ファンドに投資するリスクは、投資先ファンドが投資するマスター・ファンドおよび以下に記載する証券に対する投資に伴うリスクと密接に関係している。

銘柄選定

ＰＩＭＣＯファンドの銘柄選定にあたり、ＰＩＭＣＯは、金利、為替レートおよび経済に関する予測を行い、信用リスクおよびコール・リスクを分析し、また、その他の銘柄選定手法を利用する。ＰＩＭＣＯファンドの資産を一定の特性（例えば、品質、セクター、利率または満期）を有する証券に割り当てる比率は、米国および世界のその他の国々の経済情勢、金融市場その他の要素に関するＰＩＭＣＯの予測によって異なってくる。このような対象資産への投資に関連するリスクに加えて、ＣＬＯの構造および特性により一定の追加のリスクが生じる。ＰＩＭＣＯはＰＩＭＣＯファンドのために投資対象を選定する際に、ＰＩＭＣＯが独自に開発および維持し、ＰＩＭＣＯの裁量により時間の経過とともに予告なく変更される可能性がある定量モデルを利用することができる。

ＰＩＭＣＯは、他と比べて割安な債券市場の分野を特定しようと試みる。ＰＩＭＣＯは、債券を、例えば、短期金融商品、政府、企業、モーゲージ、資産担保および国際といったセクターにグループ分けすることによってかかる分野を特定する。その後、高性能なソフトウェアがセクターの評価および特定の銘柄のプライシングを補助する。投資機会が特定されると、ＰＩＭＣＯは比較価値および信用スプレッドに基づいてセクター間の資産配分を変更する。ＰＩＭＣＯの銘柄選定手法が期待した結果を生じるという保証はない。

政府証券

短期、中期および長期国債等の政府証券は、政府、政府機関もしくは下部機構または政府支援企業の債務証書またはこれらに保証される債務証書である。政府証券には、市場リスクおよび金利リスクがあり、また様々な程度の信用リスクもある。政府証券には、ゼロ・クーポン債が含まれるが、これらの証券は、発生ベースによる利息の分配を行わず、同等の満期を有する利付証券よりも市場リスクの程度が大きくなる傾向がある。ＰＩＭＣＯファンドが投資する米国国債が固定金利、変動金利、可変金利または調整可能金利を支払う場合がある。明確にするためにいうと、本書において政府証券とは連邦または国家政府（例えば日本政府または米国政府を含む。）により保有され、支配され、後援され、または保証される発行者が発行する証券を含む。

ＰＩＭＣＯファンドは、政府、政府機関もしくは仲介機関、またはその他の政府関係機関の発行するソブリン債に投資することができる。ソブリン債の保有者は、かかる債務の返済繰延べへの参加、および政府機関に対する追加融資を求められることがある。さらに、デフォルトしたソブリン債を回収することのできる破産手続はない。

ＰＩＭＣＯファンドは、ブレイディ債に投資することができる。ブレイディ債とは、債務再編に関する新規債務と国家機関に対する既存の商業銀行ローンとの交換により設定された証券である。ブレイディ債に対する投資は、投機的とみなされる場合がある。ＰＩＭＣＯファンドが取得したブレイディ債は、再編取決めまたは新規クレジットの請求に従う可能性があり、それによりＰＩＭＣＯファンドが、その保有分の一部についての利息または元本の損失を被る可能性がある。

地方債

地方債は、一般に、米国の各州および地方政府、政府機関、関係当局ならびにその他の代行機関により発行される。地方債には、金利リスク、信用リスクおよび市場リスクならびに地方債の課税上の取扱いまたはかかる証券に投資する投資家の権利に関連する不確実性にさらされる。発行体の支払能力は、訴訟、法律制定その他の政治的事情または発行体の破産に影響を受けることがある。さらに、地方債市場における需要と供給の不均衡により、かかる市場における流動性の低下および価格の透明性の欠如が生じることがある。ある時期においては、これが、ある特定の取引に関係する価格決定、執行および取引コストに影響を及ぼす場合がある。地方債のための流通市場も他の多くの証券市場に比べて整備が遅れていたり流動性が低い傾向があり、そのためにＰＩＭＣＯファンドが魅力的な価格でその地方債を売却する能力または地方債を評価する能力に悪影響を及ぼすことがある。また、特定の地方債、特に一般財源保証債の価値は、医療費の高騰、未積立年金債務の増加、会計基準の変更、および財政支援を行う連邦政府制度の段階的廃止によっても悪影響を受ける場合がある。低格付の地

方債には、より良質の地方債よりも大きな信用リスクおよび市場リスクがある。地方債は異常気象、洪水および火災を含む気候変動に起因する潜在的な物理的リスクへのエクスポージャーを有することもある。気候リスクが重大化すると、現在または将来の年度の地方債発行体の財務計画に悪影響を及ぼす可能性がある（例えば、地方債発行体の収益事業債の裏付けとなる収益を創出する施設またはその他の収入源の物理的な破損）。その結果、気候リスクの影響がＰＩＭＣＯファンドによる地方債への投資の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドが投資することのできる地方債の種類には、地方自治体のリース債務が含まれる。また、ＰＩＭＣＯファンドは、地方債を原資産として保有する主体により発行される証券に投資することができる。

ＰＩＭＣＯファンドは、地方証券を寄託して原資産である地方債の収益を変動利付証券と残差金利債券の２つに分割することで設定される残差金利債券（通常、「ＲＩＢ」と呼ばれる。）に、制限なく投資することができる。変動利付証券の金利は、インデックスもしくは概ね７日から35日毎に開催されるオークションで決定される一方、残差金利債券保有者は、原資産である地方債からの収益からオークション費用を差し引いた金額を受領する。残差金利債券の市場価格は、市場金利の変化に対して非常に敏感であり、市場金利が上昇する場合には大幅に下落する可能性がある。

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

モーゲージ関連証券には、モーゲージ・パススルー証券、モーゲージ担保債務証書（以下「ＣＭＯ」という。）、コマーシャル・モーゲージ・バック証券、モーゲージ・ダラー・ロール、残余クラスＣＭＯ、ストリップト・モーゲージ・バック証券（以下「ＳＭＢＳ」という。）および不動産モーゲージ・ローンへの参加権を直接的または間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるその他の証券が含まれる。ＴＢＡ取引は、モーゲージ・バック証券の取引方法の一つである。ＴＢＡ取引では、買い手と売り手が発行体、満期日、クーポン、額面、価格および決済日等の一般的な取引パラメーターについて合意する。実際に受渡が行われるプールは通常、決済日の２日前に決定される。

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

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

米国の住宅モーゲージ市場は、ＰＩＭＣＯファンドのモーゲージ関連商品の一部の運用成績および市場価格に悪影響を生じる困難に直面する可能性がある。モーゲージ・ローン（特に、サブプライム・ローンおよびセカンド・リーエン・モーゲージ・ローン）の不履行および損失が増加する可能性があり、住宅価格の下落または頭打ちによりかかる不履行および損失が悪化する可能性がある。変動

金利のモーゲージ・ローンの借主は、月々の支払い額の変更をもたらす金利の変動の影響を受けやすく、低い金利で大体のモーゲージを設定することができないことがある。また、住宅モーゲージ・ローンのオリジネーターが深刻な財務上の困難に直面するか倒産する可能性がある。これらの事由を主な理由として、モーゲージ・ローンおよびモーゲージ関連証券に対する投資家の需要が低迷する一方で投資家による利回りの要求は高まっているため、特定のモーゲージ関連証券の流通市場における流動性が制約され、その結果、モーゲージ関連証券の市場価格に不利な影響が生じることがある。さらに、様々な市場および政府の措置により、裏付となる抵当権の保有者に対して差押さえを行うか、もしくは当該保有者に対する他の救済手段を行使する能力が損なわれたり、または差押さえにより受領する金額が少なくなる可能性がある。これらの要因により一部のモーゲージ関連証券の評価額が下がり、流動性が低下することがある。また、景気がさらに悪化したとしても、米国政府がかつて行ったようなモーゲージ関連証券産業を支援するための追加的な措置を講ずるとの保証はない。さらに、最近の立法措置および今後の政府の措置によりモーゲージ関連証券市場が機能を果たす方法が大きく変わるかもしれない。これらの要因の各々により、ＰＩＭＣＯファンドがモーゲージ関連証券により損失を被るリスクが最終的に増大することがある。

資産担保証券（「ＡＢＳ」）は、ローンやその他の債権を裏付けにした債券である。ＡＢＳは、自動車ローン、クレジットカード債権、ホームエクイティ・ローンおよび学生ローン等を含む多くの種類の資産から設定される。ＡＢＳは、対象資産の発行体から倒産隔離される特別目的会社を通じて発行される。ＡＢＳ取引の信用力は、原資産のパフォーマンスに左右される。借主が返済を滞納するかまたは債務不履行となる可能性からＡＢＳの投資家を保護するために、ＡＢＳには様々な信用補完が付与される。

特にホームエクイティ・ローン等のＡＢＳは、金利リスクや期限前返済のリスクにさらされる。金利の変動は、原資産のローンの返済ペースに影響することがあり、その証券のトータル・リターンに影響する。ＡＢＳには、信用リスクまたは債務不履行のリスクもある。原資産のローンの多くの借主が債務不履行となる場合、損失が信用補完レベルを超過し、ＡＢＳの投資家に損失をもたらす可能性がある。ＡＢＳは、その独自の特性により構造的なリスクを抱えており、それは期限前償還もしくは早期返済のリスクとして知られている。早期返済の誘因は多くのＡＢＳの仕組みに組み込まれており、投資家を損失から保護することが企図されている。それらの誘因は、各取引毎に異なり、原資産のローンの債務不履行の大幅な増加、信用補完レベルの急落、またはオリジネーターの破産までもが含まれる。期限前償還が発生すると、ローンの返済金すべてが（費用の支払後に）、予め決められた支払順位により可能な限り早急に投資家に対する支払いに利用される。

ＰＩＭＣＯファンドは、債券担保証券（以下「ＣＢＯ」という。）、ＣＬＯおよびその他の類似の仕組み証券を含む債務担保証券（以下「ＣＤＯ」という。）に投資することができる。ＣＢＯおよびＣＬＯは資産担保証券の一種である。ＣＢＯは、投資適格に満たない様々なハイリスクの債券のプールをしばしば裏付けとしたトラストである。担保は、ハイイールド債、住宅用に私募で発行されるモーゲージ関連証券、商業用に私募で発行されるモーゲージ関連証券、信託優先証券および新興市場債等の多くの異なる種類の確定利付証券から構成されることがある。ＣＬＯとは一般的に、国内外のシニア担保ローン、シニア無担保ローンおよび劣後企業ローン（投資適格未満の格付けのローンまたはそれと同等の無格付ローンを含む。）等を含むローンのプールを担保とした資産担保証券である。他のＣＤＯは、様々な当事者の債務を表す他の種類の資産を担保とする信託である。ＣＢＯ、ＣＬＯおよびその他のＣＤＯは管理費用および管理事務費用を請求することができる。

ＣＢＯ、ＣＬＯおよび他のＣＤＯにおいて、信託からのキャッシュフローは異なるリスクおよび利回りを有するトランシェと称する２つまたはそれ以上の階層に分類される。リスクが最も高い部分が「エクイティ」トランシェで、裏付となる債券またはローンのあらゆるデフォルトの最初の部分を負担するが、階層がもっと高い他のトランシェも損失を負担する。これらはデフォルトから部分的に保護されているため、裏付となる証券に比べて格付が高く利回りも低く、投資適格格付を付与されることもある。ＣＢＯ、ＣＬＯおよび他のＣＤＯのトランシェは、エクイティ・トランシェから保護されているものの、実際のデフォルト、格付機関による裏付担保の格下げ、カバレッジテストに抵触したことによる担保プールの強制的な清算、担保のデフォルトおよびトランシェによる保護の消滅、市場

で予想されるデフォルトや、クラスとしてのＣＢＯ、ＣＬＯまたは他のＣＤＯ証券からの逃避を理由として大きな損失を被ることがある。ＣＤＯの一定のトランシェに対する利息が現物で支払われるか、または繰延資金として処理される（現金ではなく同種の債務の形式で支払われる）場合があり、当該支払に関するデフォルト・リスクを継続的に負担することになる。

ＣＢＯ、ＣＬＯまたは他のＣＤＯへの投資のリスクは、担保証券の種類およびＰＩＭＣＯファンドが投資する商品の種類に主に左右される。通常、ＣＢＯ、ＣＬＯ、他のＣＤＯは私募により募集および販売され、証券法に基づく登録が行われない。その結果、ＰＩＭＣＯファンドがＣＢＯ、ＣＬＯおよび他のＣＤＯへの投資を流動性の低い投資対象として特徴づけることがあるが、ＣＢＯ、ＣＬＯおよびその他のＣＤＯが規則144A取引としての適格性を得ることができる活発なディーラー市場が存在することがある。ＣＢＯ、ＣＬＯ、その他のＣＤＯは、債券に伴う通常のリスク（例えば、期限前返済リスク、信用リスク、流動性リスク、市場リスク、構造リスク、法的リスクおよび金利リスク等（これらは、金利の大幅な変動により、または金利の変動に反比例してストラクチャード・ファイナンスに対する支払金利が変動する場合に一段と悪化する可能性がある。））に加えて、以下のリスクを含むがこれらに限られない追加的なリスクを負担する。

（ｉ）担保証券からの分配が利息またはその他の支払いに不足する可能性。
（ii）担保の信用力の価値が低下するか、またはデフォルト水準となること。
（iii）ストラクチャーまたはその発行体の実績、あらゆる信用補完の利用可能性、証券化される裏付債権、ローンまたはその他の資産の支払および回収の水準および時期、これらの資産をオリジネーターまたは譲渡人から切り離すこと、あらゆる関連する担保の妥当性および換金能力、ならびに証券化資産のサービサーの能力。
（iv）ストラクチャード・ファイナンス投資の価格が、売却を求められる場合に、売却時に当該種類の証券に関する一定の市場リスクおよび流動性リスクも負うことがあること。
（ｖ）一定の仕組み商品が、ＰＩＭＣＯファンドにも投資している証券に投資される場合、当該証券の発行体の信用力に対するＰＩＭＣＯファンドの全体のエクスポージャーが、相対ベースでは増加しなくても、少なくとも絶対ベースで増加する傾向があること。
（vi）ＣＤＯを担保とする資産の実績が、当該ＣＤＯの組成時に予想されていたよりも高い相関性を示す場合があるため、デフォルト・シナリオで想定していた実績よりも実績が低くなる可能性があること。
（vii）ＰＩＭＣＯファンドが他のクラスより返済順位が低いＣＢＯ、ＣＬＯまたはその他のＣＤＯに投資することがあるリスク。
（viii）証券の複雑な構造が投資時に十分に理解されず、発行体との紛争または予想外の投資結果が生じること。
（ix）ＰＩＭＣＯファンドが達成する投資収益が金融モデルにより予測された内容と大幅に異なる可能性があること。
（ｘ）ＣＤＯのために即座に利用できる流通市場が存在しないこと。
（xi）カバレッジ・テストへの抵触等の技術上のデフォルトにより、「投げ売り」による清算を迫られるリスク。
（xii）ＣＤＯの運用者の実績が低いこと。

ローン・パーティシペーションおよびローン債権譲渡

ＰＩＭＣＯファンドは、確定利付ローンおよび変動利付ローンに投資することがあり、かかる投資対象は、一般に、ローン・パーティシペーションおよびその一部の譲渡の形態をとることになり、下記のローン商品を含むことがある。ローン・パーティシペーションおよびローン債務譲渡は、信用リスク、金利リスク、流動性リスクおよびレンダーであることによるリスクを含む特別の種類のリスクを伴う。ローンは、予定された元利金の支払が適時に行われないか、または全く行われないリスクを負担し、いずれの場合にもローンの価値に悪影響を及ぼす可能性がある。また、ローンの裏付となる担保が利用可能ではないか、または借主の債務の充足のために十分ではない可能性があり、ローンが差し押さえられる場合にはＰＩＭＣＯファンドがあらゆる担保の部分的な所有者になる可能性があ

り、ＰＩＭＣＯファンドが担保の所有および処分に関連する費用を負担することになる。ＰＩＭＣＯファンドがローン・パーティシペーションを取得した場合、当該ＰＩＭＣＯファンドは貸主を介してのみその権利を行使することができ、借主のリスクに加えて貸主の信用リスクも引き受けることになる。

シニア・ローン：シニア・ローンは一般に、様々な業種および地域にまたがる企業、パートナーシップおよびその他の事業体に対して行われる。シニア・ローンは原則として、借主の資本構成上最も優先順位が高く、特定の担保により保証され、借主の劣後債の所有者および株主より優先順位の高い借主の一般資産に対する請求権がある。借主は一般に、シニア・ローンによる手取金をレバレッジド・バイアウト、資本再編成、合併、買収および自社株買戻しのための資金調達に利用したり、またはそれほど一般的ではないものの、企業の内部成長およびその他の目的のための資金調達に利用する。シニア・ローンは一般に、ベースとなる貸出金利を参照しプレミアムを加算した上で、毎日、毎月、四半期毎もしくは半年毎に再決定される利率の利息を付す。ベースとなる貸出金利は一般に、ＬＩＢＯＲ、一行以上の主要な米国銀行が提示するプライム・レート、商業貸付で使用される企業預金の金利もしくはその他のベース金利である。これらの投資は原則として、信用度が投資適格以下である。

セカンド・リーエン・ローン：セカンド・リーエン・ローンは、公開および非公開の企業およびその他の非政府事業体や発行体が、様々な目的で行う。セカンド・リーエン・ローンは、関連する借主の債権の優先順位がシニア・ローンに続く二番目となる。セカンド・リーエン・ローンは一般に、ローンにおける借主の債務の担保資産に関して第二順位の担保権もしくはリーエンにより保証されており、シニア・ローンと類似の保護および権利が付与される。セカンド・リーエン・ローンは、借主のシニア・ローン以外のいずれの債務に対しても債権が劣後しない（また、条件により劣後することにはならない。）。セカンド・リーエン・ローンは、シニア・ローン同様、一般に調整可能な変動金利による利息を支払う。セカンド・リーエン・ローンは、シニア・ローンに続く第二順位であるため、シニア・ローンよりは投資リスクは高いが、追加的リスクを反映して高い金利による利息を支払う。これらの投資は原則として、信用度が投資適格以下である。セカンド・リーエン・ローンは、劣後するという以外では、上記のシニア・ローンと類似する多くの特徴およびリスクを有する。

その他の担保付ローン：シニア・ローンおよびセカンド・リーエン・ローン以外の担保付ローンは、公開および非公開の企業およびその他の非政府事業体や発行体が、様々な目的で行う。そうした担保付ローンは、シニア・ローンおよびセカンド・リーエン・ローンよりは借主に対する債権の優先順位が低い。担保付ローンは一般に、ローンにおける借主の債務の担保資産に関して優先順位の低い担保権もしくはリーエンにより保証されており、保護および権利に関してシニア・ローンおよびセカンド・リーエン・ローンに劣後する。担保付ローンは、借主の今後発生する優先債務に対しても劣後する可能性がある。担保付ローンは、固定金利もしくは調整可能な変動金利による金利を支払う。担保付ローンは、シニア・ローンおよびセカンド・リーエン・ローンよりも債権の優先順位が低いため、シニア・ローンおよびセカンド・リーエン・ローンよりは投資リスクは高いが、追加的リスクを反映して高い金利による利息を支払う。これらの投資は原則として、信用度が投資適格以下である。担保付ローンは、より劣後するという以外では、上記のシニア・ローンおよびセカンド・リーエン・ローンと類似する多くの特徴およびリスクを有する。ただし、このようなローンは、シニア・ローンおよびセカンド・リーエン・ローンに比べて借主に対する債権の優先順位が低いため、優先順位の高い債務の返済後に、借主のキャッシュ・フローや担保資産が期日通りの返済を行うには不足する可能性がある。また、こうした担保付ローンは、シニア・ローンおよびセカンド・リーエン・ローンに比べ、価格の変動幅が大きく流動性が低いと考えられる。さらに、オリジネーターが別の担保付ローンの参加権を売却できない可能性もあり、その結果、信用リスクが高まることになる。

無担保ローン：無担保ローンは、公開および非公開の企業およびその他の非政府事業体や発行体が、様々な目的で行う。無担保ローンは一般に、担保付債務より借主に対する債権の優先順位が低い。無

担保ローンは、ローンにおける借主の債務の担保資産に担保権もしくはリーエンが設定されていない。無担保ローンは、その条件により、シニア・ローン、セカンド・リーエン・ローンおよびその他の担保付ローンを含む借主の債務に対する債権の優先順位が低い。無担保ローンは、固定金利もしくは調整可能な変動金利による金利を支払う。無担保ローンは、担保付ローンよりも債権の優先順位が低いため、投資リスクは高いが、追加的リスクを反映して高い金利による利息を支払う。これらの投資は原則として、信用度が投資適格以下である。無担保ローンは、より劣後し担保されていないという以外では、上記のシニア・ローン、セカンド・リーエン・ローンおよび担保付ローンと類似する多くの特徴およびリスクを有する。

バンクローン

バンクローンは、資本再構成、買収またはリファイナンスに関して締結される会社の債務である。バンクローンに関するリスクは以下を含む。(ｉ）いつでもプレミアムまたはペナルティなく期限前払いが行われうること、およびスプレッドが下降している期間中の期限前払いの権利の行使は、ＰＩＭＣＯファンドが期限前払いによる収益をより低い利回りの投資対象に再投資する結果となりうること、(ii）借主の債務に係る元利の支払いおよび利息の支払いの不能、(iii）金利感応度、借主の信用度についての市場認知および一般的な市場流動性といった要素による価格変動。バンクローンが不良債権化した場合、ローンは、十分な検査交渉、または、とりわけ金利の相当な減額および／もしくはローン元本の相当な圧縮を結果として生じさせることになる再構成を要求することがある。

上記のリスクに加えて、要求される第三者の同意または他の理由により、一定のローンは一般公衆に取引される証券と同じように容易にまたは迅速に購入または売却できないことがある。さらに、歴史的に、ローン市場における取引量は、一般公衆に取引される証券市場ほど流動性を有してこなかった。

ＰＩＭＣＯファンドは、債権譲渡の方法により直接的に、ローン・パーティシペーションの方法またはシンセティック証券もしくはストラクチャード・ファイナンス証券の取得を通して間接的に、バンクローンの利息を取得することができ、またはローンの一般的な性質を有し、源泉徴収税の目的上ローンと扱われるリース契約の利息を取得することができる。ローン債権の譲渡において、一般的に、譲受人は譲渡人（以下「譲渡人」という。）のすべての権利義務を承継し、その債務に関するローン契約またはクレジット契約上の貸主となる。反対に、ローン・パーティシペーションについて、一般的に、譲渡人により保有される一部の債務の参加者は、当該譲渡人との間でのみ契約関係に立つ結果となり、債務者とは契約関係に立たない。ＰＩＭＣＯファンドは、ローン・パーティシペーションに基づき権利を与えられる元本、利息およびすべての手数料の支払いを、債務者から譲渡人に対して支払いがあった場合において、譲渡人からのみ受領する権利を有することとなる。ローン・パーティシペーションを購入する場合において、一般的に、ＰＩＭＣＯファンドは、ローン契約もしくはクレジット契約または当該債務を証する他の契約書類の契約条項を債務者に従わせる権利を持たず、また債務者との間で相殺する権利も有しない。さらに、ＰＩＭＣＯファンドは、その購入したローン・パーティシペーションに係る債務の担保から直接に利益を受けない可能性がある。その結果として、ＰＩＭＣＯファンドは、債務者および譲渡人の信用リスクを引き受けることとなる。譲渡人の支払不能が生じた場合には、ＰＩＭＣＯファンドは、ローン・パーティシペーションに関して譲渡人の一般債権者として扱われることがあり、譲渡人と債務者との間の相殺から利益を受けないことがある。

ローンの購入者は主に商業銀行、投資ファンドおよび投資銀行である。流通市場の取引量が増加するのに伴い、新たなローンは、市場流動性を改善しうるローン取引を促進するために標準化された契約書をたびたび利用する。しかしながら、将来のローン取引における需給のレベルが十分な程度の流動性を供給する保証はなく、また現在の流動性のレベルが継続する保証もない。当該ローンの保有者には、借主、ローン契約の特有かつカスタマイズされた性質およびローンの非公開のシンジケート組織に関する秘密情報を提供されるため、ローンは一般公衆に取引される証券が売買されるようには容易に売買されない。加えて、歴史的に、ローン市場における取引量は高利回り債券市場と比べ少量であった。

銀行債務

ＰＩＭＣＯファンドが投資することができる銀行債務には、譲渡性預金証書、銀行引受手形および定期預金が含まれる。譲渡性預金証書は、商業銀行に一定期間預託された資金に対して発行され、一定のリターンを得る譲渡性預金をいう。銀行引受手形は、銀行によって「引き受けられる」、事実上、銀行が満期時に手形の額面価格を支払うことに無条件に同意することを意味する、特定の商品の支払のために輸入者または輸出者が通常振り出す流通手形または為替手形をいう。定期預金は、確定金利が付され、確定満期日に支払われる銀行債務をいう。定期預金は、投資者の要求によって引き出すことができるが、市況および債務の残存満期によって異なる早期解約金を課されることがある。定期預金の受益持分を第三者に譲渡する権利に対する契約上の制限はないが、かかる預金のための市場はない。ＰＩＭＣＯファンドは、（１）期限前支払の対象ではない定期預金、または（２）期限前支払に際して中途解約の違約金を定めている定期預金（翌日物預金を除く。）への投資を制限することができる。投資の流動性に関連する規制上の留意事項および制約の詳細については、後記「流動性の低い投資対象」を参照されたい。

米国の銀行および外国の大半の銀行の業務は包括的な規制に服し、これらは米国の規制の場合において過去10年間で大幅に変更され、現在は立法上および規制上の精査の対象となっている。新しい法律および規制の制定や、現行の法律の解釈および執行の変更が、米国および外国の銀行の運営の方法および収益性に影響を及ぼす可能性がある。米国の銀行業界における重要な進展には、別の種類の金融機関との競争の激化、買収業務の増加および地理的範囲の拡大が含まれる。銀行は一定の経済的な要因（金利の変動および不動産のための市場の不利な進展等）からの影響を特に受けやすい場合がある。財政および金融政策ならびに全般的な経済循環が、資金の利用可能性および経費、融資の需要ならびに資産の質に影響を及ぼすことがあり、これにより銀行の利益および財務状況に影響を及ぼすことがある。

ＰＩＭＣＯファンドが投資する発行体は、銀行セクターによるボラティリティの影響を受けることがある。ＰＩＭＣＯファンドが投資する発行体が利用する銀行が支払能力を維持している場合でも、銀行セクターの変動の長期化により、景気後退が深刻化、発生もしくは拡大すること、資本および銀行業務のコストが上昇すること、または発行体が債務の返済もしくは借換を一切行えないか、もしくは他の場合であれば利用できたはずの有利な条件で行えなくなることがある。銀行セクターを取り巻く状況は刻々と変化し、ＰＩＭＣＯファンドおよび発行体が受ける潜在的な影響の範囲は、市場環境から、および潜在的な法律もしくは規制の双方によるものを含め、先行き不透明である。このような状況および対応や、金利環境の変化により市場の流動性が低下し、米国の銀行および米国以外の銀行を含む一定の保有銘柄の評価額が低下することがある。銀行業界の動向またはその他の結果（現金またはクレジット・ファシリティへのアクセスの遅延の結果としての場合を含む。）として、市場のボラティリティのおよび不透明感の長期化ならびに／または市場および経済もしくは金融情勢の悪化がＰＩＭＣＯファンドおよびＰＩＭＣＯファンドが投資する発行体に悪影響を及ぼすことがある。

非米国の銀行の債務には、米国の銀行の債務に影響を及ぼす投資リスクとはやや異なる投資リスクが含まれる（例えば、将来の政治上および経済上の進展により流動性が低下する可能性、当該債務の市場性が米国の銀行の同種の債務ほど高くない可能性、非米国の司法制度が当該債務に支払われる利子に対して源泉徴収税またはその他の税金を課す可能性、外国預金の差押えまたは国有化が行われる可能性、為替管理等の外国政府による規制が適用され、当該債務の元利金の支払に悪影響を及ぼす可能性、ならびに外国の銀行に関する入手可能な公開情報が少ないか、または外国の銀行に適用される会計上、監査上および財務上の報告基準、実務および要件が米国の銀行に適用される内容と異なることがあるため、当該債務の選択がさらに難しくなる可能性が含まれる。）。非米国の銀行は一般的に、米国のあらゆる政府機関または代行機関による検査の対象にならない。

企業の債務証券

企業の債務証券は、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、企業の債務証券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。さらに、一部の企業の債務証券は、高度にカスタマイズされている場合があり、その結果、特に、流動性リスクおよび価格決定の透明性に係るリスクにさらされることがある。

発行体のデフォルトが、企業の債務証券が生むリターンの水準に影響を及ぼすおそれがある。予想外のデフォルトにより、企業の債務証券の利息および元本価値が減少することがある。さらに、経済情勢に関する市場予測および発行体のデフォルトの予想数値が、企業の債務証券の評価額に影響することがある。

企業の債務証券は、異なる市況下での売買が困難になる可能性があるため、流動性リスクを負担する場合がある。詳細については、前記「１．主なリスクの概要」の項に記載される「流動性リスク」を参照のこと。

ハイ・イールド証券

ＰＩＭＣＯファンドは、投資品質ガイドラインに従う。ＰＩＭＣＯファンドが保有する証券は、格付引下げの対象となることがある。Ｍｏｏｄｙ'ｓのＢａａ格またはＳ＆ＰもしくはフィッチのＢＢＢ格より低い格付の証券は、しばしば「ハイ・イールド証券」または「ジャンク債」と称される。ハイ・イールド証券への投資またはその保有には、高格付の確定利付証券に関連するリスクに加え、特別なリスクを伴う。ハイ・イールド証券およびディストレスト証券は、投資元本の値上がりおよびより高い金利に関する機会をより多くもたらす一方、通常、高格付の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。ディストレスト企業のハイ・イールド証券および債務証券は、発行体の継続的な元利金支払能力において、格付機関により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、より高格付の証券よりも、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の悪影響を受けやすいことがある。ＰＩＭＣＯファンドが、利息の支払いや元本の払戻しに関して債務不履行となっている、または当該支払いに関して債務不履行となる差し迫ったリスクがある証券に投資する場合がある。債務不履行に陥っている証券の発行体は、元本または利息の支払いを再開できない可能性があり、その場合ＰＩＭＣＯファンドは投資額すべてを失うおそれがある。ディストレスト証券への投資においては、コントロール・ポジション・リスクおよび訴訟リスクが増大することが多い。ＰＩＭＣＯは、経営の悪化または破綻の結果として紛争または訴訟が生じる場合に措置を講ずることがあり、これによりＰＩＭＣＯファンドがコストを負担する場合があり、結果としてＰＩＭＣＯファンドが保有する証券の価値が減少する場合がある。ハイ・イールド証券の市場価格は、主に一般的な金利水準の推移に反応する傾向がある高格付の証券よりも発行体の個々の動向を広い範囲で反映する傾向がある。さらに、低格付の債務証券は全般的な経済情勢に対する感応度が高くなる傾向がある。ＰＩＭＣＯファンドが投資するハイ・イールド証券を発行する一定の新興市場国の政府は、商業銀行、外国政府および公的国際機関（世界銀行等）の最大級の債務者である可能性があり、支払期限が到来する元本および／または利息を支払うことができないか、または支払いに消極的になっている場合がある。

債権者の責任および債権者委員会への参加

一般に、ＰＩＭＣＯファンドが発行体の債券またはその他の同等の確定利付証券を保有する場合、当該ＰＩＭＣＯファンドは、当該発行体に対する債権者となる。発行体の債権者であるＰＩＭＣＯファンドは、発行体の破産に関してまたは発行体のその他の債権者、株主もしくは発行体自身により提起された別の法的手続に関して、ＰＩＭＣＯファンドが保有する証券に関連する異議申立てに従わなければならないことがある。ＰＩＭＣＯファンドは、その保有する証券の発行体で、財務上問題のある発行体の経営陣と交渉するために債権者により形成された委員会に随時参加することができる。かかる参加により、ＰＩＭＣＯファンドが弁護士費用等の費用を負担し、発行体に関する重要な非公開情報の保有者となることがある。その結果、参加しなければ当該ＰＩＭＣＯファンドが証券について取引または追加ポジションの取得を希望することができたはずの証券について、そうすることができなくなることがある。またＰＩＭＣＯファンドがかかる委員会に参加することにより、連邦破産法

または債権者債務者間の権利を律するその他の法律に基づく潜在的な責務の対象とされることがある。ＰＩＭＣＯファンドは、ＰＩＭＣＯが、当該ＰＩＭＣＯファンドの債権者としての権利を行使するために、または当該ＰＩＭＣＯファンドが保有する証券の価格を保護するためにかかる参加が必要または望ましいと確信する場合にのみ、かかる委員会に参加する。

変動利付証券

変動利付証券は、債務に対して支払われる金利の定期的な調整を規定している。ＰＩＭＣＯファンドは、変動利付債務証書（以下「フローター」という。）に投資することができる。変動利付証券は、一般に、金利変動に対してさほど敏感ではないが、変動利付証券の金利が一般的な金利と同程度にまたは同じ速さで上昇しない場合、価格が下がることがある。反対に、変動利付証券は、一般に、金利が下落した場合、その価値は上昇しない。

ＰＩＭＣＯファンドは、逆変動金利付債務証書（逆フローター債）に投資することもできる。逆変動利付の証券は、金利が上昇した場合、価格が下落することがあり、また同等の信用度を有する固定金利による債務証書よりも価格ボラティリティが大きくなることがある。ＰＩＭＣＯファンドが変動利付証券を保有する場合、市場金利の低下（逆変動利付の証券の場合、上昇）は、かかる証券から受け取る収益およびＰＩＭＣＯファンドの受益証券の純資産価格に悪影響を及ぼす。

さらに、ＰＩＭＣＯファンドは、無制限に残余金利債券（一般に「ＲＩＢ」と称される。）に投資することができる。

インフレ連動債

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

インフレ連動地方証券は、固定金利に消費者物価指数を加算したクーポンを支払う地方債である。インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債については、インフレ調整は、基本的に半年毎の利息の支払いに反映される。その結果、インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債の元本価格はインフレ率に従って調整されない。同時に、インフレ連動地方証券および企業のインフレ連動証券の価格は一般に、インフレ率が低下した場合でも、上昇しない。インフレ連動地方証券および企業のインフレ連動証券は、それぞれ地方債および社債の市場に占める割合が低く、通常の地方債または社債に比べ流動性が低い。

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

イベント・リンク・エクスポージャー

ＰＩＭＣＯファンドは、「イベント・リンク債券」または「イベント・リンク・スワップ」に投資することによってまたは保険リンク証券もしくはサイドカーへの投資を通じてイベント・リンク型の再保険契約に対して「イベント・リンク戦略」のエクスポージャーを取ることによって、イベント・リンク・エクスポージャーを得ることがある。イベント・リンク・エクスポージャーは、往々にして偶発的であるか、確定されたトリガー・イベントに関係するとされる損益をもたらす。トリガー・イベントの例には、台風、地震、気象関連の現象またはこれら事象に関係する統計が含まれる。一部のイベント・リンク債券は、一般に、「災害債券」と呼ばれている。トリガー・イベントが発生する

と、ＰＩＭＣＯファンドは、当該債券の投資元本全額またはスワップの額面額全額またはその一部を喪失することがある。イベント・リンク・エクスポージャーは、トリガー・イベントが発生する、または発生する可能性がある場合には、損失請求を処理し、監査するために満期の延長をしばしば規定することがある。満期の延長は、ボラティリティを増大させる可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドは、再保険契約へのエクスポージャーを取ることもできる。その中には、損失が特定の金額を上回る場合に限って負債が発生する「超過損害額」契約、ならびに特定の事業または保険契約の組入れに関連する被再保険者の保険料および負債の比例分がＰＩＭＣＯファンドの投資に連動する比例再保険へのエクスポージャーが含まれることがある。再保険の取引には多額の保険取次手数料、フロンティング手数料およびその他の取引費用がかかる場合がある。イベント・リンク・エクスポージャーは、発行体リスク、信用リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスク、不利な監督当局または管轄当局の解釈および不利な租税上の影響を含む一定の予想外のリスクにもＰＩＭＣＯファンドをさらすことがある。

転換可能証券および株式

ＰＩＭＣＯファンド（マスター・ファンドを除く。）は、転換可能証券に投資することができるが、その証券を普通株式に転換することができない。マスター・ファンドは、転換可能証券に投資することができ、その証券を普通株式に転換することができる。加えて、マスター・ファンドは、総資産の10%を上限に優先株式に投資することができる。マスター・ファンドは総資産の５%を上限に普通株式に投資することもできる。転換可能証券とは、一定の価格または比率で普通株式に転換可能または権利行使可能な債券およびワラントを含む証券である。転換可能証券の価格は通常、かかる転換または権利行使を伴うため、対象となる普通株式の価格変動に応じて変動する。しかし、転換可能証券の価格は、対象普通株式と同じ程度速やかには増減しないことがある。転換可能証券は通常、収益をもたらし、また金利リスクを伴う。更に、転換可能証券は、より大きな信用リスクを伴う低格付け証券であることもある。ＰＩＭＣＯファンドは、本来行使したであろう時期の前に転換を強いられることがあり、それによりＰＩＭＣＯファンドが投資目的を達成する能力に不利な影響が生じることがある。

ＰＩＭＣＯファンドは、普通株式もしくは優先株式または株式とみなされる他の証券に投資することができない。優先株は、通常、その保有者に対して、普通株式等のその他の株式の保有者に優先して、配当および会社清算時における一定部分の残余財産の受領権を与える会社の持分証券である。優先株は、固定または調整可能な料率のリターンを支払うことができる。優先株は、発行体に特有のリスクのほか、持分証券全般に該当する市場リスクに服する。更に、優先株については、債券およびその他のデットの保有者に対する支払いを行った後でなければ配当は支払われないのが一般的である。そのため、優先株の株価は通常、債券や他のデットと比べて、会社の財務状況または予測の変動に対して強く影響を受ける。

日本の所得税法の下で債券ファンドとして日本で流通されているＰＩＭＣＯファンドは、普通株式、優先株式または株式とみなされるその他の証券に投資することができない。マスター・ファンドは、持分証券に投資するかあるいは株式投資を行う契約型投資信託または会社型投資信託に投資することができない。

ある国や企業が有利な投資対象と考えられる場合であっても、純粋な債券の機会は、供給の不十分さ、法律または技術的な制限等のため、魅力的ではないか、制限されている可能性がある。そのような場合、適用される投資制限に服した上で、ＰＩＭＣＯファンドはかかる投資対象へのエクスポージャーを得るために転換証券または株式を考慮することができる。ＰＩＭＣＯファンドはコモディティ関連産業の発行体の株式に投資することができる。ＰＩＭＣＯファンドは株式に直接投資する際に、ＰＩＭＣＯファンドの各ベンチマーク指数（もし、あれば）において特定の組入比率を有する株式のみに投資を限定されることはない。

時々、破産裁判所外でまたは裁判所における破産手続の文脈における債券のリストラクチャリングに関連して、ＰＩＭＣＯファンドは債券の一部または全部と引き換えに株式の受け入れを決定することができまたは受け入れることが義務付けられることがある。売却時にＰＩＭＣＯファンドが得る価

格に関してＰＩＭＣＯによるかかる証券の潜在的価値の評価によって、ＰＩＭＣＯファンドは、かかる証券をポートフォリオで保有し続けることを決定することができる。

株式は、債券よりも大きなボラティリティを有するのが一般的である。ＰＩＭＣＯファンドが保有する株式の市場価格は上昇することもあれば下落することもあり、それは急速にまたは予測を超えることもある。株式の価格は、株式市場一般または市場における特定の産業に影響する要因によって下落することがある。また、株式の価格は、運用成績、ファイナンシャル・レバレッジおよび発行体の製品またはサービスに対する需要の低迷等の発行体に直接関係する数多くの要因によって下落することもある。

偶発転換証券（ＣｏＣｏｓ）は、一定の「トリガー」の発生をもって持分への転換または元本の削減（元本がゼロとなる可能性を含む。）のいずれかが行われるよう意図された、ハイブリッド債務証書の一つである。当該トリガーが発生した場合、ＣｏＣｏｓの保有者は、持分の元本返済を受ける権利を制限される、または当該権利を全く有さなくなる可能性がある。さらに、ＣｏＣｏｓの保有者は、当該保有分の利息または配当を回収する能力が制限される可能性がある。このトリガーは通常、規制上の資本基準または発行金融機関の継続企業として存続が危ぶまれる際に取られる規制措置に連動して発生する。ＣｏＣｏｓ固有の特性である株式への転換または元本削減は、発行金融機関およびそれに対する規制要件に応じて設定される。ＣｏＣｏｓに付随するその他のリスクには以下が含まれるが、これらに限られない。

損失吸収リスク

ＣｏＣｏｓはその特性として、金融機関に課せられた特定の規制要件を充足するよう設定されている。特に、金融機関の規制上の資本比率が所定の水準を下回った場合、または関連する規制当局が当該金融機関を存続不能とみなした場合、ＣｏＣｏｓを発行金融機関の持分に転換し、またはその元本を削減（元本がゼロとなる可能性を含む。）することができる。さらに、これらのハイブリッド債務証書は満期が定められておらず、その利息は完全に任意である。すなわち、銀行の損失吸収を助けるため、金融機関の裁量または関連する規制当局の要請によって利息が取り消されることがある。

劣後商品

ＣｏＣｏｓは、転換前に適切な規制に基づく資本上の取引を得るため、多くの場合劣後債務証書の形で発行される。したがって、転換される前に発行体が清算、解散または整理対象となった場合、ＰＩＭＣＯファンド等のＣｏＣｏｓ保有者が有する発行体に対する権利および請求権（ＣｏＣｏｓの条件に関してまたはこれに基づき生ずる。）は通常、発行体の非劣後債務保有者全員の請求権より下位に位置する。さらに、偶発事象（すなわち「トリガー」）の後、ＣｏＣｏｓがその原証券である発行体の株式に転換された場合は、債務証書の保有者から持分商品保有者に替わったことから、各保有者は一般債権者に劣後し、または、ＰＩＭＣＯファンドの投資が財政難もしくは規制当局の介入時などの特定の状況において発行体の持分よりも不利な扱いを受ける可能性がある。

予測不能な要因に基づく市価の変動

ＣｏＣｏｓの価額は予測不能であり、以下を含むがこれらに限られない多くの要因の影響を受ける。

（ｉ）発行体の信用力および／またはかかる発行体の適用ある資本比率の変動
（ii）ＣｏＣｏｓの需要と供給
（iii）市場全般の状況および得られる流動性
（iv）発行体、ＣｏＣｏｓ固有の市場または一般的な金融市場に影響のある経済上、財務上および政治上の事象

非米国証券

非米国証券への投資には、米国証券への投資には通常付随しない特定のリスクおよび検討事項を伴う。非米国会社および非米国政府の発行する証券に投資するＰＩＭＣＯファンドに伴う重要なリスクについては、慎重な検討を要する。これらのリスクには、例えば、会計基準、監査基準および財務報告基準の相違、非米国組入証券取引における一般的に割高な手数料単価、制裁措置およびその他の同種の措置の発動、国有化、収用または没収課税の可能性、投資規制または為替管理規制の不利な変更、市場の混乱、証券取引停止の可能性および政治的不安定等がある。個別の非米国経済圏は、国内総生産の成長、インフレ率、資本再投資、資源、国内自給率および国際収支状況といった点で、米国経済に比べて有利に異なっていることもあれば不利に異なっていることもある。他の国々の財政インフラまたは決済システムが米国のものほど整備されていないことがある。証券市場、証券の価値、非米国証券市場に伴う利回りおよびリスクは、相互に独立して変化することがある。また、非米国証券ならびに配当およびそれらの証券に支払われる利息は、それらの証券に関する支払から源泉徴収される税金も含めて、非米国の課税に服することがある。非米国証券は、米国証券よりも取引頻度および出来高が少ない場合が多く、したがって、より大きな価格変動を示すことがある。非米国証券への投資は、米国国内投資より高い保管コストおよび非米国通貨換算についての追加的な取引コストを伴う場合もある。非米国為替相場の変化またはそれに関する不確実性は、非米国通貨建てのまたは非米国通貨で相場の付けられている証券の価格にも影響し、場合により発行体の財政報告の信頼性に不透明感をもたらしうる。

マスター・ファンドは、非米国通貨建ての証券および非米国発行体の証券に制限なく投資することができるが、新興国の発行体の証券については総資産の20%以内とする。

ＰＩＭＣＯファンドは、ロシアと経済的に連動する証券および投資対象に投資することができる。上記のリスクに加え、ロシアへの投資には、追加的なリスクを伴う。特に、ロシアへの投資は、米国および／または米国外の国が経済制裁措置、輸出もしくは輸入規制または他の同種の措置を実行するリスクを伴う。他の同種の措置には、ロシア人またはロシアと関係がある人物または企業によるクロスボーダーの支払機能を有するグローバルな支払システムの利用を禁止もしくは禁止対象を拡大すること、一定の投資家による証券取引の決済の制限、およびロシアの資産またはロシアと関係がある特定の国々（ベラルーシ等）、法人もしくは人物の資産の凍結を含むがこれらに限られない。このような制裁措置または他の同様の制裁措置は、とりわけエネルギー、金融サービス、テクノロジー、会計、量子コンピューティング、船舶、航空、金属および鉱業、防衛、建築、エンジニアリング、建設、製造および輸送を含む多数のセクターの企業に影響を及ぼす可能性があり、ロシアによる対抗策がＰＩＭＣＯファンドの運用実績ならびに／またはそのいずれかがその投資目的を達成する能力に悪影響を及ぼす可能性がある。例えば、ロシア企業およびロシア企業に関連がある商品に対する一定の投資が禁止されたり、ならびに／または（既存の投資対象の一部が取引を禁止される場合、証券市場が閉鎖されている場合、または市場参加者が地政学上のイベント、制裁措置もしくは該当する懸案事項を鑑みて一定の投資対象の取引を停止する場合等に）既存の投資対象が流動性を失ったために、受益者の買戻請求に対応するために、ＰＩＭＣＯファンドが保有するかかる証券の市場性が期間の定めなく失われることならびに／またはＰＩＭＣＯファンドがその他の組入銘柄の持ち高を不利な時期および価格で売却することもしくはＰＩＭＣＯファンドが保有することを意図しない投資対象を保有し続けることを迫られる場合がある。また、このような制裁措置および他の類似の措置、ならびにロシア政府の対応の結果として、ロシアまたは所在地がロシアであるかもしくはロシアと経済的なつながりがある発行体の証券の信用格付の引き下げ、ロシアの通貨の評価額の低下および／またはロシアの証券もしくはルーブルに関するボラティリティの上昇が生じかねない。より一般的には、ロシアの証券への投資は非常に投機的で、米国およびその他の主要先進国の証券市場への投資には通常付随しない、重要なリスクおよび特別な判断を伴うことがある。過去１世紀にわたって、ロシアは政治、社会および経済的な混乱に見舞われ、数十年に及ぶ共産主義体制を強いられ、かかる体制下で、何千万の民間人が、連邦政府による農業および工業会社の集産化に遭っていた。ソビエト連邦の崩壊後、ロシア政府は国内経済を安定させるための困難な業務に取り組む一方で、国際市場に競合でき、かつ国民の要求を満たすことができる、近代的で効率的な構造へと転換している。一方、これまで、ロシアの

経済改革イニシアティブの多くは、苦戦を強いられている。このような環境下においては、ロシア政府が現行の経済改革プログラムを廃止し、代わりに、外国人投資家の利益を損ないかねない別の急進的な政治および経済政策を取るリスクが、常に存在する。その結果、旧ソビエト連邦下で存在していたような中央計画経済および民間企業の国有化に逆戻りする可能性も否定できない。

新興市場証券

証券は、証券が新興国の証券市場で主に取引され、または発行体が新興国で設立されもしくは主に営業し、収益の大半を新興国での営業から得ており、もしくは資産の大半を新興国に有している場合には、新興国と経済的に結び付いているといえる。ＰＩＭＣＯは、新興市場国として適しているとみなす国を特定し、かつ、そこに投資する広範な裁量を有している。ＰＩＭＣＯは、かかる裁量を行使するにあたり、個別のサブ・ファンドの戦略目的に一致する国を新興市場として特定する。例えば、ＰＩＭＣＯは、世界銀行もしくは国際連合またはその関連組織等の超国家的組織により新興経済国または発展途上経済国として分類される場合、または新興市場の指数を構築する目的で、ある国が新興市場国であるとみなされる場合を含むがこれらに限られない多数の要因に基づき、ある国が新興市場国に該当するかを検討することができる。場合によっては、このアプローチは、ＰＩＭＣＯファンドに関してのみ、ＰＩＭＣＯが特定の国を新興市場として認定する結果となる可能性を有する。新興市場証券に投資を行う際には、ＰＩＭＣＯファンドは、一人当たり国民総生産が比較的低く、また、急速な経済成長の可能性のある国を重視する。ＰＩＭＣＯは、金利、インフレ率、為替相場、金融財政政策、貿易・通貨収支、およびその他ＰＩＭＣＯが関係すると考える特定の要因の自己の評価に基づき、国および通貨構成を選択する。

新興市場証券に投資することは、先進国の証券に投資するリスクとは異なるまたはそれより大きいリスクを負うことを意味する。これらのリスクには、例えば、証券市場の小規模な時価総額（相対的に流動性が低くなる期間を経験する可能性がある。）、著しい価格変動、非米国投資制限、投資収益および投資元本の本国への送金の可能性、通常より大きい社会的、経済的および政治的不確実性および不安定性、経済に対する大幅な政府関与、政府の監督および規制の少なさ、通貨ヘッジ手法が利用ができないこと、新規設立かつ小規模な会社、ならびに価格統制、強制的合併、収用もしくは没収課税、差押、国有化、または将来の経済的もしくは政治的危機から生じる政府独占等がある。さらに、外国投資家は、売却利益の登録を要求されることがある。

一部の新興市場に対する投資に影響する法令は、未発達である場合があり、または予測不可能であり、さらには恣意的に運用される可能性がある。新興市場証券、特に、課税、外国投資および外国貿易、財産または証券に対する権限およびその譲渡に関係する新興市場証券に投資するＰＩＭＣＯファンドの活動に適用される法令は、比較的新しいことがあり、米国またはその他の先進諸国におけるものよりもずっと緩やかな方法により著しく変更される可能性がある。新興国の政府が、ＰＩＭＣＯファンドの投資先である財産または証券に対して当該ＰＩＭＣＯファンドが権限を取得していると認識または了承するという保証はない。なぜなら、新興国は、権限登記について信頼可能なシステムまたは法的枠組みを有していない可能性があるからである。一定の基本的な商法は、一定の新興国では整備されているが、それらは不明確であり解釈の変更に左右される場合があり、また、いつでもＰＩＭＣＯファンドの利益にとって不利な方法で修正、変更、廃止、または置き換えられる可能性がある。米国で通常見られるような法律および先例の広範な体系が存在しない場合がある。現地の法令が米国と似たような発展をし、または上記要因の一部もしくは全部が、新興市場証券に投資しているＰＩＭＣＯファンドの営業に重大な悪影響を及ぼさないという保証はない。

新興市場証券への投資には、監査基準および財務報告基準に違いがあるというリスクもあり、その結果、発行体についての重要な情報が利用できないことがある。新興国における国、地域および地方公共団体および政府機関、関係当局または下部組織により公表された公式データは、先進国のものよりかなり不完全かつ信頼性が低く、新興市場証券に投資するＰＩＭＣＯファンドについての投資決定を行う際にＰＩＭＣＯが利用する公式情報源が完全に信用できるという保証はない。公式統計も、先進国で使われているものとは異なる基礎に基づき作成されていることがある。したがって、これらの

市場に関する事項の検討は、利用可能な公式情報および公開情報の完全性または信頼性に懸念があるため、不確実である。

さらに、新興国の通貨は、米ドルおよび／または日本円に対し著しく下落する場合があり、ＰＩＭＣＯファンドによるこれらの通貨への投資後に通貨切下げが行われる場合があり、ＰＩＭＣＯファンドが通貨ヘッジ戦略を試みようとしても、それがうまくいくとは限らない。インフレおよびインフレ率の急速な変動は、一定の新興国の経済および証券市場にマイナスの影響を及ぼしてきており、かつ、今後も及ぼし続ける可能性がある。さらに、新興証券市場では清算および決済の手続が異なっている場合があり、そのような手続は、証券取引の出来高の成長に対応できない可能性またはその他かかる取引を行うことを困難にする可能性がある。決済の問題により、ＰＩＭＣＯファンドが魅力的な投資機会を逃したり、資産の一部を投資するまでの間現金として保有することとなったり、またはポートフォリオ証券の処分が遅れることになったりする可能性がある。そのような遅れにより、証券の買主に対し責任が発生するおそれがある。

東欧の新興国を含む一定の新興国における証券取引には、金融仲介機関の経験不足、近代的技術の不足、事業運営を拡大するための十分な資本基盤の不足により、国際的投資に通常伴うリスクに加えたさらなるリスクがある。さらに、多数の東欧諸国の旧共産主義体制は、多額の財産を過去に没収しており、それに対する請求は未だ完全には解決されていない。東欧におけるＰＩＭＣＯファンドによる投資も、没収、国有化またはその他の方法により押収されないとの保証はない。

中華人民共和国への投資

ＰＩＭＣＯファンドは、中華人民共和国（以下、「中国」といい、本書において別途定められない限り、本開示の目的上、香港、マカオ、台湾を除く。）に経済的にリンクされた証券または商品に投資することがある。かかる投資は、ＱＦＩＩプログラムを含むがこれらに限定されない、利用可能な市場アクセス制度を通じて行われる。非米国の証券および新興市場への投資に関連するリスクを含む、上述の「新興市場証券」のリスクに加えて、中国への投資には別のリスクを伴う。これらの追加リスクは以下を含む（が、これらに限定されない）。(a) 不安定な成長に起因する非効率性、(b) 一貫して信頼できる経済および財政の統計が入手できないこと、(c) 潜在的に高いインフレ率、(d) 輸出および国際貿易への依存（貿易関税および禁輸措置が強化されるリスクを含む。）、(e) 相対的に高水準にある資産価格のボラティリティ、停止リスクおよび証券の決済の難しさ、(f) 潜在的な流動性不足および限定的な外国投資家による利用可能性、(g) 地域経済との競争の激化ならびに他の国々との間の地理上およびその他の紛争、(h) 特に為替ヘッジ手段の相対的不足および現地通貨から米ドルへの変換能力に対する規制による、為替相場の変動または中国政府もしくは中央銀行による通貨切り下げ、(i) 多くの中国企業が比較的小規模であり、業務履歴がないこと、(j) 証券市場、保管取り決めおよび商業の法的および規制上の枠組みが発展途上にあること、(k) ＱＦＩＩプログラムおよび当該投資が行われるその他の市場アクセス・プログラムの規則および規制に関する不確実性および変更の可能性、(l) 中国政府による経済改革の継続的な実施、(m) 私的財産の保有に対する規制強化、(n) 中国規制当局が、市場混乱時に中国の発行体の取引を停止する（あるいは当該発行体に取引停止を許可する）ことがあり、当該停止は広範囲に及ぶ可能性があり、市場操作のリスクが上昇すること、(o) 中国経済に対する政府による支配および投資の拡大に関連するリスク、(p) 台湾との潜在的利益相反に関連するリスク、(q) 中国の発行体の財務諸表の質に関連する異なる規制上および監査上の要件、(r) 中国で実施される監査の質を検査する能力、特にＰＣＡＯＢが中国においてＰＣＡＯＢに登録している会計事務所を検査するためにアクセスできないことに対する制限の結果、一定の重大な情報の開示が行われないこと、(s) 米国当局が非米国企業および非米国人に対して強制的な措置を講ずる能力に対する制限、ならびに(t) 法律上の問題における投資家の、ならびに中国に所在するか、そうでない場合において中国の法律および／または規制に服する金融取次仲介機関／インフラストラクチャーの権利および救済に対する制限。

また、一定の証券が制限付であるか、または将来制限付になる場合があり、ＰＩＭＣＯファンドがそのような制限付の証券の売却を迫られ、その結果として損失を被る場合がある。

さらに、中国への外国投資に対する規制および投資資本の本国送金に対する制限もある。例えば、とりわけ投資の範囲、資金の本国送金、外国人による株式の保有制限および口座の仕組みに対しては、一定の規制上の制限がある。ＱＦＩＩプログラムの下では、特に、投資範囲、投資割当、資金の本国送金、外国人株式保有制限、アカウント構造を含む（がこれらに限定されない）側面について、規制上の制限がある。関連するＱＦＩＩ規制は、最近、資金の本国送金に対する制限を緩和するために改訂されたが、極めて新しい展開であり、これが実際に実施されるか否か、およびその実施方法については不確定である。中国の規制要件の結果として、ＰＩＭＣＯファンドは中国にリンクされた証券もしくは商品への投資能力が制限され、および／または、中国にリンクされた証券もしくは商品の持ち高を清算しなければならないことがある。証券の価格が低水準にある場合等、一定の場合において、非任意清算はＰＩＭＣＯファンドに損失を招く可能性がある。さらに、中国の証券取引所は、通常、関連する取引所で取引される証券の取引を停止または制限する権利を有している。また、中国政府または関連する中国規制当局は、中国の金融市場に悪影響を及ぼす可能性がある方針を実施することがある。かかる停止、制限または方針は、ＰＩＭＣＯファンドの投資のパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

中国は共産党の支配下にある。中国への投資は、より強度な政府による経済への支配および関与に関連するリスクにさらされている。米国とは異なり、中国の通貨（すなわち人民元／ＲＭＢ）は市場によって全面的に決定されるのではなく、対米ドルの人為的な価格で管理されている。このシステムは、為替の急激かつ大規模な調整に到る可能性があり、ひいては外国人投資家に破壊的かつマイナスの影響を及ぼす可能性がある。中国政府はまた、自国通貨を米ドルを含む外国通貨に自由に転換することを制限することができる。本国送金に関する制限は、特に償還請求に関連して、中国にリンクされた証券および商品の流動性を相対的に低下させる効果を有することがある。さらに、中国政府は、資源配分および金融政策への直接的かつ重要な関与、外貨建て債務の支払に対する管理ならびに特定の業種および／または企業に対する優遇措置の提供を通じて、経済成長に対して重大な支配権を行使している。中国の経済改革プログラムは成長に貢献してきたが、このような改革が継続される保証はない。中国政府は随時、経済成長率を上昇もしくは持続させ、インフレ率を抑制し、そうでなければ景気の拡大を規制するために、特定の商品が販売されうる価格に影響を及ぼし、企業に特定の産業への投資または集中を促し、一定の業種における企業間の合併を勧め、かつ民間企業に公募を行うことを勧める措置を講じている。将来においても同じ行動をとる可能性があり、そのことが中国の経済状況に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

中国は、過去において干ばつ、洪水、地震、津波等の自然災害に見舞われてきたが、将来、このような環境事象が発生した場合には、中国経済が影響を受ける可能性がある。このため、ＰＩＭＣＯファンドの中国への投資は、かかる事象のリスクにさらされている。さらに、中国と中国が領有権を主張し続ける台湾との政治的統一は、中国による（軍事攻撃を含む）侵略を含む微妙な問題である。その結果として生じる政治的または経済的な混乱やあらゆる報復措置が、ＰＩＭＣＯファンドの投資の価値または流動性に悪影響を及ぼす可能性がある。

税法の適用（例えば、配当または利息の支払いに対する源泉徴収税の賦課）または没収税も、ＰＩＭＣＯファンドの中国投資に影響を及ぼす可能性がある。この取扱いは、現在の市場慣行およびＰＩＭＣＯの適用税制の解釈に基づいている。市場慣行または適用される税法の解釈の変更により、引当金の金額が、結果として実際の税負担に比べて大きすぎたり小さすぎたりする可能性がある。

また、ＰＣＡＯＢは一般的に、中国の公認会計士による監査業務および実務を検査することを制限されているため、中国の発行体に関する重大な会計上および財政上の情報を入手できないか、またはそれらが信頼に値しないリスクがある。

ストック・コネクトを通じた投資：ＰＩＭＣＯファンドは、上海－香港ストック・コネクト・プログラムおよび深圳－香港ストック・コネクト・プログラム（総称して「ストック・コネクト」という。）を通じて上海証券取引所または深圳証券取引所に上場され、取引される適格証券（以下「ストック・コネクト証券」という。）に投資することができる。ストック・コネクトは、（ＰＩＭＣＯファンド等の）非中国人投資家が香港のブローカーを通じて一定の中国上場株式を購入することを認めている。ストック・コネクトを通じた証券の購入は、市場全体の割り当て制限の対象であり、この

制限は、ストック・コネクト証券の購入が他の点では有利な場合に、ＰＩＭＣＯファンドがストック・コネクト証券を購入することを妨げる可能性がある。投資家は、同一取引日に同一証券を売買することができなく、したがって、ストック・コネクトを通じたファンドの中国Ａ株への投資能力および、同一取引日に取引締結または手仕舞いが有利な場合に、取引締結または手仕舞いを行う能力が制限されることがある。ストック・コネクト・トレードは香港のブローカーおよび香港証券取引所を経由して行われるため、ストック・コネクトは中国または香港のいずれかにおける祝日の影響を受け、一方の法域では営業日であるが、もう一方の法域では祝日である場合があり、その場合、ストック・コネクトの取引日とはならないこととなる。その結果、ファンドがポジションを追加または手仕舞うことができない場合に、ストック・コネクトの価格が変動する可能性がある。一定の中国Ａ株のみ、ストック・コネクトを通じてアクセスすることができる。当該証券は、いつでもその資格を失うことがあり、この場合、ストック・コネクトを通じて当該証券を売却することはできるが、購入することはできなくなる。ストック・コネクトは比較的新しいため、中国Ａ株を取引する際の市場への影響は不確定である。さらに、ストック・コネクトを操作するために必要なトレーディング、決済および情報技術（ＩＴ）システムは比較的新しいものであり、進化を続けている。関連するシステムが正常に機能しない場合は、ストック・コネクトによる取引が中断する可能性がある。

ストック・コネクトは香港と中国の両方の規則に従っている。両法域の規制当局は、ストック・コネクト取引を停止することが認められている。また、中国の規制当局は市場の混乱時に中国の発行体の取引を停止することができる（あるいは、中国の発行体が取引を停止することを許可することができる）が、そのような停止は広範囲に及ぶ可能性がある。さらなる規制によりストック・コネクト、運用上の取り決めもしくはその他の制限の下における証券の利用可能性に影響を与えないという保証はない。2020年１月１日以降に生じた香港ブローカーによる債務不履行については、香港投資家補償基金が、上海証券取引所および／または深圳証券取引所によって運営される株式市場で取引される有価証券のうち、売買注文がストック・コネクトのノースバウンド・リンクを通じて行われることが認められているものに関して、投資家１名あたり500,000香港ドルを上限として投資家が被った損失を補填するものの、ストック・コネクト取引は、香港証券取引所、上海証券取引所、深圳証券取引所のいずれの投資家保護プログラムの対象にもなっていない。中国では、ストック・コネクト証券は、香港中央結算有限公司（以下「ＨＫＳＣＣ」という。）が名義人として（ＰＩＭＣＯファンド等の）最終投資家のために保有している。中国の規制当局は、最終的な投資家がストック・コネクト証券の受益権を保有していることを認めているが、実質的所有者が自らの権利を行使するために利用することができるメカニズムは実証されていない。さらに、中国の裁判所における、受益権の概念の適用経験は限られており、受益権を取り巻く法律は今後も進化し続けるであろう。ＨＫＳＣＣが、ＨＫＳＣＣを通じて保有される資産に関して保管機能を履行しているとみなされる限りにおいて、投資先ファンドは、ＨＫＳＣＣとの間に一切の法的関係を有せず、投資先ファンドがＨＫＳＣＣによる履行またはその支払不能から生じた損失を被った場合に、ＨＫＳＣＣに対して直接的な法的措置を講じない。かかる場合、投資先ファンドは、自らが被った損失を全額回復できない場合があり、その手続きが遅延することもあり得る。ＰＩＭＣＯファンドは、時間的制約またはその他の運用上の理由により、ストック・コネクト証券に影響する企業行動に参加できないことがある。同様に、ファンドはＨＫＳＣＣを経由する場合を除き、株主総会において議決権を行使することができず、株主総会に出席することができない。名義人保有者としてのＨＫＳＣＣは、ストック・コネクト証券に関して、中国その他の地において投資家を代理して何らかの権利を行使するために、法的措置または訴訟手続きを講じる義務を負わない。したがって、ＰＩＭＣＯファンドの所有権が最終的に認められた場合であっても、ＰＩＭＣＯファンドに関しては、中国Ａ株に対する自らの権利を行使するにあたり、困難または遅延が生じる場合がある。ストック・コネクトの取引は中国通貨である人民元（以下「ＲＭＢ」という。）で決済されるため、投資家は香港の人民元の信頼できる供給源にタイムリーにアクセスしなければならないが、これを保証することはできない。

ストック・コネクト・トレードは、一定の取引前要件に従うか、売手側の株主が販売を完了するために十分なストック・コネクト証券を保有していることを確認することにより、ブローカーがこれらの取引前要件に従うことを認める特別分別アカウントで行われなければならない。ＰＩＭＣＯファン

ドが特別分別アカウントを利用しない場合において、ＰＩＭＣＯファンドが取引前チェックに従うことができない場合、ＰＩＭＣＯファンドはいかなる取引日においても株式を売却することができない。さらに、これらの取引前要件は、実際的な問題として、ＰＩＭＣＯファンドが取引を執行するために使用するブローカーの数を制限することがある。ＰＩＭＣＯファンドは、取引前チェックの代わりに特別分別アカウントを使用することができるが、多くの市場参加者は、当該アカウントにおける証券に関する取引を適時に完了するために必要なＩＴシステムを未だに充分に実施していない。特別分別アカウントに関する市場慣行は進化を続けている。

ＣＩＢMダイレクトを通じた投資：関連する中国の規則または当局およびＰＩＭＣＯファンドの投資目的が許容する範囲で、ＰＩＭＣＯファンドは、2016年に中国人民銀行（以下、上海本店を含み「ＰＢＯＣ」という。）が発表した関連規則（中国人民銀行公告（No.3［2016］）およびその施行規則（以下「ＣＩＢM直接規則」という。）を含む。）に従い、中国銀行間債券市場（以下「ＣＩＢM」という。）で取引される許容された商品（キャッシュ・ボンドを含む。）に直接投資することができる。国内取引および決済代理人は、ＰＩＭＣＯファンドの投資顧問会社であるＰＩＭＣＯにより雇われるものとし、関連するＰＩＭＣＯファンドのために申請を行い、ＰＩＭＣＯファンドのためのトレーディングおよび決済代理業務を行う。ＰＢＯＣは、ＣＩＢM直接規則に基づき、国内決済代理人およびＰＩＭＣＯファンドの取引を継続的に監督し、ＣＩＢM直接規則に違反した場合、ＰＩＭＣＯファンドおよび／またはＰＩＭＣＯに対する取引停止および強制的手仕舞い等の関連する行政的措置を講じることができる。ＣＩＢMダイレクトを通じた投資に関して割合の制限は存在しないものの、ＰＩＭＣＯファンドは、予想される投資規模を拡大させることを望む場合、ＰＢＯＣに追加の申請を行う必要がある。かかる追加の申請をＰＢＯＣが認める保証はない。予想される投資規模の拡大に関する追加の申請がＰＢＯＣにより認められない場合、ＰＩＭＣＯファンドがＣＩＢMダイレクトを通じて投資を行う能力は制限され、その結果、ＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンスが不利に影響を受ける可能性がある。ＰＢＯＣに対する関連する申請および登録ならびにＣＩＢMダイレクトを通じてＣＩＢMに投資するための口座の開設は国内の決済代理人、登録代理人またはその他の第三者（場合に応じる）を通じて実行されなければならないため、ＰＩＭＣＯファンドは、当該第三者による不履行または過誤のリスクにさらされる。また、ＰＩＭＣＯファンドは、取引の決済過程において、国内の決済代理人による作為または不作為による損失を被る場合がある。結果として、ＰＩＭＣＯファンドの純資産価額に悪影響が及ぼされる可能性がある。投資家は、関連する決済代理人に開設されたＰＩＭＣＯファンドの現金口座に預けられた現金が分離されないことに留意すべきである。国内の決済代理人が破産または清算した場合、ＰＩＭＣＯファンドは、当該現金口座に預けられている現金の所有権を有することはなく、当該資産の回収が困難となりかつ／もしくはその回収が遅れ、またはその一部もしくは全額を回収できない場合があり、その場合、ＰＩＭＣＯファンドは損失を被ることになる。

ＣＩＢM直接規則は非常に新しいもので、未だ市場で実証されていない。現段階では、ＣＩＢM直接規則は、依然としてさらなる明確化および／または変更が行われることがあり、ＣＩＢMへのＰＩＭＣＯファンドの投資能力に悪影響を及ぼす可能性がある。ＣＩＢMダイレクトを通じたＣＩＢMへの投資は、ＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンスおよび流動性に潜在的に影響を与える可能性がある、資金送金および本国送金に関する中国当局による一定の制限の対象になる。資金送金および本国送金の要件に従わないか、または要件を満たさない結果として、規制当局からの制裁を受けることがあり、さらにＣＩＢMダイレクトを通じたＰＩＭＣＯファンドの投資対象の一部に悪影響が及ぶおそれがある。また、ＣＩＢMへの投資に関する資金送金および本国送金の要件が、政府の政策および外国為替規制の変更を受けて変更されないという保証はない。ＣＩＢMへの投資に関する資金送金および本国送金の要件がこのように変更される場合に、ＰＩＭＣＯファンドが損失を被ることがある。

ボンド・コネクトによる投資：「新興市場証券」および「中華人民共和国への投資」に記載されているリスクに加えて、ボンド・コネクト・プログラムを通じてＣＩＢMで取引されている中国国債およびその他の中国に本拠を置く債券へのＰＩＭＣＯファンドによる投資に関連するリスクがある。ボンド・コネクト・プログラムとは、中国と海外の投資家が、それぞれの関連する金融インフラ機関間の接続を通じて、互いの債券市場において様々な種類の債券取引を可能にする香港および中国間の取決

めを指す。ボンド・コネクトを通じた取引は、ＰＩＭＣＯファンドの投資およびリターンに影響を及ぼす可能性のある多くの制約を受ける。ボンド・コネクトを通じて行われる投資は、中国では比較的実証されていない注文、決済手続きに従うものであり、ＰＩＭＣＯファンドにリスクをもたらす可能性がある。さらに、ボンド・コネクトを通じて購入された証券は、中国に拠点を置くカストディアン（中央国債登記結算有限責任公司（以下「ＣＣＤＣ」という。）または上海清算所（以下「ＳＣＨ」という。）のいずれか）に維持される香港金融管理局（金管局）－債務工具中央結算系統の名義で振替決算共同アカウントを通じて、（例えば、ＰＩＭＣＯファンド等の）最終投資家に代わって保有されることになる。ボンド・コネクト証券におけるＰＩＭＣＯファンドの所有権は、ＣＣＤＣまたはＳＣＨの帳簿に直接表示されず、代わりに香港サブ・カストディアンの帳簿にのみ表示される。また、この記録維持システムは、ＰＩＭＣＯファンドが債券保有者として権利を行使する能力が限られるリスク、ならびに香港のサブ・カストディアンの決済遅延および取引相手方の不履行のリスクを含む、様々なリスクにＰＩＭＣＯファンドをさらしている。最終的な投資家がボンド・コネクト証券の受益権を保有するが、実質的所有者がその権利を行使するために用いるメカニズムは検証されておらず、中国の裁判所における受益権の概念の適用経験は限られている。このため、ＰＩＭＣＯファンドは、時間的制約またはその他の運営上の理由により、適時の分配金の支払い等、債券保有者としての権利に影響を及ぼす企業活動に参加することができないことがある。ボンド・コネクトに参加することを希望する投資家は、海外の保管代理人、登録代理人またはその他の第三者（場合に応じる）を通じて行うが、これらは関連当局への申請および関連当局における口座開設について責任を負う。したがって、ＰＩＭＣＯファンドは、当該代理人の不履行または過誤のリスクにさらされる。ボンド・コネクト・トレードは人民元で決済されるため、投資家は香港で人民元の信頼できる供給源にタイムリーにアクセスしなければならないが、これを保証することはできない。さらに、ボンド・コネクトを通じて購入された証券は、適用される規則に従い、ボンド・コネクトを経由しない限り、通常、売却、購入またはその他の方法で譲渡することはできない。

ボンド・コネクトの主な特徴は、中国の確定利付証券の投資者に適用される国内市場の法令の適用である。したがって、ＰＩＭＣＯファンドのボンド・コネクトを通じた証券への投資は、他の制約の中でも、一般的に中国の証券規則および上場規則の制約を受ける。当該証券は、いつでもその資格を喪失することがあり、その場合、当該証券を売却することはできるが、ボンド・コネクトを通じて購入することはできなくなる。ＰＩＭＣＯファンドが、ボンド・コネクトを通じて投資を行う場合、取引の不履行から保護するために設定された香港の投資家補償基金へのアクセスを通じて恩恵を受けない。ボンド・コネクトは、ＣＩＢＭの取引カレンダーに従っているため、香港の休日であるかどうかに関係なく、ＣＩＢＭが取引のために営業している日に取引を行うことができる。その結果、ボンド・コネクトを通じて購入された証券の価格は、ＰＩＭＣＯファンドがポジションを追加または手仕舞うことができない場合（例えば、取次機関を取引の支援のために利用することができない状況等）に変動する可能性があり、したがって、その他の点で魅力的であると思われる場合において、ＰＩＭＣＯファンドの取引能力を制限することがある。最後に、ボンド・コネクトを通じた投資による収益および利得への課税を定める中国の税法における不確実性は、ＰＩＭＣＯファンドに予想外の税金債務を引き起こす可能性がある。現在、海外投資家に支払う配当およびキャピタル・ゲインの源泉徴収税の取扱いは確定していない。

ボンド・コネクト・プログラムは比較的新しいプログラムであり、さらなる解釈および指針の対象となる可能性がある。さらに、ボンド・コネクトにおける非中国人投資家に要求される取引、決済、ＩＴシステムは比較的新しいものであり、進化を続けている。システムが適切に機能しない場合は、ボンド・コネクトによるトレーディングが中断する可能性がある。今後の規制が、プログラムにおける証券の利用可能性、償還の頻度、その他の制限に影響を及ぼさないという保証はない。さらに、香港および中国の法令、ならびにボンド・コネクト・プログラムに関して関連規制当局および取引所が公表または適用する規則、方針または指針の適用および解釈は不確実であり、ＰＩＭＣＯファンドの投資および収益に悪影響を及ぼす可能性がある。

中国の課税当局からの正式な指導がないため、中国への投資から得る収益および利得への課税を規制する中国の租税規則には未だ一定の不確実性があり、その結果ＰＩＭＣＯファンドが予想外の税金

債務を負う可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドが中国の課税上の居住者企業であるとみなされる場合、ＰＩＭＣＯファンドはその全世界における課税所得の25%の法人所得税（以下「ＣＩＴ」という。）の対象となる。ＰＩＭＣＯファンドが中国に恒久的施設または営業所もしくは事業所（以下「ＰＥ」という。）を有する中国の課税上の非居住者企業であるとみなされる場合、当該ＰＥに帰属する利益は25%のＣＩＴの対象となる。2018年12月29日から効力を生じる中国のＣＩＴ法およびその施行規則に基づき、中国にＰＥを有しない課税上の非居住者企業は、一般に、当該企業の中国を源泉とする所得（受動的所得（例えば、配当、利息、資産の譲渡から生じる利得等）を含むが、これに限られない。）について10%の源泉所得税（以下「ＷＩＴ」という。）の対象となる。

特段の免除が適用されない限り、中国の課税上の非居住者企業は、中国の課税上の居住者企業から発行された債務証券（中国国内に設立された企業により発行された債券を含む。）の利息の支払いについてＷＩＴの対象となる。一般的なＷＩＴの適用レートは10%であるが、中国課税当局による適用ある二重課税条約および協定に基づく減税の対象となる。国務院の所管財務局により発行された国債および／または国務院により承認された地方債から得た利息は、中国法上ＣＩＴから免除される。2018年11月７日に中国財政部（「ＭｏＦ」）と中国国家税務総局（「ＳＡＴ」）が共同で公布した課税通達（国内債券市場に投資する国外機関に係る企業所得税および増値税政策に関する通達）（以下「第108号通達」という。）によると、外国機関投資家は、2018年11月７日から2021年11月６日までの期間、中国債券市場から得た債券利息収入に関して中国のＣＩＴから一時的に免除される。2021年11月22日、中国財政部と中国国家税務総局は、租税の免除期間を2025年12月31日までさらに延長する旨の2021年公告第34号（「第34号公告」）を共同で公布した。かかる中国ＣＩＴの免除の範囲は、外国投資家が国内事業体／施設により得た債券利息のうち当該国内事業体／施設に直接関連するものを除外している。しかしながら、このような一時的な租税免除が継続的に適用されること、これが無効とならずかつ遡及的に再度賦課されないこと、および将来において特に中国の債券市場に関する新たな租税規則および慣行が中国において発布および実施されないことについては一切保証されない。

中国に関する制裁措置、貿易制限および投資制限：近年、様々な政府機関が中国（香港およびマカオを含む。）を対象とする制裁措置、貿易制限および投資制限ならびに／または通知要件を検討し、場合によってはこれらを課し、将来的に追加の制限を課されるか、または報復措置が発動される可能性がある。例えば、2025年１月に、米国で新たな「対外投資」規制制度が施行され、機密性が高い特定のテクノロジーの業種（高度な半導体およびマイクロエレクトロニクス、量子情報ならびに人工知能技術の一定の分野および利用を含む。）において事業を行う、中国（香港およびマカオを含む。）に拠点を置く企業もしくは中国（香港およびマカオを含む。）が所有する企業が関与する一定の取引を禁止するか、またはこれらに関して通知することを義務付けている。米国政府は、同制度の拡大を検討していると述べている（生命工学、極超音速、航空宇宙、先端製造技術および指向性エネルギー等の業種へと対象範囲を広げることを含む。）。中国および他の一定の国々との関係が複雑で、かつ変化しつつあることを考えると、そのような制限が市況に与える影響を予測することは難しい。さらに、そのような制限に従うことにより、ＰＩＭＣＯファンドが特定の投資を追求できなくなること、当該投資の完了に遅延もしくはその他の支障が生じること、当該投資に関して政府当局への通知を求められること、不利な条件での投資の売却もしくは凍結が必要となること、パフォーマンスが低い投資対象の売却を行えなくなること、ＰＩＭＣＯファンドが投資目的を達成する能力にマイナスの影響が及ぶこと、ＰＩＭＣＯファンドが期日が到来しているはずの支払いを受領できなくなること、ＰＩＭＣＯファンドの投資の価値に悪影響を及ぼすこと、一定の投資家による一定の投資への参加が制限されること、ＰＩＭＣＯファンドが対象となる投資家に関する情報の入手を求められること、ＰＩＭＣＯファンドに対するデューディリジェンスおよび他の類似の費用が増加すること、中国関連の投資の評価が困難になること、またはＰＩＭＣＯファンドがそのような制限がなかった場合よりも不利な条件で投資を完了することを求められることがある。このような結果はいずれも、当該投資に関するＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンス、ひいてはＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンス全体に悪影響を及ぼす可能性がある。新たな、また遂行された制裁措置、貿易制限ならびにその他の投資制限または義務により、様々な、かつ予測不可能な形でＰＩＭＣＯファンドが悪影響を受けることもある。このような制裁措置およびその他の制限により生じる混乱が、中国の経済、さらに中国およびＰＩＭＣ

Ｏファンドが投資する証券の他の発行体に影響を及ぼす場合もあり、その結果として中国が対抗措置を取り、そのためにＰＩＭＣＯファンドおよびその投資対象が悪影響を受けるおそれもある。米国財務省の対外投資審査規則が2025年１月２日に施行された。対外投資審査規則は大統領令第14105号を施行するもので、同規則は、「懸念国」（中国ならびに香港およびマカオの特別行政区として定義される。）における機密性が高い技術および製品の開発を加速させかねない、米国からの特定の投資により生じる、国家安全保障上の脅威に対処するための規制を発動することを米国財務省に指示している。同規則は、一定の国家安全保障分野（現在は半導体技術、軍事利用もしくは監視利用のための人工知能システムまたは量子コンピューティング）に関連する業務に携わる懸念国に関連する企業への米国人による一定の投資を禁止するか、またはこれらに関して米国財務省に通知することを義務付けるかのいずれかのための規制上の枠組みを定めている。米国政府は、同規則が定める対象となる業種の範囲を拡大する（例えば、生命工学、極超音速、航空宇宙、先端製造および指向性エネルギー等の業種を含めること）、ならびに／または他の方法で同規則を拡大することができる。ＰＩＭＣＯファンドは対象となる業種に関与する一定の中国企業または中国が保有する企業への投資を制限される場合がある。ＰＩＭＣＯファンドが、対象となる取引を特定するためのデューディリジェンスの手続きを実施しなければならないこともあり、米国財務省に対して通知対象の取引を報告する必要が生じる場合があり、投資日程に影響を及ぼす可能性がある。

米国と中国の関係：国際関係、特に貿易、為替交換および知的財産の保護に関する中国と米国の関係が資本フローおよび事業運営に影響を及ぼす可能性もある。米国の社会、政治、規制および経済の状況が、中国における対外貿易、製造、開発および投資を規制する法律および政策の変更を促すことにより、ＰＩＭＣＯファンドの投資対象のパフォーマンスに悪影響を及ぼすおそれがある。例えば近年、米連邦政府は、中国に対して強硬な貿易政策（中国からの一定の輸入品への関税の賦課、中国の貿易政策に関する中国政府への批判、個別の中国企業に対する対応措置、香港政府および中国中央政府の一定の当局関係者に対する制裁措置ならびに中国に拠点を置く特定の個人、企業およびその関連子会社との一定の取引を禁止する行政命令の発令を含む。）を実行している。最近の出来事（米国人が特定の中国企業に投資する能力および中国企業が米国内で業務または取引を行う能力を限定する制限を米国政府が課すことを含む。）により、このような関係を巡る先行き不透明感が高まっている。米国の様々な法令および大統領令が中国を「敵対国」に指定し、米国政府は、中国人民解放軍を2049年までに「世界一流の軍隊」に発展させるという中国の軍民融合戦略に関連する米国による投資を阻止するための対応策をさらに講ずる意向であると表明している。さらに、中国政府は米国政府が開始した新たな貿易政策、条約および関税への対抗措置（報復措置を含む。）を取り、これらを拡大する可能性がある（例を挙げると、中国全国人民代表大会で、中国政府の転覆および外国勢力との共謀を含む一定の反体制行為を犯罪とする、香港国家安全維持法（「国家安全維持法」）が成立した。）。国家安全維持法を受けて、米国では香港自治法および制裁措置の追加を定める行政命令が発令された。さらに最近では、国家安全維持法を補完するために、香港政府は2024年３月８日に、香港基本法第23条（以下「第23条」という。）に基づく国家の安全維持を守る法律上の責務を完全に果たすことを目的に、「国家安全維持条例法」の草案を香港特別行政区立法会に提出した。第23条が施行される可能性があるという点で、これをきっかけに米国による香港に対する制裁措置が追加され、結果として中国に影響を及ぼす可能性があるかは保証の限りではない。米国は、中国の当局の上級関係者および中国のテクノロジー企業の一定の従業員にも制裁措置を課し、商務省のエンティティ・リストに多数の中国企業を新たに追加した。イギリスも香港との犯罪人引き渡し条約を停止し、中国に対する武器禁輸措置を香港にも拡大した。制裁措置、輸出規制および／およびまたは投資制限の追加が発表される可能性がある。これらの事由に起因する中米間の緊張の激化、ならびに国家および州政府が講じているか、または講じる可能性がある報復的対抗措置（米国の制裁措置および中国の反制裁法を含む。）、さらには将来におけるその他の経済的、社会的または政治的な不安が、ＰＩＭＣＯ、ＰＩＭＣＯファンドまたはＰＩＭＣＯファンドが投資している企業の活動に重大な悪影響を及ぼすか、またはそれらの活動を制限する可能性がある。このような対抗措置により、とりわけ、ＰＩＭＣＯファンドの資産もしくは投資の価値が失われるか、または中国もしくは中国関連の証券もしくはその他の投

資に投資する能力が制限され、対抗措置が発動される時点で中国に所在する既存の資産を国外へ送金する能力が制限される可能性がある。

不動産の所有権に関する州法上の制限：米国の一部の州では、適用がある米国州法で定義される懸念国（例えば、中華人民共和国）の出身者または居住者である、幅広い政府機関および個人もしくは事業体（かかるいずれかの直接的または間接的な投資家を「対象投資家」という。）が、特定の限定的な例外に従うことを条件に、該当する州に所在する「不動産」（例えば土地、建物、定着物およびその他の土地のあらゆる改良物）の権益を直接的または間接的に所有または取得することを制限する新たな法律を提案しているか、最近制定してるか、または適用中である（随時志向される当該法を「州不動産法」という。）。ＰＩＭＣＯファンドが行う特定の投資が、これらの法律の目的上の「不動産」への投資に該当する場合がある（このような投資を「制限付投資」という。）。州不動産法は、対象投資家による制限付投資の保有に対して異なる基準値を設ける場合がある。

州不動産法がＰＩＭＣＯファンドおよびその投資家に与える影響は、ある州が合同ファンドに対して所有制限の適用除外を採用している範囲においては特に、州ごとに異なる可能性がある。州不動産法は整備の途上にあることから、ＰＩＭＣＯファンドの投資および投資家基盤に与える影響の全容を予測することは難しい。このような規制を遵守することで、ＰＩＭＣＯファンドが特定の投資を追求できなくなること、当該投資の完了に遅延もしくはその他の支障が生じること、当該投資に関して政府当局への通知を求められること、不利な条件での投資の売却もしくは凍結が必要となること、ＰＩＭＣＯファンドが投資目的を達成する能力にマイナスの影響が及ぶこと、ＰＩＭＣＯファンドが期日が到来しているはずの支払いを受領できなくなること、ＰＩＭＣＯファンドが対象となる投資家に関する情報の入手を求められること、ＰＩＭＣＯファンドに対するデューディリジェンスおよび他の類似の費用が増加することがある。このような結果はいずれも、ＰＩＭＣＯファンドが投資機会に対して成功裏に行動することが難しくなること、およびＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンス全体に悪影響を及ぼす可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドは、州不動産法の遵守を推進するために必要または適切な場合、投資家がＰＩＭＣＯファンドの受益証券を購入する能力を制限し、適用法において認められる範囲で既存の投資家に買戻しを行わせる権利を留保する。

ＰＩＭＣＯファンドは、その受益者に適用のある範囲内で州不動産法を遵守することに努め、ＰＩＭＣＯが関連法令に照らして、または規制当局の要請に基づきＰＩＭＣＯファンドにとって最善の利益に資すると判断する場合には、当該法を遵守するために、州不動産法で要求される場合には受益者に関する機密情報を、および該当する場合にはその対象となる受益所有権を、該当する当局に対して請求および報告することがある。株主は、州不動産法の遵守を推進するためにＰＩＭＣＯに協力することを求められる場合がある。

通貨および通貨取引

ＰＩＭＣＯファンドは、通貨に直接投資したり、ＰＩＭＣＯファンドの取引通貨以外の通貨で取引されるまたは収益を受ける証券に投資することがあるため、為替リスクを負う。為替相場は、短期間に著しく変動する。為替相場は、一般に、非米国為替市場の需給、異なる通貨に投資することについての相対的優劣、金利の実際上または認識上の変化、およびその他の複雑な要因により決まる。為替相場は、米国もしくはその他の政府もしくは中央銀行による介入（または不介入）、または通貨統制もしくは政治的展開により予測不可能な形で影響を受ける可能性がある。

ＰＩＭＣＯファンドは、通貨に対するエクスポージャーを高め、または通貨変動に対するエクスポージャーを一つの通貨から他の通貨にシフトするために、為替リスクに対するヘッジの一環として、為替先渡契約を締結することができ、またはスワップ契約およびスワップションのみならず通貨先物契約ならびに通貨および先物のオプションにも投資することができる。マスター・ファンドは、米ドル以外の通貨エクスポージャーを全体で総資産の15%以内に制限する。

為替先渡契約は、契約時に設定された価格で、ある将来の日付（当事者間で合意した契約の日付から３営業日またはそれを上回る日数を経過した日になることがある。）において特定の通貨を購入または売却する義務を伴うものであり、ＰＩＭＣＯファンドが引き渡す通貨の価格の変化に対する当該ＰＩＭＣＯファンドのエクスポージャーを低下させ、当該ＰＩＭＣＯファンドが契約期間中に受領す

る通貨の価値変動に対するエクスポージャーを高める。ＰＩＭＣＯファンドの価格に対する影響は、一つの通貨建ての証券を売却し、かつ、他の通貨建ての証券を購入することに類似する。非米国通貨を売却する契約は、ヘッジされている通貨の価格が上がれば実現したかもしれない潜在的利益を制限することになる。ＰＩＭＣＯファンドは、通貨に対するエクスポージャーを高め、または通貨変動に対するエクスポージャーを一つの通貨から他の通貨にシフトするために、為替リスクをヘッジするためにこれらの契約を締結することができる。ＰＩＭＣＯファンドの外国為替取引の一部がＰＩＭＣＯファンドの保管会社に執行目的で指示される範囲で、当該取引の執行が他の取次機関が執行する同種の取引に比べて有利になることもあれば不利になることもある。

安定したヘッジ取引というものは、いかなる状況においても不可能であり、ＰＩＭＣＯファンドが、所定の時期にまたは随時、かかる取引を行うとの保証はない。また、かかる取引がうまくいくとは限らず、ＰＩＭＣＯファンドが、該当する通貨の有利な変動から利益を得るチャンスを排除する可能性もある。ＰＩＭＣＯファンドは、二つの通貨の為替相場の間に正の相関がある場合には、一つの通貨（または通貨のバスケット）の価値の不利な変化をヘッジするために、他の通貨（または通貨のバスケット）を利用することができる。

レポ契約

ＰＩＭＣＯファンドは、レポ契約を締結することがあり、かかる契約において、ＰＩＭＣＯファンドは（適用ある場合）、銀行またはブローカー／ディーラーから証券を買い付け、かかる銀行またはブローカー／ディーラーはＰＩＭＣＯファンド（適用ある場合）による証券買付の費用負担で指定期間内にそれぞれ当該証券を利息付で買い戻すことを合意する。買戻しを合意している当事者がデフォルトに陥ると、当該ＰＩＭＣＯファンドは、保有している証券を売却しようとすることがある。当該証券の価値が買戻価格よりも下がっている場合には、当該証券についての損失に加えて手続コストまたは遅延を伴うおそれがある。レポ取引の満期が７日を超えている場合、これは流動性の低い投資対象とみなされる。これらの事由が、ＰＩＭＣＯファンドに不利な租税上の影響をもたらす可能性がある。

ＰＩＭＣＯファンドが当事者であるすべてのレポ取引において、レポ契約の担保は、米国政府もしくは他の関連政府またはその政府機関もしくは下部機構によって発行される現金項目および債務を含むことがある。ただし、担保は、米国政府、政府機関または下部機構によって発行される現金項目および債務以外の証券（ＰＩＭＣＯファンドが買戻義務を負うことなく投資戦略に基づき直接保有することができない証券を含む。）を含むことがある。

レポ契約の裏付けとなる担保の種類もまた、ＰＩＭＣＯファンドに一定のリスクをもたらすおそれがある。質が低い担保および長期担保は、質が高い担保および短期担保よりも高い価格変動性にさらされることがある。レポ契約のカウンターパーティーがデフォルトに陥った場合、質の低い担保は、質の高い担保よりも清算が困難であることがある。カウンターパーティーがデフォルトし、担保の金額がカウンターパーティーの買戻債務をカバーするのに十分ではない場合、ＰＩＭＣＯファンドは、不足額に関して、カウンターパーティーの無担保債権者の地位（すなわち、ＰＩＭＣＯファンドが投資方針に従って、デフォルト状態のカウンターパーティーのその他の無担保債務証券を保有した場合に通常有する立場）を保持することになる。無担保債権者として、ＰＩＭＣＯファンドは、取引に投じた元利の一部またはすべてを喪失するリスクを負う。

リバース・レポ契約、ダラー・ロールおよびその他の借入れ

ＰＩＭＣＯファンドは、レバレッジに関する制限に従い、リバース・レポ契約およびダラー・ロールを締結することができる。リバース・レポ契約またはダラー・ロールは、ＰＩＭＣＯファンドが証券を売却し、一定の時期および価格において当該商品を買い戻す合意を伴い、借入れの一種とみなすことができる。

リバース・レポ契約において、当該ＰＩＭＣＯファンドは、契約期間中、原証券についての元利払いを継続的に受ける。しかし、リバース・レポ契約には、当該ＰＩＭＣＯファンドが保有する当該証券の市場価格が、買戻義務のある当該ＰＩＭＣＯファンドの売却証券の買戻価格を下回る場合がある

というリスクがある。リバース・レポ契約、ダラー・ロールおよびその他の形式による借入れは、当該ＰＩＭＣＯファンドにレバレッジ・リスクを生じさせる可能性がある。これらによりＰＩＭＣＯファンドの全体の投資エクスポージャーが大きくなり、関連する取引コストによりＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンスが低下することがある。

ＰＩＭＣＯファンドは、借入時の純資産（借入額を含まない。）の価格（簿価または時価のうち低い方）の10%を超えて銀行借入れを行うことはできない。ただし、吸収合併、合併等の臨時または緊急の目的の場合に、この10%の制限を３か月を上限として一時的に超過する場合を除く。本項において、借入れとは、銀行からの借入れとみなされるものをいい、したがって、リバース・レポ契約、ダラー・ロール等の取引については、かかる10%の制限は適用されない。

「モーゲージ・ダラー・ロール」は、一定の点においてリバース・レポ契約に類似する。「ダラー・ロール」契約において、ＰＩＭＣＯファンドは、ディーラーに対し、ＧＮＭＡ発行証券等のモーゲージ関連証券を売却し、同時に、あらかじめ決められた価格で類似の証券（同じ証券ではない。）を将来買い戻すことを合意する。「ダラー・ロール」は、ＰＩＭＣＯファンドが、現金を得るためにディーラーに対しモーゲージ関連証券を質入れする担保付借入れとしてのリバース・レポ契約のようなものとみなすことができる。リバース・レポ契約の場合とは異なり、ＰＩＭＣＯファンドがダラー・ロール取引を締結するディーラーは、当該ＰＩＭＣＯファンドが元々売却したものと同じ証券を返還する義務はないが、「概ね同一」である証券に限られる。「ダラー・ロール」は、あらかじめ決められた価格で将来証券を購入または売却する合意を伴うため、ＰＩＭＣＯファンドは、「ダラー・ロール」が合意されている特定の証券の価格について市場の動きを利用することはできない。「ダラー・ロール」のカウンターパーティーがデフォルトに陥った場合には、当該ＰＩＭＣＯファンドは、将来の売却義務を履行するために、当該ＰＩＭＣＯファンドが代替証券を購入しなければならない市場価格（上がる場合もあれば下がる場合もあり、将来の売却義務について当該ＰＩＭＣＯファンドが受け取るべき売却代金は市場価格から控除される。）を負担するリスクを負担する。

セール・アンド・バイバックは、原証券のＰＩＭＣＯファンドによる買戻しの決済が未決の間、証券を購入するカウンターパーティーが原証券に関して行われた元利払いを受領する権利を有するという点を除いて、リバース・レポ契約に類似する。

デリバティブ

ＰＩＭＣＯファンドは、リスク管理の目的でまたはその投資戦略の一環としてデリバティブを利用することができるが、そうすることを義務付けられているものではない。一般的に、デリバティブは、その価格が、原資産、基準金利または参照指標の値により決まるまたはそこから生じる金融契約であり、株式、債券、金利、異なる金利間のスプレッド、通貨または為替相場、商品および関連指数に関係することがある。デリバティブ商品の例には、オプション、先物、先物オプション、スワップ（ロングおよびショートのクレジット・デフォルト・スワップおよびフォワード・スワップ・スプレッド・ロックスを含むがそれらに限らない。）、およびスワップ・オプションを含む。ＰＩＭＣＯファンドは、その投資目的および投資方針を条件に、資産の一部または全部をデリバティブ商品に投資することができる。ポートフォリオ・マネージャーは、これらの戦略を採用しないと決定することもでき、また、ＰＩＭＣＯファンドが利用するデリバティブ戦略がうまくいくとの保証はない。

ＰＩＭＣＯファンドによるデリバティブ商品の利用には、証券およびその他従来型の投資対象に直接投資することに伴うリスクとは異なる、またはより大きい可能性のあるリスクがある。以下は、ＰＩＭＣＯファンドが利用する可能性のあるすべてのデリバティブ商品に関連する重要なリスク要因についての一般的な検討を示すものである。

マネジメント・リスク：　デリバティブ商品は、株式および債券とは異なる投資手法およびリスク分析を要する高度に専門化された商品である。デリバティブを利用する際には、原商品だけでなく、（考えられるあらゆる市況におけるデリバティブの実績を観察できなくても）デリバティブそのものを理解していなければならない。

カウンターパーティー・リスク（信用リスクを含む。）：　特定のデリバティブ商品の利用は、請求されている支払いを行いまたはその他の契約条件を遵守する契約の別の当事者（通常「カウンターパーティー」と称される。）の不履行の結果により損失を受けるというリスクを伴う。さらに、クレジット・デフォルト・スワップのショート・ポジションは、ＰＩＭＣＯファンドがクレジット・デフォルト・スワップの基礎となっている会社の信用力を正確に評価しなければ損失をもたらすおそれがある。カウンターパーティー・リスクは、あるカウンターパーティーへのエクスポージャーが集中するリスクも指している。

市場リスクおよびファンドの流動性リスク：　流動性リスクは、特定のデリバティブ商品の売買が困難である場合に発生する。デリバティブ取引が特に大規模であるか、または関連する市場が（多くの一対一交渉型のデリバティブと同様に）非流動的である場合、有利な時期または価格において取引を開始しまたはポジションを換金することができない可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドが証拠金、担保もしくはカウンターパーティーへの支払決済のための支払いを行うためにデリバティブから生じることがある流動性の要求を満たすためにデリバティブを清算するための現金を得るために、ＰＩＭＣＯファンドが追加の現金の保有または他の投資対象の売却を迫られることもある。ＰＩＭＣＯファンドはかかる債務を履行するために不利な時期にまたは不利な価格で証券を売却しなければならないこともある。

レバレッジ・リスク：　多数のデリバティブはレバレッジの要素を有しているため、原資産、基準金利または参照指標の値または水準の不利な変化が、デリバティブそのものに投資されている金額よりかなり大きな損失となる可能性がある。デリバティブの中には、当初の投資規模に関係なく、無制限の損失をもたらす可能性があるものもある。ＰＩＭＣＯファンドがレバレッジのためにデリバティブを利用する場合、当該ＰＩＭＣＯファンドへの投資は、より不安定となる傾向があり、市場の変化に応じてさらに多額の損益がもたらされる。ＰＩＭＣＯファンドが追求するレバレッジ取引により、ＰＩＭＣＯファンドのデュレーションおよび金利の環境への感応度が大きくなることがある。

利用可能性の欠如：　一定のデリバティブ商品の市場（非米国市場を含む。）は、比較的新しく、かつ、まだ発展途上であるため、適切なデリバティブ取引がリスク管理またはその他の目的のためあらゆる状況において利用できるとは限らない。特定の契約の満期時には、ポートフォリオ・マネージャーは、類似の契約を締結することで、ＰＩＭＣＯファンドのポジションをデリバティブ商品で保有しようとする場合もあるが、原契約のカウンターパーティーが新規契約の締結を望まず、かつ、他の適切なカウンターパーティーも見付からない場合には、そうすることはできない可能性がある。Ｐ

ＰＩＭＣＯファンドがいつでもまたは随時デリバティブ取引を行うとの保証はない。ＰＩＭＣＯファンドのデリバティブ利用可能性は、一定の規制および税務上の勘案事項によっても制限されることがある。

市場リスクおよびその他のリスク：　他のほとんどの投資対象と同様に、デリバティブ商品には、商品の市場価格がＰＩＭＣＯファンドの利益にとって不利な方向に変化するというリスクがある。ポートフォリオ・マネージャーが、ＰＩＭＣＯファンドのためにデリバティブを利用する際に、証券、通貨もしくは金利の価値またはその他の経済要因を不正確に予測した場合、ＰＩＭＣＯファンドは、取引を締結しなかった方がより良い状況にあったということができる場合もある。デリバティブ商品を含む一部の戦略は、損失リスクを減らす可能性がある一方で、利益の機会も減らし、さらには、ＰＩＭＣＯファンドのその他の投資対象の有利な値動きを相殺することにより損失を生じさせる結果となる場合がある。デリバティブ市場への規制はここ数年で強化されており、この先さらにデリバティブ市場への規制が強化されれば、デリバティブのコストが増加し、デリバティブの利用可能性が制限され、また、流動性が低下するか、またはデリバティブの価値もしくはパフォーマンスに別の形で悪影響が及ぶかもしれない。このようなこの先の不利な展開により、ＰＩＭＣＯファンドのデリバティブ取引の有効性が損われたり、コストが上昇したり、またはＰＩＭＣＯファンドのデリバティブ戦略の実施が妨げられるか、もしくはＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすことがある。

デリバティブを利用する際のその他のリスクには、デリバティブの価格決定ミスおよび／または不適切な評価のリスク、ならびにデリバティブが原資産、原金利および原指標と完全には相関できないこと等がある。多くのデリバティブ、特に、一対一交渉型のものは複雑であり、かつ、主観的に評価されることが多い。不適切な評価は、カウンターパーティーに対する現金支払義務を増加させ、またはＰＩＭＣＯファンドにとって価格の損失となる可能性がある。また、デリバティブの価格が、緊密に追随するように設定されている資産、基準金利または参照指標の価値と不完全にしか相関せずまたは無相関となる場合がある。また、デリバティブの価値が、密接に追従するように設計されている資産、参照金利または指数と完全に一致するとは限らず、まったく連動しないこともある。例えば、ＰＩＭＣＯファンドのリターンから手数料および費用が控除されていることにより、上場投資信託のスワップ契約は当該上場投資信託が基づいている指数と完全には連動しない。さらに、ＰＩＭＣＯファンドがデリバティブを利用することにより、ＰＩＭＣＯファンドは当該商品を利用しなかった場合に比べて、大きい額の短期キャピタルゲイン（投資家は米国課税に従い通常の所得税率により一般的に課税される。）を実現させられることがある。ＰＩＭＣＯファンドがデリバティブを利用した結果、ＰＩＭＣＯファンドの損失、ＰＩＭＣＯファンドのリターンの低下および／またはボラティリティの上昇を招くことがある。

ＰＩＭＣＯファンドは、コモディティ連動デリバティブ商品、スワップ取引または指数連動「仕組み」債および商品連動「仕組み」債への投資によって、商品市場に対するエクスポージャーの増大を追求することができる。コモディティ連動デリバティブ商品の価値は、一般に実物商品（エネルギー、鉱物もしくは農産物等）、商品先物契約もしくは商品指数の価格変動または商品もしくは商品市場の価値の変動に基づくその他の経済変数に基づく。コモディティ連動デリバティブ商品の価格は、市場変動一般、外国為替相場、商品指数ボラティリティ、インフレの変動、金利、または気候変動、天候、家畜病、パンデミック（世界的大流行）および公衆衛生上の緊急事態、通商禁止、課税、戦争、テロリズム、サイバー・ハッキング、経済および政治上の進展、環境上の手続き、関税、備蓄コストの推移、輸送システムの利用可能性、ならびに国際経済、政治および規制の展開等、特定の業界または商品に影響する需給要因の影響を受けることがある。商品およびコモディティ連動デリバティブ商品の価値が、市場の不正行為または価格操作のターゲットにされた結果、著しい価格変動に見舞われる可能性もある。

スワップは、将来において特定の間隔で投資キャッシュ・フローまたは資産を交換またはスワップするための、ＰＩＭＣＯファンドとカウンターパーティーとの間の一対一交渉契約である。当該義務は一年間を超える場合がある。スワップ取引は中央取引所の対象とならないことが多いため、それらは取引所で取引される商品よりも流動性が低いことがある。ドッド・フランク法および規制改革の動きは、ＣＦＴＣおよびＳＥＣが「スワップ」と定義した特定の標準化された店頭取引デリバティブ商

品のクリアリング取引を要求している。これとは別に、取引執行要件の下で、清算要件の対象になるスワップ取引は、「スワップ取引を実施可能にする」公認取引所（「ＤＣＭ」）がない場合を除き、ＤＣＭまたはスワップ執行ファシリティ（「ＳＥＦ」）のいずれかにおいて取引されなければならない。非清算スワップは証拠金要件の対象となり、これは段階的に実施される。ＰＩＭＣＯは、特にＰＩＭＣＯファンドがスワップ契約を締結する能力に与える規定の変更の範囲でこれらの進展を監視していく。

さらに、ＰＩＭＣＯファンドは、商品もしくは商品先物契約の価値または商品指数の実績に連動する元本支払および／またはクーポン利払い付デリバティブ債務証書に投資することができる。かかる債務証書は、「商品連動」債または「指数連動」債である。これらは、債務証書の条件が発行体の債券および購入者の債券によって組み込まれることがあるため、「仕組債」と称されることがある。かかる債券の価値は、投資先の原商品または関連指数の変動によって上昇し、または下落する。ＰＩＭＣＯファンドは、かかる債券によって、経済的に商品価格の変動にさらされる。また、かかる債券は、債務証券全体に影響を及ぼす信用リスク、市場リスクおよび金利リスク等のリスクを負う。さらに、かかる債券はたびたびレバレッジされ、投資先の原商品、商品先物契約または商品指数の変動に連動する各債券の市場価格の変動性を増大させる。したがって、ＰＩＭＣＯファンドは、債券の満期時に、自己の投資額を上回るまたは下回る元本を受領する可能性がある。また、ＰＩＭＣＯファンドは、前記のクーポンの利払い額を上回るまたは下回る債券に係る利払いを受けることができる。

先物、オプションおよびスワップ契約を含む様々なデリバティブ商品に関する政府の追加規制により、ＰＩＭＣＯファンドが投資戦略の一環としてかかる商品を利用することが禁止または制限され、その結果、ＰＩＭＣＯファンドの投資目的の達成が妨げられる可能性がある。この分野における過去、現在および将来の立法および規制の効果を完全に予測することはできないが、それは重大かつ不利なものとなる可能性がある。立法および規制上の措置に基づき、ＰＩＭＣＯファンドによる投資戦略の一環としての一定の金融商品の利用が禁止または制限される可能性がある。ＰＩＭＣＯファンドがデリバティブ取引を行うカウンターパーティーに適用される禁止または制限により、ＰＩＭＣＯファンドによる一定の金融商品の利用が妨げられる可能性もある。これらのリスクは、ＰＩＭＣＯファンドが投資目的達成のために商品関連のデリバティブを広範に利用する場合に特に顕著となる。

ＰＩＭＣＯファンドへの投資の性格またはＰＩＭＣＯファンドによる投資戦略の継続的な遂行能力を（場合によっては重要な程度に）変更する規制の変更が将来行われる可能性がある。先物、オプションおよびスワップの市場は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。更に、ＳＥＣ、ＣＦＴＣならびに他の法域における一部の証券取引所および規制当局は、市場における緊急事態発生時において、投機的ポジションの制限の導入または縮小および取引の制限等の特別の措置を講じる権限を有している。米国における先物、オプションおよびスワップ取引の規制は急速に変化しつつある法分野であり、政府および司法当局の行動により更なる変更に服する可能性がある。

特に、2010年７月21日には、ドッド・フランク法が署名された。ドッド・フランク法は、米国の金融システムの監督および規制の方法を変更するものであった。ドッド・フランク法第７章は、ＰＩＭＣＯファンドが投資するスワップ等の金融商品を含むＯＴＣデリバティブの規制の立法の枠組みを定めている。ドッド・フランク法第７章は、ＯＴＣデリバティブ市場に広範な変更を加え、ＳＥＣおよびＣＦＴＣに対してＯＴＣデリバティブおよび市場参加者を規制するための重大な権限を新たに付与し、多くのＯＴＣデリバティブ取引についてクリアリング取引および取引所取引を義務付けている。ＣＦＴＣおよびＳＥＣは、「スワップ」および「証券スワップ」の定義を行った。これらの定義は、ドッド・フランク法に基づく規制に従う契約に関する限界を提供する。これらの変更は、二者間で交渉される契約に関する信用リスクを減少させるものと期待されるが、取引所取引および清算は、契約をリスク・フリーにするものではない。

ドッド・フランク法の条項には、多くのＯＴＣデリバティブに関する新たな資本および証拠金規制ならびに清算機構の利用の義務付けが含まれる。ＣＦＴＣ、ＳＥＣおよびその他の米国連邦規制当局は、ドッド・フランク法に従い、デリバティブに関連する大量の規則の制定を完了している。スワップ・ディーラー、主要な市場参加者およびスワップ・カウンターパーティーに対しては、新たなおよび追加的な法令遵守および関連費用を負い、今後も負い続ける可能性がある。規制による制限および

要件が、ＰＩＭＣＯファンドによる投資目的の達成について、ＰＩＭＣＯファンドまたはそのカウンターパーティーに課される制約または義務のいずれかを通じて消極的なインパクトを与える可能性がある。特に、ＰＩＭＣＯファンドまたはそのカウンターパーティーに課されるポジションの制限はいずれも、投資目的の効率的な達成に適う手法によるＰＩＭＣＯファンドの先物、オプションおよびスワップへの投資にインパクトを与える可能性がある。資本要件、ＣＦＴＣの投機的ポジション制限制度の変更および清算機関の利用の義務付けを含むこれらのおよび将来の要件が、たとえＰＩＭＣＯファンドに直接適用されるものではない場合であっても、ＰＩＭＣＯファンドによる投資のコストおよび事業遂行のコストを増加させる可能性があり、受益者に対して不利な影響を与える可能性がある。

さらに、米国政府およびＥＵは二当事者デリバティブに対して強制的な最低証拠金要件を適用している。このような要件により、ＰＩＭＣＯファンドがデリバティブ取引に関連して提供することを義務付けられる証拠金の金額が上昇し、そのためにデリバティブ取引が高額になるおそれがある。

また、取引相手（またはその関連会社）が支払不能に陥った場合、取引の終了、債務のネッティングおよび担保の回収等の救済措置を行使するＰＩＭＣＯファンドの能力が、米国、ＥＵおよびその他の様々な法域で採用されている新たな特別決議制度の下で停止または排除される可能性がある。このような制度は、金融機関が経営難に陥った場合に介入するための広範な権限を政府当局に与えている。特にＥＵでは、財政難に陥ったカウンターパーティーのＰＩＭＣＯファンドへの負債を政府当局が減額、免除または資本に転換することがある（「ベイル・イン」と呼ばれることがある）。

オペレーショナル・リスクおよびリーガル・リスク：　デリバティブの利用によりオペレーショナル・リスクおよびリーガル・リスクにもさらされる。オペレーショナル・リスクとは一般的に、文書上の問題、決済の問題、システム障害、不適切なコントロールおよび人為的ミスを含む潜在的なオペレーションの問題に関連するリスクを指す。リーガル・リスクとは一般的に、文書上の不備、キャパシティ不足もしくはカウンターパーティーの権限または契約の適法性もしくは強制執行に関するものである。

クレジットリンク債

クレジットリンク債（以下「ＣＬＮ」という。）は、通常、別の当事者にリンクするクレジット・オプションもしくはリスクを有する発行体により発行される。発行体は、組み込まれたクレジット・オプションにより、特定の信用リスクをＣＬＮ保有者に移すことが可能となる。ＣＬＮの価格またはクーポンは、別の当事者の参照資産の運用実績に連動する。通常、ＣＬＮ保有者は、ＣＬＮ存続期間中には固定もしくは流動利率を、満期時には額面額を受領する。キャッシュ・フローは、特定のクレジット関連イベントに左右される。別の当事者が債務不履行もしくは破産を宣言した場合、ＣＬＮ保有者はリカバリー・レートと同額を受領することになる。ＣＬＮ保有者は、別の当事者によるデフォルトおよび参照資産の不測の事態のリスクを負い、そのため元金および利息を失うことがある。これらリスクと引き換えに、ＣＬＮ保有者は、高い利回りを享受する。多くのデリバティブ投資と同様、証券の複雑さ（すなわち、組み込まれたオプションの値付けが簡単ではないこと。）ゆえにＣＬＮの評価は困難である。

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

ＰＩＭＣＯファンドは、特定の期間中に借主の要求に応じ貸主が最大限度額までの貸付を行うことに同意するディレイド・ファンディング・ローンやリボルビング・クレジット・ファシリティを実施するか、これへの参加権を取得することがある。かかる約定は、本来その旨の決定を行わない時期（当該企業の財務状況により、当該額が返済される公算のない時期を含む。）にある企業への出資を増加することがＰＩＭＣＯファンドにとって必要になる効果を及ぼすことがある。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・ファシリティは、信用リスク、金利リスク、流動性リスク、および貸主リスクを被る。

発行時取引、後渡および先渡約定取引

ＰＩＭＣＯファンドは、発行時に買付に適格な証券を取得し、後渡でかかる証券を売買し、通常の受渡時以後の将来のある期日に確定価格によりかかる証券を買い付ける契約（先渡約定）を締結することがある。発行時取引、後渡買付および先渡約定は、決済日前に当該証券の価格が下落した場合には損失リスクを伴う。かかるリスクは、当該ＰＩＭＣＯファンドの他の資産の価格下落リスクに加わるものである。したがって、これら取引は、一定のレバレッジをもたらし、当該ＰＩＭＣＯファンド全体の投資エクスポージャーを増大させることになる。一般に、当該証券の受渡時前にＰＩＭＣＯファンドが買付を約束した証券には分配収益は発生しない。ＰＩＭＣＯファンドが発行時取引、繰延受渡または先渡約定取引により証券を売却した場合、ＰＩＭＣＯファンドは、当該証券の将来発生する収益または損失を受けることはない。取引の相手方が証券に対する支払いを怠る場合、ＰＩＭＣＯファンドは損失を被る可能性がある。

他の投資会社への投資

ＰＩＭＣＯファンドは、ＰＩＭＣＯファンドのトラスト内のほかのファンドにすべての資産を投資することによって投資目的の達成を目指す場合を除き、クローズ・エンド型の運用型投資法人またはプール勘定等、他の投資会社の証券に投資することはできない。

投資会社に投資するＰＩＭＣＯファンドは間接的に、当該投資会社により請求されるサービス料およびその他の費用を負担することがあり、それはＰＩＭＣＯファンドがサービス提供者に支払う報酬に追加されるものである。

空売り

ＰＩＭＣＯファンドは、その全体的なポートフォリオ運用戦略の一環として、潜在する証券価格の下落を相殺するため、ＰＩＭＣＯファンドの柔軟性を強めるため、投資リターンのため、またはリスク裁定戦略の一環として、証券の空売りを行うことがある。空売りは、その純資産価額の100%を超えないものとする。

空売りは、売却を執行するためにブローカーまたはその他の機関から借り入れた証券の売却を伴う。空売りには、空売りされた証券が値上がりした時に借入証券を入れ替えるために（ショート・ポジションの「カバリング」とも呼ばれる。）証券を取得、転換または交換することが要求されるリスクがあり、その結果、ＰＩＭＣＯファンドに損失をもたらすことがある。ＰＩＭＣＯファンドが空売りされる有価証券と同一の有価証券を同時に保有しているか、または追加コストなしで入手する権利を有している限り、空売りは「ボックス空売り」となる。

流動性の低い投資対象

ＰＩＭＣＯファンド（マスター・ファンドを除く。）は、純資産額の15%を上限として流動性の低い投資対象に投資することができる。マスター・ファンドは、総資産額の15%を上限に流動性の低い投資対象に投資することができる。流動性の低い投資対象の中には、ＰＩＭＣＯの監督下で誠実に決定された適正価格での価格設定を必要とするものがある。ポートフォリオ・マネージャーが流動性の低い投資対象を処分する際には、相当の遅延が発生することがあり、また流動性の低い投資対象の取引には、流動性の高い投資対象の取引にかかるものを上回る登録費用その他の取引コストが含まれることがある。

本項において「流動性の低い投資対象」とは、当該投資対象の時価を大幅に変更した上で売却または処分しない限り７暦日またはそれより短い期間内に現行の市況下で売却または処分できないとＰＩＭＣＯファンドが合理的に予想する投資対象のことである。流動性の低い投資対象は、満期までが７日以上であるレポ契約、一定のローン・パーティシペーションの権益および期限前の払戻しができないもしくは解約違約金が条件の（翌日物預金以外の）定期預金を含むと考えられるが、これらに限定されない。制限付証券、すなわち、転売に関し法律上または契約上の制限を受ける証券は流動性の低い投資対象とされる。ただし、一部の制限付証券（1933年米国証券法（改訂済）（以下「証券法」という。）ルール144Ａに基づき発行された証券および一部のコマーシャル・ペーパー等）は、確立した

流通市場で取引される登録証券よりも相対的に流動性が低いことがあるものの、流動性があるものとして取り扱われる。

ポートフォリオ証券の貸付

利益の達成を目的として、ＰＩＭＣＯファンドは、貸付が全額担保されていること等一定の条件が満たされる場合、ブローカー、ディーラーその他金融機関に対しそのポートフォリオ証券を貸し付けることができる。ＰＩＭＣＯファンドがポートフォリオ証券を貸し付ける場合、その投資実績には貸付証券の価格変動が引き続き反映され、また当該ＰＩＭＣＯファンドは、当該担保に対する手数料または利息も受領する。証券貸付には、借り手が貸付証券を返還しない場合、または支払不能に陥った場合、当該担保にかかる権利の喪失リスクまたは当該担保の回収の遅延リスクがある。ＰＩＭＣＯファンドは、貸付をアレンジした当事者に貸付手数料を支払うことがあり、その当事者がＰＩＭＣＯファンドの関連会社であることがある。

ポートフォリオの回転

ＰＩＭＣＯファンドが特定の証券を保有する期間は、原則として投資決定上の検討事項ではない。ＰＩＭＣＯファンドが保有する証券の入替えは、「ポートフォリオの回転」といわれる。ＰＩＭＣＯファンドは、特に乱高下する市場動向の期間中、その投資目的を達成するために頻繁で活発なポートフォリオ証券の取引を行うことになる。ポートフォリオの回転率の高さ（例えば100%超）は、証券の売却およびその他の証券への再投資に対する売買委託手数料または販売手数料等の取引コストを含め、ＰＩＭＣＯファンドにとって結果的により多額の費用負担を伴うことになる。ポートフォリオの回転に伴う取引コストは、ＰＩＭＣＯファンドの実績に悪影響を及ぼすことがある。

一時的な防御戦略

一時的または防御目的で、ＰＩＭＣＯファンドは、ＰＩＭＣＯが適切とみなす場合、課税対象証券、短期金融市場証券を含む米国の債務証券および現金等価物に無制限に投資することができる。現金等価物の投資は、満期まで１年以下の投資適格債券投資と定義される。ＰＩＭＣＯファンドがかかる戦略を採用する場合、ＰＩＭＣＯファンドは、その投資目的を達成できないことがある。

随時、市場や金利の状況により、ポートフォリオ・マネジャーの裁量において、ＰＩＭＣＯファンドの純資産の一部が投資されないことがある。そのような場合、ＰＩＭＣＯファンドの資産は保管口座に現金で保管される。現金資産は一般に、収益を発生せず、ＰＩＭＣＯファンドのパフォーマンスに影響する可能性がある。

投資制限の比率

別途記載される場合を除いて、ＰＩＭＣＯファンドの投資対象に関するすべての制限比率は、投資時に適用される。ＰＩＭＣＯファンドは、投資の結果または投資の直後に超過分または欠損が発生または存在する場合を除き、かかる制限に違反することはない。

信用格付および無格付証券

格付機関は、転換証券を含む確定利付証券の信用性の格付を提供する民間サービス機関である。格付機関により付与された格付は、絶対的な信用性の基準ではなく、市場リスクを評価していない。格付機関は、信用格付の適時変更を行わないことがあり、発行体の現在の財務状況は、格付が示すものよりも良いまたは悪い場合がある。一部の格付は、格付カテゴリー内の相対的基準を示す上でプラスまたはマイナスの記号を付記することによって修正されることがある。ＰＩＭＣＯファンドは、当該証券が購入時点で当該ＰＩＭＣＯファンドの最低格付カテゴリー内またはそれ以上に格付されている場合、格付の修正にかかわらず証券を取得することができる。例えば、ＰＩＭＣＯファンドは、Ｂ格の証券をＰＩＭＣＯファンドが購入できる場合にＢ－格の証券を購入することがあり、また同様に、ＰＩＭＣＯファンドは、最低平均格付け限度をＡ格として、平均Ａ－格のポートフォリオのクオリ

ティを維持することがある。ＰＩＭＣＯは、信用格付のみに依拠せず、発行体の信用性についての自己の分析を展開する。

ＰＩＭＣＯファンドが保有する証券が、「２　投資方針、（1）投資方針」の項に定められる最低格付要件を下回る格付けに格下げされた場合、ＰＩＭＣＯは、かかる証券を売却する必要はない。さらにＰＩＭＣＯファンドは、証券の格付を決定する際、各格付機関の一番高い格付を採用する。

ＰＩＭＣＯファンドは、当該証券がＰＩＭＣＯファンドの購入できる格付証券に相当する信用水準のものであるとＰＩＭＣＯが判断する場合、（格付機関により格付が付与されていない）無格付証券を取得することができる。無格付証券には、比較対象となる格付証券よりも流動性が低く、当該証券の相対的信用格付をＰＩＭＣＯが正確に評価できないというリスクがある。ハイ・イールド証券の発行体の信用力の分析は、高格付の確定利付証券の発行体についてよりも複雑であることがある。ＰＩＭＣＯファンドがハイ・イールド証券および／または無格付証券に投資する限り、当該ＰＩＭＣＯファンドによる投資目的の達成の成否は、ＰＩＭＣＯファンドが格付証券のみに投資する場合よりも大きくＰＩＭＣＯの信用力分析に依拠することになる。

デュレーション

（負もしくは正の数値となる）デュレーションは、特に、証券の利回り、クーポン、最終満期および期限前償還条項に基づき数値化された、金利変動に対する証券価格の感応度を決定するために使用される指標である。証券のデュレーションが長いほど、金利変動への感応度が高いことになる。同様に、ＰＩＭＣＯファンドのポートフォリオ平均のデュレーションが長い場合は、ポートフォリオ平均のデュレーションが短いファンドに比べて金利の変動に対する感応度が高くなる。例として、デュレーションが５年である債券ファンドの価格は、金利が１％上昇した場合に約５％下落すると予想される。逆に、デュレーションがマイナス１年である債券ファンドの価格は、金利が１％上昇した場合には約１％上昇すると予想される。

その他の投資対象および投資手法

ＰＩＭＣＯファンドは、その他の種類の証券に投資し、様々な投資手法や戦略を利用することができる。かかる証券および投資手法により、ＰＩＭＣＯファンドに追加的なリスクが発生することとなる。

地政学的な紛争

地政学的な紛争、戦争またはテロ活動の発生が予測できない様々な形で市場に悪影響を及ぼす可能性がある。例えば、2022年２月のロシアによる大規模なウクライナ侵攻の後、ロシアならびにロシアのウクライナ侵攻に物質的援助を行っていたとみなされたその他の国、個人および団体が米国を含む世界中の国々による経済制裁および輸出入規制の対象になった。このような措置がロシア、ベラルーシおよびその他の証券および経済に悪影響を及ぼし、今後も及ぼす可能性がある。追加の例として、関税の引き上げ、貿易制限またはその他の報復措置という結果を生み出しかねない貿易紛争を巡る懸念の高まりが挙げられるが、これらに限定されない。地政学的な紛争の程度、期間および影響ならびに関連する市場への影響を確定することは難しいが、重大になる可能性があり、地域経済および世界経済ならびに一定の証券および特定の商品（石油および天然ガス、スチールならびにアルミニウム等）、さらにその他のセクター、ＰＩＭＣＯファンドの投資対象に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

発行体の分散

マスター・ファンドは、制限なく各銘柄または各発行体に投資することができる。

「インデックス」商品を含む、対象資産のポートフォリオにリンクしたクレジットリンク債および仕組み商品については、ＰＩＭＣＯファンドのエクスポージャーは対象資産の発行体に対するエクスポージャーに基づいて測定される。

次へ

(2) リスクに対する管理体制

（イ）サブ・ファンドのリスク管理体制

①　副管理会社のリスク管理体制

副管理会社は、サブ・ファンドに影響する可能性があるすべての判明しているリスクを、検知し、理解し、管理するために合理的な努力をすることを目的としている。副管理会社のリスク・マネジメント機能は、事業全体にわたるリスクの特定、測定、モニタリング、報告および軽減措置を連係させ、また容易にするという役割を担っている。副管理会社のリスク・マネジメント機能は、サブ・ファンドがさらされているか、さらされる可能性のあるすべての重大なリスク・イベントの構造的な影響と発生可能性の評価を連係させる。

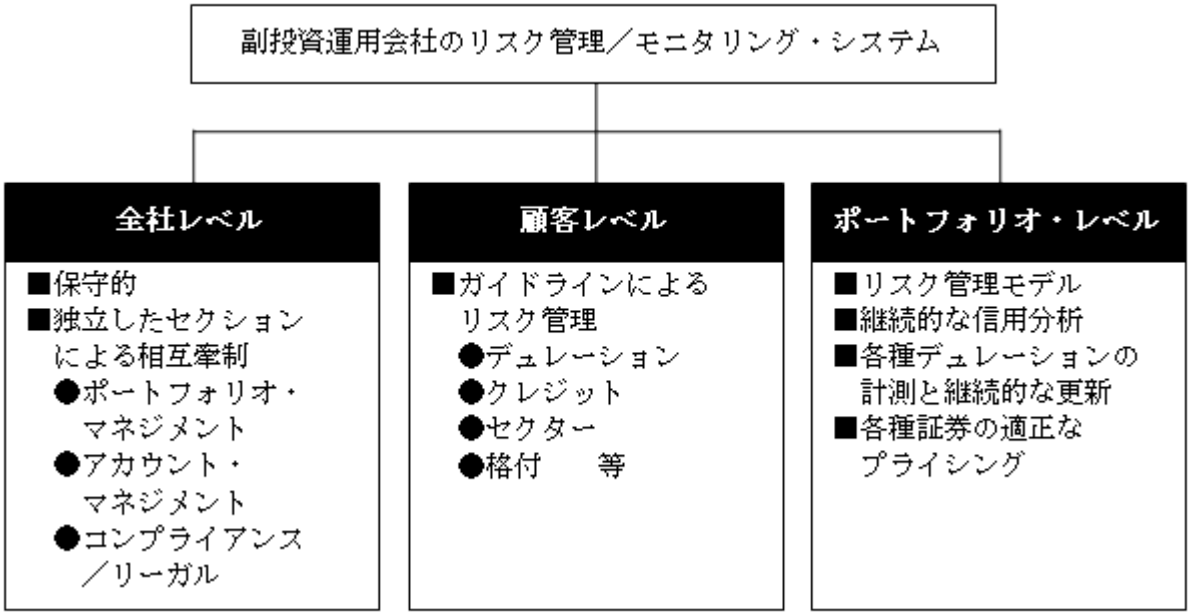
リスク・マネジメント機能は、ポートフォリオ・マネジメント機能から機能的に独立しており、さらに、潜在的な利益相反を避け、またリスク・マネジメントとリスクを伴う活動との厳密な分離を確実にするため、経営上の責任を負わない。

②　投資運用会社のリスク管理体制

投資運用会社と副投資運用会社の間で、副投資運用会社がファンド運用コンセプトを維持し、適切に投資リスク管理が図られるよう副投資運用契約として委託内容を定めている。また、投資運用会社は副投資運用会社に対し定期的に書面による調査等を実施し、投資リスクに対する管理体制の確認を行っている。また、副投資運用会社からの定期的なデータ還元を受け、市場、信用、流動性の各リスクの運営状況の確認を行っているほか、投資運用会社自身でもモニタリングし、投資リスクを管理している。

③　副投資運用会社のリスク管理体制

実効性のあるリスク管理を行うため、副投資運用会社ではすべての取引およびポートフォリオについて、ポートフォリオ・マネジメント（主として運用部）、アカウント・マネジメント（主としてアカウント・マネージメント部）、コンプライアンス／リーガル（主として法務・コンプライアンス部）の独立した３部門が互いに牽制しあう形でモニターする体制を採っている。

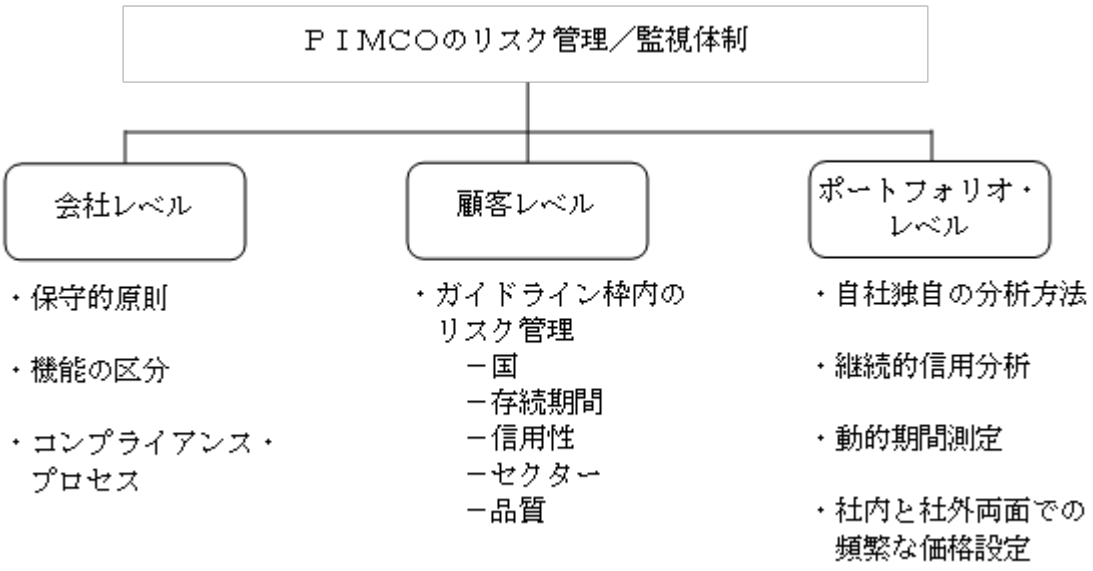


（2026年２月末日現在）

（ロ）投資先ファンドのリスク管理体制

ＰＩＭＣＯのリスク管理は、ポートフォリオ・マネジメント、アカウント・マネジメント、インベストメント・オペレーションズおよびコンプライアンスの４つの業務分野に及んでいる。各々は、ポートフォリオ・リスクとコンプライアンスが適正に監視され、管理されていることを目指して個別でありながら、ある程度重複する責務を負っている。

各レベルで監視管理されるポートフォリオ・リスク



ＰＩＭＣＯのインベストメント・コミッティーが多岐にわたるポートフォリオ・リスクを監視する。

（2026年２月末日現在）

副管理会社は、ＡＩＦＭに係るＥＵ指令（随時改正されるオルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年６月８日付欧州議会および理事会通達2011／61／ＥＵ）の準拠に基づくリスク管理方法を採用している。

(3) リスクに関する参考情報

各クラス受益証券の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移

2021年3月～2026年2月の5年間における各クラス受益証券の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格（各月末時点）と、年間騰落率（各月末時点）の推移を示したものです。

米ドル一毎月分配クラス

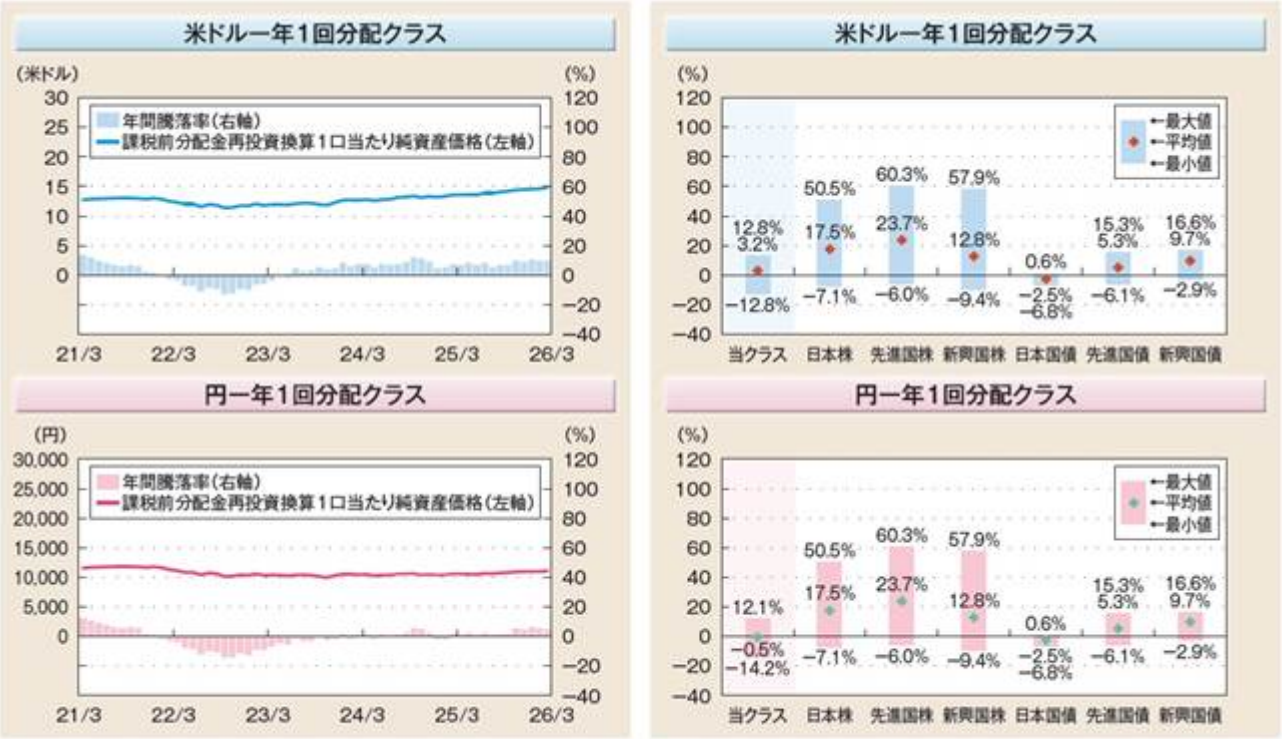
円一毎月分配クラス

各クラス受益証券と代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

このグラフは、各クラス受益証券と代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したもので、左のグラフと同じ期間における年間騰落率（各月末時点）の平均と振れ幅を、サブ・ファンドと代表的な資産クラスとの間で比較したものです。

米ドル一毎月分配クラス

円一毎月分配クラス



出所:投資運用会社、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・濱田松本法律事務所外国法共同事業が作成

※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各クラス受益証券へ再投資したとみなして算出したものです。
※各クラス受益証券の年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです。
※代表的な資産クラスの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。
※各クラス受益証券と代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
※各クラス受益証券の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
※各クラス受益証券の年間騰落率は、各受益証券の参照通貨建てで計算されており、円貨に換算されておりません。したがって、円貨に換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。
※サブ・ファンドは代表的な資産クラスのすべてに投資するものではありません。

●各資産クラスの指数
日 本 株・・・TOPIX（配当込み）
先進国株・・・FTSE先進国株価指数（除く日本、円ベース）
新興国株・・・S&P新興国総合指数
日本国債・・・ブルームバーグE1年超日本国債指数
先進国債・・・FTSE世界国債指数（除く日本、円ベース）
新興国債・・・FTSE新興国市場国債指数（円ベース）
（注）S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX（東証株価指数）の指数値およびTOPIXに係る標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXに係る標章または商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。
FTSE先進国株価指数（除く日本、円ベース）、FTSE世界国債指数（除く日本、円ベース）およびFTSE新興国市場国債指数（円ベース）に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

４【手数料等及び税金】

（１）【申込手数料】

①　海外における申込手数料

受益証券の取得申込みにあたっては、発行価格の４％（税別）を上限とする申込手数料を課すことができる。

②　日本国内における申込手数料

申込手数料は、商品および関連する投資環境の説明および情報提供等、ならびに購入に関する事務コストの対価として、購入時に収受される。

日本国内における取得申込みについては、申込金額の4.40%（税抜４％）を上限として日本における販売会社の裁量により決定される申込手数料が申込金額に加算される。ただし、税率が変更された場合、変更後の税率が申込手数料に課されるものとする。詳しくは日本における販売会社または販売取扱会社に問い合わせのこと。

（注）上記申込手数料に関わる「税」とは、消費税および地方税を示す。

（２）【買戻し手数料】

①　海外における買戻し手数料

買戻し手数料は課されない。

②　日本国内における買戻し手数料

買戻し手数料は課されない。

（３）【管理報酬等】

サブ・ファンドについては以下に説明するとおり、各サブ・ファンドの純資産総額に対して、年率1.65%を上限とする管理報酬等が支払われる。ただし、サブ・ファンドの純資産総額によって段階的に異なる料率が適用される場合や最低報酬額が適用される場合がある。

（ｉ）管理報酬

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る。

管理会社は、各サブ・ファンドから、純資産総額の年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。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、各サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理報酬を支払う。

各サブ・ファンドの2025年10月31日に終了した会計年度中の管理報酬は、それぞれ582,676米ドルおよび27,849,838円であった。

（ii）受託報酬

受託報酬は、信託証書に定める受託会社としての業務の対価として、受託会社に支払われる。

受託会社は、各サブ・ファンドから、純資産総額の年率0.01%（ただし、各サブ・ファンド毎に年間10,000米ドルを下回らないものとする。）の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計算され、毎月後払いされる。

各サブ・ファンドの2025年10月31日に終了した会計年度中の受託報酬は、それぞれ153,574米ドルおよび8,216,630円であった。

（iii）管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

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る。

管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社は、各サブ・ファンドから、純資産総額の年率0.05%の報酬（ただし、各サブ・ファンド毎に月間3,750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。かかる報酬は、各評価日に計算され、毎月後払いされる。

各サブ・ファンドの2025年10月31日に終了した会計年度中の管理事務代行および名義書換代行報酬は、それぞれ785,868米ドルおよび43,495,724円であった。

（iv）投資運用報酬および副投資運用報酬

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る。

投資運用会社は、各サブ・ファンドから、純資産総額の年率0.85%の報酬を受領する権利を有する。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る。

副投資運用報酬は、各評価日に計算され、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に後払いされる。

各サブ・ファンドの2025年10月31日に終了した会計年度中の投資運用報酬および副投資運用報酬は、それぞれ12,381,876米ドルおよび591,808,958円であった。

（ｖ）販売報酬

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、日本における販売会社に支払われる。

各日本における販売会社は、各サブ・ファンドから、純資産総額の年率0.65%の報酬を受領する権利を有する。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。

各サブ・ファンドの2025年10月31日に終了した会計年度中の販売報酬は、それぞれ9,468,493米ドルおよび452,559,794円であった。

（vi）代行協会員報酬

代行協会員報酬は、受益証券の純資産価格の公表を行い、また受益証券に関する目論見書、運用報告書その他の書類を日本における販売会社または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る。

代行協会員は、各サブ・ファンドから、純資産総額の年率0.05%の報酬を受領する権利を有する。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。

各サブ・ファンドの2025年10月31日に終了した会計年度中の代行協会員報酬は、それぞれ721,870米ドルおよび34,531,436円であった。

（４）【その他の手数料等】

①　保管報酬

保管報酬は、信託証書に定める保管会社としての業務の対価として、保管会社に支払われる。

保管会社は、保管報酬として、合意済の取引手数料の支払いを受領する権利を有し、また、サブ・ファンドの資産から適切な裏付けのある立替費用の払戻を受ける権利を有する。

各サブ・ファンドの2025年10月31日に終了した会計年度中の保管報酬は、それぞれ174,495米ドルおよび4,377,742円であった。

②　その他の運営費用

支払利息、仲介手数料・仲介報酬、斡旋手数料およびその他の類似の費用、ならびに特定の投資対象に関するデューディリジェンス、その他の専門家報酬およびコンサルティング料を含む投資費用は、受託会社によって関連するサブ・ファンドの資産から支払われる。

弁護士、監査人および会計士にかかる費用、投資報酬および仲介報酬、ならびに受託会社の報酬を含むファンドまたはサブ・ファンドの直接的な運営費用も、関連するサブ・ファンドの資産から支払われるが、かかる費用を１つのサブ・ファンドに割り当てることができない場合は、受託会社がその裁量により公正と考える基準による按分比で複数の異なるサブ・ファンドの資産から支払われる。

その他の費用・手数料については運用状況等により変動するものであり、事前に料率または上限額を示すことができない。

各サブ・ファンドの2025年10月31日に終了した会計年度中のその他の運営費用は、それぞれ74,171米ドルおよび10,402,123円であった。

③　投資先ファンドにかかる費用等

サブ・ファンドの投資先である投資先ファンドへの投資および投資先ファンドの投資先であるマスター・ファンドへの投資については、管理報酬、受託報酬その他名称のいかんを問わず、報酬・費用等は一切かからない。

手数料および費用等の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、サブ・ファンドの運用状況や受益証券の保有期間等に応じて異なるため表示することができない。

（５）【課税上の取扱い】

以下の記載は、サブ・ファンドが日本およびケイマン諸島における現行法および慣習に関して受領した助言に基づいている。申込者は、受益者への課税が下記とは異なることがある旨認識しておくべきである。受益者は、各人の市民権、居住地、通常の居住地または住所地の国の法律に基づく受益証券の申込み、購入、保有、売却または償還への課税の可能性について、専門家の助言を受けるべきである。

(A) 日本

2026年３月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

Ⅰ　サブ・ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

(1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

(2) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、サブ・ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。

(3) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるサブ・ファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）、（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるので原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

(4) 日本の法人受益者が支払いを受けるサブ・ファンドの分配金（参照通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年１月１日以後は15%の税率となる。）。

(5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降３年間の繰越も可能である。

(6) 日本の個人受益者の場合、サブ・ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなる。

(7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ケイマン諸島に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しケイマン諸島税務当局により課税されることは一切ない。

Ⅱ　サブ・ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

(1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

(2) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、サブ・ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。

(3) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるサブ・ファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%））の税率による源泉徴収が行われる。
日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。
申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

(4) 日本の法人受益者が支払いを受けるサブ・ファンドの分配金（参照通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年１月１日以後は15%の税率となる。）。

(5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降３年間の繰越も可能である。

(6) 日本の個人受益者の場合、サブ・ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなる。

(7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ケイマン諸島に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しケイマン諸島税務当局により課税されることは一切ない。

Ⅲ　サブ・ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

Ⅳ　税制等の変更により上記ⅠないしⅢに記載されている取扱いは変更されることがある。
税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

※　少額投資非課税制度「ＮＩＳＡ（ニーサ）」で取り扱っている商品は販売会社によって異なる。詳しくは、日本における販売会社にご照会されたい。

(B) ケイマン諸島

ケイマン諸島には、現在のところ、所得税、法人税、キャピタル・ゲイン税その他の税がない。
受託会社は、ケイマン諸島の信託法に基づき、ケイマン諸島財務長官に対し、ファンドの設定後50

年の間に制定される、利子所得もしくはキャピタル資産もしくはキャピタル・ゲインもしくは利益に課せられる税金もしくは課徴金、または資産税もしくは相続税の性質を有する何らかの税金を課す法律が、ファンドに保有される資産もしくはファンドに発生した利益に対し、または当該資産または利益に関して受託会社もしくは受益者に対し、適用されないものとする旨の誓約を取得している。受益証券の発行、譲渡または買戻しに関し、ケイマン諸島における資本課税または印紙税はない。年次の手数料は、受託会社からケイマン諸島政府に対して支払われる。現在のところ、年次の手数料は年間500ケイマン諸島ドル（約610米ドル。約95,044円）であり、信託証書に50ケイマン諸島ドル（約61米ドル。約9,504円）の印紙税が課される。

５【運用状況】

（１）【投資状況】（資産別および地域別の投資状況）（2026年２月末日現在）

＜米ドル＞

資産の種類	地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
外国投資信託	バミューダ	1,728,728,927.72	99.63
現金・その他の資産（負債控除後）		6,492,614.81	0.37
合計（純資産総額）		1,735,221,542.53 (約270,365百万円)	100.00

（注）投資比率とは、各サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

＜円＞

資産の種類	地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
外国投資信託	バミューダ	66,491,835,356	98.95
現金・その他の資産（負債控除後）		707,072,646	1.05
合計（純資産総額）		67,198,908,002	100.00

（２）【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】（2026年２月末日現在）

＜米ドル＞

順位	銘柄	地域	種類	口数（口）	取得価格（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（％）
					単価	金額	単価	金額	
1	ピムコ バミューダ インカム ファンド Ａ － クラスＦ（ＵＳＤ）	バミューダ	投資信託	223,928,617.58	7.68	1,720,127,329.11	7.72	1,728,728,927.72	99.63

＜円＞

順位	銘柄	地域	種類	口数（口）	取得価格（円）		時価（円）		投資比率（％）
					単価	金額	単価	金額	
1	ピムコ バミューダ インカム ファンド Ａ－クラスＦ（ＪＰＹ）	バミューダ	投資信託	8,330,222.42	7,934	66,089,131,636	7,982	66,491,835,356	98.95

種類別投資比率　（2026年２月末日現在）

＜米ドル＞

種類	投資比率（％）
投資信託	99.63
合計	99.63

＜円＞

種類	投資比率（％）
投資信託	98.95
合計	98.95

＜参考情報＞

〔ご参考〕ビムコ バミューダ インカム ファンド（M）の運用状況

順位	組入上位銘柄	クーポン	償還日	組入比率
1	FNMA TBA 6.0% APR 30YR	6.0000%	2056/04/13	7.1%
2	GNMA II TBA 4.5% APR 30YR JMBO	4.5000%	2056/04/21	5.6%
3	GNMA II TBA 4.0% MAR 30YR JMBO	4.0000%	2056/03/19	5.0%
4	GNMA II TBA 5.0% APR 30YR JMBO	5.0000%	2056/04/21	4.0%
5	GNMA II TBA 3.0% APR 30YR JMBO	3.0000%	2056/04/21	3.6%
6	GNMA II TBA 5.5% APR 30YR JMBO	5.5000%	2056/04/21	3.4%
7	GNMA II MULTPL SGL 30YR #MB0552M	3.5000%	2055/08/20	2.8%
8	GNMA II TBA 3.5% MAR 30YR JMBO	3.5000%	2056/03/19	2.2%
9	FNMA TBA 3.5% APR 30YR	3.5000%	2056/04/13	1.7%
10	BEIGNET INVESTOR LLC SEC 144A	6.5810%	2049/05/30	1.6%

● 組入比率は、債券評価額に対する比率を小数第2位を四捨五入して表示しています。
● 現金同等資産（米国短期国債等）を除いて表示しています。

②【投資不動産物件】（2026年２月末日現在）

該当事項なし。

③【その他投資資産の主要なもの】（2026年２月末日現在）

該当事項なし。

（３）【運用実績】

①【純資産の推移】

下記各会計年度末および2026年２月末日までの１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである（米ドル－年１回分配クラスおよび円－年１回分配クラスは、2016年３月９日に運用を開始した。）。

＜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３会計年度末 (2016年10月末日)	712,561,792.34	111,024,253	毎月分配クラス 9.85 年１回分配クラス 10.71	1,535 1,669
第４会計年度末 (2017年10月末日)	845,925,842.05	131,803,705	毎月分配クラス 9.97 年１回分配クラス 11.38	1,553 1,773
第５会計年度末 (2018年10月末日)	827,353,528.49	128,909,953	毎月分配クラス 9.39 年１回分配クラス 11.26	1,463 1,754
第６会計年度末 (2019年10月末日)	966,329,732.58	150,563,836	毎月分配クラス 9.57 年１回分配クラス 12.07	1,491 1,881
第７会計年度末 (2020年10月末日)	1,182,820,541.57	184,295,269	毎月分配クラス 9.27 年１回分配クラス 12.31	1,444 1,918
第８会計年度末 (2021年10月末日)	1,335,071,652.18	208,017,514	毎月分配クラス 9.29 年１回分配クラス 12.98	1,447 2,022
第９会計年度末 (2022年10月末日)	1,107,402,233.43	172,544,342	毎月分配クラス 7.83 年１回分配クラス 11.44	1,220 1,782
第10会計年度末 (2023年10月末日)	1,118,896,206.68	174,335,218	毎月分配クラス 7.75 年１回分配クラス 11.84	1,208 1,845
第11会計年度末 (2024年10月末日)	1,364,044,395.72	212,531,757	毎月分配クラス 8.11 年１回分配クラス 13.12	1,264 2,044
第12会計年度末 (2025年10月末日)	1,608,026,963.95	250,546,681	毎月分配クラス 8.40 年１回分配クラス 14.41	1,309 2,245
2025年３月末日	1,438,445,793.33	224,124,239	毎月分配クラス 8.20 年１回分配クラス 13.60	1,278 2,119
４月末日	1,447,873,479.55	225,593,167	毎月分配クラス 8.15 年１回分配クラス 13.58	1,270 2,116
５月末日	1,455,953,673.41	226,852,142	毎月分配クラス 8.11 年１回分配クラス 13.58	1,264 2,116
６月末日	1,496,002,823.65	233,092,200	毎月分配クラス 8.23 年１回分配クラス 13.86	1,282 2,160
７月末日	1,488,789,057.16	231,968,223	毎月分配クラス 8.19 年１回分配クラス 13.86	1,276 2,160
８月末日	1,526,583,908.52	237,857,039	毎月分配クラス 8.28 年１回分配クラス 14.08	1,290 2,194
９月末日	1,567,846,055.82	244,286,094	毎月分配クラス 8.32 年１回分配クラス 14.21	1,296 2,214
10月末日	1,608,026,963.95	250,546,681	毎月分配クラス 8.40 年１回分配クラス 14.41	1,309 2,245
11月末日	1,638,120,519.90	255,235,558	毎月分配クラス 8.41 年１回分配クラス 14.50	1,310 2,259
12月末日	1,659,779,369.72	258,610,224	毎月分配クラス 8.40 年１回分配クラス 14.56	1,309 2,269
2026年１月末日	1,711,348,637.96	266,645,231	毎月分配クラス 8.41 年１回分配クラス 14.63	1,310 2,280
２月末日	1,735,221,542.53	270,364,869	毎月分配クラス 8.48 年１回分配クラス 14.82	1,321 2,309

＜円＞

	純資産総額	１口当たり純資産価格	
	円	円	
第３会計年度末 (2016年10月末日)	90,324,431,600	毎月分配クラス 年１回分配クラス	9,679 10,614
第４会計年度末 (2017年10月末日)	127,329,937,458	毎月分配クラス 年１回分配クラス	9,669 11,086
第５会計年度末 (2018年10月末日)	117,117,122,095	毎月分配クラス 年１回分配クラス	8,995 10,719
第６会計年度末 (2019年10月末日)	109,155,622,093	毎月分配クラス 年１回分配クラス	9,016 11,174
第７会計年度末 (2020年10月末日)	102,038,574,941	毎月分配クラス 年１回分配クラス	8,730 11,200
第８会計年度末 (2021年10月末日)	102,581,790,278	毎月分配クラス 年１回分配クラス	8,874 11,773
第９会計年度末 (2022年10月末日)	93,433,492,946	毎月分配クラス 年１回分配クラス	7,392 10,176
第10会計年度末 (2023年10月末日)	81,832,725,716	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,954 9,962
第11会計年度末 (2024年10月末日)	74,396,181,293	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,950 10,383
第12会計年度末 (2025年10月末日)	68,505,460,439	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,992 10,909
2025年３月末日	70,351,820,560	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,941 10,559
４月末日	69,205,607,242	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,889 10,519
５月末日	68,576,297,507	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,835 10,475
６月末日	68,876,720,486	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,926 10,653
７月末日	67,404,946,801	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,874 10,612
８月末日	68,726,740,596	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,929 10,735
９月末日	68,571,176,691	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,944 10,797
10月末日	68,505,460,439	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,992 10,909
11月末日	68,211,873,289	毎月分配クラス 年１回分配クラス	7,001 10,964
12月末日	67,871,954,905	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,973 10,959
2026年１月末日	67,032,684,826	毎月分配クラス 年１回分配クラス	6,964 10,983
２月末日	67,198,908,002	毎月分配クラス 年１回分配クラス	7,007 11,092

（注１）会計期末の数値については、費用・現金等に係る一定の調整がなされた財務書類上の数値を記載しているため、各月末の営業日の数値と異なる場合がある。

（注２）上記に記載された各月末日の数値は、販売および買戻目的のため計算されたものである。そのため、中間計算期間末の純資産総額および１口当たり純資産価格は、中間財務書類中の数値とは一致しないことがある。

＜参考情報＞

米ドル一毎月分配クラス

(2016年3月1日～2026年2月末日)

円一毎月分配クラス

(2016年3月1日～2026年2月末日)

米ドル一年1回分配クラス

(2016年3月9日(運用開始日)～2026年2月末日)

円一年1回分配クラス

(2016年3月9日(運用開始日)～2026年2月末日)

●課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、各クラス受益証券の公表されている1口当たり純資産価格に各収益分配金(課税前)をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したものであり、公表されている1口当たり純資産価格とは異なります。以下同じです。

②【分配の推移】

下記期間中の１口当たりの分配の額は、以下のとおりである。

＜米ドル－毎月分配クラス＞

計算期間	１口当たり分配金	
	米ドル	円
第３会計年度 （2015年11月１日～2016年10月31日）	0.48	75
第４会計年度 （2016年11月１日～2017年10月31日）	0.48	75
第５会計年度 （2017年11月１日～2018年10月31日）	0.48	75
第６会計年度 （2018年11月１日～2019年10月31日）	0.48	75
第７会計年度 （2019年11月１日～2020年10月31日）	0.48	75
第８会計年度 （2020年11月１日～2021年10月31日）	0.48	75
第９会計年度 （2021年11月１日～2022年10月31日）	0.37	58
第10会計年度 （2022年11月１日～2023年10月31日）	0.36	56
第11会計年度 （2023年11月１日～2024年10月31日）	0.47	73
第12会計年度 （2024年11月１日～2025年10月31日）	0.48	75

＜円－毎月分配クラス＞

計算期間	１口当たり分配金
	円
第３会計年度 （2015年11月１日～2016年10月31日）	480
第４会計年度 （2016年11月１日～2017年10月31日）	430
第５会計年度 （2017年11月１日～2018年10月31日）	360
第６会計年度 （2018年11月１日～2019年10月31日）	355
第７会計年度 （2019年11月１日～2020年10月31日）	300
第８会計年度 （2020年11月１日～2021年10月31日）	300
第９会計年度 （2021年11月１日～2022年10月31日）	300
第10会計年度 （2022年11月１日～2023年10月31日）	300
第11会計年度 （2023年11月１日～2024年10月31日）	300
第12会計年度 （2024年11月１日～2025年10月31日）	300

＜米ドル－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３会計年度 （2015年11月１日～2016年10月31日）	0.00	0
第４会計年度 （2016年11月１日～2017年10月31日）	0.00	0
第５会計年度 （2017年11月１日～2018年10月31日）	0.00	0
第６会計年度 （2018年11月１日～2019年10月31日）	0.00	0
第７会計年度 （2019年11月１日～2020年10月31日）	0.00	0
第８会計年度 （2020年11月１日～2021年10月31日）	0.00	0
第９会計年度 （2021年11月１日～2022年10月31日）	0.00	0
第10会計年度 （2022年11月１日～2023年10月31日）	0.00	0
第11会計年度 （2023年11月１日～2024年10月31日）	0.00	0
第12会計年度 （2024年11月１日～2025年10月31日）	0.00	0

＜円－年１回分配クラス＞

計算期間	１口当たり分配金
	円
第３会計年度 （2015年11月１日～2016年10月31日）	0
第４会計年度 （2016年11月１日～2017年10月31日）	0
第５会計年度 （2017年11月１日～2018年10月31日）	0
第６会計年度 （2018年11月１日～2019年10月31日）	0
第７会計年度 （2019年11月１日～2020年10月31日）	0
第８会計年度 （2020年11月１日～2021年10月31日）	0
第９会計年度 （2021年11月１日～2022年10月31日）	0
第10会計年度 （2022年11月１日～2023年10月31日）	10
第11会計年度 （2023年11月１日～2024年10月31日）	0
第12会計年度 （2024年11月１日～2025年10月31日）	0

＜参考情報＞

米ドル一毎月分配クラス

単位：米ドル

第３計算期間(2015年11月1日~2016年10月31日)	0.48
第４計算期間(2016年11月1日~2017年10月31日)	0.48
第５計算期間(2017年11月1日~2018年10月31日)	0.48
第６計算期間(2018年11月1日~2019年10月31日)	0.48
第７計算期間(2019年11月1日~2020年10月31日)	0.48
第８計算期間(2020年11月1日~2021年10月31日)	0.48
第９計算期間(2021年11月1日~2022年10月31日)	0.37
第10計算期間(2022年11月1日~2023年10月31日)	0.36
第11計算期間(2023年11月1日~2024年10月31日)	0.47
第12計算期間(2024年11月1日~2025年10月31日)	0.48
2025年６月	0.04
2025年７月	0.04
2025年８月	0.04
2025年９月	0.04
2025年10月	0.04
2025年11月	0.04
2025年12月	0.04
2026年１月	0.04
2026年２月	0.04
直近1年間累計	0.48
設定来累計	5.40

● 分配金は1口当たり(税引前)の金額です。

円一毎月分配クラス

単位：円

第３計算期間(2015年11月1日~2016年10月31日)	480
第４計算期間(2016年11月1日~2017年10月31日)	430
第５計算期間(2017年11月1日~2018年10月31日)	360
第６計算期間(2018年11月1日~2019年10月31日)	355
第７計算期間(2019年11月1日~2020年10月31日)	300
第８計算期間(2020年11月1日~2021年10月31日)	300
第９計算期間(2021年11月1日~2022年10月31日)	300
第10計算期間(2022年11月1日~2023年10月31日)	300
第11計算期間(2023年11月1日~2024年10月31日)	300
第12計算期間(2024年11月1日~2025年10月31日)	300
2025年６月	25
2025年７月	25
2025年８月	25
2025年９月	25
2025年10月	25
2025年11月	25
2025年12月	25
2026年１月	25
2026年２月	25
直近1年間累計	300
設定来累計	4,205

● 分配金は1口当たり(税引前)の金額です。

米ドル一年1回分配クラス

単位：米ドル

第３計算期間(2015年11月1日~2016年10月31日)	0.00
第４計算期間(2016年11月1日~2017年10月31日)	0.00
第５計算期間(2017年11月1日~2018年10月31日)	0.00
第６計算期間(2018年11月1日~2019年10月31日)	0.00
第７計算期間(2019年11月1日~2020年10月31日)	0.00
第８計算期間(2020年11月1日~2021年10月31日)	0.00
第９計算期間(2021年11月1日~2022年10月31日)	0.00
第10計算期間(2022年11月1日~2023年10月31日)	0.00
第11計算期間(2023年11月1日~2024年10月31日)	0.00
第12計算期間(2024年11月1日~2025年10月31日)	0.00
2025年10月	0.00
直近1年間累計	0.00
設定来累計	0.00

● 分配金は1口当たり(税引前)の金額です。

円一年1回分配クラス

単位：円

第３計算期間(2015年11月1日~2016年10月31日)	0
第４計算期間(2016年11月1日~2017年10月31日)	0
第５計算期間(2017年11月1日~2018年10月31日)	0
第６計算期間(2018年11月1日~2019年10月31日)	0
第７計算期間(2019年11月1日~2020年10月31日)	0
第８計算期間(2020年11月1日~2021年10月31日)	0
第９計算期間(2021年11月1日~2022年10月31日)	0
第10計算期間(2022年11月1日~2023年10月31日)	10
第11計算期間(2023年11月1日~2024年10月31日)	0
第12計算期間(2024年11月1日~2025年10月31日)	0
2025年10月	0
直近1年間累計	0
設定来累計	10

● 分配金は1口当たり(税引前)の金額です。

③【収益率の推移】

＜米ドル－毎月分配クラス＞

計算期間	収益率（注）
第３会計年度 （2015年11月１日～2016年10月31日）	5.19%
第４会計年度 （2016年11月１日～2017年10月31日）	6.09%
第５会計年度 （2017年11月１日～2018年10月31日）	－1.00%
第６会計年度 （2018年11月１日～2019年10月31日）	7.03%
第７会計年度 （2019年11月１日～2020年10月31日）	1.88%
第８会計年度 （2020年11月１日～2021年10月31日）	5.39%
第９会計年度 （2021年11月１日～2022年10月31日）	－11.73%
第10会計年度 （2022年11月１日～2023年10月31日）	3.58%
第11会計年度 （2023年11月１日～2024年10月31日）	10.71%
第12会計年度 （2024年11月１日～2025年10月31日）	9.49%

（注）収益率（%）＝100×（ａ－ｂ）／ｂ

ａ＝上記期間末の１口当たり純資産価格（当該期間中の分配金の合計額を加えた額）

ｂ＝当該期間の直前の日の１口当たり純資産価格（分配落ちの額）

＜円－毎月分配クラス＞

計算期間	収益率（注）
第３会計年度 （2015年11月１日～2016年10月31日）	4.10%
第４会計年度 （2016年11月１日～2017年10月31日）	4.34%
第５会計年度 （2017年11月１日～2018年10月31日）	－3.25%
第６会計年度 （2018年11月１日～2019年10月31日）	4.18%
第７会計年度 （2019年11月１日～2020年10月31日）	0.16%
第８会計年度 （2020年11月１日～2021年10月31日）	5.09%
第９会計年度 （2021年11月１日～2022年10月31日）	－13.32%
第10会計年度 （2022年11月１日～2023年10月31日）	－1.87%
第11会計年度 （2023年11月１日～2024年10月31日）	4.26%
第12会計年度 （2024年11月１日～2025年10月31日）	4.92%

（注）収益率（%）＝100×（ａ－ｂ）／ｂ
ａ＝上記期間末の１口当たり純資産価格（当該期間中の分配金の合計額を加えた額）
ｂ＝当該期間の直前の日の１口当たり純資産価格（分配落ちの額）

＜米ドル－年１回分配クラス＞

計算期間	収益率（注）
第３会計年度 （2015年11月１日～2016年10月31日）	7.10%
第４会計年度 （2016年11月１日～2017年10月31日）	6.26%
第５会計年度 （2017年11月１日～2018年10月31日）	－1.05%
第６会計年度 （2018年11月１日～2019年10月31日）	7.19%
第７会計年度 （2019年11月１日～2020年10月31日）	1.99%
第８会計年度 （2020年11月１日～2021年10月31日）	5.44%
第９会計年度 （2021年11月１日～2022年10月31日）	－11.86%
第10会計年度 （2022年11月１日～2023年10月31日）	3.50%
第11会計年度 （2023年11月１日～2024年10月31日）	10.81%
第12会計年度 （2024年11月１日～2025年10月31日）	9.83%

（注）収益率（％）＝100×（ａ－ｂ）／ｂ

ａ＝上記期間末の１口当たり純資産価格（当該期間中の分配金の合計額を加えた額）

ｂ＝当該期間の直前の日の１口当たり純資産価格（分配落ちの額）（第３会計年度については、当初募集価格（10米ドル））

米ドル－年１回分配クラスは、2016年３月９日に運用を開始したため、第３会計年度については、2016年３月９日（運用開始日）から会計年度末までの収益率を表示している。

＜円－年１回分配クラス＞

計算期間	収益率（注）
第３会計年度 （2015年11月１日～2016年10月31日）	6.14%
第４会計年度 （2016年11月１日～2017年10月31日）	4.45%
第５会計年度 （2017年11月１日～2018年10月31日）	－3.31%
第６会計年度 （2018年11月１日～2019年10月31日）	4.24%
第７会計年度 （2019年11月１日～2020年10月31日）	0.23%
第８会計年度 （2020年11月１日～2021年10月31日）	5.12%
第９会計年度 （2021年11月１日～2022年10月31日）	－13.56%
第10会計年度 （2022年11月１日～2023年10月31日）	－2.00%
第11会計年度 （2023年11月１日～2024年10月31日）	4.23%
第12会計年度 （2024年11月１日～2025年10月31日）	5.07%

（注）収益率（％）＝100×（ａ－ｂ）／ｂ

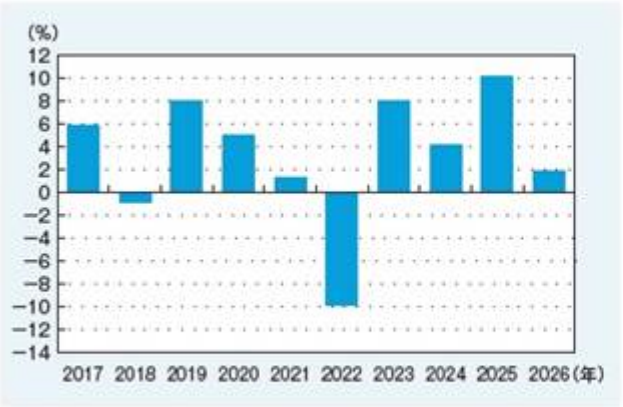
ａ＝上記期間末の１口当たり純資産価格（当該期間中の分配金の合計額を加えた額）

ｂ＝当該期間の直前の日の１口当たり純資産価格（分配落ちの額）（第３会計年度については、当初募集価格（10,000円））

円－年１回分配クラスは、2016年３月９日に運用を開始したため、第３会計年度については、2016年３月９日（運用開始日）から会計年度末までの収益率を表示している。

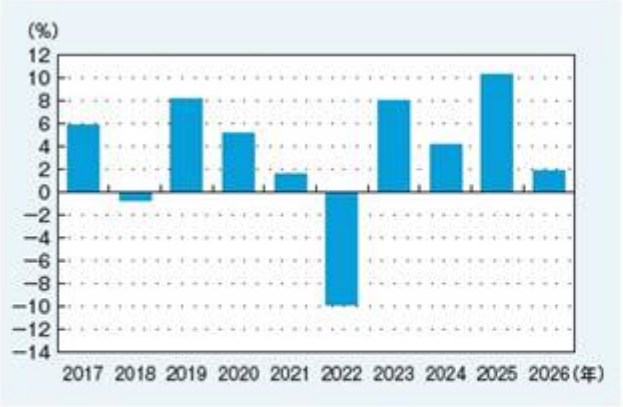
＜参考情報＞

米ドル一毎月分配クラス



円一毎月分配クラス

米ドル一年１回分配クラス



円一年１回分配クラス

- 収益率(%) ＝ 100 ×(a − b)／b
  a ＝ 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算１口当たり純資産価格
  b ＝ 当該各暦年の直前の各暦年末現在の課税前分配金再投資換算１口当たり純資産価格
- 2026年は2月末日までの収益率を表示しています。
- サブ・ファンドにベンチマークはありません。

（４）【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、以下のとおりである。

＜米ドル－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３会計年度	16,420,736 (16,420,736)	16,228,903 (16,228,903)	70,742,446 (70,742,446)
第４会計年度	26,304,602 (26,304,602)	24,956,581 (24,956,581)	72,090,467 (72,090,467)
第５会計年度	18,828,353 (18,828,353)	18,802,517 (18,802,517)	72,116,303 (72,116,303)
第６会計年度	19,649,374 (19,649,374)	16,074,329 (16,074,329)	75,691,348 (75,691,348)
第７会計年度	29,944,651 (29,944,651)	9,858,371 (9,858,371)	95,777,628 (95,777,628)
第８会計年度	20,943,449 (20,943,449)	13,629,673 (13,629,673)	103,091,404 (103,091,404)
第９会計年度	14,932,730 (14,932,730)	16,435,276 (16,435,276)	101,588,858 (101,588,858)
第10会計年度	11,888,019 (11,888,019)	14,390,555 (14,390,555)	99,086,322 (99,086,322)
第11会計年度	18,210,223 (18,210,223)	16,476,382 (16,476,382)	100,820,163 (100,820,163)
第12会計年度	22,122,325 (22,122,325)	8,299,697 (8,299,697)	114,642,791 (114,642,791)

＜円－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３会計年度	2,772,939 (2,772,939)	2,096,999 (2,096,999)	8,044,542 (8,044,542)
第４会計年度	3,031,989 (3,031,989)	1,259,642 (1,259,642)	9,816,889 (9,816,889)
第５会計年度	2,036,605 (2,036,605)	1,870,331 (1,870,331)	9,983,163 (9,983,163)
第６会計年度	537,499 (537,499)	1,475,815 (1,475,815)	9,044,847 (9,044,847)
第７会計年度	689,634 (689,634)	1,029,436 (1,029,436)	8,705,045 (8,705,045)
第８会計年度	749,915 (749,915)	1,132,783 (1,132,783)	8,322,177 (8,322,177)
第９会計年度	983,136 (983,136)	1,403,010 (1,403,010)	7,902,303 (7,902,303)
第10会計年度	962,200 (962,200)	1,042,926 (1,042,926)	7,821,577 (7,821,577)
第11会計年度	446,713 (446,713)	1,129,775 (1,129,775)	7,138,515 (7,138,515)
第12会計年度	502,066 (502,066)	1,037,001 (1,037,001)	6,603,580 (6,603,580)

＜米ドル－年１回分配クラス＞

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第３会計年度	1,572,865 (1,572,865)	86,329 (86,329)	1,486,536 (1,486,536)
第４会計年度	10,675,757 (10,675,757)	958,603 (958,603)	11,203,690 (11,203,690)
第５会計年度	14,409,941 (14,409,941)	12,251,587 (12,251,587)	13,362,044 (13,362,044)
第６会計年度	9,324,711 (9,324,711)	2,642,757 (2,642,757)	20,043,998 (20,043,998)
第７会計年度	8,689,024 (8,689,024)	4,757,577 (4,757,577)	23,975,445 (23,975,445)
第８会計年度	11,113,931 (11,113,931)	6,005,260 (6,005,260)	29,084,116 (29,084,116)
第９会計年度	4,617,737 (4,617,737)	6,445,615 (6,445,615)	27,256,238 (27,256,238)
第10会計年度	5,515,841 (5,515,841)	3,117,456 (3,117,456)	29,654,623 (29,654,623)
第11会計年度	16,991,064 (16,991,064)	4,981,875 (4,981,875)	41,663,812 (41,663,812)
第12会計年度	8,893,151 (8,893,151)	5,767,748 (5,767,748)	44,789,215 (44,789,215)

＜円－年１回分配クラス＞

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第３会計年度	1,177,905 (1,177,905)	3,935 (3,935)	1,173,970 (1,173,970)
第４会計年度	2,046,117 (2,046,117)	296,285 (296,285)	2,923,802 (2,923,802)
第５会計年度	1,245,447 (1,245,447)	1,620,911 (1,620,911)	2,548,338 (2,548,338)
第６会計年度	453,583 (453,583)	531,024 (531,024)	2,470,897 (2,470,897)
第７会計年度	387,072 (387,072)	532,751 (532,751)	2,325,218 (2,325,218)
第８会計年度	846,729 (846,729)	731,843 (731,843)	2,440,104 (2,440,104)
第９会計年度	1,256,949 (1,256,949)	255,453 (255,453)	3,441,600 (3,441,600)
第10会計年度	650,525 (650,525)	1,337,578 (1,337,578)	2,754,547 (2,754,547)
第11会計年度	466,016 (466,016)	833,383 (833,383)	2,387,180 (2,387,180)
第12会計年度	97,420 (97,420)	437,098 (437,098)	2,047,502 (2,047,502)

（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ある。

（注２）米ドル－年１回分配クラスおよび円－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む。

（注３）各口数は財務書類上に記載されている各口数である。

第２【管理及び運営】

１【申込（販売）手続等】

(1) 海外における販売

①　申込み

管理事務代行会社が取得申込みを受け付けた各サブ・ファンドの受益証券は、いずれの取引日においても、適用される取引日現在で計算される１口当たり純資産価格で発行される。１口当たり純資産価格の計算は、各取引日に行われる。

発行価格には、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課されるが、関連する日本における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、関連する日本における販売会社が取得する。

各サブ・ファンドの申込単位は、以下の通りである。

・ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－毎月分配クラス受益証券：100米ドル以上１米セント単位または10口以上１口単位
・ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－毎月分配クラス受益証券：10,000円以上１円単位または１口以上１口単位
・ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－年１回分配クラス受益証券：100米ドル以上１米セント単位または10口以上１口単位
・ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－年１回分配クラス受益証券：10,000円以上１円単位または１口以上１口単位

（注）日本における各販売会社が別途定める単位または金額がある場合にはそれに従うものとし、異なる取扱いとすることができる。

特定の取引日に取り扱われるためには、取得申込書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、翌取引日に受け付けられたものとみなされる。

②　受益証券の発行

受益者登録簿に登録された受益証券の保有者の受益者登録簿に明記された数の受益証券に係る権限を証する受益証券は発行されない。ただし、受益者が自らの費用負担で受益証券の発行を請求した場合はこの限りではない。この場合、受益証券は受託会社（または受託会社から委託を受けた者）が適切であると判断した様式で発行される。各受益者登録簿の記載は、関連するサブ・ファンドの受益証券の所有権を証明する最終的な証拠となる。

受益証券は、特に請求された場合には、申込金が保管会社によって受領されていることを条件として、管理事務代行会社によって交付されるものとする。受益証券は、記名式で発行される。サブ・ファンドの受益者名簿は、受益証券の所有に関する決定的証拠となる。

③　取得申込みの拒絶

受託会社、管理会社、管理事務代行会社および日本における販売会社は、その完全な裁量に基づき、理由を明らかにせずに取得申込みの全部または一部を拒絶する権利を有する。

④　適格投資家

サブ・ファンドに対する勧誘を米国および／もしくはＥＵにおいて、または米国および／もしくはＥＵから行うことはできない。

直接的または間接的に米国、その領土もしくは属領またはその管轄権に服する地域において、または以下に定義される「米国人」に対して直接的に、受益証券の販売または譲渡を行うことは禁じられている。

ある投資者が米国人に該当するか否かを判断するためには、いくつかの要素について判断が行われる。

「米国人」とは、以下に定められる者をいう。

（ｉ）自然人または法人であって、証券法のレギュレーションＳに定める米国人に該当する者

（ⅱ）自然人であって、米国市民または「外国人居住者」（有効な米国所得税法に定められる）。
現在のところ、米国所得税法に定められる「外国人居住者」には、一般に次の(イ)または(ロ)に該当する個人が含まれる。
(イ）米国移民局が発行した外国人登録カード（いわゆる「グリーン・カード」）を保有している者
(ロ）「実質滞在」基準に該当する者。「実質滞在」基準は一般に、(a)ある個人が、ある年に31日以上米国に滞在し、かつ(b)かかる者が同年に米国に滞在した日数、その前年に米国に滞在した日数の３分の１、およびその２年前に米国に滞在した日数の６分の１の合計が183日以上である場合に満たされる。
（ⅲ）個人以外の者であって、(イ）米国においてもしくは米国もしくは州の法律に基づいて組織・設立された、および／または米国に主たる事業の場所を有している会社、パートナーシップまたはその他の法主体、(ロ）(a) 米国の裁判所がその管理について主たる監督権限を行使することができ、かつ(b) １もしくは複数の米国人がすべての重要な意思決定を支配する権限を有する信託、ならびに／または(ハ）資金源のいかんにかかわらず、その所得が米国所得税法の適用を受ける財団

受益証券の申込者は、受託会社に対して、直接的または間接的に米国人の勘定で受益証券が取得され、または保有されることがないこと等を証明することが求められる。受益者はかかる情報に変更があった場合には直ちに管理事務代行会社に連絡しなければならない。

信託証書上、受益証券の取得または保有がいずれかの国もしくは政府の法律もしくは要件に違反することとなる者を含む非適格投資家に対して直接的または間接的に、受益証券の販売または譲渡を行うことは禁じられている。疑義を避けるために付言すると、非適格投資家には、次に定義される「欧州人」が含まれる。

ＥＵは、次の27カ国により構成されるものと定義されている。オーストリア、ベルギー、ブルガリア、クロアチア、キプロス、チェコ共和国、デンマーク、エストニア、フィンランド、フランス、ドイツ、ギリシャ、ハンガリー、アイルランド、イタリア、ラトビア、リトアニア、ルクセンブルグ、マルタ、ポーランド、ポルトガル、ルーマニア、スロバキア、スロベニア、スペイン、スウェーデン、オランダ（以下「ＥＵ加盟国」と総称する。ただし、疑義を避けるために付言すると、本定義の解釈では、英国のＥＵからの離脱の決定（ＢＲＥＸＩＴ）にかかわらず、英国を含むものとする。）

ある投資者が欧州人に該当するか否かを判断するためには、いくつかの要素について判断が行われる。

「欧州人」とは、以下に定められる者をいう。
（ⅰ）自然人であって、いずれかのＥＵ加盟国の市民または「外国人居住者」であって、いずれかのＥＵ加盟国の所得税の課税を受ける者。「外国人居住者」には、一般に次の(イ)または(ロ)に該当する個人が含まれる。(イ）いずれかのＥＵ加盟国の権限を有する政府機関が発行したパスポートもしくは外国人ＩＤカードを保有している者、または(ロ）前年に183日以上ＥＵに滞在した者
（ⅱ）個人以外の者であって、(イ）いずれかのＥＵ加盟国においてもしくはＥＵ加盟国の法律に基づいて組織・設立され、および／またはＥＵ加盟国に主たる事業の場所を有している会社、パートナーシップまたはその他の法主体、(ロ）(a) ＥＵ加盟国に所持する裁判所がその管理について主たる監督権限を行使することができ、かつ(b) 上記１に該当する１名もしくは複数の者がすべての重要な意思決定を支配する権限を有する信託、ならびに／または(ハ）資金源のいかんにかかわらず、その所得がＥＵ加盟国の所得税法の適用を受ける財団
（ⅲ）疑義を避けるために付言すると、2020年12月31日以降に英国がＥＵから離脱（ＢＲＥＸＩＴ）した後も、英国では受益証券の直接的または間接的な販売または譲渡は引き続き禁止される。

受益証券の申込者は、サブ・ファンドに対して、直接的または間接的に欧州人の勘定で受益証券が取得され、または保有されることがないこと等を証明することが求められる。受益者はかかる情報に変更があった場合には直ちに管理事務代行会社に連絡しなければならない。

受託会社、管理会社、販売会社または管理事務代行会社は、その絶対的な裁量により受益証券の申込みを拒絶することができる。

上記を前提として、ファンドの適格投資家（以下「適格投資家」という。）とは、非米国人・非欧州人のうち、(ⅰ)適用される法令もしくは規制に違反しなければ受益証券を取得することができない自然人、会社もしくは法主体、または(ⅱ)(ⅰ)に定める者のためのカストディアン、名義人、受託者を除く者をいう。

受益証券は適格投資家に対してのみ、かつ、もっぱら適格投資家の利益のために発行されるものとする。

⑤　マネーロンダリング防止、テロ防止および大量破壊兵器の拡散に関する資金供与の防止

マネーロンダリングの防止、テロ防止および大量破壊兵器の拡散に関する資金供与の防止を目的とした規則を遵守するために、受託会社は手続を設定・維持する義務を負い、また、受益証券の購入申込者に対して自身の身元、実質的所有者／支配者の身元（適用ある場合）と申込金の支払いの原資を確認するための証拠資料の提供を要求することができる。受託会社は、許容される場合であって、一定の要件を充足する場合には、マネーロンダリング防止手続（デューディリジェンス情報の取得を含む。）を適切な者に委託することもできる。

受託会社、管理会社および受託会社を代理する管理事務代行会社は、受益証券の申込者の身元、実質的所有者／支配者の身元（適用ある場合）および購入代金の原資を確認するために必要な情報を要求する権利を有する。事情が許す場合には、受託会社、または管理会社もしくは受託会社を代理する管理事務代行会社は、随時改正される適用法またはその他の適用ある法律に基づく免除規定が適用される場合、申込時に完全なデューディリジェンスを要求しないこととすることもできる。ただし、受益証券の持分に基づく支払いまたは持分の譲渡の前に、詳細な身元確認が必要となる場合がある。

購入申込者または譲受人が身元確認のために要求された情報の提供を怠るか、もしくは遅延した場合、受託会社、または管理会社もしくは受託会社を代理する管理事務代行会社は、申込みを拒絶すること、または申込みが既に約定している場合は、サブ・ファンドの条件に従って、その持分の停止もしくは買戻しを行うことができ、かかる場合、受領された申込金は、利息を付さずに費用およびリスクにつき購入申込者負担で送金元の口座に返金される。

受託会社または受託会社を代理する管理事務代行会社は、受益者に対する買戻しもしくは分配が適用法令を遵守していないこととなる可能性があると疑うか、もしくは遵守していない可能性があると助言されている場合、または受託会社または受託会社を代理する管理事務代行会社による適用ある法律もしくは規制の遵守を確保するために買戻しもしくは分配の拒絶が必要もしくは適切と考えられる場合、当該受益者に対する買戻しまたは分配を拒絶することができる。

ＣＩＭＡは、サブ・ファンドによるケイマン諸島のマネーロンダリング防止規則（随時改正される。）の規定の違反に関してサブ・ファンドに対して、また、受託会社および／または違反に同意したか、もしくは、違反を黙認した受託会社の取締役もしくは役員または違反を放置したことに帰責性があると証明された者に対して、多額の行政上の罰金を課す裁量的権限を有する。サブ・ファンドがかかる行政上の罰金を支払う限りにおいて、サブ・ファンドがかかる罰金および関連する手続の経費を負担する。

ケイマン諸島内の者は、他の者が犯罪行為もしくはマネーロンダリングに従事していること、またはテロ行為もしくはテロリストの資産に関与していることを知りもしくはそのような疑惑を抱き、または、知りもしくは疑惑を抱く合理的な理由がある場合であって、かかる認識または疑惑に関する情報を規制されたセクターにおける業務の遂行、その他の取引、職業、業務または雇用の過程において得た場合、当該者は、かかる認識または疑惑を、(ⅰ)犯罪行為もしくはマネーロンダリングに関するものである場合には、ケイマン諸島の犯罪収益に関する法律（改正済）に基づいてケイマン諸島の財務報告当局（以下「ＦＲＡ」という。）に対して、または、(ⅱ)テロ行為またはテ

ロリストへの資金提供もしくはテロリストの資産に関するものである場合には、ケイマン諸島テロリズム法（改正済）に基づいて巡査以上の階級の警察官またはＦＲＡに対して、通報する義務を負う。かかる通報は、法律等で課せられた情報の秘匿または開示制限の違反とはみなされない。

購入申込者は、実質所有者および管理者のために、またそれらのために、またはそれらの代理人のために、マネーロンダリング、税務情報交換、規制およびケイマン諸島およびその他の法域における類似の事柄に関連して、受託会社および受託会社を代理する管理事務代行会社が要請に応じて規制当局およびその他の者に開示することに同意する。

⑥　情報の請求

ケイマン諸島に住所を有する受託会社またはその取締役もしくは代理人のいずれかは、適用法に基づき規制当局、規制機関、政府当局または政府機関により行われる情報の請求に従い、やむを得ず情報（受益者ならびに該当する場合には受益者の実質的所有者および支配者に関連する情報を含むが、これらに限られない。）を提供することがある。例えば、金融庁法（改正済）に基づき、当局によって、自身のためもしくは承認された海外の規制当局のために行われる場合または税務情報庁法（改正済）ならびに関連する規則、合意、取決めおよび覚書に基づき税務情報庁により行われる場合が挙げられる。当該法律に基づく秘密情報の開示は、守秘義務違反とはみなされないものとし、一部の場合において、受託会社およびその取締役または代理人は、請求が行われた旨を開示することを禁止されることがある。

⑦　制裁

各申込者および受益者は、受託会社および管理事務代行会社ならびに副販売会社または受託会社の他のサービス提供会社に対して、同者が次に掲げる(ⅰ)から(iii)に掲げるものに該当せず、および、同者が知り得、または信じ得る限りにおいて、同者の実質的な所有者、支配者または権限保持者（以下「関連当事者」という。）（もしあれば）が次に掲げる(ⅰ)から(iii)に掲げるものに該当しない旨を継続的に表明および保証することを要求される。(ⅰ)米国財務省外国資産管理局（以下「ＯＦＡＣ」という。）によって整備され、もしくは欧州連合（以下「ＥＵ」という。）および／もしくは連合王国（以下「英国」という。）（後者については、行政委任立法によってケイマン諸島に対しても拡張されていることによる。）、および／もしくはケイマン諸島の法令に基づく制裁対象団体もしくは制裁対象個人の名簿に列挙されるもの、(ⅱ)その国もしくは領域に関連して、国際連合、ＯＦＡＣ、ＥＵ、英国および／もしくはケイマン諸島によって発動された制裁の適用がある国もしくは領域において、業務上の拠点を有しており、もしくは住所を有しているもの、または(iii)その他の国際連合、ＯＦＡＣ、ＥＵ、英国（後者については、行政委任立法によってケイマン諸島に対しても拡張されていることによる。）またはケイマン諸島によって発動された制裁の対象であるもの（以下、総称して、「制裁対象者」という。）。

申込者または関連当事者が制裁対象者であり、または制裁対象者となった場合、受託会社または管理事務代行会社は、直ちに、および申込者に対して通知することなく、申込者が制裁対象者ではなくなるまで、または適用法に基づき当該取引を継続するための許可が取得されるまで、申込者および／または申込者のサブ・ファンドに対する持分と追加の取引を行うことを中止することが必要となることがある（以下「制裁対象者事由」という。）。制裁対象者事由の結果申込者が被る一切の債務、経費、費用、損害および／または損失（直接損失、非直接損失または間接損失、利益の損失、収入の損失、外部評価の損失ならびにすべての利息、違約金および弁護士費用ならびに他の専門家の経費および費用を含むが、これらに限られない。）に関して、受託会社および管理事務代行会社または受託会社の他のサービス提供会社は、いかなる性質の債務も負わないものとする。

⑧　ケイマン諸島－金融口座情報の自動的交換

ケイマン諸島は、国際的な税務コンプライアンスの向上および情報交換の促進のため、米国との間で政府間協定に調印した（以下、米国との間の協定を「ＵＳ ＩＧＡ」という。）。また、ケイマン諸島は、100か国を超える他の諸国とともに、金融口座情報の自動的交換に関するＯＥＣＤ基準－　共通報告基準（以下「ＣＲＳ」といい、ＵＳ ＩＧＡとあわせて「ＡＥＯＩ」という。）を実施するための多国間協定に調印した。

ＵＳ ＩＧＡおよびＣＲＳの効力を生じさせるため、ケイマン諸島規則が発行されている（以下「ＡＥＯＩ規則」と総称する。）。ＡＥＯＩ規則に基づき、ケイマン諸島税務情報局（以下「ケイマン諸島税務情報局」という。）は、ＵＳ ＩＧＡおよびＣＲＳの適用に関する手引書を公表している。

ケイマン諸島のすべての「金融機関」は、ＡＥＯＩ規則の登録要件、デューディリジェンス要件および報告要件を遵守する義務を負う。ただし、かかる金融機関が一または複数のＡＥＯＩ制度に関して「非報告金融機関」（関連するＡＥＯＩ規則において定義される。）となることを認める免除に依拠することができる場合はこの限りではなく、この場合においては、登録要件のみがＣＲＳに基づき適用される。ファンドおよび各サブ・ファンドは、非報告金融機関の免除のいずれにも依拠することを企図しておらず、それゆえＡＥＯＩ規則のすべての要件を遵守することを意図している。

ＡＥＯＩ規則により、報告金融機関は、とりわけ、(ⅰ)（ＵＳ ＩＧＡに服する場合のみ）グローバル仲介人識別番号を取得するために米国内国歳入庁（以下「ＩＲＳ」という。）に登録すること、(ⅱ)ケイマン諸島税務情報局に登録し、これにより「報告金融機関」としての自らの地位をケイマン諸島税務情報局に通知すること、(ⅲ)ファンドがＣＲＳに基づく自らの義務に対処する方法を記載する書面による方針および手続を採用および実施すること、(ⅳ)「報告対象口座」とみなされるか否かを確認するため、自らに開設されている口座のデューディリジェンスを実施すること、(ⅴ)当該報告対象口座に関する情報をケイマン諸島税務情報局に報告することおよび(ⅵ)ＣＲＳコンプライアンス用紙をケイマン諸島税務情報局に提出することを義務付けられている。ケイマン諸島税務情報局は、毎年、ある報告対象口座に関連する海外の財政当局（例として、米国の報告対象口座の場合はＩＲＳ）に対し、ケイマン諸島税務情報局に報告された情報を自動的に送信する。

ＵＳ ＩＧＡの定めにより、ＵＳ ＩＧＡを実施するＡＥＯＩ規則を遵守するケイマン諸島の金融機関は、アメリカ合衆国の外国口座税務コンプライアンス法（以下「ＵＳ ＦＡＴＣＡ」という。）のデューディリジェンスおよび報告要件を充足するとみなされ、したがってＵＳ ＦＡＴＣＡの要件を「遵守しているとみなされ」、ＦＡＴＣＡ源泉徴収税を課税されることはなく、および非協力的口座を解約する必要はない。ケイマン諸島の報告金融機関は、ＦＡＴＣＡ源泉徴収税の課税を免除されるために、自らのＵＳ ＦＡＴＣＡ上の地位に関し、米国の納税申告用紙に身元証明確認書類を添付して米国源泉徴収代理人に対して提供することが必要となることがある。ＦＡＴＣＡ源泉徴収税は、ＵＳ ＩＧＡの条項に基づき、ファンドに対する支払いに対して課されないが、ファンドが「重大な不遵守」の結果として不参加金融機関（ＵＳ ＩＧＡに定義される。）とみなされた場合には、この限りではない。ＵＳ ＩＧＡを実施するＡＥＯＩ規則の下では、ケイマン諸島の金融機関は、ＵＳ ＦＡＴＣＡその他による口座保有者による支払いまたは口座保有者に対する支払いに対して税金を源泉徴収する義務を負わない。

ファンド／サブ・ファンドに対する投資および／またはファンド／サブ・ファンドに対する投資の継続により、投資者は、ファンド／サブ・ファンドに対する追加情報の提供が必要となることがあること、ファンド／サブ・ファンドによるＡＥＯＩ規則への遵守の結果、投資者情報の開示に至ることがあること、および投資者情報が海外の財政当局との間で交換されることがあることを了解したとみなされるものとする。投資者が（結果にかかわらず）要求された情報を提供しない場合、受託会社は、その裁量において、対象となる投資者の強制買戻しおよび／または投資者の口座の閉鎖を含む（ただし、これらに限られない。）対応措置を講じ、および／またはすべての救済措置を求める権利を留保することを義務付けられる場合があり、および／または留保している。ケイマン諸島税務情報局が発出した指針に従い、ファンド／サブ・ファンドは、投資者の口座開設から90日以内に身元証明確認書類を受領しない場合、同人の口座を閉鎖する必要がある。

⑨ ケイマン諸島データ保護法

ケイマン諸島データ保護法（改正済）（以下「ＤＰＡ」という。）は、2019年９月30日に効力を生じた。ＤＰＡにより、国際的に受け入れられたデータ・プライバシー原則に基づいたサブ・ファンドの法令上の要求が導入される。

受託会社は、ＤＰＡの下でのファンドのデータ保護義務および投資者（および投資者と関連する個人）のデータ保護権利を概説する書類（以下「サブ・ファンド・プライバシー通知」という。）を準備してきた。ファンド・プライバシー通知は、申込書に含まれている。

潜在的投資者は、サブ・ファンドへの投資ならびにサブ・ファンドおよびその関連会社および／またはその委託先との関連するやり取り（申込書の記入、および（適用ある場合には）電磁的方法でのやり取りまたは電話通話の記録を含む。）の観点から、または受託会社に投資者と関連する個人（例えば、取締役、受託者、従業員、代表者、株主、投資者、クライアント、実質的受益者または代理人）の個人情報を提供する観点から、当該個人は受託会社ならびにその関連会社および／または委託者（管理事務代行会社を含むが、これに限られない。）に対しＤＰＡにおいて個人データを形成する一定の個人情報を提供することに留意すべきである。個人データについてデータ管理者として行為する受託会社ならびに管理事務代行会社、投資運用会社およびその他のような受託会社の関連者および／または委託者は、データ処理者（または一定の場合に自身の権利においてデータ管理者）として行為する場合がある。

サブ・ファンドへの投資によりおよび／またはサブ・ファンドへの投資を続けることにより、投資者は、サブ・ファンド・プライバシー通知を熟読し理解したこと、およびサブ・ファンド・プライバシー通知はサブ・ファンドへの投資に関連する投資者のデータ保護権利および義務の概略を提供することを承知したものとする。申込書には関連する表明保証が含まれている。

ＤＰＡの監視はケイマン諸島のオンブズマン・オフィスの責任である。サブ・ファンドによるＤＰＡの違反は、治癒命令、金銭ペナルティまたは犯罪訴追への紹介を含む、オンブズマンの執行行為を招く可能性がある。

(2) 日本における販売

日本においては、申込期間中の取得申込みについては当該期間中のファンド営業日で、かつ、日本における販売会社または販売取扱会社の営業日に受益証券の募集が行われる。その場合、日本における販売会社または販売取扱会社は、口座約款を投資者に交付し、投資者は、当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。投資者は、口座約款に基づき国内約定日から起算して４国内営業日目までに（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。）、申込金額および申込手数料を日本における販売会社または販売取扱会社に支払うものとする。

申込期間における発行価格は、管理事務代行会社により取得申込みが受け付けられた取引日における受益証券１口当たり純資産価格である。

ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が別途定める場合は、それに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることがある。

日本の投資者は、原則として取引日の午後３時（日本時間）までに取得の申込みをすることができる。日本における販売会社または販売取扱会社が別途定める場合にはそれに従うものとし、異なる取扱いとすることができる。

日本における販売会社または販売取扱会社は、原則として、取引日の締切時刻までに日本の投資者によりなされた取得申込みを管理事務代行会社に取り次ぐものとする。

申込期間における申込単位は以下の通りである。

- **ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－毎月分配クラス受益証券：100米ドル以上１米セント単位または10口以上１口単位**
- **ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－毎月分配クラス受益証券：10,000円以上１円単位または１口以上１口単位**
- **ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル－年１回分配クラス受益証券：100米ドル以上１米セント単位または10口以上１口単位**
- **ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円－年１回分配クラス受益証券：10,000円以上１円単位または１口以上１口単位**

（注）日本における各販売会社が別途定める単位または金額がある場合にはそれに従うものとし、異なる取扱いとすることができる。

日本国内における取得申込みについては、申込金額の4.40%（税抜４%）を上限として日本における販売会社の裁量により決定される申込手数料が申込金額に加算される。ただし、税率が変更された場合、変更後の税率が申込手数料に課されるものとする。詳しくは日本における販売会社または販売取扱会社に問い合わせのこと。

ただし、管理会社、日本における販売会社が別途合意する場合にはそれに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることができる。

投資家は、ファンド証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託した場合、申込金額および申込手数料の支払いと引換えに、取引残高報告書または他の通知書を日本における販売会社または販売取扱会社から受領する。

ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が別途定める場合は、それに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることがある。

申込金額は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款に従い、円貨または各サブ・ファンドの参照通貨で支払うものとする。円貨で支払われた場合における各サブ・ファンドの参照通貨への換算は、東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、日本における販売会社が決定するレートによるものとする。

また、日本における販売会社においては、口座毎に買付注文金額を受益証券１口当たり純資産価格で除して算出した口数を合計することで買付口数の合計を算出する（ただし、日本における販売会社が別途取り決める場合は除く。）。一方、管理事務代行会社においては、日本における販売会社からの買付注文金額合計額を受益証券１口当たり純資産価格で除し、買付口数の合計を算出する。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社または販売取扱会社は、サブ・ファンドの純資産が１億円未満となる等、同協会の定める「外国証券の取引に関する規則」の中の「外国投資信託受益証券の選別基準」に受益証券が適合しなくなったときは、受益証券の日本における販売を行うことができない。

２【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し

① 買戻手続

純資産価格の計算が停止されている期間を除き、受益者は、いずれの取引日においても保有する受益証券の全部または一部の買戻しを請求することができる。特定の取引日に取り扱われるためには、買戻請求は取引日の締切時刻までに管理事務代行会社が受領していなければならない。締切時刻を過ぎた後に受け付けられた買戻請求は、翌取引日に受け付けられたものとみなされる。管理会社は、その単独の裁量により、各サブ・ファンドの受益証券の買戻しに関して異なる条件および制限を課すことができる。受益者は、管理会社が承諾する場合を除き、一旦受領された買戻請求を撤回することはできない。

② 買戻価格

買戻価格は、適用される評価日に計算された、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。受益者は、買戻価格を管理事務代行会社から入手することができる。

③ 買戻単位

受益者が保有するすべての受益証券に関する買戻請求の場合を除き、買戻請求は0.001単位で行わなければならない。これを下回る場合、管理会社はその単独の裁量により、かかる受益証券の買戻手続を進めることができるが、買戻しを行う義務を負うものではない。

④ 買戻し手数料

買戻し手数料は課されない。

⑤ 買戻代金の支払い

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、通常、適用される取引日（同日を除く。）から４ファンド営業日目の日に行われる。

⑥ その他

受益者は、買戻請求が提出された日から受益証券が買い戻される取引日までの期間（もしあれば）中、買戻請求がなされたという条件付で、受益証券の保有を継続する。

受託会社または管理会社は、受益者に対して支払われる買戻代金の全部または一部を控除して、補遺信託証書の他の条項に基づいて受益者の受託会社に対する期限の到来した未払金と相殺することができる。受託会社または管理会社は、受益証券に関する買戻代金その他の支払から、経費、租税公課その他のあらゆる性質の賦課金について、法律によって、受託会社または管理会社が行うことを義務づけられているその他の控除を行うことができる。

万一、買戻請求を行った受益者が、サブ・ファンドにより買い戻された受益証券の最終の純資産価格を超過する買戻代金を受領した場合、受託会社または管理会社は、当該サブ・ファンドの超過支払額を填補するために超過の買戻代金を受領した受益者が保有する超過買戻し金の額に相当する数の受益証券を、追加の支払いなく、買い戻す権利を有するものとする。受益者が保有するすべての受益証券について買戻しを行った場合、受託会社または管理会社は、当該受益者に対して支払われた超過額の返還を請求する権利を有するものとする。

⑦ 買戻しの制限等

サブ・ファンドの純資産価額の計算が停止されている期間中は、受益証券の買戻しを行うことはできない。

受託会社、管理会社または管理事務代行会社は、当該受益者に対して買戻代金を支払うことが関連する法域におけるいずれかの者によるマネーロンダリング防止法への違反となる疑いがあるかも

しくは違反となると助言されている場合、または受託会社、管理会社もしくは管理事務代行会社による関連する法域におけるマネーロンダリング防止法の遵守を確実にするために買戻代金の支払いの拒絶が必要である場合、その完全な裁量により、当該受益者に対する買戻代金の支払いを拒絶することができる。

サブ・ファンドについて管理会社が異なる決定をした場合を除き、サブ・ファンドに適用されるその他の特定の条項に従った上で、いずれかの取引日における買戻請求の合計数が、各サブ・ファンドの発行済受益証券の10%（または管理会社が定めるこれと異なる割合または数）を超える場合、管理会社は、(ｉ）関連する買戻請求に係る買戻代金の支払い要求に応じるのに十分な資産を換価するまで、関連するサブ・ファンドの当該取引日もしくは純資産価額の計算を延期するか、または、(ii）買戻しに応じるサブ・ファンドの受益証券の総数を当該サブ・ファンドの発行済み受益証券の10%（または管理会社が定めるこれと異なる割合または数）に制限することができる。後者の場合、受益者による買戻請求は按分して減縮され、買戻しが実施されなかった残数については、その後の取引日において、当該取引日について新たに受領された買戻請求に優先して買い戻される。

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

⑧　受益証券の強制的買戻し

受託会社は、適切と判断する書面による通知を行った上で、受益証券の増加、転換または均一化を実施するために、いつでもその単独の裁量に基づき、理由のいかんを問わず、買戻しが行われていないあらゆる受益証券を関連する取引日において買戻価格または受託会社が決定するその他の価格で買戻すことができる。

上記の一般性を損なうことなく、受託会社が、いずれかの受益証券が次に掲げる者によって直接または実質的に保有されていることを知り、またはそのように信じる理由がある場合、受託会社は、(ｉ）受益者に対して、当該受益証券を保有する適格を有する者に対して買戻価格で受益証券を譲渡することを要求する通知（受託会社が適切と考える様式による）を行うか、または(ii）書面により当該受益証券の買戻しを請求するかのいずれかを行う権利を有する。かかる通知を受領した者が30日以内に当該受益証券を譲渡せず、または受託会社に買戻請求を提出しない場合、30日の期間の満了時において当該受益者が保有するすべての受益証券について買戻の請求があったものとみなされる。

(ｉ）ある受益者がいずれかの国または政府の法律または要件に違反しており、かかる違反により、受益証券を保有する適格を失うこととなり、その結果、サブ・ファンド、受託会社または管理会社が、かかる違反がなければ負担することがなかったような納税の義務もしくは何らかの不利益を負担するような場合における、かかる者

(ii）適格投資家ではない者、または適格投資家ではない者のために受益証券を取得した者

(iii）ある者に関する事由により、サブ・ファンド、受託会社または管理会社が、かかる事由がなければ負担することがなかったような納税の義務または何らかの法律上、金銭上、規制上もしくは重大な行政上の不利益を負担すると管理会社が判断する場合における、かかる者

(2) 日本における買戻し

日本における投資者は、取引日かつ日本における販売会社または販売取扱会社の営業日に限り、日本における販売会社または販売取扱会社を通じ、管理事務代行会社に対して買戻しを請求することができる。買戻請求の受付時間は、原則として各取引日の午後３時（日本時間）までとする。日本における販売会社または販売取扱会社が別途定める場合にはそれに従うものとし、異なる取扱いとすることができる。

買戻しは、各取引日に行われる。

買戻価格は、管理事務代行会社により、買戻請求が受け付けられた取引日における当該サブ・ファンドの受益証券１口当たり純資産価格である。

買戻請求は１口単位（口数申込み）または0.001口単位（金額申込み）(注)で行わなければならない。ただし、日本における各販売会社が別途定める単位または金額がある場合にはそれに従うものとし、異なる取扱いとすることができる。日本における販売会社または販売取扱会社は、原則として、

取引日の締切時刻までに日本の投資者によりなされた買戻請求を管理事務代行会社に取り次がなければならない。

（注）具体的な申込単位については、日本における販売会社または販売取扱会社にご照会されたい。

日本の投資者に対する買戻代金の支払は、口座約款に基づき、円貨または買い戻す受益証券の参照通貨により、原則として国内約定日（日本における販売会社が買戻請求の成立を確認した日。通常、申込みの翌国内営業日）から起算して４国内営業日目に日本における販売会社または販売取扱会社を通じて行われる（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。）。

買戻し手数料は課されない。

３【資産管理等の概要】

（１）【資産の評価】

①　純資産価格の計算

受託会社は、各評価日の営業時間終了時における関連するサブ・ファンドの参照通貨による各サブ・ファンドの純資産価額および受益証券１口当たり純資産価格を計算し、または適法に選任された計算事務の受託者をして計算させるものとする。

各サブ・ファンドの純資産価額および受益証券１口当たり純資産価格を計算するにあたり、受託会社（またはその委託を受けた受託者）は、関連するサブ・ファンドの評価方針および手続に従う。

受託会社または適法に選任された計算事務の受託者による各サブ・ファンドの純資産価額および受益証券１口当たり純資産価格の決定は、悪意または明白な誤りがない限り、最終的なものとする。悪意または明白な誤りがない限り、受託会社は、第三者から提供された評価に依拠して行った各サブ・ファンドの純資産価額および受益証券１口当たり純資産価格の計算における誤りについて責任を負わないものとする。受託会社および適法に選任された計算事務の受託者は、明白な誤りがない限り、公認の価格情報提供元もしくは副投資運用者またはその他の第三者により、受託会社または適法に選任された計算事務の受託者に対して提供された評価に依拠したことにより完全な保護を受けるものとする。

管理会社は、過去に行われた純資産価額または１口当たり純資産価格の計算の過誤に対応するために必要な数の新たな受益証券を発行し、またはかかる数の既発行の受益証券を（受益者にかかる買戻しに係る買戻金を支払うことなく）強制的に買い戻すことができる。

各サブ・ファンドの純資産価額は、管理事務代行会社により、当該サブ・ファンドの受益証券の参照通貨で計算され、当該信託証書の規定のほか米国において認められた会計基準に準拠する、一般的に適用される会計原則に基づき決定されるサブ・ファンドの全資産から全債務を控除した額と等しいものとする。

投資運用会社は、すべての重要な点において純資産価格の計算に関与していない。

各サブ・ファンドの資産は、以下を含むものとみなされる。

(ｉ）一切の手元現金、預金またはコール資金（その経過利息を含む。）、および発生済みであるが未受領の配当またはその他の分配金

(ii）一切の投資対象

(iii）一切の為替手形、請求払手形、約束手形、および受取勘定

(iv）受託会社により決定されるサブ・ファンドの初期費用（ただし、当該初期費用が償却されていない場合に限る。）

(ｖ）受託会社により随時評価され決定される、サブ・ファンドに帰属するその他一切の資産（前払費用を含む。）

サブ・ファンドに帰属する債務は、以下を含むものとみなされる。

(ｉ）一切の為替手形、手形および買掛金

(ii）日々計算される、未払いおよび／または発生済みの一切の費用（既に発生しまたは期限が到来した関連するサブ・ファンドの投資運用会社に対する業績連動報酬を含む。）

(iii）その種類および性質を問わず、受託会社の裁量において、公課・費用等の引当金を含むがこれらに限られないサブ・ファンドに帰属するその他一切の債務（受託会社が決定する偶発債務に関する金額を含む。）

サブ・ファンドの費用または債務は、受託会社が決定する期間で償却することができ、未償却の金額は、いつでも、サブ・ファンドの資産とみなされるものとする。

サブ・ファンドの資産の価値は、以下のとおり決定されるものとする。

(ｉ）額面価格で取得された預金証書およびその他の預金は、その元本金額に、取得日から発生済みの利息を加えた金額で評価されるものとする。

(ii）ディスカウントまたはプレミアム付の価格で取得された預金証書は、これらに関する通常の取引慣行に基づき評価されるものとする。

(iii) 宣言されまたは既に発生しかつ未受領の前払費用、現金配当および利息の価値は、その全額とみなされるものとする。ただし、受託会社がかかる費用等が全額支払われまたは受領される可能性が低いと考える場合はこの限りでない。かかる場合、これらの価値は、その真の価値を反映するため、受託会社が適切と考える割引を行った上で決定されるものとする。

(iv) 金融商品取引所に上場されるか、またはその他の組織化された市場で取引される投資対象は、入手可能な最終価格で評価されるものとする。ただし、金融商品取引所に上場されているものの、当該金融商品取引所の市場外または店頭市場においてプレミアム付またはディスカウントで取得または取引されている投資対象の価値は、当該投資対象の評価日時点のプレミアムまたはディスカウントの水準を考慮した上で評価されるものとする。

(ｖ) 未上場有価証券は、投資運用会社が適切であると判断する場合、同一または類似の有価証券の直近の取引およびブローカー・ディーラーまたは公認の値付けサービス提供者から入手した評価情報を考慮した上で、下記(viii)項に従い、受託会社の最終的な権限のもと、投資運用会社により誠実に見積もられる公正な市場価格で評価される。

(vi) 決済会社において扱われもしくはこれを通じて取引されるデリバティブ商品、取引所において扱われるデリバティブ商品、または金融機関を通じて取引されるデリバティブ商品は、当該決済会社、取引所または金融機関により値付けされた直近の公式な決済価格を参照して評価されるものとする。

(vii) 利付有価証券に発生した一切の利息（ただし、かかる利息が当該有価証券の元本額に含まれている場合を除く。）

(viii) 上記の評価方法にかかわらず、何らの評価方法も定められていない場合、または受託会社がいずれの評価方法も実行可能または適切ではないと考える場合、受託会社は、関係する投資運用会社と協議の上で、かかる状況において公平であると受託会社が考える評価方法を誠実に使用する権利を有するものとする。

② 純資産価格の計算の停止

サブ・ファンドの受益証券１口当たり純資産価格の決定および／またはサブ・ファンドの受益証券の発行および／または買戻しは、受託会社の単独の裁量により、次に掲げる期間を含め、いかなる理由に基づいても停止することができる。

(ｉ) 通常の休日および週末以外に、サブ・ファンドの直接的もしくは間接的な投資対象が値付けされている金融商品取引所が稼動していない期間、または取引が制限もしくは停止されている期間

(ii) 受託会社が、緊急事態またはサブ・ファンドの投資対象の評価もしくは処分が合理的に実行可能ではないか、またはサブ・ファンドの受益者に重大な不利益を生じると判断する事態が継続している期間

(iii) サブ・ファンドの直接的もしくは間接的な投資対象の価格もしくは価値、上記の金融商品取引所における現在価値を決定する際に通常用いられている通信媒体が停止している期間、または、その他のいずれかの者にとってサブ・ファンドが直接的もしくは間接的に保有している投資対象の価格もしくは価値が迅速かつ正確に取得できないと合理的に判断される時

(iv) 受託会社が管理会社と協議した上で、いずれかの投資対象の換価または取得に伴う資金移動が通常の為替レートで実行できないと判断する期間

(ｖ) 受託会社または管理会社が、サブ・ファンドに関係する受託会社、管理会社もしくは管理事務代行会社またはその関連会社、子会社もしくは提携会社、またはサブ・ファンドのその他のサービス提供者に適用されるマネーロンダリング防止規制を遵守するために停止が必要と判断する期間

かかる停止期間が一週間を超える見込みである場合、すべての受益者に対して、かかる停止から７日以内に文書で通知が行われ、また、停止が解消された場合も速やかに通知される。

（２）【保管】

日本の投資者に販売される受益証券の契約証書は、日本における販売会社の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、日本における販売会社または販売取扱会社から受益証券の取引残高報告書が定期的に交付される。

ただし、日本の受益者が別途、自己の責任で保管する場合は、この限りではない。

（３）【信託期間】

各サブ・ファンド（場合に応じ、各クラス）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日に終了する。ただし、下記「（５）その他　①　サブ・ファンドの解散」に定めるいずれかの方法により当該日までに終了する場合を除く。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る。

（４）【計算期間】

サブ・ファンドの決算期は毎年10月31日である。

（５）【その他】

①　サブ・ファンドの解散

サブ・ファンドは、以下の場合、2029年10月31日以前に終了することがある。

（ｉ）投資対象とする投資先ファンドが償還する場合

（ii）特別決議により可決された場合、

(iii) サブ・ファンドのケイマン諸島における規制ミューチュアル・ファンドとしての当局による許可または他の承認が廃止または改正された場合、

(iv) 管理会社との協議を経た受託会社が、その裁量で、サブ・ファンドを継続することが現実的でなく、望ましくなく、または受益者の利益に反すると判断した場合、

（ｖ）受託会社が辞任した後、適切な代替または後継受託会社を確保できない場合。

サブ・ファンドが終了日前に終了する場合は、受託会社は、すべての受益者に対し、その意図する終了日の30日以前に、かかる意図および適用法に基づき要求されるその他の情報を公表し（もしくは販売会社をして公表させ）、または通知し（もしくは販売会社をして通知させ）なければならない。

②　信託証書の変更

受託会社および管理会社は、一切の目的のために適切または望ましいと思料される方法および範囲で、信託証書の条項を、信託証書に補足証書を付することにより随時改正、変更または追加することができる。ただし、かかる改正、変更もしくは追加は、適法に招集および開催された受益者集会の特別決議による承認がない限り行われないものとする。改正、変更または追加が、次のいずれかに該当する場合は、かかる承認は必要ではない。

(a) 法またはケイマン諸島の法のもとに定められたその他の規則の改正によりもたらされた変更を含む法律の一切の改正を履行するため

(b) 一切のかかる法律の改正の直接的な結果によるもの

(c) ファンドまたはいずれかのサブ・ファンドの名称変更を行うため

(d) 会計年度年初および終了日付を変更するため、もしくは年間収益配分日付を変更するため

(e) その他の会計期間の始まりおよび終了する日付を変更、もしくはかかる会計期間に関連する分配日（中間会計期間および中間配分日を含む。）を変更するため

(f) 管理会社および受託会社が、受益者および潜在受益者の利益となるかもしくはこれら一切の者が一切の重要な不利益を被らないと同意する変更をするため

(g) 信託証書から不要となった条項を削除するため

(h) 管理会社および受託会社が解任された場合または辞任を希望もしくは辞任したときにこれらを替えるため

(i) 明白な誤りを訂正するためにおいてのみ必要とされる場合

(j) 当局、法、もしくはトラストが従う他の法、規則の要求を熟考し、従う場合、もしくは追加のサブ・ファンドを設定する場合

③ 関係法人との契約の更改等に関する手続

投資運用およびリスク・マネジメント委託契約

投資運用およびリスク・マネジメント委託契約は、一方当事者が相手方当事者に対して３か月前に書面による通知をすることにより終了することができる。

同契約は、ルクセンブルグ大公国の法律に準拠し、ルクセンブルグ大公国の法律により解釈される。

同契約は、書面によって変更される。

管理事務代行契約

管理事務代行契約の期間は締結日から３年であるが、一方当事者が相手方当事者に対して75日以上前に書面で解約の通知を行った場合を除き、１年間の期間で自動更新される。

同契約は、米国マサチューセッツ州の法律に準拠し、これにより解釈される。

同契約は、当事者の署名のある文書によらなければ変更することができない。

保管契約

保管契約の期間は締結日から３年であるが、一方当事者が相手方当事者に対して75日以上前に書面で解約の通知を行った場合を除き、１年間の期間で自動更新される。

同契約は、米国ニューヨーク州の法律に準拠し、これにより解釈される。

同契約は、当事者の署名のある文書によらなければ変更することができない。

投資運用契約

投資運用契約は、一方当事者が相手方当事者に対して６か月前に書面による通知をすることにより終了することができる。

同契約は、日本法に準拠し、日本法により解釈される。

同契約は、両当事者が書面で合意した場合、信託証書の規定の範囲で変更することができる。

副投資運用契約

副投資運用契約は、一方当事者が相手方当事者に対して６か月前に書面による通知をすることにより終了することができる。

同契約は、日本の法律に準拠し、日本法により解釈される。

同契約は、書面によって変更される。

代行協会員契約

代行協会員契約は、一方当事者が他方当事者に対し、３か月前に書面による通知をすることにより終了する。

同契約は、日本国の法律に準拠し、日本法により解釈されるものとし、日本法に基づき変更することができる。

受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、一方当事者が他方当事者に対し、３か月前に書面による通知をすることにより終了する。

同契約は、日本国の法律に準拠し、日本法により解釈されるものとし、日本法に基づき変更することができる。

４【受益者の権利等】

（１）【受益者の権利等】

受益者が管理会社および受託会社に対し受益権を直接行使するためには、ファンド証券名義人として、登録されていなければならない。したがって、日本における販売会社または販売取扱会社にファンド証券の保管を委託している日本の受益者はファンド証券の登録名義人でないため、自ら管理会社および受託会社に対し、直接受益権を行使することができない。これら日本の受益者は、日本における販売会社または販売取扱会社との間の口座約款に基づき、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて受益権を自己のために行使させることができる。

ファンド証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次の通りである。

（ｉ）分配請求権

受益者は、管理会社の決定した分配金を、持分に応じて管理会社に請求する権利を有する。

（ii）買戻請求権

受益者は、ファンド証券の買戻しを、管理会社に請求する権利を有する。

(iii）残余財産分配請求権

サブ・ファンドが解散された場合、受益者は受託会社に対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有する。

(iv）議決権

信託証書に基づき、各受益証券の受益者は、すべての受益者集会において、１口当たり一議決権を有する。管理会社または受託会社は、信託証書に従って、いつでも、適切と考える日時および場所において受益者集会を開催することができ、また、受託会社は、発行済受益証券の総額の10分の１以上を有する受益者が書面により要求した場合には、受益者集会を開催しなくてはならない。いずれの受益者集会においても、挙手の場合には、すべての受益者について、（個人の場合には）出席者ごとに、（法人の場合には）適式に授権された代表者が、一議決権を有する。投票の場合には、保有する受益証券ごとに、上記の各受益者または代理人により参加している受益者が、一議決権を有する。サブ・ファンドの受益者集会についての特別決議には、自ら出席しまたは代理人により出席している受益者の４分の３以上の多数が必要とされる。

（２）【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対するサブ・ファンドの受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ケイマン諸島における外国為替管理上の制限はない。

（３）【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業　　東京都千代田区丸の内二丁目６番１号
丸の内パークビルディング

上記代理人は、管理会社から日本国内において、

（ｉ）管理会社またはサブ・ファンドに対する、法律上の問題および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、

（ii）日本におけるファンド証券の募集販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限

を委任されている。

なお、関東財務局長に対するファンド証券の募集、継続開示等に関する届出代理人および金融庁長官に対する届出代理人は、

弁護士　　大西　信治

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

である。

（４）【裁判管轄等】

日本の投資者が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを管理会社は承認している。

東京地方裁判所　　東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第３【ファンドの経理状況】

１【財務諸表】

（ｉ）【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）】

ａ．ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース　ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の２第１項第１号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。

ｃ．ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2026年２月27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＝155.81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2025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－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。

（１）【2025年10月31日終了年度】

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
2025年10月31日現在
（米ドルで表示）

	米ドル	千円
資産		
フィーダー・ファンドへの投資（取得原価：1,619,991,486米ドル）	1,602,266,888	249,649,204
現金	11,537,533	1,797,663
未収金：		
サブ・ファンド受益証券販売	6,301,758	981,877
投資有価証券売却	872,811	135,993
資産合計	1,620,978,990	252,564,736
負債		
未払金：		
投資有価証券購入	6,238,157	971,967
サブ・ファンド受益証券買戻し	872,510	135,946
未払投資運用報酬	4,493,305	700,102
未払販売報酬	948,269	147,750
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	131,213	20,444
未払代行協会員報酬	67,515	10,520
未払管理報酬	59,193	9,223
未払受託報酬	51,692	8,054
未払専門家報酬	39,668	6,181
未払保管報酬	29,111	4,536
未払印刷費用	19,806	3,086
未払登録費用	398	62
その他の負債	1,189	185
負債合計	12,952,026	2,018,055
純資産	1,608,026,964	250,546,681

純資産		
年１回分配クラス	**645,322,129**	**100,547,641**
毎月分配クラス	**962,704,835**	**149,999,040**
	1,608,026,964	**250,546,681**
発行済受益証券口数		
年１回分配クラス	**44,789,215 口**	
毎月分配クラス	**114,642,791 口**	
	米ドル	**日本円**
受益証券１口当たり純資産価格		
年１回分配クラス	**14.41**	**2,245**
毎月分配クラス	**8.40**	**1,309**

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
2025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	115,912,179	18,060,277
その他の収益	43,603	6,794
投資収益合計	115,955,782	18,067,070
費用		
投資運用報酬	12,381,876	1,929,220
販売報酬	9,468,493	1,475,286
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	785,868	122,446
代行協会員報酬	721,870	112,475
管理報酬	582,676	90,787
保管報酬	174,495	27,188
受託報酬	153,574	23,928
専門家報酬	65,716	10,239
登録費用	829	129
その他の費用	7,626	1,188
費用合計	24,343,023	3,792,886
投資純利益	91,612,759	14,274,184
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	(44,941,319)	(7,002,307)
実現純損失	(44,941,319)	(7,002,307)
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	91,457,683	14,250,022
未実現評価益の純変動	91,457,683	14,250,022
実現および未実現純利益	46,516,364	7,247,715
運用による純資産の純増加	138,129,123	21,521,899

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
2025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	91,612,759	14,274,184
実現純損失	(44,941,319)	(7,002,307)
未実現評価益の純変動	91,457,683	14,250,022
運用による純資産の純増加	138,129,123	21,521,899
受益者への分配	(51,483,496)	(8,021,644)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	157,336,941	24,514,669
純資産の純増加	243,982,568	38,014,924
純資産		
期首	1,364,044,396	212,531,757
期末	1,608,026,964	250,546,681

	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	8,893,151 口		22,122,325 口	
買戻し	(5,767,748)口		(8,299,697)口	
受益証券口数の純変動	3,125,403 口		13,822,628 口	
	米ドル	千円	米ドル	千円
金額				
発行	121,636,425	18,952,171	181,829,443	28,330,846
買戻し	(78,160,719)	(12,178,222)	(67,968,208)	(10,590,126)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	43,475,706	6,773,950	113,861,235	17,740,719

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
2025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	13.12	2,044	8.11	1,264
投資純利益*	0.86	134	0.52	81
投資による実現および未実現純利益	0.43	67	0.25	39
運用による利益合計	1.29	201	0.77	120
受益者への分配	―	―	(0.48)	(75)
期末１口当たり純資産価格	14.41	2,245	8.40	1,309
トータル・リターン**	9.83 %		9.83 %	
平均純資産に対する比率：				
費用合計***	1.67 %		1.67 %	
投資純利益***	6.27 %		6.29 %	

＊　当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

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

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

上記の財務ハイライトは、2025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－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
2025年10月31日に終了した年度

１．組織

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

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

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

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

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

サブ・ファンドの投資目的は、フィーダー・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アセットマネジメント株式会社（以下「投資運用会社」という。）である。

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

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

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

２．重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2024年11月１日から、サブ・ファンドの会計年度末である2025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イフィケーション（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、また該当市場に活発に参加する独立した情報源によって提供された市場データで

あると考えている。ヒエラルキーにおける金融商品の分類は、商品の価格決定の透明性に基づいており、副投資運用会社が認識する当該商品のリスクと必ずしも一致しない。

投資有価証券

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

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

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

(C) 投資取引および投資収益

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

2025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416,338,858米ドルおよび219,118,937米ドルであった。

(D) 費用

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

(E) 分配方針

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

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

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

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

2025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	51,483,496

(F) 外貨取引

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

(G) 現金および現金同等物

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

３．投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

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

(B) 組織

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

ルズ・トラスティ・サービシーズ（バミューダ）リミテッドは受託会社として従事している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、「投資先ファンド」と総称される。

(C) 投資戦略

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

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

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

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

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

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

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

(D) 会計方針

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

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

(E) 分配

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

(F) 報酬

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

(G) 清算期間

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

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

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

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

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

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

ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

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

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

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

米国政府機関または政府支援企業

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

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

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

レポ契約

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

リバース・レポ契約

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

為替予約契約

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

先物契約

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

オプション契約

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

ションの売り方として、原資産の売却（コール）または購入（プット）が行われるかについて関与せず、この結果、売却オプションの投資対象の価格が不利に変動する市場リスクを負う。市場の非流動化により、投資先ファンドが清算取引の締結を行えないリスクがある。

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

金利スワップション

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

スワップ契約

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

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

クレジット・デフォルト・スワップ契約

投資先ファンドは、発行体による不履行に対する保護手段の提供（すなわち、参照債務に対して投資先ファンドが保有するまたはさらされるリスクの軽減）、もしくは、特定の発行体による不履行の可能性に対するアクティブなロング・ポジションまたはショート・ポジションの獲得のため、社債、ロー

ン、ソブリン債、米国地方債または米国財務省証券に対するクレジット・デフォルト・スワップを利用することができる。クレジット・デフォルト・スワップ契約は、スワップ契約に明記されているとおり、参照主体、参照債務または参照指数が特定の信用事象を被った場合に、特定のリターンを受領する権利と引換えに一方の当事者（プロテクションの買い手という。）による他方の当事者（プロテクションの売り手という。）に対する一連の支払の実行を伴うものである。

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

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

金利スワップ契約

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

４．受益証券

2025年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、受益者である三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社、マネックス証券株式会社、ＳＭＢＣ日興証券株式会社および丸三証券株式会社４社により保有され、サブ・ファンドの純資産に対する持分のそれぞれ93.82%、3.64%、2.24%および0.30%を表象している。三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 申込み

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

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

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

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

(B) 買戻し

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

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

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

５．リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

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

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

従って、サブ・ファンドが投資の処分を選択した時に、当該投資対象を容易に処分することが出来ないリスクおよび処分時の価格がサブ・ファンドの資産負債計算書に含まれる当該投資の金額を下回るリスクが存在する。

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

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

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

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

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

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

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

(E) 新興市場リスク

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

(F) 社債

社債は、発行体が元利金の支払いをすることができないリスクを伴うほか、金利感応性、発行体の信用に関する市場の認識、一般的な市場の流動性等の要因による価格変動に服する。金利上昇局面におい

ては、社債の価格は下落することがある。長期の債券は、短期の債券と比べてより金利変動に対して影響を受けやすい傾向がある。

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

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

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

(G) デリバティブ・リスク

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

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

(H) レバレッジ・リスク

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

(I) 空売りリスク

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

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

(J) 金融市場における政府介入

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

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

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

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

６．保証および補償

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

７．所得税

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

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

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会－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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(F) 販売報酬

三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社、丸三証券株式会社、マネックス証券株式会社およびＳＭＢＣ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。2025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2025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。2025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2025年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(H) その他の費用

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

９．後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2026年３月２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。2025年11月１日から2026年３月２日までの期間中の受益証券発行金額は143,432,262米ドルであり、買戻金額は45,678,113米ドルであった。同期間中における分配金額は18,403,409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
2025年10月31日現在
（米ドルで表示）

	受益証券口数	純資産比率（%）	評価額（米ドル）
フィーダー・ファンドへの投資 － 99.6%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド Ａ－クラスＦ（ＵＳＤ）	209,173,223	99.6	1,602,266,888
フィーダー・ファンドへの投資合計（取得原価：1,619,991,486米ドル）		99.6	1,602,266,888
負債を上回る現金およびその他の資産		0.4	5,760,076
純資産		100.0	1,608,026,964

2025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12.20%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）	受領担保、時価（米ドル）	レポ契約、時価（米ドル）	レポ契約受領手取額（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（%）
レポ契約						
カナディアン・インペリアル・バンク・オブ・コマース 2.250% - 2.480% due 11/04/2025 - 11/06/2025 Collateralized by Hydro-Quebec 4.000% due 02/15/2055 and Province of Ontario 2.650% - 4.650% due 06/02/2041 - 12/02/2056	877,944,325	(899,660,000)	877,850,000	878,307,000	107,097,700	6.66

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）
投資有価証券明細表（続き）
2025年10月31日現在

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				
ファニー・メイ				
1.903% - 7.000% due 09/01/2029 - 08/01/2055	150,240,000	139,253,000	16,988,866	1.06
ファニー・メイ、TBA				
6.500% due 12/01/2055	1,039,633,000	1,077,052,000	131,400,344	8.17
2.500% - 7.000% due 11/01/2040 - 12/01/2055	1,515,826,000	1,476,546,000	180,138,612	11.20
	2,555,459,000	2,553,598,000	311,538,956	19.37
ジニー・メイ				
3.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 08/20/2055	874,674,000	813,285,000	99,220,770	6.17
ジニー・メイ、TBA				
3.000% due 11/01/2055	751,000,000	674,961,000	82,345,242	5.12
4.000% due 11/01/2055	708,650,000	670,344,000	81,781,968	5.09
2.000% - 6.500% due 11/01/2052 - 01/01/2056	3,814,224,000	3,716,161,000	453,371,642	28.19
	5,273,874,000	5,061,466,000	617,498,852	38.40
米国財務省債務証券				
米国財務省短期証券				
3.764% - 4.043%* due 11/06/2025 - 02/24/2026	496,896,000	494,791,000	60,750,743	3.78
米国財務省長期証券				
2.250% - 4.875% due 08/15/2043 - 11/15/2054	312,854,000	305,298,000	37,246,356	2.32
米国物価連動債				
0.125% - 2.125% due 07/15/2026 - 02/15/2053	1,146,307,000	1,078,390,000	131,563,580	8.18
米国財務省中期証券				
1.625% - 4.250% due 02/15/2026 - 08/15/2035	229,501,000	217,585,000	26,545,370	1.65
	2,185,558,000	2,096,064,000	256,106,049	15.93
	11,039,805,000	10,663,666,000	1,301,353,493	80.93

＊ 米国財務省債務証券に対する利率は、満期日までの利回りを表している。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

次へ

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Assets and Liabilities
October 31, 2025

(Expressed in United States Dollars, except units)

Assets		
Investment in the Feeder Fund (cost $1,619,991,486)	$	1,602,266,888
Cash		11,537,533
Receivables for:		
Sub-Trust units sold		6,301,758
Investments sold		872,811
Total assets		1,620,978,990
Liabilities		
Payables for:		
Investments purchased		6,238,157
Sub-Trust units repurchased		872,510
Accrued investment manager's fees		4,493,305
Accrued distributor's fees		948,269
Accrued administrator's and transfer agent's fees		131,213
Accrued agent company's fees		67,515
Accrued manager's fees		59,193
Accrued trustee's fees		51,692
Accrued professional fees		39,668
Accrued custodian's fees		29,111
Accrued printing fees		19,806
Accrued registration fees		398
Other liabilities		1,189
Total liabilities		12,952,026
Net assets	$	1,608,026,964
Net assets		
Annual Distribution Class	$	645,322,129
Monthly Distribution Class		962,704,835
	$	1,608,026,964
Units outstanding		
Annual Distribution Class		44,789,215
Monthly Distribution Class		114,642,791
Net asset value per unit		
Annual Distribution Class	$	14.41
Monthly Distribution Class	$	8.40

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Operations
For the year ended October 31, 2025
(Expressed in United States Dollars)

Investment Income		
Income distributions from the Feeder Fund	$	115,912,179
Other income		43,603
Total investment income		115,955,782
Expenses		
Investment manager's fees		12,381,876
Distributor's fees		9,468,493
Administrator's and transfer agent's fees		785,868
Agent company's fees		721,870
Manager's fees		582,676
Custodian's fees		174,495
Trustee's fees		153,574
Professional fees		65,716
Registration fees		829
Other expenses		7,626
Total expenses		24,343,023
Net investment income		91,612,759
REALIZED AND UNREALIZED GAINS (LOSSES):		
Net realized gains (losses) on:		
Sales of the Feeder Fund		(44,941,319)
Net realized losses		(44,941,319)
Net change in unrealized appreciation (depreciation) from:		
Investment in the Feeder Fund		91,457,683
Net change in unrealized appreciation		91,457,683
Net realized and unrealized gains		46,516,364
Net increase in net assets resulting from operations	$	138,129,123

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Changes in Net Assets
For the year ended October 31, 2025
(Expressed in United States Dollars, except units)

Net increase (decrease) in net assets resulting from operations:		
Net investment income	$	91,612,759
Net realized losses		(44,941,319)
Net change in unrealized appreciation		91,457,683
Net increase in net assets resulting from operations		138,129,123
Distributions to unitholder		(51,483,496)
Net increase in net assets resulting from Sub-Trust unit transactions		157,336,941
Net increase in net assets		243,982,568
Net assets		
Beginning of year		1,364,044,396
End of year	$	1,608,026,964

	Annual Distribution Class	Monthly Distribution Class
Sub-Trust unit transactions		
Units		
Subscribed	8,893,151	22,122,325
Repurchased	(5,767,748)	(8,299,697)
Net change in units	3,125,403	13,822,628
Amounts		
Subscribed	$ 121,636,425	$ 181,829,443
Repurchased	(78,160,719)	(67,968,208)
Net increase in net assets resulting from Sub-Trust unit transactions	$ 43,475,706	$ 113,861,235

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Financial Highlights
For the year ended October 31, 2025
(Expressed in United States Dollars)

Selected Per Unit Data:

	Annual Distribution Class	Monthly Distribution Class
Net asset value per unit, beginning of year	$ 13.12	$ 8.11
Net investment income*	0.86	0.52
Net realized and unrealized gains from investments	0.43	0.25
Total income from operations	1.29	0.77
Distributions to unitholder	-	(0.48)
Net asset value per unit, end of year	$ 14.41	$ 8.40
Total Return**	9.83%	9.83%
Ratios to average net assets:		
Total expenses***	1.67%	1.67%
Net investment income***	6.27%	6.29%

* Calculated based on average units outstanding during the year.

** Total return of monthly distribution class assumes the effect of reinvested distributions (if applicable).

*** The ratios do not reflect the proportionate share of income and expenses related to the investment performance of the Underlying Fund. However, investment performance of the Sub-Trust is directly related to the investment performance of the Underlying Fund in which it invests. See page 11 for definition of Underlying Fund.

The above financial highlights are for a unit outstanding for the year ended October 31, 2025. The returns of individual investors could be different depending on the timing of capital subscriptions and repurchases.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

1. ORGANIZATION

PIMCO Income Fund USD (the "Sub-Trust") is a sub-trust of MUAM Global Cayman Trust (the "Trust"), an open-ended exempted umbrella unit trust established by a trust deed under the Trusts Act (2011 Revision, as amended) of the Cayman Islands dated January 18, 2013 (as supplemented or amended from time to time, the "Trust Deed") executed by CIBC Caribbean Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the "Trustee") and Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A. (the "Manager"). The Sub-Trust commenced operations on March 18, 2014.

The Trustee is licensed to carry on business as a trust company under the Cayman Islands Banks and Trust Companies Act (as amended).

The functional and reporting currency of the Sub-Trust is the United States Dollar (the "Functional Currency").

The Trust is regulated as a mutual fund under the Mutual Funds Act (as amended) of the Cayman Islands (the "Mutual Funds Act"). Regulation under the Mutual Funds Act includes the filing of the Offering Memorandum and audited accounts annually with the Cayman Islands Monetary Authority ("CIMA"). The Sub-Trust is registered with the Japanese Financial Services Agency ("JFSA").

Currently, there are two classes of units (each a "Class") of the Sub-Trust, the Monthly Distribution Class and Annual Distribution Class (together, the "Units") which are being offered to investors. The Units of the Sub-Trust are issued in United States Dollar. The Trustee may, with the consent of the Manager, issue additional classes referable to the Sub-Trust in the future. Annual Distribution Class commenced operations on March 9, 2016.

The investment objective of the Sub-Trust is to seek to secure income gain and to obtain long-term capital appreciation, through investment in the Feeder Fund (as defined below), by way of investments in mainly a broad range of fixed income instruments and such derivatives of the world (including emerging countries). The Sub-Trust intends to invest solely into PIMCO Bermuda Income Fund A - Class F (USD) (the "Feeder Fund"), a series trust of PIMCO Bermuda Trust II.

The investment manager of the Sub-Trust is Mitsubishi UFJ Asset Management Co. Ltd. (the "Investment Manager").

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

1. ORGANIZATION (continued)

The sub-manager of the Sub-Trust is MUFG Lux Management Company S.A. (the "Sub-Manager").

The sub-investment manager of the Sub-Trust is PIMCO Japan Ltd. (the "Sub-Investment Manager").

The Sub-Trust will be terminated on October 31, 2029, unless the Manager extends the duration of the Sub-Trust at its discretion following consultation with the Trustee. The Sub-Trust will be terminated earlier than October 31, 2029 (or any later date) in the event of the termination of the Feeder Fund.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Sub-Trust's financial statements reflect the period from November 1, 2024 to October 31, 2025, which is the Sub-Trust's fiscal year end.

The Sub-Trust is an Investment Company and accordingly follows the investment company accounting and reporting guidance of the Financial Accounting Standards Board Accounting Standards Codification (ASC) 946 Financial services - Investment Companies.

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the Sub-Trust in the preparation of its financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP").

The preparation of financial statements in accordance with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts and disclosures in the financial statements. Actual results could differ from those estimates.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(A) Determination of Net Asset Value of Units. Brown Brothers Harriman & Co. (the "Administrator"), subject to the ultimate authority of the Trustee, will conduct all asset valuation for the Sub-Trust. The Sub-Trust's net asset value ("Net Asset Value") will be calculated each Business Day (any day on which banks are open for business in New York, Luxembourg and Tokyo and the New York Stock Exchange ("NYSE") is open for trading, or such other days as the Manager may from time to time determine). The Net Asset Value is calculated taking into account all assets and liabilities of the Sub-Trust, including, without limitation, administration, legal, audit and other professional fees and expenses. Net Asset Value per unit for each class will be calculated in USD and rounded to the second decimal place.

(B) Security Valuation. For purposes of calculating the Net Asset Value, portfolio securities and other assets for which market quotes are readily available are stated at fair value. Fair value is generally determined on the basis of last reported sale prices on the exchange that is the primary market for such securities, or if no sales are reported, based on quotes obtained from a quotation reporting system, established market maker, or independent pricing services. Independent pricing services use information provided by market makers or estimates of market values obtained from yield data relating to investments or securities with similar characteristics. The Feeder Fund is valued at fair value based on the closing Net Asset Value each Business Day. Short-term investments having a maturity of 60 days or less are stated at amortized cost, which approximates fair value.

Investments initially valued in currencies other than the Functional Currency are converted to the Functional Currency using exchange rates obtained from pricing services. As a result, the net asset value of the Sub-Trust's units may be affected by changes in the value of currencies in relation to its Functional Currency. The value of securities traded in markets outside the United States or denominated in currencies other than the Functional Currency may be affected significantly on a day that the NYSE is closed and the Net Asset Value may change on days when an investor is not able to purchase, request the repurchase of, or exchange units.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Securities and other assets for which market quotes are not readily available are valued at fair value as determined in good faith by the Sub-Investment Manager. The Sub-Investment Manager has adopted methods for valuing securities and other assets in circumstances where market quotes are not readily available. For instance, certain securities or investments for which daily market quotes are not readily available may be valued, pursuant to guidelines established by the Trustee, with reference to other securities or indices.

Market quotes are considered not readily available in circumstances where there is an absence of current or reliable market-based data (e.g., trade information, bid/asked information, broker quotes), including where events occur after the close of the relevant market, but prior to the NYSE close, that materially affect the values of a Sub-Trust's securities or assets. In addition, market quotes are considered not readily available when, due to extraordinary circumstances, the exchanges or markets on which the securities trade, do not open for trading for the entire day and no other market prices are available. The Sub-Investment Manager or its delegate is responsible for monitoring significant events that may materially affect the values of a Sub-Trust's securities or assets and for determining whether the value of the applicable securities or assets should be re-evaluated in light of such significant events.

When the Sub-Trust uses fair value pricing to determine its Net Asset Value, securities will not be priced on the basis of quotes from the primary market in which they are traded, but rather may be priced by another method that the Trustee in consultation with the Sub-Investment Manager believe accurately reflects fair value. Fair value pricing may require subjective determinations about the value of a security.

While the Sub-Trust's policy is intended to result in a calculation of a Sub-Trust's net asset value that fairly reflects security values as of the time of pricing, the Trustee can not ensure that fair values determined by the Sub-Investment Manager or persons acting at their direction would accurately reflect the price that a Sub-Trust could obtain for a security if it were to dispose of that security as of the time of pricing (for instance, in a forced or distressed sale). The prices used by a Sub-Trust may differ from the value that would be realized if the securities were sold and the differences could be material to the financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Fair Value Measurements - In accordance with the authoritative guidance on fair value measurements and disclosures under U.S. GAAP, the Sub-Trust discloses the fair value of its investments in a hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure the fair value. The hierarchy gives the highest priority to valuations based upon unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (Level 1 measurements) and the lowest priority to valuations based upon unobservable inputs that are significant to the valuation (Level 3 measurements). The guidance establishes three levels of the fair value hierarchy as follows:

- Level 1 - fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

- Level 2 - fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices); and

- Level 3 - fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Inputs are used in applying the various valuation techniques and broadly refer to the assumptions that market participants use to make valuation decisions, including assumptions about risk. Inputs may include price information, specific and broad credit data, liquidity statistics, and other factors. A financial instrument's level within the fair value hierarchy is based on the lowest level of any input that is significant to the fair value measurement. However, the determination of what constitutes “observable” requires significant judgment by the Sub-Investment Manager. The Sub-Investment Manager considers observable data to be that market data which is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market. The categorization of a financial instrument within the hierarchy is based upon the pricing transparency of the instrument and does not necessarily correspond to the Sub-Investment Manager's perceived risk of that instrument.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Investments. Investments whose values are based on the quoted market prices in active markets, and therefore classified within Level 1, include active listed equities, exchange traded derivatives, and certain money market securities. The Sub-Investment Manager does not adjust the quoted price for such instruments, even in situations where the Sub-Trust holds a large position and a sale could reasonably impact the quoted price.

Investments that trade in markets that are not considered to be active, but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. These include the Master Fund and the Feeder Fund if either were valued based on Level 2 inputs. As Level 2 investments include positions that are not traded in active markets and/or are subject to transfer restrictions, valuations may be adjusted to reflect illiquidity and/or non-transferability, which are generally based on available market information. Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently. Level 3 investments include securities such as private equity and certain corporate debt securities. As observable prices are not available for these securities, valuation techniques are used to derive fair value.

In accordance with Accounting Standards Update ("ASU") 2015-07, the Sub-Trust's investment in other investment companies valued using the practical expedient has not been categorized in the fair value hierarchy nor in a roll forward of investment activity.

(C) Investment Transactions and Investment Income. Purchases and sales of the Feeder Fund are recorded as of the trade date for financial reporting purposes. Realized gains and losses from securities sold are determined on the identified cost basis. Distributions of income or realized gains from the Feeder Fund are recorded on ex-dividend date. Distributions of return of capital by the Feeder Fund are recorded as a reduction in the cost of the investment. Interest income is recorded on the accrual basis.

Cost of purchases and proceeds of sales of interests in the Feeder Fund for the year ended October 31, 2025 were USD 416,338,858 and USD 219,118,937, respectively.

(D) Expenses. The Sub-Trust bears its own expenses, including but not limited to Investment Manager, administration and accounting, custody, transfer agent, audit fees and other expenses associated with the operation of the Sub-Trust. Expense items are recorded on the accrual basis.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(E) Distribution Policy. The Manager may, at its discretion, declare distributions for Annual Distribution Class on the 20th day of October every year (or if that date is not a Business Day then on the next following Business Day) (which shall be the relevant ex-dividend date) commencing from March 9, 2016 out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution.

The Manager may, at its discretion, declare distributions for Monthly Distribution Class on the 20th day of every month (or if that date is not a Business Day then on the next following Business Day) (which shall be the relevant ex-dividend date) commencing from June 20, 2014 out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution.

The declaration of dividends to unitholders reduces the Sub-Trust's net asset value per unit without any corresponding change in the number of units per unitholder. This results in a unitholder's overall investment in the Sub-Trust being reduced. In addition, any distributions paid during a year which is in excess of the Sub-Trust's accumulated net investment income results in a portion of the distribution being a return of capital.

Distributions shall be made to unitholders within five (5) Business Days from (and including) the declaration of distribution.

Distributions declared and paid during the year ended October 31, 2025 are as follows:

Distributions to Unitholder	Amount in U.S. Dollars
Monthly Distribution Class	51,483,496

(F) Foreign Currency Translation. The fair values of foreign securities, currency holdings and other assets and liabilities are translated into the Sub-Trust's reporting currency based on the current exchange rates each Business Day. Fluctuations in the value of currency holdings and other assets and liabilities resulting from changes in exchange rates are recorded as unrealized foreign currency gains or losses. Realized gains or losses and unrealized appreciation or depreciation on investment securities and income and expenses are translated on the respective dates of such transactions. The effects of changes in foreign currency exchange rates on investments in securities and derivatives are not segregated on the Statement of Operations from the effects of changes in market prices and values of those securities, but are included with net realized and unrealized gains or losses.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(G) Cash and Cash Equivalents. Cash and cash equivalents may include cash balances held with Brown Brothers Harriman & Co. (the "Custodian").

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND

(A) Investment Objective. The investment objective of the Feeder Fund is to seek maximum current income. Long-term capital appreciation is a secondary objective. The Feeder Fund seeks to achieve its investment objective by investing its assets under normal circumstances in units of the Master Fund, a separate series trust of the PIMCO Bermuda Trust II, and does not generally invest directly in bonds or other securities of other issuers, except that the Feeder Fund may make temporary investments in liquid securities, repurchase agreements or other instruments for cash management purposes. The investment adviser of the Feeder Fund and Master Fund is Pacific Investment Management Company LLC ("PIMCO"), who has been appointed as an investment advisor by the Trustee of the Feeder Fund, with responsibility for investing the assets of the Feeder Fund and Master Fund.

The benchmark index of the Master Fund is the Barclays U.S. Aggregate index.

(B) Organization. The Feeder Fund and Master Fund are each a series trust of the PIMCO Bermuda Trust II, an open-ended unit trust established under the laws of Bermuda as a multi-series trust pursuant to a trust deed executed on December 1, 2003 (as amended from time to time). Maples Trustee Services (Bermuda) Limited serves as the Trustee. The Feeder Fund and Master Fund are referred to collectively as the "Underlying Fund".

(C) Investment Strategy. The Underlying Fund intends to invest under normal circumstances at least 65% of its total assets in a multi-sector portfolio of fixed income instruments of varying maturities, which may be represented by forwards or derivatives such as options, futures contracts or swap agreements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

The Underlying Fund may invest in the following: securities issued or guaranteed by governments, their agencies or government-sponsored enterprises (“Government Securities”); corporate debt securities of U.S. and non-U.S. issuers, including corporate commercial paper; mortgage-backed and other asset-backed securities; inflation-indexed bonds issued both by governments and corporations; structured notes, including hybrid or “indexed” securities, event-linked bonds and loan participations; delayed funding loans and revolving credit facilities; bank certificates of deposit, fixed time deposits and bankers' acceptances; repurchase agreements and reverse repurchase agreements; and obligations of international agencies or supranational entities.

The Underlying Fund will limit its currency exposure to non-U.S. dollar currencies in the aggregate to 10% of the Underlying Fund's total assets.

The average portfolio duration of the Underlying Fund varies based on PIMCO's forecast for interest rates and, under normal market conditions, the average portfolio duration of the Underlying Fund will normally vary within a zero-to-eight year time frame.

The Underlying Fund may invest up to 50% of its total assets in high yield instruments rated below investment grade by Moody's Investors Service (“Moody's”) or equivalently rated by S&P Global Ratings (“S&P”) or Fitch Ratings (“Fitch”) or another nationally recognized statistical rating organization (“NRSRO”), or if unrated, determined by PIMCO to be of comparable quality (except such limitation shall not apply to the Underlying Fund's investments in mortgage- and asset-backed securities).

The Underlying Fund may invest no more than 20% of its total assets in securities of issuers based in countries with developing or “emerging market” economies.

The Underlying Fund may invest up to 15% of its assets in illiquid securities.

(D) Accounting Policies. The significant accounting policies of the Underlying Fund are consistent with that of the Sub-Trust.

The Underlying Fund values investments at fair value and utilizes accounting policies consistent with the AICPA Audit and Accounting Guide for Investment Companies.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

(E) Distributions. Distributions from the Underlying Fund are declared and distributed to unitholders monthly upon the authorization of PIMCO, which authorization may be withheld at PIMCO's discretion.

(F) Fees. The Underlying Fund is not subject to management, advisory, administration, agency or distribution fees.

(G) Liquidation Terms. Unitholders may request the repurchase of their units on any Business Day. No repurchase fees are charged.

(H) Financial Instruments, Borrowing and Derivatives.

Inflation-Indexed Bonds. The Underlying Fund may invest in inflation-indexed bonds. Inflation-indexed bonds are fixed income securities whose principal value is periodically adjusted by the rate of inflation. The interest rate on these bonds is generally fixed at issuance at a rate lower than typical bonds. Over the life of an inflation-indexed bond, however, interest will be paid based on a principal value, which is adjusted for inflation. Any increase or decrease in the principal amount of an inflation-indexed bond will be included as interest income on the Statements of Operations, even though investors do not receive their principal until maturity. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. TIPS. For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

Mortgage-Related and Other Asset-Backed Securities. The Underlying Fund may invest in mortgage-related and other asset-backed securities that directly or indirectly represent a participation in, or are secured by and payable from, loans on real property. Mortgage-related securities are created from pools of residential or commercial mortgage loans, including mortgage loans made by savings and loan institutions, mortgage bankers, commercial banks and others. These securities provide a monthly payment which consists of both interest and principal. Interest may be determined by fixed or adjustable rates. The rate of prepayments on underlying mortgages will affect the price and volatility of a mortgage-related security, and may have the effect of shortening or extending the effective duration of the security relative to what was anticipated at the time of purchase. The timely payment of principal and interest of certain mortgage-related securities is guaranteed with the full faith and credit of the U.S. Government.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Pools created and guaranteed by nongovernmental issuers, including government-sponsored corporations, may be supported by various forms of insurance or guarantees, but there can be no assurance that private insurers or guarantors can meet their obligations under the insurance policies or guarantee arrangements. Many of the risks of investing in mortgage-related securities secured by commercial mortgage loans reflect the effects of local and other economic conditions on real estate markets, the ability of tenants to make lease payments, and the ability of a property to attract and retain tenants. These securities may be less liquid and may exhibit greater price volatility than other types of mortgage-related or other asset-backed securities. Other asset-backed securities are created from many types of assets, including auto loans, credit card receivables, home equity loans, and student loans.

Loan Participations, Assignments and Originations. The Underlying Fund invests in direct debt instruments which are interests in amounts owed to lenders or lending syndicates by corporate, governmental, or other borrowers. The Underlying Fund's investments in loans may be in the form of participations in loans or assignments of all or a portion of loans from third parties or investments in or originations of loans by the Underlying Fund. A loan is often administered by a bank or other financial institution (the "lender") that acts as agent for all holders. The agent administers the terms of the loan, as specified in the loan agreement. The Underlying Fund may invest in multiple series or tranches of a loan, which may have varying terms and carry different associated risks. When the Underlying Fund purchases assignments from lenders, it acquires direct rights against the borrowers of the loans. These loans may include participations in bridge loans, which are loans taken out by borrowers for a short period (typically less than one year) pending arrangement of more permanent financing through, for example, the issuance of bonds, frequently high yield bonds issued for the purpose of acquisitions.

The types of loans and related investments in which the Underlying Fund may invest include, among others, senior loans, subordinated loans (including second lien loans, B-Notes and mezzanine loans), whole loans, commercial real estate and other commercial loans and structured loans. The Underlying Fund may originate loans or acquire direct interest in loans through primary loan distributions and/or in private transactions. In the case of subordinated loans, there may be significant indebtedness ranking ahead of the borrower's obligation to the holder of such a loan, including in the event of the borrower's insolvency. Mezzanine loans are typically secured by a pledge of an equity interest in the mortgage borrower that owns the real estate rather than an interest in a mortgage.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Investment in loan may include unfunded loan commitments, which are contractual obligations for funding. Unfunded loan commitments may include revolving credit facilities, which may obligate the Underlying Fund to supply additional cash to the borrower on demand. Unfunded loan commitments represent a future obligation in full, even though a percentage of the committed amount may not be utilized by the borrower. When investing in a loan participation, the Underlying Fund has the right to receive payments of principal, interest and any fees to which it is entitled only from the lender selling the loan agreement and only upon receipt of payments by the lender from the borrower. The Underlying Fund may receive a commitment fee based on the undrawn portion of the underlying line of credit portion of a loan. In certain circumstances, the Underlying Fund may receive a penalty fee upon the prepayment of a loan by a borrower.

U.S. Government Agencies or Government-Sponsored Enterprises. The Underlying Fund invests in securities of U.S. Government agencies or government-sponsored enterprises. U.S. Government securities are obligations of and, in certain cases, guaranteed by, the U.S. Government, its agencies or instrumentalities. Some U.S. Government securities, such as Treasury bills, notes and bonds, and securities guaranteed by the Government National Mortgage Association (“GNMA”or “Ginnie Mae”), are supported by the full faith and credit of the U.S. Government; others, such as those of the Federal Home Loan Banks, are supported by the right of the issuer to borrow from the U.S. Department of the Treasury (the“U.S. Treasury”); others, such as those of the Federal National Mortgage Association (“FNMA”or“Fannie Mae”), are supported by the discretionary authority of the U.S. Government to purchase the agency's obligations. U.S. Government securities may include zero coupon securities. Zero coupon securities do not distribute interest on a current basis and tend to be subject to a greater risk than interest-paying securities.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Government-related guarantors (i.e., not backed by the full faith and credit of the U.S. Government) include FNMA and the Federal Home Loan Mortgage Corporation (“FHLMC” or “Freddie Mac”). FNMA is a government-sponsored corporation. FNMA purchases conventional (i.e., not insured or guaranteed by any government agency) residential mortgages from a list of approved seller/servicers which include state and federally chartered savings and loan associations, mutual savings banks, commercial banks and credit unions and mortgage bankers. Pass-through securities issued by FNMA are guaranteed as to timely payment of principal and interest by FNMA, but are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government. FHLMC issues Participation Certificates (“PCs”), which are pass-through securities, each representing an undivided interest in a pool of residential mortgages. FHLMC guarantees the timely payment of interest and ultimate collection of principal, but PCs are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government.

Roll-timing strategies can be used where the Underlying Fund seeks to extend the expiration or maturity of a position, such as a To Be Announced (“TBA”) security on an underlying asset, by closing out the position before expiration and opening a new position with respect to substantially the same underlying asset with a later expiration date.

Repurchase Agreements. The Underlying Fund engages in repurchase agreements. Under the terms of a typical repurchase agreement, the Underlying Fund takes possession of an underlying debt obligation (collateral) subject to an obligation of the seller to repurchase, and the Underlying Fund to resell, the obligation at an agreed-upon price and time. In an open maturity repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Underlying Fund or counterparty at any time. The underlying securities for all repurchase agreements are held in safekeeping at the Underlying Fund's custodian or designated sub-custodians under tri-party repurchase agreements. The market value of the collateral must be equal to or exceed the total amount of the repurchase obligations, including interest. In periods of increased demand for collateral, the Underlying Fund may pay a fee for receipt of collateral, which may result in interest expense to the Underlying Fund.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Reverse Repurchase Agreements. The Underlying Fund enters into reverse repurchase agreements. In a reverse repurchase agreement, the Underlying Fund delivers a security in exchange for cash to a financial institution, the counterparty, with a simultaneous agreement to repurchase the same or substantially the same security at an agreed upon price and date. In an open maturity reverse repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Underlying Fund or counterparty at any time. The Underlying Fund is entitled to receive principal and interest payments, if any, made on the security delivered to the counterparty during the term of the agreement. In periods of increased demand for the security, the Underlying Fund may receive a fee for use of the security by the counterparty, which may result in interest income to the Underlying Fund. The Underlying Fund will segregate assets determined to be liquid by PIMCO or will otherwise cover its obligations under reverse repurchase agreements.

Forward Foreign Currency Contracts. The Underlying Fund enters into forward foreign currency contracts in connection with settling planned purchases or sales of securities, to hedge the currency exposure associated with some or all of the Underlying Fund's securities or as a part of an investment strategy. A forward foreign currency contract is an agreement between two parties to buy and sell a currency at a set price on a future date. The market value of a forward foreign currency contract fluctuates with changes in foreign currency exchange rates. Forward foreign currency contracts are marked to market daily, and the change in value is recorded by the Underlying Fund as an unrealized gain or loss. Realized gains or losses are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed and are recorded upon delivery or receipt of the currency. In addition, the Underlying Fund could be exposed to risk if the counterparties are unable to meet the terms of the contracts or if the value of the currency changes unfavorably to the functional currency. To mitigate such risk, cash or securities may be exchanged as collateral pursuant to the terms of the underlying contracts.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Futures Contracts. The Underlying Fund enters into futures contracts. A futures contract in an agreement to buy or sell a security or other asset for a set price on a future date. The Underlying Fund uses futures contracts to manage its exposure to the securities markets or to movements in interest rates and currency values. The primary risks associated with the use of futures contracts are the imperfect correlation between the change in market value of the securities held by the Underlying Fund and the prices of futures contracts and the possibility of an illiquid market. Futures contracts are valued based upon their quoted daily settlement prices. Upon entering into a futures contract, the Underlying Fund is required to deposit with its futures broker an amount of cash, or U.S. Government and Agency Obligations, or select sovereign debt, in accordance with the initial margin requirements of the broker or exchange. Futures contracts are marked to market daily and based on such movement in the price of the contract, an appropriate payable or receivable for the change in value may be posted or collected by the Underlying Fund (“Futures Variation Margin”). Gains or losses are recognized but not considered realized until the contracts expire or are close.

Options Contracts. The Underlying Fund writes or purchases options to enhance returns or to hedge an existing position or future investment. The Underlying Fund writes call and put options on securities and financial derivative instruments they own or in which they may invest. Writing put options tends to increase the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. Writing call options tends to decrease the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. When the Underlying Fund writes a call or put, an amount equal to the premium received is recorded as a liability and subsequently marked to market to reflect the current value of the option written. Premiums received from writing options which expire are treated as realized gains. Premiums received from writing options which are exercised or closed are added to the proceeds or offset against amounts paid on the underlying futures, swap, security or currency transaction to determine the realized gain or loss. Certain options may be written with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The Underlying Fund as a writer of an option has no control over whether the underlying instrument may be sold (“call”) or purchased (“put”) and as a result bears the market risk of an unfavorable change in the price of the instrument underlying the written option. There is the risk the Underlying Fund may not be able to enter into a closing transaction because of an illiquid market.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

The Underlying Fund also purchases put and call options. Purchasing call options tends to increase the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. Purchasing put options tends to decrease the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. The Underlying Fund pays a premium which is subsequently marked to market to reflect the current value of the option. Premiums paid for purchasing options which expire are treated as realized losses. Certain options may be purchased with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The risk associated with purchasing put and call options is limited to the premium paid. Premiums paid for purchasing options which are exercised or closed are added to the amounts paid or offset against the proceeds on the underlying investment transaction to determine the realized gain or loss when the underlying transaction is executed.

Interest Rate Swaptions. The Underlying Fund may write or purchase interest rate swaptions which are options to enter into a pre-defined swap agreement or to shorten, extend, cancel or otherwise modify an existing swap agreement, by some specified date in the future. The writer of the swaption becomes the counterparty to the swap if the buyer exercises. The interest rate swaption agreement will specify whether the buyer of the swaption will be a fixed-rate receiver or a fixed-rate payer upon exercise.

Swap Agreements. The Underlying Fund invests in swap agreements. Swap agreements are bilaterally negotiated agreements between the Underlying Fund and a counterparty to exchange or swap investment cash flows, assets, foreign currencies or market-linked returns at specified, future intervals. Swap agreements may be privately negotiated in the over the counter market (“OTC swaps”) and may be cleared through a third party, known as a central counterparty or derivatives clearing organization (“centrally cleared swaps”). The Underlying Fund may enter into credit default, cross-currency, interest rate, total return, variance and other forms of swap agreements to manage its exposure to credit, currency, interest rate, commodity, equity, and inflation risk. In connection with these agreements, securities or cash may be identified as collateral or margin in accordance with the terms of the respective swap agreements to provide assets of value and recourse in the event of default or bankruptcy/insolvency.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Entering into these agreements involves, to varying degrees, elements of interest, credit, market and documentation risk. Such risks involve the possibility that there will be no liquid market for these agreements, that the counterparty to the agreements may default on its obligation to perform or disagree as to the meaning of contractual terms in the agreements and that there may be unfavorable changes in interest rates. The Underlying Fund's maximum risk of loss from counterparty credit risk is the discounted net value of the cash flows to be received from the counterparty over the contract's remaining life, to the extent that amount is positive. This risk is mitigated by having a master netting arrangement between the Underlying Fund and the counterparty and by the posting of collateral to the Underlying Fund to cover the Underlying Fund's exposure to the counterparty.

Credit Default Swap Agreements. The Underlying Fund may use credit default swaps on corporate, loan, sovereign, U.S. municipal or U.S. Treasury issues to provide a measure of protection against defaults of the issuers (i.e., to reduce risk where an Underlying Fund owns or has exposure to the referenced obligation) or to take an active long or short position with respect to the likelihood of a particular issuer's default. Credit default swap agreements involve one party making a stream of payments (referred to as the buyer of protection) to another party (the seller of protection) in exchange for the right to receive a specified return in the event that the referenced entity, obligation or index, as specified in the swap agreement, undergoes a certain credit event.

As a seller of protection on credit default swap agreements, the Underlying Fund will generally receive from the buyer of protection a fixed rate of income throughout the term of the swap provided that there is no credit event. As the seller, the Underlying Fund would effectively add leverage to its portfolio because, in addition to its total net assets, the Underlying Fund would be subject to investment exposure on the notional amount of the swap.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

If the Underlying Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Underlying 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, other deliverable obligations 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. If the Underlying Fund is a buyer of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Underlying 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, other deliverable obligations 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. Recovery values are estimated by market makers considering either industry standard recovery rates or entity specific factors and considerations until a credit event occurs. If a credit event has occurred, the recovery value is determined by a facilitated auction whereby a minimum number of allowable broker bids, together with a specified valuation method, are used to calculate the settlement value. The ability to deliver other obligations may result in a cheapest-to-deliver option (the buyer of protection's right to choose the deliverable obligation with the lowest value following a credit event).

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Interest Rate Swap Agreements. The Underlying Fund is subject to interest rate risk in the normal course of pursuing their investment objectives. The value of the fixed rate bonds that the Underlying Fund holds may decrease if interest rates rise. To help hedge against this risk and to maintain its ability to generate income at prevailing market rates, the Underlying Fund may enter into interest rate swap agreements. Interest rate swap agreements involve the exchange by the Underlying Fund with another party for their respective commitment to pay or receive interest on the notional amount of principal. Certain forms of interest rate swap agreements may include: (i) interest rate caps, under which, in return for a premium, one party agrees to make payments to the other to the extent that interest rates exceed a specified rate, or "cap", (ii) interest rate floors, under which, in return for a premium, one party agrees to make payments to the other to the extent that interest rates fall below a specified rate, or "floor", (iii) interest rate collars, under which a party sells a cap and purchases a floor or vice versa in an attempt to protect itself against interest rate movements exceeding given minimum or maximum levels, (iv) callable interest rate swaps, under which the buyer pays an upfront fee in consideration for the right to early terminate the swap transaction in whole, at zero cost and at a predetermined date and time prior to the maturity date, (v) spreadlocks, which allow the interest rate swap users to lock in the forward differential (or spread) between the interest rate swap rate and a specified benchmark, or (vi) basis swaps, under which two parties can exchange variable interest rates based on different segments of money markets.

4. UNITS

As of October 31, 2025, all issued units were held by four unitholders, Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd., Monex, Inc., SMBC Nikko Securities Inc., and Marusan Securities Co., Ltd., representing 93.82%, 3.64%, 2.24% and 0.30% interest in the net assets of the Sub-Trust, respectively. Investment activities of Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. could have a material impact on the Sub-Trust.

(A) Subscriptions. On or after the Initial Closing Date, units in the Sub-Trust will be issued on each Dealing Day (i.e. Business Day) at the Net Asset Value per unit on the Dealing Day on which the relevant subscription order was accepted by the Administrator. The calculation of such Net Asset Value will be made on each Valuation Day (means each Business Day and/or such other day as the Manager may determine from time to time).

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

4. UNITS (continued)

On Dealing Days after the Initial Offering Period there shall be added to the Issue Price a sales charge of up to 4.0% (not including local consumption or other taxes) of the Issue Price (unless waived by the Distributor). Such sales charge shall be retained by the Distributor.

In order to be dealt with on a specific Dealing Day, a Subscription Application Form must be received by the Administrator on or prior to 18:00 Japan Standard Time (the "Specified Time") on the applicable Dealing Day. Any application received after the Specified Time shall be deemed to have been received on the next Dealing Day.

The Manager, Administrator and Distributor reserve the right to decline any order to purchase units in whole or in part without giving reasons.

(B) Repurchases. Unitholders may request the repurchase of their units on any Dealing Day. Any application for repurchase of units must indicate the number of units or the value of units to be repurchased. In order for an application for repurchase of units to be dealt with on a Dealing Day, it must be received by the Administrator before the Specified Time on a Dealing Day. Any application received after the Specified Time shall be deemed to have been received on the next Dealing Day.

The Repurchase Price will be the Net Asset Value per unit of the relevant Sub-Trust less any third party charges or withholding taxes if applicable calculated on the applicable Valuation Day. Such repurchase request must be accompanied by the relevant unit certificates (if issued).

No repurchase fee will be charged.

Repurchases must be made in integral multiples of 0.001 per unit.

Payment of the Repurchase Price shall be made on the fourth (4th) Business Day from (and excluding) the applicable Dealing Day, provided that the unit certificates (if issued) are received by the Administrator.

The Manager, Administrator and Distributor reserve the right to decline any order to repurchase units in whole or in part without giving reasons.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS

The Sub-Trust's investment activities expose it to various types and degrees of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which it and the Underlying Fund invests. The below risk factors do not purport to be a complete explanation of the risks involved in investing in the Sub-Trust and the Underlying Fund.

(A) Credit Risk. The Sub-Trust is subject to credit risk should the Underlying Fund be unable to fulfill its obligations. The Sub-Trust is also indirectly exposed to credit risk associated with the financial assets of the Underlying Fund. The Underlying Fund is exposed to credit risk on parties with whom it trades and will also bear the risk of settlement default. The Underlying Fund, and as a result the Sub-Trust, could lose money if the issuer or guarantor of a fixed income security, or the counterparty to a derivative contract, is unable or unwilling to make timely principal and/or interest payments, or to otherwise honor its obligations.

(B) Market, Concentration and Liquidity Risk. The Sub-Trust's activities expose it to financial market fluctuations. The Sub-Trust's exposure to market risk either directly or via the positions taken by the Underlying Fund, is determined by a number of factors, including currency exchange rates and market volatility.

The investment activity of the Underlying Fund may result in the Sub-Trust being exposed to significant concentration of investments in markets and/or individual investments which may be both volatile and illiquid. Investments that Sub-Trust makes could also be subject to specific restrictions on transferability and disposal.

Consequently, risks exist that the Sub-Trust might not be able to readily dispose of its holdings in such investments when it chooses and also that the price attained on a disposal is below the amount at which such investments are included in the Sub-Trust ' s Statement of Assets and Liabilities.

Interest rate risk is the risk that fixed income securities will decline in value because of changes in interest rates. As nominal interest rates rise, the value of certain fixed income securities held by the Underlying Fund are likely to decrease. Fixed income securities with longer durations tend to be more sensitive to changes in interest rates, usually making them more volatile than securities with shorter durations.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

Inflation-indexed bonds (other than municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, which are more fully described below) are fixed income securities the principal value of which is periodically adjusted according to the rate of inflation. If the index measuring inflation falls, the principal value of inflation-indexed bonds (other than municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, which are more fully described below) will be adjusted downward, and consequently the interest payable on these securities (calculated with respect to a smaller principal amount) will be reduced. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. Treasury inflation-indexed bonds. For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

With regard to municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, the inflation adjustment is reflected in the semi-annual coupon payment. As a result, the principal value of municipal inflation-indexed bonds and such corporate inflation-indexed bonds does not adjust according to the rate of inflation.

The value of inflation-indexed bonds is expected to change in response to changes in real interest rates. Real interest rates are tied to the relationship between nominal interest rates and the rate of inflation. If nominal interest rates increase at a faster rate than inflation, real interest rates may rise, leading to a decrease in value of inflation-indexed bonds. Short-term increases in inflation may lead to a decline in value. Any increase in the principal amount of an inflation-indexed bond will be considered taxable ordinary income, even though investors do not receive their principal until maturity.

The Underlying Fund holds foreign currencies and invests in securities that trade in, and receive revenues in, foreign currencies, and derivatives that provide exposure to foreign currencies and is subject to the risk that those currencies will decline in value relative to the base currency of the Underlying Fund, or, in the case of hedging positions, that the Underlying Fund's base currency will decline in value relative to the currency being hedged. Currency rates in foreign countries may fluctuate significantly over short periods of time for a number of reasons. As a result, the Underlying Fund's investments in foreign currency denominated securities may reduce the returns of the Underlying Fund, and as a result, the returns of the Sub-Trust.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

(C) Custodian Risk. Financial assets which potentially expose the Sub-Trust to direct credit risk consist principally of cash. The Sub-Trust's cash is placed with the Custodian.

(D) Risk of Investment in High-Yield Debt Securities. Since the Sub-Trust, through investment in the Underlying Fund, shall mainly invest in high-yield debt securities from issuers with a low rating, it includes the possibility that the market risk, the credit risk and the liquidity risk may increase. While offering a greater potential opportunity for capital appreciation and higher yields, high yield securities typically entail greater potential price volatility and may be less liquid than higher-rated securities. High yield securities may be regarded as predominately speculative with respect to the issuer's continuing ability to meet principal and interest payments. They may also be more susceptible to real or perceived adverse economic and competitive industry conditions than higher rated securities.

(E) Emerging Markets Risk. Non-U.S. investment risk may be particularly high to the extent that the Underlying Fund invests in emerging market securities that are economically tied to countries with developing economies. These securities may present market, credit, currency, liquidity, legal, political and other risks different from, or greater than, the risks of investing in developed countries.

(F) Corporate Debt Securities. Corporate debt securities are subject to the risk of the issuer's inability to meet principal and interest payments on the obligation and may also be subject to price volatility due to such factors as interest rate sensitivity, market perception of the creditworthiness of the issuer and general market liquidity. When
interest rates rise, the value of corporate debt securities can be expected to decline. Debt securities with longer maturities tend to be more sensitive to interest rate movements than those with shorter maturities.

Mortgage-related securities include mortgage pass-through securities, collateralized mortgage obligations ("CMOs"), commercial mortgage-backed securities, mortgage dollar rolls, CMO residuals, stripped mortgage-backed securities ("SMBSs") and other securities that directly or indirectly represent a participation in, or are secured by and payable from, mortgage loans on real property.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

The value of some mortgage- or asset-backed securities may be particularly sensitive to changes in prevailing interest rates. Early repayment of principal on some mortgage-related securities may expose a Fund to a lower rate of return upon reinvestment of principal. When interest rates rise, the value of a mortgage-related security generally will decline; however, when interest rates are declining, the value of mortgage-related securities with prepayment features may not increase as much as other fixed income securities. The rate of prepayments on underlying mortgages will affect the price and volatility of a mortgage-related security, and may shorten or extend the effective maturity of the security beyond what was anticipated at the time of purchase. If unanticipated rates of prepayment on underlying mortgages increase the effective maturity of a mortgage-related security, the volatility of the security can be expected to increase. The value of these securities may fluctuate in response to the market's perception of the creditworthiness of the issuers. Additionally, although mortgages and mortgage-related securities are generally supported by some form of government or private guarantee and/or insurance, there is no assurance that private guarantors or insurers will meet their obligations.

One type of SMBS has one class receiving all of the interest from the mortgage assets (the interest-only, or "IO" class), while the other class will receive all of the principal (the principal-only, or "PO" class). The yield to maturity on an IO class is extremely sensitive to the rate of principal payments (including prepayments) on the underlying mortgage assets, and a rapid rate of principal payments may have a material adverse effect on a Fund's yield to maturity from these securities. The Underlying Fund (except the Master Fund) may invest no more than 5% of its total assets in any combination of mortgage-related or other asset-backed IO, PO, derivatives or inverse floater securities.

(G) Derivatives Risk. Derivatives are financial contracts, the values of which depend on, or are derived from, the value of an underlying asset, reference rate or index. The Underlying Fund typically uses derivatives as a substitute for taking a position in the underlying asset and/or as part of a strategy designed to reduce exposure to other risks, such as interest rate, credit or currency risk. The Underlying Fund may also use derivatives for leverage, in which case, their use would involve leverage risk.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

The Underlying Fund's use of derivative instruments involves risks different from, or possibly greater than, the risks associated with investing directly in securities and other traditional investments. Derivatives are subject to a number of risks, such as liquidity risk, interest rate risk, market risk, credit risk and management risk. They also involve the risk of mispricing or improper valuation and the risk that changes in the value of the derivative may not correlate perfectly with the underlying asset, rate or index. If the Underlying Fund invests in a derivative instrument, it could lose more than the principal amount invested. Also, suitable derivative transactions may not be available in all circumstances and there can be no assurance that the Underlying Fund will engage in these transactions to reduce exposure to other risks when that would be beneficial.

(H) Leverage Risk. Certain transactions may give rise to a form of leverage. Such transactions may include, among others, reverse repurchase agreements, loans of portfolio securities, and the use of when-issued, delayed delivery or forward commitment transactions. Leverage may be incurred when it is believed that it is advantageous to increase the investment capacity of the Underlying Fund or to facilitate the clearance of transactions. Leverage creates an opportunity for greater total returns for the Underlying Fund, but it also may magnify losses. The use of derivatives may also create leverage risk.

(I) Short Sale Risk. The Underlying Fund's short sales, if any, are subject to special risks. A short sale involves the sale by the Underlying Fund of a security that it does not own with the hope of purchasing the same security at a later date at a lower price. A short position may be entered into through a forward commitment, and a short derivative position may be entered into through a futures contract or swap agreement. If the price of the security or derivative has increased during this time, then the Underlying Fund will incur a loss equal to the increase in price from the time that the short sale was entered into plus any premiums and interest paid to the third party.

Therefore, short sales involve the risk that losses may be exaggerated, potentially losing more money than the actual cost of the investment. Also, there is the risk that the third party to the short sale may fail to honor its contract terms, causing a loss to the Underlying Fund.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

(J) Government Intervention in Financial Markets. Recent instability in the financial markets has led various governments around the world to take a number of unprecedented actions designed to support certain financial institutions and segments of the financial markets that have experienced extreme volatility, and in some cases a lack of liquidity. Federal, state, and other governments, their regulatory agencies, or self regulatory organizations may take actions that affect the regulation of the instruments in which the Sub-Trust invests, or the issuers of such instruments, in ways that are unforeseeable. Legislation or regulation may also change the way in which the Sub-Trust itself is regulated. Such legislation or regulation may adversely affect the value of the Sub-Trust and Underlying Fund's investments and the ability of the Sub-Trust and Underlying Fund to implement its investment strategy (including the use of leverage) which could limit or preclude a Sub-Trust and Underlying Fund's ability to achieve its investment objective.

The financial services industry generally and the activities of private investment funds and their investment advisers, in particular, have been the subject of increasing legislative and regulatory scrutiny. Such scrutiny may increase the Sub-Trust and Underlying Fund's and/or the Manager's legal, compliance, administrative and other related burdens and costs as well as regulatory oversight or involvement in the Sub-Trust and Underlying Fund and/or the Manager or result in ambiguity or conflict among legal or regulatory schemes applicable to the Sub-Trust and Underlying Fund or a Manager. In addition, securities and futures markets are subject to extensive statutes, regulations and margin requirements. Various U.S. federal and state regulators, including the United States Securities and Exchange Commission (“SEC”), the U.S. Commodity Futures Trading Commission (“CFTC”), self-regulatory organizations and exchanges, are authorized to take extraordinary actions in the event of market emergencies. The regulation of derivative transactions and entities that engage in such transactions is an evolving area of law and is subject to further development and modification by governmental and judicial action. Alternative U.S. or non-U.S. rules or legislation regulating a Sub-Trust and Underlying Fund or the Manager may be adopted, and the possible scope of any rules or legislation is unknown. There can be no assurances that the Sub-Trust and Underlying Fund or the Manager will not in the future be subject to regulatory review or discipline. The effects of any regulatory changes or developments on the Sub-Trust and Underlying Fund's may affect the manner in which it is managed and may be substantial and adverse.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

The value of the Sub-Trust's holdings is also generally subject to the risk of future local, national, or global economic disturbances based on unknown weaknesses in the markets in which the Underlying Fund invests. In the event of such a disturbance, issuers of securities held by the Underlying Fund may experience significant declines in the value of their assets and even cease operations, or may receive government assistance accompanied by increased restrictions on their business operations or other government intervention. In addition, it is not certain that governments will intervene in response to a future market disturbance and the effect of any such future intervention cannot be predicted. It is difficult for issuers to prepare for the impact of future financial downturns, although companies can seek to identify and manage future uncertainties through risk management programs.

An investor could lose all or substantially all investment in the Sub-Trust. There can be no assurance that the Sub-Trust or the Investment Manager will achieve the Sub-Trust's objective. The foregoing list of risk factors does not purport to be a complete explanation of the risks involved in investing in the Sub-Trust.

6. GUARANTEES AND INDEMNIFICATION

Under the Trust and Sub-Trust's organization documents, certain parties (including the Manager and the Sub-Trust Investment Manager) are indemnified against certain liabilities that may arise out of performance of their duties to the Sub-Trust. Additionally, in the normal course of business, the Trustee on behalf of the Sub-Trust enters into contracts that contain a variety of indemnifications clauses. The Trustee's maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be made against the Sub-Trust that have not yet occurred. However, the Sub-Trust has not had prior claims or losses pursuant to these contracts.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

7. INCOME TAX

The Sub-Trust is subject to the Cayman Islands laws in respect to its tax status. Under current laws of Cayman Islands, there are no tax or duty to be levied on profits, income or on gains or appreciation, or any tax in the nature of estate duty or inheritance tax, will apply to any property comprised in or any income arising under the Sub-Trust, or the unitholders thereof, in respect of any such property or income. No withholding tax is applicable to distributions by the Sub-Trust or with regard to the payment of Net Asset Value on the repurchase of units. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements.

The Sub-Trust generally intends to conduct its activities so as to avoid being treated as engaged in a trade or business in the United States for U.S. federal income tax purposes. Specifically, the Sub-Trust intends to qualify for safe harbors in the Internal Revenue Code of 1986, as amended, pursuant to which the Sub-Trust will not be treated as engaged in such a business if its activities are limited to trading in stocks and securities or commodities for its own account. If none of the Sub-Trust's income is effectively connected with a U.S. trade or business carried on by the Sub-Trust, certain categories of income (including dividends and certain types of interest income) derived by the Sub-Trust from U.S. sources will be subject to a U.S. tax of thirty percent, which tax is generally withheld from such income.

Authoritative guidance on accounting for and disclosure of uncertainty in tax positions (Financial Accounting Standards Board-Accounting Standards Codification 740) requires the Trustee to determine whether a tax position of the Sub-Trust is more likely than not to be sustained upon examination, including resolution of any related appeals or litigation processes, based on the technical merits of the position. For tax positions meeting the more likely than not threshold, the tax amount recognized in the financial statements is reduced by the largest benefit that has a greater than fifty percent likelihood of being realized upon ultimate settlement with the relevant taxing authority. The Trustee has reviewed the Sub-Trust's tax positions and has concluded that no provision for taxes is required in the financial statements. There are currently no interests or penalties related to uncertain tax positions.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

8. FEES AND EXPENSES

(A) Administrator's and Transfer Agent's Fees. Brown Brothers Harriman & Co. (the "Administrator" and the "Transfer Agent") receives an annual fee of 0.05% of the Net Asset Value, calculated on each valuation day and paid monthly in arrears from the Sub-Trust, subject to a minimum fee of USD 45,000 per annum and a fee calculated and paid monthly based on total assets and transaction volume. The fees earned by the Administrator and the Transfer Agent for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Administrator and Transfer Agent as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(B) Custodian's Fees. The Custodian receives a fee calculated and paid monthly based on total assets and transaction volume. The fees earned by the Custodian for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Custodian as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(C) Trustee's Fees. The Trustee receives an annual fee of 0.01% of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and payable monthly in arrears, subject to a minimum fee of USD 10,000 per annum. The fees earned by the Trustee for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Trustee as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(D) Investment Manager's Fees. The Investment Manager receives a fee of 0.85% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The Sub-investment Manager's fee is calculated and paid quarterly in arrears by the Investment Manager from the Investment Manager's fee. The fees earned by the Investment Manager for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Investment Manager as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(E) Manager's Fees. The Manager receives a fee of 0.04% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The Manager will pay out any fee of the Sub-Manager out of its own fee it gets from the Sub-Trust. The fees earned by the Manager for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Manager as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

8. FEES AND EXPENSES (continued)

(F) Distributor's Fees. Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd., Marusan Securities Co. Ltd., Monex, Inc., SMBC Nikko Securities, Inc. (the "Distributors") receive a fee of 0.65% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The fees earned by the Distributor during the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Distributor as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(G) Agent Company's Fees. Mitsubishi UFJ Morgan Stanley PB Securities Co., Ltd. (the "Agent Company") receives a fee of 0.05% per annum of the net asset value of the Sub-Trust calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The fees earned by the Agent Company during the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Agent Company as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(H) Other Expenses. The Sub-Trust may bear other expenses related to its operations that are not covered by Administrator's and transfer agent's fees and Custodian's fees including but not limited to: (i) governmental fees; (ii) brokerage fees and commissions and other portfolio transaction expenses; (iii) costs of borrowing money, including interest expense; (iv) extraordinary expenses, including costs of litigation and indemnification expenses.

9. SUBSEQUENT EVENTS

Management has evaluated all subsequent transactions and events through March 2, 2026, the date on which these financial statements were available to be issued. During the period from November 1, 2025 through March 2, 2026, there were subscriptions of $143,432,262 and there were redemptions of $45,678,113. During the same period, there were distributions of $18,403,409. There are no other subsequent events to report as relates to the Sub-Trust.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Schedule of Investments
October 31, 2025
(Expressed in United States Dollars, except units)

	Units	% of Net Assets	Value
INVESTMENT IN THE FEEDER FUND - 99.6%			
PIMCO Bermuda Income Fund A - Class F (USD)	209,173,223	99.6%	$ 1,602,266,888
TOTAL INVESTMENT IN THE FEEDER FUND (Cost $1,619,991,486)		99.6%	$ 1,602,266,888
Cash and other assets in excess of liabilities		0.4%	5,760,076
NET ASSETS		100.0%	$ 1,608,026,964

At October 31, 2025, via its investment in the Feeder Fund, the Sub-Trust owned 12.20% of the PIMCO Bermuda Income Fund (M)'s (the "Master Fund") net assets. The Sub-Trust's proportional share of the fair value of individual issuers in the Feeder and Master Fund that exceeded 5% of the Sub-Trust's net assets is as follows:

Description	Principal Amount (USD)	Collateral Received, at Value	Repurchase Agreements, at Value (USD)	Repurchase Agreement proceeds to be Received	Sub Trust's Proportional Share of Fair Value (USD)	Percentage of Net Assets
Repurchase Agreements						
Canadian Imperial Bank of Commerce						
2.250% - 2.480% due 11/04/2025 - 11/06/2025						
Collateralized by Hydro-Quebec 4.000% due 02/15/2055 and Province of Ontario 2.650% - 4.650% due 06/02/2041 - 12/02/2056	$ 877,944,325	$ (899,660,000)	$ 877,850,000	$ 878,307,000	$ 107,097,700	6.66%

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Schedule of Investments (Continued)
October 31, 2025

Description	Principal Amount (USD)	Fair Value (USD)	Sub Trust's Proportional Share of Fair Value (USD)	Percentage of Net Assets
U.S. Government Agency Obligations				
Fannie Mae,				
1.903% - 7.000% due 09/01/2029 - 08/01/2055	$ 150,240,000	$ 139,253,000	$ 16,988,866	1.06%
Fannie Mae, TBA,				
6.500% due 12/01/2055	1,039,633,000	1,077,052,000	131,400,344	8.17%
2.500% - 7.000% due 11/01/2040 - 12/01/2055	1,515,826,000	1,476,546,000	180,138,612	11.20%
	2,555,459,000	2,553,598,000	311,538,956	19.37%
Ginnie Mae,				
3.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 08/20/2055	874,674,000	813,285,000	99,220,770	6.17%
Ginnie Mae, TBA,				
3.000% due 11/01/2055	751,000,000	674,961,000	82,345,242	5.12%
4.000% due 11/01/2055	708,650,000	670,344,000	81,781,968	5.09%
2.000% - 6.500% due 11/01/2052 - 01/01/2056	3,814,224,000	3,716,161,000	453,371,642	28.19%
	$ 5,273,874,000	$ 5,061,466,000	$ 617,498,852	38.40%
U.S. Treasury Obligations				
U.S. Treasury Bills,				
3.764% - 4.043%* due 11/06/2025 - 02/24/2026	$ 496,896,000	$ 494,791,000	$ 60,750,743	3.78%
U.S. Treasury Bonds,				
2.250% - 4.875% due 08/15/2043 - 11/15/2054	312,854,000	305,298,000	37,246,356	2.32%
U.S. Treasury Inflation Protected Securities,				
0.125% - 2.125% due 07/15/2026 - 02/15/2053	1,146,307,000	1,078,390,000	131,563,580	8.18%
U.S. Treasury Notes,				
1.625% - 4.250% due 02/15/2026 - 08/15/2035	229,501,000	217,585,000	26,545,370	1.65%
	$ 2,185,558,000	$ 2,096,064,000	$ 256,106,049	15.93%
	$ 11,039,805,000	$ 10,663,666,000	$ 1,301,353,493	80.93%

*Rates specific to U.S. Treasury Obligations represent yields to maturity.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

（２）【2024年10月31日終了年度】

①【貸借対照表】

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

	米ドル	千円
資産		
フィーダー・ファンドへの投資（取得原価：1,467,712,884米ドル）	1,358,530,603	211,672,653
現金	7,861,179	1,224,850
未収金：		
サブ・ファンド受益証券販売	1,782,215	277,687
投資有価証券売却	1,034,342	161,161
その他の資産	3,299	514
資産合計	1,369,211,638	213,336,865
負債		
未払金：		
投資有価証券購入	1,764,201	274,880
サブ・ファンド受益証券買戻し	1,032,949	160,944
未払投資運用報酬	1,105,461	172,242
未払販売報酬	927,355	144,491
未払印刷費用	102,164	15,918
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	77,184	12,026
未払代行協会員報酬	65,457	10,199
未払管理報酬	52,366	8,159
未払専門家報酬	19,556	3,047
未払保管報酬	13,114	2,043
未払受託報酬	5,800	904
未払登録費用	1,396	218
その他の負債	239	37
負債合計	5,167,242	805,108
純資産	1,364,044,396	212,531,757

純資産		
年１回分配クラス	**546,604,610**	**85,166,464**
毎月分配クラス	**817,439,786**	**127,365,293**
	1,364,044,396	**212,531,757**
発行済受益証券口数		
年１回分配クラス	**41,663,812 口**	
毎月分配クラス	**100,820,163 口**	
	米ドル	**日本円**
受益証券１口当たり純資産価格		
年１回分配クラス	**13.12**	**2,044**
毎月分配クラス	**8.11**	**1,264**

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
2024年10月31日に終了した年度
（米ドルで表示）

	米ドル	千円
投資収益		
フィーダー・ファンドからの収益分配	102,703,458	16,002,226
費用		
投資運用報酬	10,902,611	1,698,736
販売報酬	8,337,291	1,299,033
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	641,330	99,926
代行協会員報酬	641,330	99,926
管理報酬	513,064	79,941
保管報酬	130,117	20,274
受託報酬	128,266	19,985
印刷費用	89,180	13,895
専門家報酬	34,760	5,416
その他の費用	1,842	287
費用合計	21,419,791	3,337,418
投資純利益	81,283,667	12,664,808
実現および未実現利益（損失）：		
実現純利益（損失）：		
フィーダー・ファンドの売却	(50,515,851)	(7,870,875)
実現純損失	(50,515,851)	(7,870,875)
未実現評価益（評価損）の純変動：		
フィーダー・ファンドへの投資	92,603,141	14,428,495
未実現評価益の純変動	92,603,141	14,428,495
実現および未実現純利益	42,087,290	6,557,621
運用による純資産の純増加	123,370,957	19,222,429

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
2024年10月31日に終了した年度
（米ドルで表示）

	米ドル	千円
運用による純資産の純増加（減少）：		
投資純利益	81,283,667	12,664,808
実現純損失	(50,515,851)	(7,870,875)
未実現評価益の純変動	92,603,141	14,428,495
運用による純資産の純増加	123,370,957	19,222,429
受益者への分配	(47,849,646)	(7,455,453)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	169,626,878	26,429,564
純資産の純増加	245,148,189	38,196,539
純資産		
期首	1,118,896,207	174,335,218
期末	1,364,044,396	212,531,757

	年１回分配クラス		毎月分配クラス	
サブ・ファンド受益証券取引：				
受益証券				
発行	16,991,064 口		18,210,223 口	
買戻し	(4,981,875)口		(16,476,382)口	
受益証券口数の純変動	12,009,189 口		1,733,841 口	
	米ドル	千円	米ドル	千円
金額				
発行	219,679,039	34,228,191	148,900,633	23,200,208
買戻し	(63,757,502)	(9,934,056)	(135,195,292)	(21,064,778)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	155,921,537	24,294,135	13,705,341	2,135,429

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

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

１口当たり特別情報：

	年１回分配クラス		毎月分配クラス	
	米ドル	日本円	米ドル	日本円
期首１口当たり純資産価格	11.84	1,845	7.75	1,208
投資純利益*	0.82	128	0.52	81
投資による実現および未実現純利益	0.46	72	0.31	48
運用による利益合計	1.28	199	0.83	129
受益者への分配	-	-	(0.47)	(73)
期末１口当たり純資産価格	13.12	2,044	8.11	1,264
トータル・リターン**	10.81 %		10.84 %	
平均純資産に対する比率：				
費用合計***	1.69 %		1.68 %	
投資純利益***	6.35 %		6.42 %	

＊　当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

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

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

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

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

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

財務書類に対する注記
2024年10月31日に終了した年度

１．組織

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

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

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

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

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

サブ・ファンドの投資目的は、フィーダー・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アセットマネジメント株式会社（以下「投資運用会社」という。）である。

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

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

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

２．重要な会計方針

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

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

投資有価証券

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

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

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

(C) 投資取引および投資収益

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

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

(D) 費用

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

(E) 分配方針

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

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

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

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

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

受益者に対する分配	金額（米ドル）
毎月分配クラス	47,849,646

(F) 外貨取引

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

(G) 現金および現金同等物

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

３．投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

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

(B) 組織

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

(C) 投資戦略

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

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

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

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

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

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

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

(D) 会計方針

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

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

(E) 分配

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

(F) 報酬

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

(G) 清算期間

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

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

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

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

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

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

ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

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

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

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

米国政府機関または政府支援企業

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

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

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

レポ契約

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

リバース・レポ契約

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

為替予約契約

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

先物契約

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

オプション契約

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

ションの売り方として、原資産の売却（コール）または購入（プット）が行われるかについて関与せず、この結果、売却オプションの投資対象の価格が不利に変動する市場リスクを負う。市場の非流動化により、投資先ファンドが清算取引の締結を行えないリスクがある。

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

金利スワップション

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

スワップ契約

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

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

クレジット・デフォルト・スワップ契約

投資先ファンドは、発行体による不履行に対する保護手段の提供（すなわち、参照債務に対して投資先ファンドが保有するまたはさらされるリスクの軽減）、もしくは、特定の発行体による不履行の可能性に対するアクティブなロング・ポジションまたはショート・ポジションの獲得のため、社債、ロー

ン、ソブリン債、米国地方債または米国財務省証券に対するクレジット・デフォルト・スワップを利用することができる。クレジット・デフォルト・スワップ契約は、スワップ契約に明記されているとおり、参照主体、参照債務または参照指数が特定の信用事象を被った場合に、特定のリターンを受領する権利と引換えに一方の当事者（プロテクションの買い手という。）による他方の当事者（プロテクションの売り手という。）に対する一連の支払の実行を伴うものである。

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

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

金利スワップ契約

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

４．受益証券

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

(A) 申込み

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

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

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

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

(B) 買戻し

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

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

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

５．リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

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

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

従って、サブ・ファンドが投資の処分を選択した時に、当該投資対象を容易に処分することが出来ないリスクおよび処分時の価格がサブ・ファンドの資産負債計算書に含まれる当該投資の金額を下回るリスクが存在する。

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

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

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

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

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

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

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

(E) 新興市場リスク

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

(F) 社債

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

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

モーゲージまたは資産担保証券の価格は、実勢金利の変動に対して特に敏感なことがある。モーゲージ関連証券の元本が期限前に償還された場合、ＰＩＭＣＯファンドが元本再投資時において金利下落の影響を受けることがある。金利の上昇時には、モーゲージ関連証券の価格は全般的に下落するが、金利の下落時には、期限前償還が可能なモーゲージ関連証券の価格は、その他の確定利付証券と同程度には上昇しないことがある。対象モーゲージに関する期限前償還率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティに影響を及ぼし、また、実効満期が、取得時の予想を超えて短縮されまたは延長されることがある。対象モーゲージの予想外の期限前償還率が、モーゲージ関連証券の実効満期を引き上げた場合、当該証券のボラティリティが高まることが予想される。かかる証券の価格は、発行体の信用力に関する市場の認識に応じて変動することがある。そのほか、モーゲージおよびモーゲージ関連証券は、一

般に、何らかの形の政府保証または民間保証および／もしくは保険により担保されているが、民間保証人または保険会社がその債務を履行するとの保証はない。

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

(G) デリバティブ・リスク

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

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

(H) レバレッジ・リスク

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

(I) 空売りリスク

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

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

(J) 金融市場における政府介入

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

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

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

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

６．保証および補償

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

ていない事象に関し、サブ・ファンドに対して行われることがある、将来的な請求が含まれるため、未知である。ただし、サブ・ファンドが当該契約に基づく請求を受けたまたは損失を被ったケースはない。

７．所得税

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

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

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会－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。2024年10月31日に終了した年度中に管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社が稼得した報酬、ならびに2024年10月31日現在における管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(B) 保管報酬

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

(C) 受託報酬

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

(D) 投資運用報酬

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

(E) 管理報酬

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

(F) 販売報酬

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

(G) 代行協会員報酬

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

(H) その他の費用

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

９．後発事象

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

次へ

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Assets and Liabilities
October 31, 2024
(Expressed in United States Dollars, except units)

Assets		
Investment in the Feeder Fund (cost $1,467,712,884)	$	1,358,530,603
Cash		7,861,179
Receivables for:		
Sub-Trust units sold		1,782,215
Investments sold		1,034,342
Other assets		3,299
Total assets		1,369,211,638
Liabilities		
Payables for:		
Investments purchased		1,764,201
Sub-Trust units repurchased		1,032,949
Accrued investment manager's fees		1,105,461
Accrued distributor's fees		927,355
Accrued printing fees		102,164
Accrued administrator's and transfer agent's fees		77,184
Accrued agent company's fees		65,457
Accrued manager's fees		52,366
Accrued professional fees		19,556
Accrued custodian's fees		13,114
Accrued trustee's fees		5,800
Accrued registration fees		1,396
Other liabilities		239
Total liabilities		5,167,242
Net assets	$	1,364,044,396
Net assets		
Annual Distribution Class	$	546,604,610
Monthly Distribution Class		817,439,786
	$	1,364,044,396
Units outstanding		
Annual Distribution Class		41,663,812
Monthly Distribution Class		100,820,163
Net asset value per unit		
Annual Distribution Class	$	13.12
Monthly Distribution Class	$	8.11

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Operations
For the year ended October 31, 2024
(Expressed in United States Dollars)

Investment Income		
Income distributions from the Feeder Fund	$	102,703,458
Expenses		
Investment manager's fees		10,902,611
Distributor's fees		8,337,291
Administrator's and transfer agent's fees		641,330
Agent company's fees		641,330
Manager's fees		513,064
Custodian's fees		130,117
Trustee's fees		128,266
Printing fees		89,180
Professional fees		34,760
Other expenses		1,842
Total expenses		21,419,791
Net investment income		81,283,667
REALIZED AND UNREALIZED GAINS (LOSSES):		
Net realized gains (losses) on:		
Sales of the Feeder Fund		(50,515,851)
Net realized losses		(50,515,851)
Net change in unrealized appreciation (depreciation) from:		
Investment in the Feeder Fund		92,603,141
Net change in unrealized appreciation		92,603,141
Net realized and unrealized gains		42,087,290
Net increase in net assets resulting from operations	$	123,370,957

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund USD

A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust

(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)

Statement of Changes in Net Assets

For the year ended October 31, 2024

(Expressed in United States Dollars, except units)

Net increase (decrease) in net assets resulting from operations:		
Net investment income	$	81,283,667
Net realized losses		(50,515,851)
Net change in unrealized appreciation		92,603,141
Net increase in net assets resulting from operations		123,370,957
Distributions to unitholder		(47,849,646)
Net increase in net assets resulting from Sub-Trust unit transactions		169,626,878
Net increase in net assets		245,148,189
Net assets		
Beginning of year		1,118,896,207
End of year	$	1,364,044,396

	Annual Distribution Class	Monthly Distribution Class
Sub-Trust unit transactions		
Units		
Subscribed	16,991,064	18,210,223
Repurchased	(4,981,875)	(16,476,382)
Net change in units	12,009,189	1,733,841
Amounts		
Subscribed	$ 219,679,039	$ 148,900,633
Repurchased	(63,757,502)	(135,195,292)
Net increase in net assets resulting from Sub-Trust unit transactions	$ 155,921,537	$ 13,705,341

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Financial Highlights
For the year ended October 31, 2024
(Expressed in United States Dollars)

Selected Per Unit Data:

	Annual Distribution Class	Monthly Distribution Class
Net asset value per unit, beginning of year	$ 11.84	$ 7.75
Net investment income*	0.82	0.52
Net realized and unrealized gains from investments	0.46	0.31
Total income from operations	1.28	0.83
Distributions to unitholder	-	(0.47)
Net asset value per unit, end of year	$ 13.12	$ 8.11
Total Return**	10.81%	10.84%
Ratios to average net assets:		
Total expenses***	1.69%	1.68%
Net investment income***	6.35%	6.42%

* Calculated based on average units outstanding during the year.

** Total return of monthly distribution class assumes the effect of reinvested distributions (if applicable).

*** The ratios do not reflect the proportionate share of income and expenses related to the investment performance of the Underlying Fund. However, investment performance of the Sub-Trust is directly related to the investment performance of the Underlying Fund in which it invests. See page 10 for definition of Underlying Fund.

The above financial highlights are for a unit outstanding for the year ended October 31, 2024.
The returns of individual investors could be different depending on the timing of capital subscriptions and repurchases.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

1. ORGANIZATION

PIMCO Income Fund USD (the "Sub-Trust") is a sub-trust of MUAM Global Cayman Trust (the "Trust"), an open-ended exempted umbrella unit trust established by a trust deed under the Trusts Act (2011 Revision, as amended) of the Cayman Islands dated January 18, 2013 (as supplemented or amended from time to time, the "Trust Deed") executed by CIBC Caribbean Bank and Trust Company (Cayman) Limited (formerly known as FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited) (the "Trustee") and Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A. (the "Manager"). The Sub-Trust commenced operations on March 18, 2014.

The Trustee is licensed to carry on business as a trust company under the Cayman Islands Banks and Trust Companies Act (as amended).

The functional and reporting currency of the Sub-Trust is the United States Dollar (the "Functional Currency").

The Trust is regulated as a mutual fund under the Mutual Funds Act (as amended) of the Cayman Islands (the "Mutual Funds Act"). Regulation under the Mutual Funds Act includes the filing of the Offering Memorandum and audited accounts annually with the Cayman Islands Monetary Authority ("CIMA"). The Sub-Trust is registered with the Japanese Financial Services Agency ("JFSA").

Currently, there are two classes of units (each a "Class") of the Sub-Trust, the Monthly Distribution Class and Annual Distribution Class (together, the "Units") which are being offered to investors. The Units of the Sub-Trust are issued in United States Dollar. The Trustee may, with the consent of the Manager, issue additional classes referable to the Sub-Trust in the future. Annual Distribution Class commenced operations on March 9, 2016.

The investment objective of the Sub-Trust is to seek to secure income gain and to obtain long-term capital appreciation, through investment in the Feeder Fund (as defined below), by way of investments in mainly a broad range of fixed income instruments and such derivatives of the world (including emerging countries). The Sub-Trust intends to invest solely into PIMCO Bermuda Income Fund A - Class F (USD) (the "Feeder Fund"), a series trust of PIMCO Bermuda Trust II.

The investment manager of the Sub-Trust is Mitsubishi UFJ Asset Management Co. Ltd. (the "Investment Manager").

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

1. ORGANIZATION (continued)

The sub-manager of the Sub-Trust is MUFG Lux Management Company S.A. (the "Sub-Manager").

The sub-investment manager of the Sub-Trust is PIMCO Japan Ltd. (the "Sub-Investment Manager").

The Sub-Trust will be terminated on October 31, 2029, unless the Manager extends the duration of the Sub-Trust at its discretion following consultation with the Trustee. The Sub-Trust will be terminated earlier than October 31, 2029 (or any later date) in the event of the termination of the Feeder Fund.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Sub-Trust's financial statements reflect the period from November 1, 2023 to October 31, 2024, which is the Sub-Trust's fiscal year end.

The Sub-Trust is an Investment Company and accordingly follows the investment company accounting and reporting guidance of the Financial Accounting Standards Board Accounting Standards Codification (ASC) 946 Financial services - Investment Companies.

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the Sub-Trust in the preparation of its financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP").

The preparation of financial statements in accordance with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts and disclosures in the financial statements. Actual results could differ from those estimates.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(A) Determination of Net Asset Value of Units. Brown Brothers Harriman & Co. (the "Administrator"), subject to the ultimate authority of the Trustee, will conduct all asset valuation for the Sub-Trust. The Sub-Trust's net asset value ("Net Asset Value") will be calculated each Business Day (any day on which banks are open for business in New York, Luxembourg and Tokyo and the New York Stock Exchange ("NYSE") is open for trading, or such other days as the Manager may from time to time determine). The Net Asset Value is calculated taking into account all assets and liabilities of the Sub-Trust, including, without limitation, administration, legal, audit and other professional fees and expenses. Net Asset Value per unit for each class will be calculated in USD and rounded to the second decimal place.

(B) Security Valuation. For purposes of calculating the Net Asset Value, portfolio securities and other assets for which market quotes are readily available are stated at fair value. Fair value is generally determined on the basis of last reported sale prices on the exchange that is the primary market for such securities, or if no sales are reported, based on quotes obtained from a quotation reporting system, established market maker, or independent pricing services. Independent pricing services use information provided by market makers or estimates of market values obtained from yield data relating to investments or securities with similar characteristics. The Feeder Fund is valued at fair value based on the closing Net Asset Value each Business Day. Short-term investments having a maturity of 60 days or less are stated at amortized cost, which approximates fair value.

Investments initially valued in currencies other than the Functional Currency are converted to the Functional Currency using exchange rates obtained from pricing services. As a result, the net asset value of the Sub-Trust's units may be affected by changes in the value of currencies in relation to its Functional Currency. The value of securities traded in markets outside the United States or denominated in currencies other than the Functional Currency may be affected significantly on a day that the NYSE is closed and the Net Asset Value may change on days when an investor is not able to purchase, request the repurchase of, or exchange units.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Securities and other assets for which market quotes are not readily available are valued at fair value as determined in good faith by the Sub-Investment Manager. The Sub-Investment Manager has adopted methods for valuing securities and other assets in circumstances where market quotes are not readily available. For instance, certain securities or investments for which daily market quotes are not readily available may be valued, pursuant to guidelines established by the Trustee, with reference to other securities or indices.

Market quotes are considered not readily available in circumstances where there is an absence of current or reliable market-based data (e.g., trade information, bid/asked information, broker quotes), including where events occur after the close of the relevant market, but prior to the NYSE close, that materially affect the values of a Sub-Trust's securities or assets. In addition, market quotes are considered not readily available when, due to extraordinary circumstances, the exchanges or markets on which the securities trade, do not open for trading for the entire day and no other market prices are available. The Sub-Investment Manager or its delegate is responsible for monitoring significant events that may materially affect the values of a Sub-Trust's securities or assets and for determining whether the value of the applicable securities or assets should be re-evaluated in light of such significant events.

When the Sub-Trust uses fair value pricing to determine its Net Asset Value, securities will not be priced on the basis of quotes from the primary market in which they are traded, but rather may be priced by another method that the Trustee in consultation with the Sub-Investment Manager believe accurately reflects fair value. Fair value pricing may require subjective determinations about the value of a security.

While the Sub-Trust's policy is intended to result in a calculation of a Sub-Trust's net asset value that fairly reflects security values as of the time of pricing, the Trustee can not ensure that fair values determined by the Sub-Investment Manager or persons acting at their direction would accurately reflect the price that a Sub-Trust could obtain for a security if it were to dispose of that security as of the time of pricing (for instance, in a forced or distressed sale). The prices used by a Sub-Trust may differ from the value that would be realized if the securities were sold and the differences could be material to the financial statements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Fair Value Measurements - In accordance with the authoritative guidance on fair value measurements and disclosures under U.S. GAAP, the Sub-Trust discloses the fair value of its investments in a hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure the fair value. The hierarchy gives the highest priority to valuations based upon unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (Level 1 measurements) and the lowest priority to valuations based upon unobservable inputs that are significant to the valuation (Level 3 measurements). The guidance establishes three levels of the fair value hierarchy as follows:

- Level 1 - fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

- Level 2 - fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices); and

- Level 3 - fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Inputs are used in applying the various valuation techniques and broadly refer to the assumptions that market participants use to make valuation decisions, including assumptions about risk. Inputs may include price information, specific and broad credit data, liquidity statistics, and other factors. A financial instrument's level within the fair value hierarchy is based on the lowest level of any input that is significant to the fair value measurement. However, the determination of what constitutes “observable” requires significant judgment by the Sub-Investment Manager. The Sub-Investment Manager considers observable data to be that market data which is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market. The categorization of a financial instrument within the hierarchy is based upon the pricing transparency of the instrument and does not necessarily correspond to the Sub-Investment Manager's perceived risk of that instrument.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Investments. Investments whose values are based on the quoted market prices in active markets, and therefore classified within Level 1, include active listed equities, exchange traded derivatives, and certain money market securities. The Sub-Investment Manager does not adjust the quoted price for such instruments, even in situations where the Sub-Trust holds a large position and a sale could reasonably impact the quoted price.

Investments that trade in markets that are not considered to be active, but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. These include the Master Fund and the Feeder Fund if either were valued based on Level 2 inputs. As Level 2 investments include positions that are not traded in active markets and/or are subject to transfer restrictions, valuations may be adjusted to reflect illiquidity and/or non-transferability, which are generally based on available market information. Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently. Level 3 investments include securities such as private equity and certain corporate debt securities. As observable prices are not available for these securities, valuation techniques are used to derive fair value.

In accordance with Accounting Standards Update ("ASU") 2015-07, the Sub-Trust's investment in other investment companies valued using the practical expedient has not been categorized in the fair value hierarchy nor in a roll forward of investment activity.

(C) Investment Transactions and Investment Income. Purchases and sales of the Feeder Fund are recorded as of the trade date for financial reporting purposes. Realized gains and losses from securities sold are determined on the identified cost basis. Distributions of income or realized gains from the Feeder Fund are recorded on ex-dividend date. Distributions of return of capital by the Feeder Fund are recorded as a reduction in the cost of the investment. Interest income is recorded on the accrual basis.

Cost of purchases and proceeds of sales of interests in the Feeder Fund for the year ended October 31, 2024 were USD 467,604,140 and USD 266,273,065, respectively.

(D) Expenses. The Sub-Trust bears its own expenses, including but not limited to Investment Manager, administration and accounting, custody, transfer agent, audit fees and other expenses associated with the operation of the Sub-Trust. Expense items are recorded on the accrual basis.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(E) Distribution Policy. The Manager may, at its discretion, declare distributions for Annual Distribution Class on the 20th day of October every year (or if that date is not a Business Day then on the next following Business Day) (which shall be the relevant ex-dividend date) commencing from March 9, 2016 out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution.

The Manager may, at its discretion, declare distributions for Monthly Distribution Class on the 20th day of every month (or if that date is not a Business Day then on the next following Business Day) (which shall be the relevant ex-dividend date) commencing from June 20, 2014 out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution.

The declaration of dividends to unitholders reduces the Sub-Trust's net asset value per unit without any corresponding change in the number of units per unitholder. This results in a unitholder's overall investment in the Sub-Trust being reduced. In addition, any distributions paid during a year which is in excess of the Sub-Trust's accumulated net investment income results in a portion of the distribution being a return of capital.

Distributions shall be made to unitholders within five (5) Business Days from (and including) the declaration of distribution.

Distributions declared and paid during the year ended October 31, 2024 are as follows:

Distributions to Unitholder	Amount in U.S. Dollars
Monthly Distribution Class	47,849,646

(F) Foreign Currency Translation. The fair values of foreign securities, currency holdings and other assets and liabilities are translated into the Sub-Trust's reporting currency based on the current exchange rates each Business Day. Fluctuations in the value of currency holdings and other assets and liabilities resulting from changes in exchange rates are recorded as unrealized foreign currency gains or losses. Realized gains or losses and unrealized appreciation or depreciation on investment securities and income and expenses are translated on the respective dates of such transactions. The effects of changes in foreign currency exchange rates on investments in securities and derivatives are not segregated on the Statement of Operations from the effects of changes in market prices and values of those securities, but are included with net realized and unrealized gains or losses.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(G) Cash and Cash Equivalents. Cash and cash equivalents may include cash balances held with Brown Brothers Harriman & Co. (the "Custodian").

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND

(A) Investment Objective. The investment objective of the Feeder Fund is to seek maximum current income. Long-term capital appreciation is a secondary objective. The Feeder Fund seeks to achieve its investment objective by investing its assets under normal circumstances in units of the Master Fund, a separate series trust of the PIMCO Bermuda Trust II, and does not generally invest directly in bonds or other securities of other issuers, except that the Feeder Fund may make temporary investments in liquid securities, repurchase agreements or other instruments for cash management purposes. The investment adviser of the Feeder Fund and Master Fund is Pacific Investment Management Company LLC ("PIMCO"), who has been appointed as an investment advisor by the Trustee of the Feeder Fund, with responsibility for investing the assets of the Feeder Fund and Master Fund.

The benchmark index of the Master Fund is the Barclays U.S. Aggregate index.

(B) Organization. The Feeder Fund and Master Fund are each a series trust of the PIMCO Bermuda Trust II, an open-ended unit trust established under the laws of Bermuda as a multi-series trust pursuant to a trust deed executed on December 1, 2003 (as amended from time to time). Maples Trustee Services (Bermuda) Limited serves as the Trustee. The Feeder Fund and Master Fund are referred to collectively as the "Underlying Fund".

(C) Investment Strategy. The Underlying Fund intends to invest under normal circumstances at least 65% of its total assets in a multi-sector portfolio of fixed income instruments of varying maturities, which may be represented by forwards or derivatives such as options, futures contracts or swap agreements.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

The Underlying Fund may invest in the following: securities issued or guaranteed by governments, their agencies or government-sponsored enterprises ("Government Securities"); corporate debt securities of U.S. and non-U.S. issuers, including corporate commercial paper; mortgage-backed and other asset-backed securities; inflation-indexed bonds issued both by governments and corporations; structured notes, including hybrid or "indexed" securities, event-linked bonds and loan participations; delayed funding loans and revolving credit facilities; bank certificates of deposit, fixed time deposits and bankers' acceptances; repurchase agreements and reverse repurchase agreements; and obligations of international agencies or supranational entities.

The Underlying Fund will limit its currency exposure to non-U.S. dollar currencies in the aggregate to 10% of the Underlying Fund's total assets.

The average portfolio duration of the Underlying Fund varies based on PIMCO's forecast for interest rates and, under normal market conditions, the average portfolio duration of the Underlying Fund will normally vary within a zero-to-eight year time frame.

The Underlying Fund may invest up to 50% of its total assets in high yield instruments rated below investment grade by Moody's Investors Service ("Moody's") or equivalently rated by S&P Global Ratings ("S&P") or Fitch Ratings ("Fitch") or another nationally recognized statistical rating organization ("NRSRO"), or if unrated, determined by PIMCO to be of comparable quality (except such limitation shall not apply to the Underlying Fund's investments in mortgage- and asset-backed securities).

The Underlying Fund may invest no more than 20% of its total assets in securities of issuers based in countries with developing or "emerging market" economies.

The Underlying Fund may invest up to 15% of its assets in illiquid securities.

(D) Accounting Policies. The significant accounting policies of the Underlying Fund are consistent with that of the Sub-Trust.

The Underlying Fund values investments at fair value and utilizes accounting policies consistent with the AICPA Audit and Accounting Guide for Investment Companies.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

(E) Distributions. Distributions from the Underlying Fund are declared and distributed to unitholders monthly upon the authorization of PIMCO, which authorization may be withheld at PIMCO's discretion.

(F) Fees. The Underlying Fund is not subject to management, advisory, administration, agency or distribution fees.

(G) Liquidation Terms. Unitholders may request the repurchase of their units on any Business Day. No repurchase fees are charged.

(H) Financial Instruments, Borrowing and Derivatives.

Inflation-Indexed Bonds. The Underlying Fund may invest in inflation-indexed bonds. Inflation-indexed bonds are fixed income securities whose principal value is periodically adjusted by the rate of inflation. The interest rate on these bonds is generally fixed at issuance at a rate lower than typical bonds. Over the life of an inflation-indexed bond, however, interest will be paid based on a principal value, which is adjusted for inflation. Any increase or decrease in the principal amount of an inflation-indexed bond will be included as interest income on the Statements of Operations, even though investors do not receive their principal until maturity. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. TIPS. For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

Mortgage-Related and Other Asset-Backed Securities. The Underlying Fund may invest in mortgage-related and other asset-backed securities that directly or indirectly represent a participation in, or are secured by and payable from, loans on real property. Mortgage-related securities are created from pools of residential or commercial mortgage loans, including mortgage loans made by savings and loan institutions, mortgage bankers, commercial banks and others. These securities provide a monthly payment which consists of both interest and principal. Interest may be determined by fixed or adjustable rates. The rate of prepayments on underlying mortgages will affect the price and volatility of a mortgage-related security, and may have the effect of shortening or extending the effective duration of the security relative to what was anticipated at the time of purchase. The timely payment of principal and interest of certain mortgage-related securities is guaranteed with the full faith and credit of the U.S. Government.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Pools created and guaranteed by nongovernmental issuers, including government-sponsored corporations, may be supported by various forms of insurance or guarantees, but there can be no assurance that private insurers or guarantors can meet their obligations under the insurance policies or guarantee arrangements. Many of the risks of investing in mortgage-related securities secured by commercial mortgage loans reflect the effects of local and other economic conditions on real estate markets, the ability of tenants to make lease payments, and the ability of a property to attract and retain tenants. These securities may be less liquid and may exhibit greater price volatility than other types of mortgage-related or other asset-backed securities. Other asset-backed securities are created from many types of assets, including auto loans, credit card receivables, home equity loans, and student loans.

Loan Participations, Assignments and Originations. The Underlying Fund invests in direct debt instruments which are interests in amounts owed to lenders or lending syndicates by corporate, governmental, or other borrowers. The Underlying Fund's investments in loans may be in the form of participations in loans or assignments of all or a portion of loans from third parties or investments in or originations of loans by the Underlying Fund. A loan is often administered by a bank or other financial institution (the "lender") that acts as agent for all holders. The agent administers the terms of the loan, as specified in the loan agreement. The Underlying Fund may invest in multiple series or tranches of a loan, which may have varying terms and carry different associated risks. When the Underlying Fund purchases assignments from lenders, it acquires direct rights against the borrowers of the loans. These loans may include participations in bridge loans, which are loans taken out by borrowers for a short period (typically less than one year) pending arrangement of more permanent financing through, for example, the issuance of bonds, frequently high yield bonds issued for the purpose of acquisitions.

The types of loans and related investments in which the Underlying Fund may invest include, among others, senior loans, subordinated loans (including second lien loans, B-Notes and mezzanine loans), whole loans, commercial real estate and other commercial loans and structured loans. The Underlying Fund may originate loans or acquire direct interest in loans through primary loan distributions and/or in private transactions. In the case of subordinated loans, there may be significant indebtedness ranking ahead of the borrower's obligation to the holder of such a loan, including in the event of the borrower's insolvency. Mezzanine loans are typically secured by a pledge of an equity interest in the mortgage borrower that owns the real estate rather than an interest in a mortgage.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Investment in loan may include unfunded loan commitments, which are contractual obligations for funding. Unfunded loan commitments may include revolving credit facilities, which may obligate the Underlying Fund to supply additional cash to the borrower on demand. Unfunded loan commitments represent a future obligation in full, even though a percentage of the committed amount may not be utilized by the borrower. When investing in a loan participation, the Underlying Fund has the right to receive payments of principal, interest and any fees to which it is entitled only from the lender selling the loan agreement and only upon receipt of payments by the lender from the borrower. The Underlying Fund may receive a commitment fee based on the undrawn portion of the underlying line of credit portion of a loan. In certain circumstances, the Underlying Fund may receive a penalty fee upon the prepayment of a loan by a borrower.

U.S. Government Agencies or Government-Sponsored Enterprises. The Underlying Fund invests in securities of U.S. Government agencies or government-sponsored enterprises. U.S. Government securities are obligations of and, in certain cases, guaranteed by, the U.S. Government, its agencies or instrumentalities. Some U.S. Government securities, such as Treasury bills, notes and bonds, and securities guaranteed by the Government National Mortgage Association (“GNMA”or “Ginnie Mae”), are supported by the full faith and credit of the U.S. Government; others, such as those of the Federal Home Loan Banks, are supported by the right of the issuer to borrow from the U.S. Department of the Treasury (the“U.S. Treasury”); others, such as those of the Federal National Mortgage Association (“FNMA”or“Fannie Mae”), are supported by the discretionary authority of the U.S. Government to purchase the agency's obligations. U.S. Government securities may include zero coupon securities. Zero coupon securities do not distribute interest on a current basis and tend to be subject to a greater risk than interest-paying securities.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Government-related guarantors (i.e., not backed by the full faith and credit of the U.S. Government) include FNMA and the Federal Home Loan Mortgage Corporation (“FHLMC” or “Freddie Mac”). FNMA is a government-sponsored corporation. FNMA purchases conventional (i.e., not insured or guaranteed by any government agency) residential mortgages from a list of approved seller/servicers which include state and federally chartered savings and loan associations, mutual savings banks, commercial banks and credit unions and mortgage bankers. Pass-through securities issued by FNMA are guaranteed as to timely payment of principal and interest by FNMA, but are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government. FHLMC issues Participation Certificates (“PCs”), which are pass-through securities, each representing an undivided interest in a pool of residential mortgages. FHLMC guarantees the timely payment of interest and ultimate collection of principal, but PCs are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government.

Roll-timing strategies can be used where the Underlying Fund seeks to extend the expiration or maturity of a position, such as a To Be Announced (“TBA”) security on an underlying asset, by closing out the position before expiration and opening a new position with respect to substantially the same underlying asset with a later expiration date.

Repurchase Agreements. The Underlying Fund engages in repurchase agreements. Under the terms of a typical repurchase agreement, the Underlying Fund takes possession of an underlying debt obligation (collateral) subject to an obligation of the seller to repurchase, and the Underlying Fund to resell, the obligation at an agreed-upon price and time. In an open maturity repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Underlying Fund or counterparty at any time. The underlying securities for all repurchase agreements are held in safekeeping at the Underlying Fund's custodian or designated sub-custodians under tri-party repurchase agreements. The market value of the collateral must be equal to or exceed the total amount of the repurchase obligations, including interest. In periods of increased demand for collateral, the Underlying Fund may pay a fee for receipt of collateral, which may result in interest expense to the Underlying Fund.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Reverse Repurchase Agreements. The Underlying Fund enters into reverse repurchase agreements. In a reverse repurchase agreement, the Underlying Fund delivers a security in exchange for cash to a financial institution, the counterparty, with a simultaneous agreement to repurchase the same or substantially the same security at an agreed upon price and date. In an open maturity reverse repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Underlying Fund or counterparty at any time. The Underlying Fund is entitled to receive principal and interest payments, if any, made on the security delivered to the counterparty during the term of the agreement. In periods of increased demand for the security, the Underlying Fund may receive a fee for use of the security by the counterparty, which may result in interest income to the Underlying Fund. The Underlying Fund will segregate assets determined to be liquid by PIMCO or will otherwise cover its obligations under reverse repurchase agreements.

Forward Foreign Currency Contracts. The Underlying Fund enters into forward foreign currency contracts in connection with settling planned purchases or sales of securities, to hedge the currency exposure associated with some or all of the Underlying Fund's securities or as a part of an investment strategy. A forward foreign currency contract is an agreement between two parties to buy and sell a currency at a set price on a future date. The market value of a forward foreign currency contract fluctuates with changes in foreign currency exchange rates. Forward foreign currency contracts are marked to market daily, and the change in value is recorded by the Underlying Fund as an unrealized gain or loss. Realized gains or losses are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed and are recorded upon delivery or receipt of the currency. In addition, the Underlying Fund could be exposed to risk if the counterparties are unable to meet the terms of the contracts or if the value of the currency changes unfavorably to the functional currency. To mitigate such risk, cash or securities may be exchanged as collateral pursuant to the terms of the underlying contracts.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Futures Contracts. The Underlying Fund enters into futures contracts. A futures contract in an agreement to buy or sell a security or other asset for a set price on a future date. The Underlying Fund uses futures contracts to manage its exposure to the securities markets or to movements in interest rates and currency values. The primary risks associated with the use of futures contracts are the imperfect correlation between the change in market value of the securities held by the Underlying Fund and the prices of futures contracts and the possibility of an illiquid market. Futures contracts are valued based upon their quoted daily settlement prices. Upon entering into a futures contract, the Underlying Fund is required to deposit with its futures broker an amount of cash, or U.S. Government and Agency Obligations, or select sovereign debt, in accordance with the initial margin requirements of the broker or exchange. Futures contracts are marked to market daily and based on such movement in the price of the contract, an appropriate payable or receivable for the change in value may be posted or collected by the Underlying Fund (“Futures Variation Margin”). Gains or losses are recognized but not considered realized until the contracts expire or are close.

Options Contracts. The Underlying Fund writes or purchases options to enhance returns or to hedge an existing position or future investment. The Underlying Fund writes call and put options on securities and financial derivative instruments they own or in which they may invest. Writing put options tends to increase the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. Writing call options tends to decrease the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. When the Underlying Fund writes a call or put, an amount equal to the premium received is recorded as a liability and subsequently marked to market to reflect the current value of the option written. Premiums received from writing options which expire are treated as realized gains. Premiums received from writing options which are exercised or closed are added to the proceeds or offset against amounts paid on the underlying futures, swap, security or currency transaction to determine the realized gain or loss. Certain options may be written with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The Underlying Fund as a writer of an option has no control over whether the underlying instrument may be sold (“call”) or purchased (“put”) and as a result bears the market risk of an unfavorable change in the price of the instrument underlying the written option. There is the risk the Underlying Fund may not be able to enter into a closing transaction because of an illiquid market.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

The Underlying Fund also purchases put and call options. Purchasing call options tends to increase the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. Purchasing put options tends to decrease the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. The Underlying Fund pays a premium which is subsequently marked to market to reflect the current value of the option. Premiums paid for purchasing options which expire are treated as realized losses. Certain options may be purchased with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The risk associated with purchasing put and call options is limited to the premium paid. Premiums paid for purchasing options which are exercised or closed are added to the amounts paid or offset against the proceeds on the underlying investment transaction to determine the realized gain or loss when the underlying transaction is executed.

Interest Rate Swaptions. The Underlying Fund may write or purchase interest rate swaptions which are options to enter into a pre-defined swap agreement or to shorten, extend, cancel or otherwise modify an existing swap agreement, by some specified date in the future. The writer of the swaption becomes the counterparty to the swap if the buyer exercises. The interest rate swaption agreement will specify whether the buyer of the swaption will be a fixed-rate receiver or a fixed-rate payer upon exercise.

Swap Agreements. The Underlying Fund invests in swap agreements. Swap agreements are bilaterally negotiated agreements between the Underlying Fund and a counterparty to exchange or swap investment cash flows, assets, foreign currencies or market-linked returns at specified, future intervals. Swap agreements may be privately negotiated in the over the counter market (“OTC swaps”) and may be cleared through a third party, known as a central counterparty or derivatives clearing organization (“centrally cleared swaps”). The Underlying Fund may enter into credit default, cross-currency, interest rate, total return, variance and other forms of swap agreements to manage its exposure to credit, currency, interest rate, commodity, equity, and inflation risk. In connection with these agreements, securities or cash may be identified as collateral or margin in accordance with the terms of the respective swap agreements to provide assets of value and recourse in the event of default or bankruptcy/insolvency.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Entering into these agreements involves, to varying degrees, elements of interest, credit, market and documentation risk. Such risks involve the possibility that there will be no liquid market for these agreements, that the counterparty to the agreements may default on its obligation to perform or disagree as to the meaning of contractual terms in the agreements and that there may be unfavorable changes in interest rates. The Underlying Fund's maximum risk of loss from counterparty credit risk is the discounted net value of the cash flows to be received from the counterparty over the contract's remaining life, to the extent that amount is positive. This risk is mitigated by having a master netting arrangement between the Underlying Fund and the counterparty and by the posting of collateral to the Underlying Fund to cover the Underlying Fund's exposure to the counterparty.

Credit Default Swap Agreements. The Underlying Fund may use credit default swaps on corporate, loan, sovereign, U.S. municipal or U.S. Treasury issues to provide a measure of protection against defaults of the issuers (i.e., to reduce risk where an Underlying Fund owns or has exposure to the referenced obligation) or to take an active long or short position with respect to the likelihood of a particular issuer's default. Credit default swap agreements involve one party making a stream of payments (referred to as the buyer of protection) to another party (the seller of protection) in exchange for the right to receive a specified return in the event that the referenced entity, obligation or index, as specified in the swap agreement, undergoes a certain credit event.

As a seller of protection on credit default swap agreements, the Underlying Fund will generally receive from the buyer of protection a fixed rate of income throughout the term of the swap provided that there is no credit event. As the seller, the Underlying Fund would effectively add leverage to its portfolio because, in addition to its total net assets, the Underlying Fund would be subject to investment exposure on the notional amount of the swap.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

If the Underlying Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Underlying 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, other deliverable obligations 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. If the Underlying Fund is a buyer of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Underlying 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, other deliverable obligations 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. Recovery values are estimated by market makers considering either industry standard recovery rates or entity specific factors and considerations until a credit event occurs. If a credit event has occurred, the recovery value is determined by a facilitated auction whereby a minimum number of allowable broker bids, together with a specified valuation method, are used to calculate the settlement value. The ability to deliver other obligations may result in a cheapest-to-deliver option (the buyer of protection's right to choose the deliverable obligation with the lowest value following a credit event).

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Interest Rate Swap Agreements. The Underlying Fund is subject to interest rate risk in the normal course of pursuing their investment objectives. The value of the fixed rate bonds that the Underlying Fund holds may decrease if interest rates rise. To help hedge against this risk and to maintain its ability to generate income at prevailing market rates, the Underlying Fund may enter into interest rate swap agreements. Interest rate swap agreements involve the exchange by the Underlying Fund with another party for their respective commitment to pay or receive interest on the notional amount of principal. Certain forms of interest rate swap agreements may include: (i) interest rate caps, under which, in return for a premium, one party agrees to make payments to the other to the extent that interest rates exceed a specified rate, or "cap", (ii) interest rate floors, under which, in return for a premium, one party agrees to make payments to the other to the extent that interest rates fall below a specified rate, or "floor", (iii) interest rate collars, under which a party sells a cap and purchases a floor or vice versa in an attempt to protect itself against interest rate movements exceeding given minimum or maximum levels, (iv) callable interest rate swaps, under which the buyer pays an upfront fee in consideration for the right to early terminate the swap transaction in whole, at zero cost and at a predetermined date and time prior to the maturity date, (v) spreadlocks, which allow the interest rate swap users to lock in the forward differential (or spread) between the interest rate swap rate and a specified benchmark, or (vi) basis swaps, under which two parties can exchange variable interest rates based on different segments of money markets.

4. UNITS

As of October 31, 2024, all issued units were held by four unitholders, Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd., Monex, Inc., SMBC Nikko Securities Inc., and Marusan Securities Co., Ltd., representing 94.37%, 3.34%, 2.01% and 0.28% interest in the net assets of the Sub-Trust, respectively. Investment activities of Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. could have a material impact on the Sub-Trust.

(A) Subscriptions. On or after the Initial Closing Date, units in the Sub-Trust will be issued on each Dealing Day (i.e. Business Day) at the Net Asset Value per unit on the Dealing Day on which the relevant subscription order was accepted by the Administrator. The calculation of such Net Asset Value will be made on each Valuation Day (means each Business Day and/or such other day as the Manager may determine from time to time).

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

4. UNITS (continued)

On Dealing Days after the Initial Offering Period there shall be added to the Issue Price a sales charge of up to 4.0% (not including local consumption or other taxes) of the Issue Price (unless waived by the Distributor). Such sales charge shall be retained by the Distributor.

In order to be dealt with on a specific Dealing Day, a Subscription Application Form must be received by the Administrator on or prior to 18:00 Japan Standard Time (the "Specified Time") on the applicable Dealing Day. Any application received after the Specified Time shall be deemed to have been received on the next Dealing Day.

The Manager, Administrator and Distributor reserve the right to decline any order to purchase units in whole or in part without giving reasons.

(B) Repurchases. Unitholders may request the repurchase of their units on any Dealing Day. Any application for repurchase of units must indicate the number of units or the value of units to be repurchased. In order for an application for repurchase of units to be dealt with on a Dealing Day, it must be received by the Administrator before the Specified Time on a Dealing Day. Any application received after the Specified Time shall be deemed to have been received on the next Dealing Day.

The Repurchase Price will be the Net Asset Value per unit of the relevant Sub-Trust less any third party charges or withholding taxes if applicable calculated on the applicable Valuation Day. Such repurchase request must be accompanied by the relevant unit certificates (if issued).

No repurchase fee will be charged.

Repurchases must be made in integral multiples of 0.001 per unit.

Payment of the Repurchase Price shall be made on the fourth (4th) Business Day from (and excluding) the applicable Dealing Day, provided that the unit certificates (if issued) are received by the Administrator.

The Manager, Administrator and Distributor reserve the right to decline any order to repurchase units in whole or in part without giving reasons.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS

The Sub-Trust's investment activities expose it to various types and degrees of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which it and the Underlying Fund invests. The below risk factors do not purport to be a complete explanation of the risks involved in investing in the Sub-Trust and the Underlying Fund.

(A) Credit Risk. The Sub-Trust is subject to credit risk should the Underlying Fund be unable to fulfill its obligations. The Sub-Trust is also indirectly exposed to credit risk associated with the financial assets of the Underlying Fund. The Underlying Fund is exposed to credit risk on parties with whom it trades and will also bear the risk of settlement default. The Underlying Fund, and as a result the Sub-Trust, could lose money if the issuer or guarantor of a fixed income security, or the counterparty to a derivative contract, is unable or unwilling to make timely principal and/or interest payments, or to otherwise honor its obligations.

(B) Market, Concentration and Liquidity Risk. The Sub-Trust's activities expose it to financial market fluctuations. The Sub-Trust's exposure to market risk either directly or via the positions taken by the Underlying Fund, is determined by a number of factors, including currency exchange rates and market volatility.

The investment activity of the Underlying Fund may result in the Sub-Trust being exposed to significant concentration of investments in markets and/or individual investments which may be both volatile and illiquid. Investments that Sub-Trust makes could also be subject to specific restrictions on transferability and disposal.

Consequently, risks exist that the Sub-Trust might not be able to readily dispose of its holdings in such investments when it chooses and also that the price attained on a disposal is below the amount at which such investments are included in the Sub-Trust ' s Statement of Assets and Liabilities.

Interest rate risk is the risk that fixed income securities will decline in value because of changes in interest rates. As nominal interest rates rise, the value of certain fixed income securities held by the Underlying Fund are likely to decrease. Fixed income securities with longer durations tend to be more sensitive to changes in interest rates, usually making them more volatile than securities with shorter durations.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

Inflation-indexed bonds (other than municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, which are more fully described below) are fixed income securities the principal value of which is periodically adjusted according to the rate of inflation. If the index measuring inflation falls, the principal value of inflation-indexed bonds (other than municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, which are more fully described below) will be adjusted downward, and consequently the interest payable on these securities (calculated with respect to a smaller principal amount) will be reduced. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. Treasury inflation-indexed bonds. For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

With regard to municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, the inflation adjustment is reflected in the semi-annual coupon payment. As a result, the principal value of municipal inflation-indexed bonds and such corporate inflation-indexed bonds does not adjust according to the rate of inflation.

The value of inflation-indexed bonds is expected to change in response to changes in real interest rates. Real interest rates are tied to the relationship between nominal interest rates and the rate of inflation. If nominal interest rates increase at a faster rate than inflation, real interest rates may rise, leading to a decrease in value of inflation-indexed bonds. Short-term increases in inflation may lead to a decline in value. Any increase in the principal amount of an inflation-indexed bond will be considered taxable ordinary income, even though investors do not receive their principal until maturity.

The Underlying Fund holds foreign currencies and invests in securities that trade in, and receive revenues in, foreign currencies, and derivatives that provide exposure to foreign currencies and is subject to the risk that those currencies will decline in value relative to the base currency of the Underlying Fund, or, in the case of hedging positions, that the Underlying Fund's base currency will decline in value relative to the currency being hedged. Currency rates in foreign countries may fluctuate significantly over short periods of time for a number of reasons. As a result, the Underlying Fund's investments in foreign currency denominated securities may reduce the returns of the Underlying Fund, and as a result, the returns of the Sub-Trust.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

(C) Custodian Risk. Financial assets which potentially expose the Sub-Trust to direct credit risk consist principally of cash. The Sub-Trust's cash is placed with the Custodian.

(D) Risk of Investment in High-Yield Debt Securities. Since the Sub-Trust, through investment in the Underlying Fund, shall mainly invest in high-yield debt securities from issuers with a low rating, it includes the possibility that the market risk, the credit risk and the liquidity risk may increase. While offering a greater potential opportunity for capital appreciation and higher yields, high yield securities typically entail greater potential price volatility and may be less liquid than higher-rated securities. High yield securities may be regarded as predominately speculative with respect to the issuer's continuing ability to meet principal and interest payments. They may also be more susceptible to real or perceived adverse economic and competitive industry conditions than higher rated securities.

(E) Emerging Markets Risk. Non-U.S. investment risk may be particularly high to the extent that the Underlying Fund invests in emerging market securities that are economically tied to countries with developing economies. These securities may present market, credit, currency, liquidity, legal, political and other risks different from, or greater than, the risks of investing in developed countries.

(F) Corporate Debt Securities. Corporate debt securities are subject to the risk of the issuer's inability to meet principal and interest payments on the obligation and may also be subject to price volatility due to such factors as interest rate sensitivity, market perception of the creditworthiness of the issuer and general market liquidity. When interest rates rise, the value of corporate debt securities can be expected to decline. Debt securities with longer maturities tend to be more sensitive to interest rate movements than those with shorter maturities.

Mortgage-related securities include mortgage pass-through securities, collateralized mortgage obligations ("CMOs"), commercial mortgage-backed securities, mortgage dollar rolls, CMO residuals, stripped mortgage-backed securities ("SMBSs") and other securities that directly or indirectly represent a participation in, or are secured by and payable from, mortgage loans on real property.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

The value of some mortgage- or asset-backed securities may be particularly sensitive to changes in prevailing interest rates. Early repayment of principal on some mortgage-related securities may expose a Fund to a lower rate of return upon reinvestment of principal. When interest rates rise, the value of a mortgage-related security generally will decline; however, when interest rates are declining, the value of mortgage-related securities with prepayment features may not increase as much as other fixed income securities. The rate of prepayments on underlying mortgages will affect the price and volatility of a mortgage-related security, and may shorten or extend the effective maturity of the security beyond what was anticipated at the time of purchase. If unanticipated rates of prepayment on underlying mortgages increase the effective maturity of a mortgage-related security, the volatility of the security can be expected to increase. The value of these securities may fluctuate in response to the market's perception of the creditworthiness of the issuers. Additionally, although mortgages and mortgage-related securities are generally supported by some form of government or private guarantee and/or insurance, there is no assurance that private guarantors or insurers will meet their obligations.

One type of SMBS has one class receiving all of the interest from the mortgage assets (the interest-only, or "IO" class), while the other class will receive all of the principal (the principal-only, or "PO" class). The yield to maturity on an IO class is extremely sensitive to the rate of principal payments (including prepayments) on the underlying mortgage assets, and a rapid rate of principal payments may have a material adverse effect on a Fund's yield to maturity from these securities. The Underlying Fund (except the Master Fund) may invest no more than 5% of its total assets in any combination of mortgage-related or other asset-backed IO, PO, derivatives or inverse floater securities.

(G) Derivatives Risk. Derivatives are financial contracts, the values of which depend on, or are derived from, the value of an underlying asset, reference rate or index. The Underlying Fund typically uses derivatives as a substitute for taking a position in the underlying asset and/or as part of a strategy designed to reduce exposure to other risks, such as interest rate, credit or currency risk. The Underlying Fund may also use derivatives for leverage, in which case, their use would involve leverage risk.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

The Underlying Fund's use of derivative instruments involves risks different from, or possibly greater than, the risks associated with investing directly in securities and other traditional investments. Derivatives are subject to a number of risks, such as liquidity risk, interest rate risk, market risk, credit risk and management risk. They also involve the risk of mispricing or improper valuation and the risk that changes in the value of the derivative may not correlate perfectly with the underlying asset, rate or index. If the Underlying Fund invests in a derivative instrument, it could lose more than the principal amount invested. Also, suitable derivative transactions may not be available in all circumstances and there can be no assurance that the Underlying Fund will engage in these transactions to reduce exposure to other risks when that would be beneficial.

(H) Leverage Risk. Certain transactions may give rise to a form of leverage. Such transactions may include, among others, reverse repurchase agreements, loans of portfolio securities, and the use of when-issued, delayed delivery or forward commitment transactions. Leverage may be incurred when it is believed that it is advantageous to increase the investment capacity of the Underlying Fund or to facilitate the clearance of transactions. Leverage creates an opportunity for greater total returns for the Underlying Fund, but it also may magnify losses. The use of derivatives may also create leverage risk.

(I) Short Sale Risk. The Underlying Fund's short sales, if any, are subject to special risks. A short sale involves the sale by the Underlying Fund of a security that it does not own with the hope of purchasing the same security at a later date at a lower price. A short position may be entered into through a forward commitment, and a short derivative position may be entered into through a futures contract or swap agreement. If the price of the security or derivative has increased during this time, then the Underlying Fund will incur a loss equal to the increase in price from the time that the short sale was entered into plus any premiums and interest paid to the third party.

Therefore, short sales involve the risk that losses may be exaggerated, potentially losing more money than the actual cost of the investment. Also, there is the risk that the third party to the short sale may fail to honor its contract terms, causing a loss to the Underlying Fund.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

(J) Government Intervention in Financial Markets. Recent instability in the financial markets has led various governments around the world to take a number of unprecedented actions designed to support certain financial institutions and segments of the financial markets that have experienced extreme volatility, and in some cases a lack of liquidity. Federal, state, and other governments, their regulatory agencies, or self regulatory organizations may take actions that affect the regulation of the instruments in which the Sub-Trust invests, or the issuers of such instruments, in ways that are unforeseeable. Legislation or regulation may also change the way in which the Sub-Trust itself is regulated. Such legislation or regulation may adversely affect the value of the Sub-Trust and Underlying Fund's investments and the ability of the Sub-Trust and Underlying Fund to implement its investment strategy (including the use of leverage) which could limit or preclude a Sub-Trust and Underlying Fund's ability to achieve its investment objective.

The financial services industry generally and the activities of private investment funds and their investment advisers, in particular, have been the subject of increasing legislative and regulatory scrutiny. Such scrutiny may increase the Sub-Trust and Underlying Fund's and/or the Manager's legal, compliance, administrative and other related burdens and costs as well as regulatory oversight or involvement in the Sub-Trust and Underlying Fund and/or the Manager or result in ambiguity or conflict among legal or regulatory schemes applicable to the Sub-Trust and Underlying Fund or a Manager. In addition, securities and futures markets are subject to extensive statutes, regulations and margin requirements. Various U.S. federal and state regulators, including the United States Securities and Exchange Commission (“SEC”), the U.S. Commodity Futures Trading Commission (“CFTC”), self-regulatory organizations and exchanges, are authorized to take extraordinary actions in the event of market emergencies. The regulation of derivative transactions and entities that engage in such transactions is an evolving area of law and is subject to further development and modification by governmental and judicial action. Alternative U.S. or non-U.S. rules or legislation regulating a Sub-Trust and Underlying Fund or the Manager may be adopted, and the possible scope of any rules or legislation is unknown. There can be no assurances that the Sub-Trust and Underlying Fund or the Manager will not in the future be subject to regulatory review or discipline. The effects of any regulatory changes or developments on the Sub-Trust and Underlying Fund's may affect the manner in which it is managed and may be substantial and adverse.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

The value of the Sub-Trust's holdings is also generally subject to the risk of future local, national, or global economic disturbances based on unknown weaknesses in the markets in which the Underlying Fund invests. In the event of such a disturbance, issuers of securities held by the Underlying Fund may experience significant declines in the value of their assets and even cease operations, or may receive government assistance accompanied by increased restrictions on their business operations or other government intervention. In addition, it is not certain that governments will intervene in response to a future market disturbance and the effect of any such future intervention cannot be predicted. It is difficult for issuers to prepare for the impact of future financial downturns, although companies can seek to identify and manage future uncertainties through risk management programs.

An investor could lose all or substantially all investment in the Sub-Trust. There can be no assurance that the Sub-Trust or the Investment Manager will achieve the Sub-Trust's objective. The foregoing list of risk factors does not purport to be a complete explanation of the risks involved in investing in the Sub-Trust.

6. GUARANTEES AND INDEMNIFICATION

Under the Trust and Sub-Trust's organization documents, certain parties (including the Manager and the Sub-Trust Investment Manager) are indemnified against certain liabilities that may arise out of performance of their duties to the Sub-Trust. Additionally, in the normal course of business, the Trustee on behalf of the Sub-Trust enters into contracts that contain a variety of indemnifications clauses. The Trustee's maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be made against the Sub-Trust that have not yet occurred. However, the Sub-Trust has not had prior claims or losses pursuant to these contracts.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

7. INCOME TAX

The Sub-Trust is subject to the Cayman Islands laws in respect to its tax status. Under current laws of Cayman Islands, there are no tax or duty to be levied on profits, income or on gains or appreciation, or any tax in the nature of estate duty or inheritance tax, will apply to any property comprised in or any income arising under the Sub-Trust, or the unitholders thereof, in respect of any such property or income. No withholding tax is applicable to distributions by the Sub-Trust or with regard to the payment of Net Asset Value on the repurchase of units. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements.

The Sub-Trust generally intends to conduct its activities so as to avoid being treated as engaged in a trade or business in the United States for U.S. federal income tax purposes. Specifically, the Sub-Trust intends to qualify for safe harbors in the Internal Revenue Code of 1986, as amended, pursuant to which the Sub-Trust will not be treated as engaged in such a business if its activities are limited to trading in stocks and securities or commodities for its own account. If none of the Sub-Trust's income is effectively connected with a U.S. trade or business carried on by the Sub-Trust, certain categories of income (including dividends and certain types of interest income) derived by the Sub-Trust from U.S. sources will be subject to a U.S. tax of thirty percent, which tax is generally withheld from such income.

Authoritative guidance on accounting for and disclosure of uncertainty in tax positions (Financial Accounting Standards Board-Accounting Standards Codification 740) requires the Trustee to determine whether a tax position of the Sub-Trust is more likely than not to be sustained upon examination, including resolution of any related appeals or litigation processes, based on the technical merits of the position. For tax positions meeting the more likely than not threshold, the tax amount recognized in the financial statements is reduced by the largest benefit that has a greater than fifty percent likelihood of being realized upon ultimate settlement with the relevant taxing authority. The Trustee has reviewed the Sub-Trust's tax positions and has concluded that no provision for taxes is required in the financial statements. There are currently no interests or penalties related to uncertain tax positions.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

8. FEES AND EXPENSES

(A) Administrator's and Transfer Agent's Fees. Brown Brothers Harriman & Co. (the "Administrator" and the "Transfer Agent") receives an annual fee of 0.05% of the Net Asset Value, calculated on each valuation day and paid monthly in arrears from the Sub-Trust, subject to a minimum fee of USD 45,000 per annum and a fee calculated and paid monthly based on total assets and transaction volume. The fees earned by the Administrator and the Transfer Agent for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Administrator and Transfer Agent as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(B) Custodian's Fees. The Custodian receives a fee calculated and paid monthly based on total assets and transaction volume. The fees earned by the Custodian for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Custodian as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(C) Trustee's Fees. The Trustee receives an annual fee of 0.01% of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and payable monthly in arrears, subject to a minimum fee of USD 10,000 per annum. The fees earned by the Trustee for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Trustee as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(D) Investment Manager's Fees. The Investment Manager receives a fee of 0.85% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The Sub-investment Manager's fee is calculated and paid quarterly in arrears by the Investment Manager from the Investment Manager's fee. The fees earned by the Investment Manager for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Investment Manager as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(E) Manager's Fees. The Manager receives a fee of 0.04% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The Manager will pay out any fee of the Sub-Manager out of its own fee it gets from the Sub-Trust. The fees earned by the Manager for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Manager as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

PIMCO Income Fund USD
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

8. FEES AND EXPENSES (continued)

(F) Distributor's Fees. Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd., Marusan Securities Co. Ltd., Monex, Inc., SMBC Nikko Securities, Inc. (the "Distributors") receive a fee of 0.65% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The fees earned by the Distributor during the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Distributor as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(G) Agent Company's Fees. Mitsubishi UFJ Morgan Stanley PB Securities Co., Ltd. (the "Agent Company") receives a fee of 0.05% per annum of the net asset value of the Sub-Trust calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The fees earned by the Agent Company during the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Agent Company as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(H) Other Expenses. The Sub-Trust may bear other expenses related to its operations that are not covered by Administrator's and transfer agent's fees and Custodian's fees including but not limited to: (i) governmental fees; (ii) brokerage fees and commissions and other portfolio transaction expenses; (iii) costs of borrowing money, including interest expense; (iv) extraordinary expenses, including costs of litigation and indemnification expenses.

9. SUBSEQUENT EVENTS

Management has evaluated all subsequent transactions and events through February 27, 2025, the date on which these financial statements were available to be issued. During the period from November 1, 2024 through February 27, 2025, there were subscriptions of $76,661,100 and there were redemptions of $58,706,982. During the same period, there were distributions of $16,504,922. There are no other subsequent events to report as relates to the Sub-Trust.

（ⅱ）【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）】

ａ．ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース　ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の２第１項第１号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書が添付されている。

ｃ．ファンドの原文の財務書類は、日本円で表示されている。

ｄ．参考情報として、マスター・ファンド（ピムコ　バミューダ　インカム　ファンド（Ｍ））の2025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－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。

（１）【2025年10月31日終了年度】

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
2025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：69,146,973,182円）	67,808,902,173
現金	802,391,133
未収金：	
サブ・ファンド受益証券販売	114,476,135
投資有価証券売却	143,191,049
資産合計	68,868,960,490
負債	
未払金：	
投資有価証券購入	113,331,374
サブ・ファンド受益証券買戻し	142,958,621
未払投資運用報酬	52,751,448
未払販売報酬	30,535,744
未払専門家報酬	5,788,703
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	5,743,329
未払印刷費用	2,957,572
未払代行協会員報酬	2,913,738
未払管理報酬	2,555,661
未払受託報酬	2,304,140
未払保管報酬	1,339,211
未払登録費用	150,330
その他の負債	170,180
負債合計	363,500,051
純資産	68,505,460,439

純資産	
年１回分配クラス	**22,336,496,091**
毎月分配クラス	**46,168,964,348**
	68,505,460,439
発行済受益証券口数	
年１回分配クラス	**2,047,502 口**
毎月分配クラス	**6,603,580 口**
	円
受益証券１口当たり純資産価格	
年１回分配クラス	**10,909**
毎月分配クラス	**6,992**

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
2025年10月31日に終了した年度
（日本円で表示）

	円
投資収益	
フィーダー・ファンドからの収益分配	**1,998,560,994**
その他の収益	**6,679,984**
投資収益合計	**2,005,240,978**
費用	
投資運用報酬	**591,808,958**
販売報酬	**452,559,794**
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	**43,495,724**
代行協会員報酬	**34,531,436**
管理報酬	**27,849,838**
受託報酬	**8,216,630**
印刷費用	**5,100,347**
保管報酬	**4,377,742**
専門家報酬	**3,907,852**
登録費用	**624,302**
その他の費用	**769,622**
費用合計	**1,173,242,245**
投資純利益	**831,998,733**
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	**(2,665,148,511)**
外貨取引	**6,424,281**
実現純損失	**(2,658,724,230)**
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	**5,245,710,712**
外貨取引	**(1,524,815)**
未実現評価益の純変動	**5,244,185,897**
実現および未実現純利益	**2,585,461,667**
運用による純資産の純増加	**3,417,460,400**

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
2025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	831,998,733
実現純損失	(2,658,724,230)
未実現評価益の純変動	5,244,185,897
運用による純資産の純増加	3,417,460,400
受益者への分配	(2,033,107,738)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少	(7,275,073,516)
純資産の純減少	(5,890,720,854)
純資産	
期首	74,396,181,293
期末	68,505,460,439

	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	97,420 口	502,066 口
買戻し	(437,098)口	(1,037,001)口
受益証券口数の純変動	(339,678)口	(534,935)口
	円	円
金額		
発行	1,025,336,644	3,479,621,761
買戻し	(4,595,493,652)	(7,184,538,269)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少額	(3,570,157,008)	(3,704,916,508)

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
2025年10月31日に終了した年度
（日本円で表示）

１口当たり特別情報：

	年１回分配クラス	毎月分配クラス
期首１口当たり純資産価格	10,383	6,950
投資純利益*	126	82
投資による実現および未実現純利益	400	260
運用による利益合計	526	342
受益者への分配	―	(300)
期末１口当たり純資産価格	10,909	6,992
トータル・リターン**	5.07 %	5.07 %
平均純資産に対する比率：		
費用合計***	1.68 %	1.68 %
投資純利益***	1.19 %	1.19 %

＊　当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

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

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

上記の財務ハイライトは、2025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－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
2025年10月31日に終了した年度

１．組織

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

２．重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2024年11月１日から、サブ・ファンドの会計年度末である2025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イフィケーション（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．ＧＡＡＰに基づく公正価値測定および開示に関する権威ある指針に従って、公正価値測定に使用される評価技法へのインプットを優先順位付けするヒエラルキーにおける投資の公正価値を開示している。このヒエラルキーは、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格に基づく評価を最も高い優先順位（レベル１測定）とし、評価にとって重要な観察不能なインプットに基づく評価を最も低い優先順位（レベル３測定）としている。当該指針が設定する３つのレベルの公正価値のヒエラルキーは以下のとおりである。

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

・レベル２－公正価値測定には、レベル１に含まれる公表価格以外のインプットで、資産または負債に関して直接的（すなわち、価格）または間接的（すなわち、価格から派生するもの）に観察可能なものが用いられる。

・レベル３－公正価値測定には、観察可能な市場データに基づかない資産または負債のインプット（観察不能なインプット）を含む評価技法が用いられる。

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

あると考えている。ヒエラルキーにおける金融商品の分類は、商品の価格決定の透明性に基づいており、副投資運用会社が認識する当該商品のリスクと必ずしも一致しない。

投資有価証券

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

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

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

(C) 投資取引および投資収益

財務報告の目的上、フィーダー・ファンドへの投資の売買は約定日現在で計上される。有価証券の売却にかかる実現損益は個別法に基づき決定される。フィーダー・ファンドからの収益または実現利益の分配は、配当落ち日に計上される。フィーダー・ファンドによる元本の払戻しによる分配は投資原価の減額として計上される。受取利息は発生主義で計上される。2025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6,459,080,827円および14,862,641,828円であった。

(D) 費用

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

(E) 分配方針

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

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

受益者への分配宣言により、サブ・ファンドの１口当たり純資産価格は減少するが、一受益者当たりの受益証券口数は対応して変化しない。その結果、サブ・ファンドにおける受益者の投資は、全般的に

減少する。さらに、年度中にサブ・ファンドの累積投資純利益を超過して支払われたすべての分配は、元本の払戻しとしての分配の一部となる。

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

2025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	2,033,107,738

(F) 外貨取引

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

(G) 現金および現金同等物

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

３．投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

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

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

(B) 組織

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

(C) 投資戦略

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

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

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

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

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

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

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

(D) 会計方針

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

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

(E) 分配

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

(F) 報酬

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

(G) 清算期間

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

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

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

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

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

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

ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

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

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

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

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

米国政府機関または政府支援企業

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

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

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

レポ契約

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

リバース・レポ契約

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

為替予約契約

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

先物契約

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

金」という。）。利益または損失は、契約が満了または終了するまで、認識されても実現されたとはみなされない。

オプション契約

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

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

金利スワップション

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

スワップ契約

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

担保または証拠金として認識され、また、債務不履行または破産／倒産に陥った場合には、求償することができる。

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

クレジット・デフォルト・スワップ契約

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

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

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

金利スワップ契約

投資先ファンドは、その投資目的を追求する通常の業務過程で、金利リスクにさらされる。投資先ファンドが保有する確定利付債券の価値は、金利上昇の局面において下落する可能性がある。かかるリスクをヘッジし、実勢市場金利での収益を確保する能力を維持するため、投資先ファンドは金利スワッ

プ契約を締結することができる。金利スワップ契約は、投資先ファンドによる他の当事者との想定元本にかかる利息の支払または受領に対するそれぞれの約定の交換を伴う。金利スワップ契約の形式には以下が含まれる。(ⅰ）プレミアムと引換えに、一方当事者が他方当事者に特定の金利すなわち「キャップ」を上回る金利部分を支払うことに同意する金利キャップ、(ⅱ）プレミアムと引換えに、一方当事者が他方当事者に特定の金利すなわち「フロア」を下回る金利部分を支払うことに同意する金利フロア、(ⅲ）決められた最小または最大レベルを超える金利動向からの防御目的で一方当事者がキャップを売却しフロアを購入する、またはその反対を行う金利カラー、(ⅳ）買い手がすべてのスワップ取引をゼロ・コストで満了日までの所定の日時に早期終了することができる権利を考慮して前払報酬を支払うコーラブル金利スワップ、(ⅴ）金利スワップ利用者に対して、金利スワップ・レートと特定のベンチマークとの間のフォワードの差異（またはスプレッド）を固定することを認めるスプレッド・ロック、または(ⅵ）異なる短期金融市場のセグメントに基づいて、二当事者間で変動金利を交換できるベーシス・スワップ。

４．受益証券

2025年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、サブ・ファンドの純資産に対する持分の99.65%を表象する三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社およびサブ・ファンドの純資産に対する持分の0.35%を表象するマネックス証券株式会社の２社により保有されている。三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 申込み

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

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

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

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

(B) 買戻し

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

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

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

５．リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

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

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

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

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

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

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

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

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

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

(E) 新興市場リスク

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

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

(F) 社債

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

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

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

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

(G) デリバティブ・リスク

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

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

(H) レバレッジ・リスク

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

(I) 空売りリスク

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

(J) 金融市場における政府介入

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

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

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

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

６．保証および補償

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

７．所得税

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

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

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

８．報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、各サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(F) 販売報酬

三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社およびマネックス証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2025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2025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。2025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2025年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(H) その他の費用

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

９．後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2026年３月２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。2025年11月１日から2026年３月２日までの期間中の受益証券発行金額は3,601,327,919円であり、買戻金額は5,387,111,134円であった。同期間中における分配金額は646,865,946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
2025年10月31日現在
（日本円で表示）

	受益証券口数	純資産比率（%）	評価額（日本円）
フィーダー・ファンドへの投資 －99.0%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド Ａ－クラスＦ（ＪＰＹ）	8,595,374	99.0	67,808,902,173
フィーダー・ファンドへの投資合計（取得原価：69,146,973,182円）		99.0	67,808,902,173
負債を上回る現金およびその他の資産		1.0	696,558,266
純資産		100.0	68,505,460,439

2025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3.35%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）	受領担保、時価（米ドル）	レポ契約、時価（米ドル）	レポ契約受領手取額（米ドル）	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（%）
レポ契約						
カナディアン・インペリアル・バンク・オブ・コマース 2.250% - 2.480% due 11/04/2025 - 11/06/2025 Collateralized by Hydro-Quebec 4.000% due 02/15/2055 and Province of Ontario 2.650% - 4.650% due 06/02/2041 - 12/02/2056	877,944,325	(899,660,000)	877,850,000	878,307,000	4,528,534,070	6.61

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）
投資有価証券明細表（続き）
2025年10月31日現在

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				
ファニー・メイ				
1.903% - 7.000% due 09/01/2029 - 08/01/2055	150,240,000	21,443,569,470	718,359,577	1.05
ファニー・メイ、TBA				
6.500% due 12/01/2055	1,039,633,000	165,855,237,480	5,556,150,456	8.11
2.500% - 7.000% due 11/01/2040 - 12/01/2055	1,515,826,000	227,373,318,540	7,617,006,171	11.12
	2,555,459,000	393,228,556,020	13,173,156,627	19.23
ジニー・メイ				
3.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 08/20/2055	874,674,000	125,237,757,150	4,195,464,865	6.12
ジニー・メイ、TBA				
3.000% due 11/01/2055	751,000,000	103,937,244,390	3,481,897,687	5.08
4.000% due 11/01/2055	708,650,000	103,226,272,560	3,458,080,131	5.05
2.000% - 6.500% due 11/01/2052 - 01/01/2056	3,814,224,000	572,251,632,390	19,170,429,685	27.98
	5,273,874,000	779,415,149,340	26,110,407,503	38.11
米国財務省債務証券				
米国財務省短期証券				
3.764% - 4.043%* due 11/06/2025 - 02/24/2026	496,896,000	76,192,866,090	2,552,461,014	3.73
米国財務省長期証券				
2.250% - 4.875% due 08/15/2043 - 11/15/2054	312,854,000	47,012,839,020	1,574,930,107	2.30
米国物価連動債				
0.125% - 2.125% due 07/15/2026 - 02/15/2053	1,146,307,000	166,061,276,100	5,563,052,749	8.12
米国財務省中期証券				
1.625% - 4.250% due 02/15/2026 - 08/15/2035	229,501,000	33,505,914,150	1,122,448,124	1.64
	2,185,558,000	322,772,895,360	10,812,891,994	15.79
	11,039,805,000	1,642,097,927,340	55,010,280,566	80.30

＊ 米国財務省債務証券に対する利率は、満期日までの利回りを表している。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

次へ

≪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（2025年10月31日現在）

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 160.2%			
BANK LOAN OBLIGATIONS 3.9%			
Abilene DC 1 LLC			
0.625-6.584% due 01/09/2028 (b)	$	7,090	$ 7,032
Abilene DC 4 LLC			
0.000-6.334% due 06/09/2028 (b)		33,952	33,951
Abilene DC 5 LLC			
0.000-6.334% due 06/09/2028 (b)		33,522	33,521
Abilene DC 7 LLC			
0.563-6.334% due 06/09/2028 (b)		34,327	34,327
Altice France S.A.			
TBD% due 04/30/2028	EUR	2,000	2,271
TBD% due 10/30/2028	$	2,084	2,056
8.110% due 04/30/2028		6,560	6,461
8.891% due 05/31/2031	EUR	229	264
10.860% due 05/31/2031	$	5,110	5,106
AmSurg LLC			
12.230% due 07/20/2026		27,118	27,118
12.230% due 11/03/2028		101,703	104,754
Atlas Borrower LLC			
8.490% due 09/06/2032		2,800	2,800
Clover Holdings SPV III LLC			
15.000% due 12/09/2027		163	169
Databricks, Inc.			
1.000% due 01/03/2031 (b)		5,382	5,382
8.588% due 01/03/2031		24,318	24,622
Envalior Finance GmbH			
7.566% due 03/29/2030	EUR	10,900	11,313
9.340% due 03/29/2030	$	19,213	16,791
Finastra USA, Inc.			
11.288% due 09/13/2029		1,700	1,685
iHeartCommunications, Inc.			
9.854% due 05/01/2029		31,086	27,854
Jane Street Group LLC			
5.956-6.199% due 12/15/2031		2,600	2,579
Lealand Finance Co. BV			
5.079% due 12/30/2027		685	531
7.079% due 06/30/2027		261	214
Mediapro			
7.750% due 08/14/2029	EUR	8,500	9,860
Mercury Aggregator LP			
19.000% due 02/03/2026	$	4,259	1,246
Panama Government International Bond			
3.855% due 03/05/2027	EUR	29,500	34,331
Poseidon Bidco SAS			
7.000% due 03/13/2030		16,200	7,012
Project Alfa			
TBD% due 10/21/2026	$	3,120	3,120
4.150% due 02/27/2026	EUR	2,457	2,836
SVF II Finco (Cayman) LP			
7.652% due 04/25/2029	$	24,174	24,307
Syniverse Holdings LLC			
11.002% due 05/13/2027		24,406	23,592
TransDigm, Inc.			
6.252% due 03/22/2030		775	776
6.502% due 02/28/2031		22,534	22,589
U.S. Renal Care, Inc.			
9.079% due 06/28/2028		3,092	2,938
Westmoreland Coal Co.			
8.000% due 11/04/2030		268	108
Windstream Services LLC			
8.815% due 10/01/2031		19,710	19,661
Total Bank Loan Obligations (Cost $509,143)			503,177

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
CORPORATE BONDS & NOTES 15.4%			
BANKING & FINANCE 5.8%			
123 Lights Re Ltd.			
14.850% due 09/14/2028	$	600	$ 600
AGFC Capital Trust I			
5.916% due 01/15/2067		2,200	1,512
Alamo Re Ltd.			
12.284% due 06/07/2027		3,500	3,766
15.730% due 06/07/2026		3,600	3,793
Armor Holdco, Inc.			
8.500% due 11/15/2029		200	201
Armor RE II Ltd.			
12.360% due 01/07/2028		500	534
14.060% due 05/07/2027		1,300	1,413
Army Hawaii Family Housing Trust Certificates			
4.547% due 06/15/2050		7,600	5,393
Avolon Holdings Funding Ltd.			
2.528% due 11/18/2027		14,937	14,402
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA			
1.875% due 01/09/2026	EUR	10,100	11,643
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.			
6.033% due 03/13/2035	$	1,400	1,491
Banco Santander S.A.			
3.250% due 04/02/2029	EUR	7,400	8,669
6.527% due 11/07/2027	$	11,000	11,254
6.607% due 11/07/2028		8,400	8,974
Barclays PLC			
4.972% due 05/16/2029		2,600	2,639
5.652% due 03/12/2028		5,200	5,255
5.674% due 03/12/2028		2,200	2,241
5.690% due 03/12/2030		7,200	7,476
6.490% due 09/13/2029		8,500	8,982
Bayou Re Ltd.			
12.192% due 04/30/2027		600	641
22.360% due 04/30/2027		700	788
Blue Ridge Re Ltd.			
9.100% due 01/08/2027		3,306	3,425
BNP Paribas S.A.			
5.497% due 05/20/2030		3,400	3,515
Bonanza RE Ltd.			
3.850% due 01/08/2026		250	248
BPCE S.A.			
6.714% due 10/19/2029		19,000	20,159
7.003% due 10/19/2034		11,600	12,959
CaixaBank S.A.			
6.208% due 01/18/2029		5,400	5,618
Cape Lookout Re Ltd.			
10.750% due 03/13/2028		4,000	4,210
12.575% due 04/05/2027		700	734
Charles River Re Ltd.			
11.502% due 05/10/2027		250	266
CIFI Holdings Group Co. Ltd. (c)			
4.375% due 04/12/2027		300	28
4.450% due 08/17/2026		500	46
5.950% due 10/20/2049		200	21
6.000% due 07/16/2049		200	21
6.450% due 11/07/2049		600	62
Corestate Capital Holding S.A. (d)			
8.000% due 12/31/2026	EUR	9,812	4,586
10.000% due 12/31/2026		946	993
CoStar Group, Inc.			
2.800% due 07/15/2030	$	11,025	10,093

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Country Garden Holdings Co. Ltd. (c)			
2.700% due 07/12/2026	$	2,100	$ 203
3.125% due 10/22/2049		3,400	323
3.875% due 10/22/2030		1,700	170
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.			
9.700% due 03/05/2045	PEN	13,100	4,060
10.100% due 12/15/2043		3,000	945
Credit Suisse Group AG AT1 Claim (c)			
	$	9,046	2,985
Deloitte LLP			
5.250% due 01/30/2030		11,300	11,585
5.410% due 01/30/2032		11,100	11,432
Deutsche Bank AG			
2.129% due 11/24/2026		1,200	1,198
3.547% due 09/18/2031		2,900	2,754
6.720% due 01/18/2029		2,900	3,040
East Lane Re VII Ltd.			
12.770% due 03/31/2026		3,400	3,466
EPR Properties			
4.750% due 12/15/2026		256	257
4.950% due 04/15/2028		1,132	1,143
Everglades Re II Ltd.			
14.372% due 05/13/2027		2,800	3,011
15.372% due 05/13/2027		2,800	2,998
16.622% due 05/13/2027		2,800	2,999
GA Global Funding Trust			
5.900% due 01/13/2035		9,500	9,846
Gaci First Investment Co.			
5.250% due 01/29/2030		24,100	24,855
GLP Capital LP			
5.300% due 01/15/2029		3,142	3,204
Goodman U.S. Finance Three LLC			
3.700% due 03/15/2028		2,324	2,296
Greengrove RE Ltd.			
11.575% due 04/07/2028		1,000	1,000
GTA Finance Co. Pty Ltd.			
5.400% due 12/04/2029	AUD	10,100	6,745
Hardwood Funding LLC			
4.980% due 06/07/2028	$	3,300	3,345
5.070% due 06/07/2030		2,200	2,251
Hexagon IV RE Ltd.			
10.478% due 01/21/2028	EUR	2,339	2,782
Hudson Pacific Properties LP			
5.950% due 02/15/2028	$	600	587
InCaps Funding I Ltd.			
6.433% due 06/01/2033		4,533	4,510
Integrity RE III Ltd.			
16.075% due 06/06/2028		300	321
29.325% due 06/06/2027		300	344
Integrity Re Ltd.			
21.084% due 06/06/2026		1,200	1,317
26.646% due 06/06/2026		600	678
Intesa Sanpaolo SpA			
7.200% due 11/28/2033		7,300	8,319
Iridium Capital PLC			
3.853% due 03/07/2027	EUR	18,600	21,356
9.250% due 06/18/2029		10,600	12,984
Jane Street Group			
6.750% due 05/01/2033	$	1,300	1,357
Kizuna RE III Pte Ltd.			
6.585% due 04/09/2029		600	615
Longleaf Pine Re Ltd.			
21.804% due 05/25/2027		1,900	2,134
Luca RE Ltd.			
11.085% due 07/22/2028		1,900	1,900
Marex Group PLC			
6.404% due 11/04/2029		2,200	2,263
MMIFS Re Ltd.			
5.236% due 01/10/2028	CAD	800	574
Morgan Stanley Bank N.A.			
4.784% due 10/15/2027	$	6,000	6,022
Mutual of Omaha Cos. Global Funding			
4.750% due 10/15/2029		2,800	2,847
Nationwide Building Society			
3.960% due 07/18/2030	$	5,600	$ 5,512
4.302% due 03/08/2029		8,800	8,794
Nature Coast Re Ltd.			
13.825% due 12/07/2026		2,400	2,514
NatWest Group PLC			
4.445% due 05/08/2030		17,600	17,637
5.076% due 01/27/2030		16,500	16,873
Nykredit Realkredit A/S			
3.500% due 07/10/2031	EUR	500	586
Orange Capital RE DAC			
8.026% due 01/17/2029		250	299
9.836% due 01/08/2027		2,100	2,473
Palm RE Ltd.			
11.575% due 06/07/2028	$	1,000	1,061
Panama Infrastructure Receivable Purchaser PLC			
0.000% due 04/05/2032		15,040	11,491
Polestar Re Ltd.			
14.328% due 01/07/2028		1,600	1,657
17.078% due 01/07/2027		5,500	5,714
Preferred Term Securities XXIV Ltd.			
4.599% due 03/22/2037		619	585
4.679% due 03/22/2037		4,717	4,198
Preferred Term Securities XXV Ltd.			
4.589% due 06/22/2037		15,717	14,695
Preferred Term Securities XXVI Ltd.			
4.599% due 09/22/2037		18,972	17,644
Prime Property Fund LLC			
5.440% due 09/30/2031		12,400	12,509
Purple Re Ltd.			
12.951% due 06/07/2027		2,100	2,237
Quercus Re DAC			
10.050% due 07/08/2027	EUR	300	351
Sabine Re Ltd.			
12.355% due 04/07/2027	$	700	736
Santander Holdings USA, Inc.			
5.353% due 09/06/2030 (n)		5,000	5,095
Santander UK Group Holdings PLC			
2.469% due 01/11/2028		1,000	979
3.823% due 11/03/2028		3,400	3,367
4.858% due 09/11/2030		5,700	5,768
6.534% due 01/10/2029		600	627
6.833% due 11/21/2026		5,700	5,706
7.482% due 08/29/2029	GBP	4,200	5,949
Societe Generale S.A.			
6.447% due 01/12/2027	$	3,200	3,211
6.691% due 01/10/2034		15,100	16,456
SRC Sukuk Ltd.			
5.000% due 02/27/2028		16,300	16,540
Suci Second Investment Co.			
4.375% due 09/10/2027		13,900	13,926
Sunac China Holdings Ltd. (c)			
6.000% due 09/30/2026		31	5
6.250% due 09/30/2026		31	5
6.500% due 09/30/2027		62	10
6.750% due 09/30/2028		93	14
7.000% due 09/30/2029		94	15
7.250% due 09/30/2030		44	7
Taranis Reinsurance DAC			
8.320% due 01/21/2028	EUR	1,400	1,608
11.000% due 01/21/2028		2,000	2,405
Torrey Pines Re Ltd.			
9.916% due 06/07/2027	$	1,500	1,573
10.986% due 06/07/2027		900	938
13.238% due 06/05/2026		500	509
Turkiye Is Bankasi A/S			
2.900% due 11/15/2034		8,400	8,165
U.S. Capital Funding VI Ltd.			
4.469% due 07/10/2043		17,687	15,034
UBS AG			
7.500% due 02/15/2028		10,500	11,326

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
UBS Group AG			
3.091% due 05/14/2032	$	2,050	$ 1,899
3.869% due 01/12/2029		31,650	31,433
4.194% due 04/01/2031		7,750	7,665
4.988% due 08/05/2033		10,400	10,567
5.959% due 01/12/2034		12,800	13,685
6.327% due 12/22/2027		10,000	10,231
6.442% due 08/11/2028		3,360	3,486
6.537% due 08/12/2033		20,610	22,799
7.750% due 03/01/2029	EUR	3,340	4,297
9.016% due 11/15/2033	$	3,050	3,835
Uniti Group LP			
6.500% due 02/15/2029		2,280	2,136
Ursa Re Ltd.			
9.360% due 12/07/2026		4,200	4,318
11.372% due 02/22/2028		1,100	1,119
12.610% due 12/07/2026		5,300	5,527
Veraison Re Ltd.			
8.872% due 03/08/2028		300	304
VICI Properties LP			
3.750% due 02/15/2027		4,300	4,259
4.125% due 08/15/2030		5,684	5,499
4.250% due 12/01/2026		3,600	3,592
4.500% due 09/01/2026		2,000	2,001
4.625% due 12/01/2029		3,600	3,572
Vitality Re XVI Ltd.			
5.600% due 01/08/2029		550	551
7.600% due 01/08/2029		400	402
Voyager Aviation Holdings LLC			
8.500% due 05/09/2026 (c)		1,987	0
Winston RE Ltd.			
15.550% due 02/26/2027		500	539
			736,192
INDUSTRIALS 4.0%			
Air Canada 2020-2 Class A Pass-Through Trust			
5.250% due 04/01/2029		1,265	1,294
Alaska Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust			
4.800% due 08/15/2027		2,599	2,609
Amdocs Ltd.			
2.538% due 06/15/2030		3,200	2,937
American Airlines 2014-1 Class A Pass-Through Trust			
3.700% due 10/01/2026		1,537	1,525
American Airlines 2015-1 Class A Pass-Through Trust			
3.375% due 05/01/2027		1,149	1,131
American Airlines 2016-1 Class AA Pass-Through Trust			
3.575% due 01/15/2028		1,258	1,237
American Airlines 2016-2 Class AA Pass-Through Trust			
3.200% due 06/15/2028		668	648
American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust			
3.350% due 10/15/2029		285	275
Boeing Co.			
2.196% due 02/04/2026		18,488	18,390
2.750% due 02/01/2026		25,140	25,043
6.259% due 05/01/2027		4,580	4,708
6.298% due 05/01/2029		1,900	2,016
6.528% due 05/01/2034		1,500	1,660
British Airways 2019-1 Class AA Pass-Through Trust			
3.300% due 12/15/2032		73	70
Broadcom, Inc.			
2.450% due 02/15/2031		7,400	6,747
3.469% due 04/15/2034		957	877
Burberry Group PLC			
5.750% due 06/20/2030	GBP	300	401
Carvana Co. (d)			
9.000% due 06/01/2030	$	11,580	12,105
9.000% due 06/01/2031		21,798	24,282
Centene Corp.			
2.500% due 03/01/2031		2,487	2,143
3.000% due 10/15/2030		1,400	1,250
3.375% due 02/15/2030		2,238	2,060
4.250% due 12/15/2027		10,310	10,169
Claritev Corp.			
6.750% due 03/31/2031 (d)		3,453	2,779
CommonSpirit Health			
4.975% due 09/01/2035	$	3,000	$ 2,988
5.580% due 09/01/2045		1,100	1,094
5.662% due 09/01/2055		1,200	1,197
CVS Pass-Through Trust			
5.773% due 01/10/2033		106	109
7.507% due 01/10/2032		414	441
8.353% due 07/10/2031		409	446
Energy Transfer LP			
4.950% due 05/15/2028		424	430
Flora Food Management BV			
6.875% due 07/02/2029	EUR	7,400	8,086
Ford Motor Credit Co. LLC			
2.700% due 08/10/2026	$	2,208	2,177
3.815% due 11/02/2027		13,078	12,830
4.125% due 08/17/2027		32,337	31,941
4.542% due 08/01/2026		25,740	25,692
5.800% due 03/08/2029		6,500	6,616
5.850% due 05/17/2027		1,610	1,633
Galderma Finance Europe BV			
3.500% due 03/20/2030	EUR	21,602	25,451
Greene King Finance PLC			
3.593% due 03/15/2035	GBP	1,658	2,042
4.064% due 03/15/2035		453	568
5.106% due 03/15/2034		111	145
5.907% due 12/15/2034		4,156	5,051
IHG Finance LLC			
3.625% due 09/27/2031	EUR	30,600	35,867
Imperial Brands Finance PLC			
3.500% due 07/26/2026	$	475	472
JetBlue 2020-1 Class A Pass-Through Trust			
4.000% due 11/15/2032		5,150	4,891
Microchip Technology, Inc.			
4.900% due 03/15/2028		4,700	4,760
5.050% due 02/15/2030		8,850	9,031
Mitchells & Butlers Finance PLC			
4.869% due 12/15/2030		240	232
6.013% due 12/15/2028	GBP	557	739
MPH Acquisition Holdings LLC			
5.750% due 12/31/2030	$	511	464
11.500% due 12/31/2030 (d)		801	865
Nissan Motor Acceptance Co. LLC			
2.450% due 09/15/2028		300	276
6.125% due 09/30/2030		29,776	29,542
Nissan Motor Co. Ltd.			
4.345% due 09/17/2027		8,700	8,530
4.810% due 09/17/2030 (n)		5,700	5,350
5.250% due 07/17/2029	EUR	800	948
7.500% due 07/17/2030	$	5,600	5,864
8.125% due 07/17/2035		3,800	4,045
ONEOK, Inc.			
4.750% due 10/15/2031		3,100	3,102
Roadster Finance DAC			
2.375% due 12/08/2027	EUR	1,000	1,140
Rolls-Royce PLC			
4.625% due 02/16/2026		3,314	3,832
5.750% due 10/15/2027	GBP	2,223	2,997
Russian Railways Via RZD Capital PLC			
7.487% due 03/25/2031 (c)		6,300	5,794
Spirit Airlines Pass-Through Trust			
4.100% due 04/01/2028	$	245	233
Stellantis Finance U.S., Inc.			
5.750% due 03/18/2030		5,300	5,436
6.450% due 03/18/2035		2,900	3,011
Times Square Hotel Trust			
8.528% due 08/01/2026		263	264
U.S. Renal Care, Inc.			
10.625% due 06/28/2028		2,342	2,049
United Airlines 2019-2 Class AA Pass-Through Trust			
2.700% due 05/01/2032		1,135	1,047
United Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust			
5.875% due 10/15/2027 (n)		10,780	11,037
Universal Music Group NV			
3.750% due 06/30/2032	EUR	2,900	3,446

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Venture Global Calcasieu Pass LLC			
3.875% due 08/15/2029	$	7,400	$ 7,015
3.875% due 11/01/2033 (n)		11,200	9,895
Venture Global LNG, Inc.			
8.125% due 06/01/2028		7,200	7,421
8.375% due 06/01/2031		2,200	2,261
9.500% due 02/01/2029		49,950	53,791
9.875% due 02/01/2032		15,550	16,619
			507,559
UTILITIES 5.6%			
Altice France S.A.			
4.750% due 10/15/2030	EUR	1,386	1,538
5.375% due 03/15/2032		231	257
5.500% due 10/15/2031		308	344
5.625% due 06/15/2032		462	516
6.500% due 10/15/2031	$	2,492	2,379
6.500% due 03/15/2032		2,233	2,140
6.875% due 10/15/2030		2,618	2,563
6.875% due 07/15/2032		1,617	1,554
7.250% due 11/01/2029	EUR	2,571	2,975
9.500% due 11/01/2029	$	4,775	4,869
12.875% due 11/01/2029	EUR	1,200	1,439
Beignet Investor LLC			
6.581% due 05/30/2049	$	251,230	268,192
Chile Electricity Lux Mpc II Sarl			
5.580% due 10/20/2035		2,444	2,518
DISH DBS Corp.			
5.250% due 12/01/2026		23,610	23,246
5.750% due 12/01/2028		14,510	13,955
Edison International			
6.250% due 03/15/2030		3,200	3,325
Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.			
4.950% due 03/23/2027		1,800	1,575
4.950% due 02/06/2028		1,000	840
5.150% due 02/11/2026		5,700	5,273
7.288% due 08/16/2037		500	345
8.625% due 04/28/2034		2,372	1,957
Gazprom PJSC Via Gaz Finance PLC			
1.500% due 02/17/2027	EUR	31,800	28,445
2.950% due 01/27/2029	$	23,200	16,588
NPC Ukrenergo			
6.875% due 11/09/2028		1,200	960
Pacific Gas & Electric Co.			
2.100% due 08/01/2027		1,910	1,837
2.500% due 02/01/2031		2,600	2,328
2.950% due 03/01/2026		10,280	10,228
3.000% due 06/15/2028		11,288	10,886
3.150% due 01/01/2026		15,753	15,715
3.250% due 06/01/2031		3,800	3,511
3.300% due 03/15/2027		3,838	3,785
3.300% due 12/01/2027		14,666	14,377
3.750% due 07/01/2028		13,613	13,394
4.200% due 03/01/2029		9,900	9,810
4.400% due 03/01/2032		7,300	7,104
4.550% due 07/01/2030		50,195	49,893
4.650% due 08/01/2028		100	101
6.000% due 08/15/2035		4,400	4,617
Petroleos de Venezuela S.A. (c)			
5.375% due 04/12/2027		11,932	2,667
5.500% due 04/12/2037		10,372	2,318
6.000% due 11/15/2026		13,183	2,946
6.000% due 05/16/2034		8,283	1,851
9.000% due 11/17/2031		400	91
9.750% due 05/17/2035		4,730	1,152
Petroleos Mexicanos			
5.950% due 01/28/2031		5,319	5,206
6.700% due 02/16/2032		58,087	58,074
6.950% due 01/28/2060		6,116	5,042
7.690% due 01/23/2050		1,570	1,425
Prosus NV			
1.985% due 07/13/2033	EUR	5,600	5,722
2.085% due 01/19/2030		4,200	4,659
3.061% due 07/13/2031	$	9,600	8,747
4.193% due 01/19/2032		4,000	3,856
Rio Oil Finance Trust Series 2014-3			
9.750% due 01/06/2027	$	184	$ 190
Rio Oil Finance Trust Series 2018-1			
8.200% due 04/06/2028		1,330	1,374
Sprint Capital Corp.			
8.750% due 03/15/2032		2,200	2,677
Sprint Spectrum Co. LLC			
5.152% due 03/20/2028		1,379	1,387
SW Finance I PLC			
6.875% due 08/07/2032	GBP	7,000	9,551
Thames Water Super Senior Issuer PLC			
9.750% due 10/10/2027		3,877	5,821
Topaz Solar Farms LLC			
4.875% due 09/30/2039	$	4,436	3,943
5.750% due 09/30/2039		6,409	6,415
Valaris Ltd.			
8.375% due 04/30/2030		1,166	1,219
Windstream Services LLC			
8.250% due 10/01/2031		39,240	40,111
Woodside Finance Ltd.			
5.100% due 09/12/2034		4,800	4,766
Yorkshire Water Finance PLC			
6.000% due 07/22/2033	GBP	3,200	4,294
6.375% due 11/18/2034		1,700	2,333
			723,216
Total Corporate Bonds & Notes (Cost $1,966,275)			1,966,967
CONVERTIBLE BONDS & NOTES 0.3%			
Cooperatieve Rabobank UA			
6.500% due 03/29/2170 (e)	EUR	17,444	23,202
Nationwide Building Society			
10.250% due 06/20/2166	GBP	4,792	8,219
SVB Financial Trust			
11.000% due 11/07/2029	$	0	55
Total Convertible Bonds & Notes (Cost $36,559)			31,476
MUNICIPAL BONDS & NOTES 0.0%			
Chicago, Illinois, Build America Bonds, Series 2010			
6.630% due 02/01/2035		504	537
6.725% due 04/01/2035		238	256
7.350% due 07/01/2035		389	430
Golden State, California, Tobacco Securitization Corp. Revenue Bonds, Series 2021			
3.000% due 06/01/2046		500	450
Total Municipal Bonds & Notes (Cost $1,685)			1,673
U.S. GOVERNMENT AGENCIES 68.0%			
Fannie Mae			
1.903% due 05/25/2048 (f)		1,671	231
3.000% due 04/01/2037		484	464
3.000% due 09/01/2049		167	149
3.000% due 03/01/2050		14,174	12,786
3.000% due 10/01/2051		1,222	1,086
3.000% due 12/01/2051		179	159
3.000% due 01/01/2052		98	87
3.000% due 02/01/2052		9,146	8,132
3.000% due 03/01/2052		20,204	17,954
3.000% due 04/01/2052		22,194	19,808
3.000% due 05/01/2052		7,041	6,263
3.000% due 06/01/2052		8,570	7,614
3.000% due 07/01/2052		6,505	5,777
3.000% due 08/01/2052		2,879	2,575
3.000% due 05/01/2053		101	90
3.500% due 08/01/2042		15	15
3.500% due 09/01/2047		138	130
3.500% due 03/01/2048		42	40
3.500% due 04/01/2051		556	521
4.000% due 12/01/2041		39	38
4.000% due 07/01/2042		33	32
4.000% due 08/01/2042		423	413
4.000% due 09/01/2042		112	108

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.000% due 10/01/2042	$ 16	$ 16
4.000% due 01/01/2043	4	4
4.000% due 11/01/2045	74	72
4.000% due 03/01/2047	23	23
4.000% due 04/01/2047	178	173
4.000% due 08/01/2047	3,027	2,930
4.000% due 10/01/2047	163	158
4.000% due 12/01/2047	76	74
4.000% due 01/01/2048	39	38
4.000% due 02/01/2048	396	383
4.000% due 07/01/2048	4,730	4,577
4.000% due 08/01/2048	2,966	2,867
4.000% due 09/01/2048	893	865
4.500% due 02/01/2038	1	1
4.500% due 01/01/2041	135	132
5.000% due 10/01/2035	51	52
5.000% due 12/01/2035	73	73
5.000% due 05/01/2038	2	2
5.000% due 11/01/2039	6	6
5.383% due 12/25/2054	7,339	7,370
5.500% due 07/01/2033	13	13
5.500% due 06/01/2035	565	571
5.500% due 04/01/2036	1	1
5.500% due 11/01/2036	1	1
5.500% due 03/01/2037	6	6
5.500% due 09/01/2037	4	4
5.500% due 02/01/2038	3	3
5.500% due 04/01/2038	10	10
6.000% due 09/01/2029	368	376
6.000% due 08/01/2031	15	15
6.000% due 06/01/2032	1	1
6.000% due 09/01/2039	325	328
6.000% due 10/01/2047	7	7
6.000% due 01/01/2053	9,804	10,075
6.000% due 02/01/2054	226	231
6.000% due 06/01/2054	16,241	16,626
6.000% due 09/01/2054	184	188
6.500% due 01/01/2037	1	1
6.500% due 10/01/2037	2	2
6.500% due 10/01/2053	480	499
6.500% due 11/01/2053	2,586	2,682
6.500% due 08/01/2055	3,190	3,303
7.000% due 09/01/2031	22	22
Fannie Mae, TBA (g)		
2.500% due 11/01/2055	146,000	123,980
3.000% due 11/01/2040	1,800	1,725
3.000% due 12/01/2055	85,150	75,451
3.500% due 11/01/2055	38,883	35,854
3.500% due 12/01/2055	256,000	235,856
4.000% due 12/01/2055	53,050	50,319
5.000% due 12/01/2054	100,000	99,430
5.000% due 11/01/2055	36,000	35,824
6.000% due 11/01/2055	153,500	156,987
6.000% due 12/01/2055	559,100	571,646
6.500% due 11/01/2055	81,727	84,640
6.500% due 12/01/2055	1,039,633	1,077,052
7.000% due 12/01/2055	4,616	4,834
Freddie Mac		
2.202% due 06/15/2042 (f)	24	4
3.000% due 11/01/2046	48	44
3.000% due 12/01/2047	1,495	1,360
3.000% due 03/01/2048	86	78
3.000% due 12/01/2051	152	136
3.000% due 04/01/2052	473	421
3.000% due 05/01/2052	6,675	5,928
3.000% due 01/01/2053	69	61
3.000% due 03/01/2053	235	209
3.500% due 10/01/2039	88	84
3.500% due 10/01/2047	1,628	1,531
3.500% due 12/01/2047	513	482
3.500% due 03/01/2048	1,759	1,652
3.500% due 04/01/2048	777	729
3.500% due 10/01/2048	773	723
3.500% due 12/01/2048	1,898	1,780
3.500% due 03/01/2049	1,179	1,102
3.500% due 05/01/2051	$ 63	$ 58
4.000% due 08/01/2042	371	365
4.000% due 09/01/2042	517	509
4.000% due 12/01/2042	6	6
4.000% due 04/01/2047	247	239
4.000% due 05/01/2047	238	231
4.000% due 08/01/2047	414	401
4.000% due 08/01/2048	498	482
4.000% due 09/01/2048	205	198
4.000% due 12/01/2048	7,168	6,935
4.000% due 02/01/2049	3,196	3,090
4.000% due 03/01/2049	229	222
5.000% due 06/01/2034	49	49
5.000% due 08/01/2035	34	34
5.000% due 01/01/2037	2	2
5.000% due 01/01/2038	1	1
5.000% due 06/01/2054	197	196
5.383% due 12/25/2054	6,085	6,114
5.500% due 01/01/2035	221	223
5.500% due 05/01/2037	1	1
5.500% due 06/01/2037	81	81
5.750% due 05/01/2037	72	75
6.000% due 07/01/2037	28	28
6.000% due 01/01/2053	1,522	1,563
6.000% due 03/01/2054	4,056	4,154
6.000% due 04/01/2054	929	953
6.000% due 06/01/2054	359	368
6.000% due 07/01/2054	65,550	67,149
6.000% due 09/01/2054	3,838	3,932
Ginnie Mae		
3.000% due 06/20/2052	1	1
3.500% due 09/20/2046	5	5
3.500% due 12/20/2050	97	89
3.500% due 01/20/2051	41	38
3.500% due 07/20/2051	87	80
3.500% due 10/20/2051	17	16
3.500% due 01/20/2052	334	308
3.500% due 02/20/2052	276	255
3.500% due 03/20/2052	23,670	21,888
3.500% due 04/20/2052	94	86
3.500% due 05/20/2052	5,952	5,500
3.500% due 06/20/2052	4,710	4,344
3.500% due 09/20/2052	12,277	11,370
3.500% due 10/20/2052	69,988	64,315
3.500% due 11/20/2052	16,174	14,869
3.500% due 12/20/2052	3,196	2,933
3.500% due 01/20/2053	372	343
3.500% due 08/20/2054	361	331
3.500% due 09/20/2054	6,095	5,614
3.500% due 10/20/2054	525	481
3.500% due 12/20/2054	230	211
3.500% due 01/20/2055	796	729
3.500% due 06/20/2055	19,545	17,903
3.500% due 07/20/2055	28,815	26,394
3.500% due 08/20/2055	496,100	454,414
4.000% due 06/20/2041	1	1
4.000% due 04/20/2047	1,179	1,135
4.000% due 05/20/2047	21,769	20,958
4.000% due 06/20/2047	10,322	9,937
4.000% due 07/20/2047	8,897	8,599
4.000% due 02/20/2048	6,109	5,881
4.000% due 05/20/2049	21,260	20,340
4.000% due 02/20/2050	251	241
4.000% due 07/20/2050	125	119
4.000% due 08/20/2050	19	19
4.000% due 09/20/2050	1,493	1,430
4.000% due 10/20/2050	48,055	46,087
4.000% due 11/20/2052	212	202
4.500% due 10/20/2035	272	268
4.500% due 01/20/2040	69	68
4.500% due 03/20/2040	5	5
4.500% due 07/15/2040	956	951
4.500% due 07/20/2040	969	978
4.500% due 08/15/2040	1,050	1,048
4.500% due 08/20/2040	698	705

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.500% due 09/20/2040	$ 2,925	$ 2,951
4.500% due 10/20/2040	788	796
4.500% due 01/20/2041	3,752	3,787
4.500% due 02/20/2041	1,826	1,826
4.500% due 03/20/2041	6,802	6,828
4.500% due 04/15/2041	943	939
4.500% due 04/20/2041	736	742
4.500% due 06/20/2041	6,467	6,493
4.500% due 07/20/2041	1,658	1,673
4.500% due 09/20/2041	166	168
4.500% due 10/20/2041	998	989
4.500% due 12/20/2041	1,494	1,507
4.500% due 05/20/2043	341	344
4.500% due 07/20/2043	232	234
5.000% due 08/20/2030	116	117
5.000% due 05/20/2040	241	242
5.000% due 04/20/2041	6	6
5.500% due 05/20/2038	6	6
5.500% due 06/20/2038	26	27
5.500% due 07/20/2038	30	30
5.500% due 08/20/2038	212	213
5.500% due 09/20/2038	65	65
5.500% due 10/20/2038	14	14
5.500% due 01/20/2039	9	9
5.500% due 02/20/2039	23	23
5.500% due 09/20/2039	42	43
5.500% due 10/20/2039	4	4
5.500% due 11/20/2039	195	196
5.500% due 01/20/2040	171	170
5.500% due 06/20/2040	169	174
5.500% due 07/20/2053	16,372	16,609
5.500% due 08/20/2053	14,376	14,571
Ginnie Mae, TBA (g)		
2.000% due 12/01/2055	19,000	15,807
2.500% due 12/01/2055	46,200	39,994
3.000% due 11/01/2055	751,000	674,961
3.000% due 12/01/2055	176,929	158,987
3.500% due 12/01/2055	392,944	359,707
4.000% due 11/01/2055	708,650	670,344
4.000% due 12/01/2055	304,850	288,288
4.500% due 11/01/2055	588,135	574,104
4.500% due 12/01/2055	546,665	533,111
5.000% due 12/01/2054	437,004	435,215
5.000% due 11/01/2055	461,096	459,749
5.500% due 11/01/2055	143,170	144,373
5.500% due 12/01/2055	450,430	453,881
6.000% due 11/01/2052	49,720	50,607
6.000% due 12/01/2055	135,081	137,472
6.500% due 01/01/2056	63,000	64,866
Total U.S. Government Agencies (Cost $8,678,017)		8,681,585

U.S. TREASURY OBLIGATIONS 12.6%		
Treasury Inflation Protected Securities (h)		
0.125% due 07/15/2026 (p)	52,982	52,697
0.125% due 10/15/2026 (p)	52,523	52,101
0.125% due 01/15/2031	2,116	1,984
0.125% due 07/15/2031 (p)	8,026	7,485
0.250% due 07/15/2029 (p)	149,025	144,237
0.250% due 02/15/2050	23,136	13,908
0.375% due 01/15/2027 (p)	6,228	6,164
0.375% due 07/15/2027 (p)	1,669	1,653
0.625% due 07/15/2032	96,117	90,892
0.625% due 02/15/2043	3,100	2,378
0.750% due 07/15/2028 (p)	36,597	36,300
0.750% due 02/15/2042	7,312	5,846
0.750% due 02/15/2045	19,949	15,062
0.875% due 01/15/2029 (p)	66,812	66,096
0.875% due 02/15/2047	23,353	17,474
1.000% due 02/15/2046	12,579	9,821
1.000% due 02/15/2048	27,327	20,740
1.000% due 02/15/2049 (p)	69,279	51,781
1.375% due 07/15/2033	224,975	221,445
1.375% due 02/15/2044	3,614	3,122
1.500% due 02/15/2053	28,446	23,094
1.625% due 04/15/2030	29,107	29,472
1.750% due 01/15/2034	27,613	27,729
1.875% due 07/15/2034	168,604	171,043
2.125% due 02/15/2040	3,747	3,788
2.125% due 02/15/2041	2,071	2,078
U.S. Treasury Bonds		
2.250% due 08/15/2046	100	67
2.750% due 08/15/2047	2,830	2,075
3.000% due 08/15/2048	155	118
3.000% due 02/15/2049	77	58
3.125% due 05/15/2048	180	140
4.250% due 08/15/2054	22,900	21,360
4.375% due 08/15/2043	33,800	32,887
4.500% due 11/15/2054	129,000	125,495
4.625% due 05/15/2054	116,900	115,978
4.875% due 08/15/2045	6,912	7,120
U.S. Treasury Notes		
1.625% due 02/15/2026 (p)	2,200	2,186
2.000% due 11/15/2026 (p)	800	786
2.250% due 02/15/2027 (p)	28,000	27,507
2.375% due 05/15/2029 (p)	32,200	30,869
2.625% due 02/15/2029 (p)	5,000	4,847
2.750% due 08/15/2032 (p)	150,100	140,068
2.875% due 05/15/2032	290	274
4.250% due 08/15/2035	10,911	11,048
Total U.S. Treasury Obligations (Cost $1,707,536)		1,601,273

MORTGAGE-BACKED SECURITIES 31.6%		
Accredited Mortgage Loan Trust		
5.801% due 07/25/2035	2,206	2,021
ACE Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
4.416% due 08/25/2036	2,042	2,003
4.901% due 01/25/2035	672	651
5.006% due 08/25/2035	5,031	5,036
5.036% due 11/25/2034	750	762
5.276% due 02/25/2035	4,987	4,873
Adjustable Rate Mortgage Trust		
4.751% due 05/25/2036	801	694
5.056% due 08/25/2035	1,873	1,713
AFC Home Equity Loan Trust		
4.916% due 06/25/2029	1,359	1,024
Alternative Loan Trust		
4.150% due 08/25/2036	4,005	3,753
4.336% due 09/20/2046	300	311
4.362% due 08/25/2035	372	350
4.406% due 07/25/2035	649	489
4.446% due 05/25/2047	1,937	1,772
4.466% due 07/25/2036	2,916	2,962
4.486% due 08/25/2046	7,270	6,459
4.506% due 02/25/2035	199	188
4.506% due 05/25/2036	10,139	8,862
4.556% due 05/25/2035	737	547
4.556% due 09/25/2035	2,382	1,442
4.566% due 03/20/2046	4,294	4,067
4.606% due 05/25/2037	1,707	712
4.606% due 12/25/2046	10,185	8,769
4.646% due 07/25/2036	15,578	14,382
4.666% due 08/25/2035	385	375
4.706% due 01/25/2036	4,655	4,327
4.786% due 12/20/2035	4,201	4,032
4.798% due 11/20/2035	288	282
5.399% due 11/20/2035	459	417
5.459% due 08/25/2035	288	252
5.500% due 04/25/2034	6,705	6,806
5.500% due 02/25/2035	609	599
5.500% due 06/25/2035	3,598	2,901
5.500% due 08/25/2035	41	35
5.500% due 09/25/2035	1,892	1,258
5.500% due 11/25/2035	1,425	782
5.500% due 02/25/2036	13	7
5.750% due 07/25/2037	334	189
5.756% due 10/25/2034	1,276	1,265
5.856% due 09/25/2034	408	385
6.000% due 04/25/2036	1,934	944

次へ

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
6.000% due 11/25/2036	$	1,984	$ 1,084
6.000% due 07/25/2037		24,468	12,672
7.000% due 10/25/2037		27,541	9,236
Ameriquest Mortgage Securities Trust			
4.721% due 03/25/2036		17,953	17,474
Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			
3.128% due 09/25/2032		38	38
4.409% due 11/25/2033		1,245	1,277
5.126% due 01/25/2036		8,685	7,765
5.861% due 10/25/2034		9,556	9,177
Angel Oak Mortgage Trust			
6.500% due 12/25/2067		2,695	2,723
Argent Mortgage Loan Trust			
4.586% due 05/25/2035		14,902	13,672
Argent Securities Trust			
4.466% due 04/25/2036		7,277	2,292
Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			
3.804% due 09/25/2033		1,393	1,375
4.871% due 10/25/2035		36,400	34,344
Asset-Backed Funding Certificates Trust			
4.546% due 10/25/2036		13,188	11,817
4.766% due 03/25/2035		6,724	6,630
4.841% due 06/25/2035		4,297	4,224
5.081% due 06/25/2035		3,608	3,457
Asset-Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust			
3.460% due 05/25/2036		40,280	38,130
Avon Finance			
6.974% due 12/28/2049	GBP	2,400	3,167
BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust			
2.847% due 04/20/2042	$	10,620	8,678
3.110% due 04/25/2050		28,512	27,718
3.110% due 08/25/2052		10,000	8,912
Banc of America Alternative Loan Trust			
3.790% due 01/24/2049		36	33
6.000% due 07/25/2046		1,113	982
Banc of America Funding Trust			
4.949% due 01/20/2047		56	48
4.966% due 04/25/2037		6,721	5,777
4.982% due 02/20/2035		949	833
6.123% due 06/20/2036		3,376	2,842
BCAP LLC Trust			
4.343% due 04/26/2036		4,419	2,043
5.876% due 04/26/2037		2,733	1,199
Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust			
5.388% due 11/25/2034		110	102
Bear Stearns Alternative-A Trust			
4.233% due 01/25/2036		73	71
4.446% due 04/25/2037		5,464	4,940
4.526% due 11/25/2046		5,699	4,616
4.826% due 08/25/2035		3,155	3,099
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust			
2.494% due 05/25/2036 (f)		7,855	207
4.406% due 06/25/2047		1,611	1,606
4.506% due 05/25/2036		12,411	2,970
4.511% due 07/25/2036		7,160	7,127
4.586% due 02/25/2037		640	938
4.618% due 11/25/2035		2,325	2,424
4.682% due 06/25/2034		2,205	2,263
4.721% due 02/25/2036		6,144	6,161
5.025% due 12/25/2035		9,278	9,228
5.156% due 08/25/2037		13,883	12,721
5.258% due 09/25/2034		3,161	3,306
6.131% due 03/25/2035		3,262	3,256
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust			
5.500% due 11/25/2033		2,884	2,583
Bear Stearns Mortgage Funding Trust			
4.506% due 02/25/2037		4,171	3,969
Benchmark Mortgage Trust			
3.899% due 03/15/2062		10,975	8,403
BINOM Securitization Trust			
4.441% due 08/25/2057		12,001	11,713
Bridgegate Funding PLC			
6.221% due 10/16/2062	GBP	12,821	$ 16,932
6.971% due 10/16/2062		18,993	25,107
7.971% due 10/16/2062		9,971	13,194
8.971% due 10/16/2062		7,217	9,534
BSST Mortgage Trust			
6.883% due 02/15/2037	$	11,000	3,735
7.533% due 02/15/2037		24,700	6,601
8.533% due 02/15/2037		7,500	1,296
BX Commercial Mortgage Trust			
5.045% due 02/15/2039		2,067	2,065
BX Trust			
5.792% due 10/15/2036		16,400	16,382
6.042% due 10/15/2036		25,610	25,583
Canterbury Finance No.4 PLC			
4.821% due 05/16/2058	GBP	21,986	28,911
Carrington Mortgage Loan Trust			
5.276% due 02/25/2035	$	3,468	3,439
CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage			
6.040% due 01/25/2039		325	315
Chase Home Lending Mortgage Trust			
3.250% due 03/25/2063		18,319	16,693
Chase Mortgage Finance Trust			
4.463% due 12/25/2035		3,404	2,968
ChaseFlex Trust			
4.706% due 07/25/2037		781	694
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates			
4.466% due 03/25/2035		148	148
CIM Trust			
3.250% due 10/25/2058		14,313	13,175
6.639% due 12/25/2067		3,163	3,181
CIT Mortgage Loan Trust			
5.606% due 10/25/2037		19,050	19,377
Citigroup Mortgage Loan Trust			
0.000% due 09/25/2064		122,123	104,485
4.386% due 12/25/2036		1,521	1,495
4.426% due 12/25/2036		8,803	4,990
4.552% due 08/25/2036		14,408	5,741
4.926% due 09/25/2037		9,608	8,806
4.977% due 08/25/2036		2,989	2,805
5.023% due 07/25/2037		1,870	1,668
6.000% due 11/25/2035		176	179
7.250% due 05/25/2036		7,534	3,752
7.264% due 01/25/2037		2,028	862
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.			
5.141% due 05/25/2035		8,929	8,585
7.856% due 07/25/2037		3,507	3,472
Commercial Mortgage Trust			
0.000% due 04/10/2047 (f)		3,465	0
7.297% due 12/15/2038		8,575	8,004
Conseco Finance Corp.			
6.920% due 12/01/2030		154	155
7.500% due 03/01/2030		43,484	11,312
7.600% due 04/15/2026		4,848	342
Countrywide Asset-Backed Certificates			
4.606% due 08/26/2033		111	111
5.981% due 05/25/2035		6,245	6,306
Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust			
4.038% due 03/25/2037		2,422	2,164
4.419% due 11/25/2037		3,625	3,422
4.652% due 10/20/2035		2,893	2,763
4.823% due 11/25/2034		5	5
5.399% due 06/25/2034		1	1
5.500% due 11/25/2035		4,704	2,607
5.750% due 08/25/2037		550	276
6.000% due 07/25/2036		16,553	7,853
6.000% due 11/25/2037		2,642	1,146
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp.			
6.556% due 01/25/2033		604	618
Credit Suisse Mortgage Capital			
4.134% due 10/26/2036		108	99
4.612% due 11/27/2036		7,548	7,313

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Credit Suisse Mortgage Capital Mortgage-Backed Trust			
5.400% due 03/25/2037	$	611	$ 280
6.000% due 05/25/2036		1,607	833
Credit Suisse Mortgage Capital Trust			
0.000% due 01/25/2058		17	17
0.000% due 04/25/2058 (f)		1	1
2.973% due 07/25/2057		2,670	2,321
3.431% due 11/10/2032		1,922	1,539
3.549% due 01/25/2058		15,053	12,430
4.723% due 04/25/2058		22,241	20,737
4.868% due 06/25/2050		35,008	31,771
5.194% due 07/15/2032		2,153	2,145
5.394% due 07/15/2032		2,400	2,391
6.859% due 06/01/2050		24,108	24,039
Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC			
7.480% due 03/25/2046		4,266	3,904
Cross Mortgage Trust			
6.093% due 04/25/2069		5,153	5,204
CWABS Asset-Backed Certificates Trust			
3.801% due 12/25/2034		7,891	7,391
4.326% due 08/25/2037		23,906	22,203
4.336% due 10/25/2047		1,136	1,132
4.356% due 02/25/2036		716	699
4.386% due 06/25/2035		1,230	1,137
4.386% due 06/25/2037		10,244	9,604
4.466% due 11/25/2047		16	134
4.566% due 05/25/2037		9,128	8,958
4.586% due 05/25/2036		7,812	6,837
4.586% due 03/25/2037		14,714	14,193
4.586% due 03/25/2047		22,401	21,488
4.626% due 09/25/2046		5,067	4,892
4.631% due 08/25/2036		1,626	1,605
4.806% due 03/25/2036		1,207	1,101
5.186% due 05/25/2036		1,923	1,640
5.201% due 06/25/2035		8,126	8,111
5.406% due 08/25/2035		3,000	2,946
5.633% due 06/25/2035		8,644	7,751
5.681% due 11/25/2034		5,123	5,165
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates			
5.456% due 08/25/2047		29,506	28,095
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates Trust			
5.681% due 03/25/2035		11,244	11,241
6.506% due 02/25/2035		7,049	6,144
DBGS Mortgage Trust			
6.947% due 10/15/2036		15,000	13,945
Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust			
4.426% due 03/25/2037		8,098	3,811
4.606% due 09/25/2047		9,416	8,325
4.766% due 08/25/2037		15,847	12,576
Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust			
4.523% due 10/25/2035		6,415	5,137
Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.			
4.173% due 11/27/2036		25	25
Deutsche Mortgage Securities, Inc. Re-REMIC Trust Certificates			
4.300% due 06/27/2037		8,989	7,994
Domi BV			
2.644% due 06/15/2053	EUR	1,735	2,003
Downey Savings & Loan Association Mortgage Loan Trust			
4.336% due 10/19/2036	$	6,009	5,528
4.806% due 09/19/2045		4,548	2,400
Ellington Loan Acquisition Trust			
5.206% due 05/25/2037		691	683
EMC Mortgage Loan Trust			
5.156% due 04/25/2042		2,995	3,077
Encore Credit Receivables Trust			
5.036% due 11/25/2035		6,436	6,203
Eurosail-UK PLC			
4.877% due 09/13/2045	GBP	2,634	3,378
5.057% due 06/13/2045		2,177	2,860
FBR Securitization Trust			
4.781% due 10/25/2035	$	16,222	13,707
4.871% due 09/25/2035		4,776	4,711
FFMLT Trust			
5.036% due 11/25/2035		2,069	1,950
Finance of America Structured Securities Trust			
3.500% due 09/25/2055	$	94,435	$ 91,833
First Franklin Mortgage Loan Trust			
4.007% due 04/25/2035		2,171	2,149
4.416% due 11/25/2036		59,328	51,827
4.426% due 04/25/2036		2,799	2,763
4.781% due 03/25/2034		1,589	1,617
4.796% due 01/25/2036		24,773	23,503
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust			
0.894% due 05/25/2035 (f)		1,044	63
4.606% due 05/25/2035		1,045	594
Fremont Home Loan Trust			
4.386% due 02/25/2037		5,672	4,254
4.396% due 05/25/2036		2,608	2,574
4.766% due 01/25/2036		3,539	3,440
5.126% due 01/25/2035		6,493	6,026
GE-WMC Asset-Backed Pass-Through Certificates			
4.796% due 10/25/2035		10,060	9,006
Glen Securities Finance DAC			
4.116% due 10/28/2038	EUR	3,302	3,850
5.116% due 10/28/2038		2,477	2,856
5.916% due 10/28/2038		1,211	1,380
GMAC Commercial Mortgage Asset Corp.			
5.456% due 03/10/2051	$	11,401	10,214
GreenPoint Mortgage Funding Trust			
4.666% due 11/25/2045		30	23
Grifonas Finance No.1 PLC			
2.344% due 08/28/2039	EUR	297	333
GS Mortgage-Backed Securities Corp. Trust			
2.000% due 12/25/2060	$	2,390	2,071
GS Mortgage-Backed Securities Trust			
0.000% due 08/25/2071 (i)		950	789
4.185% due 08/25/2071		97,349	92,348
5.943% due 04/25/2065		38,654	40,258
GSAA Home Equity Trust			
4.124% due 03/25/2036		586	351
4.546% due 05/25/2047		1,365	808
6.182% due 11/25/2036		2,818	636
6.500% due 11/25/2037		20	7
6.619% due 07/25/2036		1,913	534
GSAMP Trust			
4.266% due 01/25/2037		14,958	9,267
4.386% due 03/25/2047		3,629	3,336
4.626% due 06/25/2036		7,694	7,536
4.751% due 11/25/2035		4,671	4,618
5.081% due 08/25/2034		2,219	2,272
5.081% due 04/25/2035		4,570	4,353
5.906% due 06/25/2035		2,932	2,888
GSMSC Resecuritization Trust			
1.925% due 04/26/2037		44,351	10,028
3.974% due 09/26/2036		3,375	2,052
GSR Mortgage Loan Trust			
2.594% due 03/25/2037 (f)		7,311	695
4.406% due 03/25/2037		7,311	1,090
HarborView Mortgage Loan Trust			
4.308% due 06/19/2036		5,989	3,054
4.336% due 08/19/2037		5,316	4,795
4.626% due 12/19/2036		644	623
4.648% due 11/19/2036		2,263	1,828
4.706% due 02/19/2036		8,648	5,075
4.786% due 08/19/2045		6,337	5,002
Hilton USA Trust			
2.828% due 11/05/2035		1,000	838
Home Equity Asset Trust			
4.586% due 10/25/2036		23,475	15,257
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust			
4.246% due 11/25/2036		8,956	8,544
4.346% due 04/25/2037		11,419	7,846
4.466% due 06/25/2036		977	957
4.646% due 06/25/2036		16,729	13,626
5.096% due 08/25/2035		684	683
Household Capital RMBS			
5.740% due 07/20/2086	AUD	34,294	22,702
6.740% due 07/20/2086		7,470	4,941

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
HSI Asset Loan Obligation Trust			
6.350% due 12/25/2036	$	445	$ 314
HSI Asset Securitization Corp. Trust			
4.206% due 07/25/2036		2,073	896
4.406% due 07/25/2036		30,946	13,525
4.481% due 05/25/2037		5,322	5,317
Impac CMB Trust			
4.952% due 01/25/2035		5,756	5,631
Impac Secured Assets Corp.			
4.666% due 03/25/2036		6,023	5,370
Impac Secured Assets Trust			
4.326% due 05/25/2037		239	203
4.486% due 01/25/2037		1,580	1,370
IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust			
6.500% due 10/25/2037		8,155	3,817
IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust			
3.827% due 06/25/2037		7,472	4,496
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust			
3.223% due 07/25/2037		15,211	13,120
3.383% due 04/25/2037		12,122	11,005
3.630% due 04/25/2037		5,071	4,556
3.814% due 03/25/2036		3,275	2,228
4.162% due 11/25/2036		9,731	5,838
4.466% due 02/25/2037		18,458	17,427
4.486% due 10/25/2036		4,434	1,804
4.526% due 04/25/2046		760	710
4.706% due 07/25/2035		4,850	3,928
Jefferies Resecuritization Trust			
8.197% due 06/25/2047		373	313
Jeronimo Funding DAC			
3.189% due 10/25/2064	EUR	21,072	24,433
JPMorgan Alternative Loan Trust			
4.105% due 09/25/2036	$	7,064	5,847
4.604% due 03/25/2036		221	162
4.643% due 05/25/2036		484	287
4.666% due 04/25/2047		1,148	1,108
5.730% due 03/25/2036		34	34
6.000% due 12/27/2036		1,601	771
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust			
4.128% due 07/05/2031		2,500	2,190
4.248% due 07/05/2033		1,925	1,836
5.496% due 12/15/2036		3,700	1,830
6.497% due 09/15/2029		1,740	1,393
6.812% due 11/15/2038		16,193	16,253
7.235% due 10/05/2040		6,900	7,287
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.			
5.036% due 12/25/2035		6,229	6,171
JPMorgan Mortgage Acquisition Trust			
4.376% due 08/25/2036		8,402	8,047
4.376% due 06/25/2037		31,985	31,304
4.386% due 06/25/2037		22,826	20,492
4.406% due 12/25/2036		12,733	6,760
4.432% due 11/25/2036		1,976	2,051
4.511% due 05/25/2036		4,835	4,887
4.541% due 05/25/2036		12,919	12,528
JPMorgan Mortgage Trust			
4.406% due 10/25/2035		2,808	1,964
5.250% due 11/25/2063		755	760
5.329% due 01/25/2037		306	257
6.000% due 01/25/2036		1,695	752
6.000% due 06/25/2037		3,216	1,243
7.000% due 08/25/2037		2,155	1,053
JPMorgan Resecuritization Trust			
4.751% due 02/26/2037		1,504	1,412
Jubilee Place 6 BV			
2.833% due 09/17/2060	EUR	1,416	1,640
Kentmere No.4 PLC			
0.000% due 01/28/2039	GBP	13,618	7,482
4.769% due 01/28/2039		50,197	65,896
Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC			
2.314% due 06/15/2045	EUR	1,262	1,440
Legacy Mortgage Asset Trust			
0.000% due 09/25/2059	$	34,948	$ 14,947
0.000% due 09/25/2059 (f)		510,830	2,120
3.000% due 09/25/2059		67,809	65,231
3.677% due 09/25/2059		38,539	28,446
4.251% due 09/25/2059		72,719	63,117
Lehman XS Trust			
4.306% due 02/25/2037		10,834	9,993
4.486% due 09/25/2036		3,470	3,487
4.486% due 12/25/2036		11,475	9,421
4.506% due 06/25/2046		6,956	5,953
4.626% due 02/25/2046		519	473
4.626% due 02/25/2047		17,190	15,616
5.806% due 10/25/2037		9,949	9,491
6.500% due 06/25/2046		3,974	3,463
Long Beach Mortgage Loan Trust			
4.486% due 02/25/2036		27,215	24,244
4.486% due 03/25/2046		30,992	11,098
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust			
4.249% due 04/25/2034		1	1
5.309% due 12/25/2046		4,802	4,602
Mastr Asset-Backed Securities Trust			
4.546% due 11/25/2036		22	13
4.661% due 01/25/2036		6,571	6,334
5.256% due 08/25/2037		11,793	10,398
Mastr Specialized Loan Trust			
4.826% due 02/25/2036		5,111	4,301
Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust			
7.106% due 10/25/2037		10,437	10,245
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust			
4.386% due 05/25/2037		16,309	8,152
4.386% due 10/25/2037		52,843	7,343
4.826% due 07/25/2034		4,138	3,739
4.901% due 09/25/2035		29	29
5.186% due 10/25/2035		189	190
6.199% due 02/25/2033		12	11
MFA Trust			
6.775% due 10/25/2058		4,034	4,072
Mill City Mortgage Loan Trust			
3.250% due 01/25/2061		1,450	1,252
Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust			
4.336% due 11/25/2036		1,796	1,065
4.356% due 07/25/2036		3,888	3,591
4.366% due 02/25/2037		6,674	2,964
4.406% due 07/25/2036		41,390	15,115
4.586% due 06/25/2036		16,847	15,041
4.606% due 07/25/2036		41,187	15,110
4.646% due 03/25/2036		2,996	2,934
4.841% due 07/25/2035		3,243	3,204
5.106% due 03/25/2033		53	53
5.106% due 07/25/2037		270	269
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust			
0.763% due 11/15/2052 (f)		122,807	1,235
Morgan Stanley Capital I Trust			
2.428% due 04/05/2042		13,500	11,926
5.730% due 08/15/2033		2,619	578
6.524% due 12/15/2038		21,942	19,614
7.223% due 12/15/2038		7,750	6,779
Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust			
4.646% due 02/25/2036		18,254	18,059
Morgan Stanley Home Equity Loan Trust			
4.616% due 02/25/2036		13,330	12,786
Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital Trust			
4.566% due 07/25/2036		9,376	3,700
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust			
3.257% due 11/25/2037		1,108	770
6.000% due 12/25/2035		480	174
Morgan Stanley Reremic Trust			
4.592% due 11/26/2036		3,824	3,340
Mortgage Loan Trust			
5.370% due 03/25/2034		2,965	2,962

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
MortgageIT Trust			
5.681% due 08/25/2035	$	183	$ 183
Mortimer Btl PLC			
5.158% due 12/22/2056	GBP	4,050	5,341
MTN Commercial Mortgage Trust			
5.437% due 03/15/2039	$	1,120	1,121
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust			
3.821% due 02/15/2039		2,900	2,722
New Century Home Equity Loan Trust			
5.231% due 10/25/2033		96	97
New Residential Mortgage Loan Trust			
4.000% due 08/27/2057		727	713
New York Mortgage Trust			
4.646% due 04/25/2035		362	355
Newgate Funding PLC			
4.267% due 12/15/2050	GBP	10,315	13,237
Nomura Asset Acceptance Corporation Alternative Loan Trust			
4.206% due 08/25/2036	$	4,932	1,331
5.034% due 05/25/2035		2,385	1,136
Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust			
4.426% due 02/25/2037		1,192	1,095
4.566% due 02/25/2037		1,118	1,026
4.871% due 05/25/2035		4,077	4,083
6.245% due 10/25/2036		20,612	3,567
Nomura Resecuritization Trust			
1.641% due 03/26/2037		4,518	3,662
NovaStar Mortgage Funding Trust			
4.306% due 09/25/2037		10,639	10,529
4.426% due 05/25/2036		1,772	1,759
4.426% due 10/25/2036		4,987	2,326
NYO Commercial Mortgage Trust			
6.142% due 11/15/2038		30,130	29,810
6.692% due 11/15/2038		14,400	14,110
OBX Trust			
3.698% due 04/25/2053		13,759	13,572
6.319% due 01/25/2062		7,594	7,604
6.520% due 07/25/2063		4,349	4,383
Option One Mortgage Loan Trust			
4.226% due 03/25/2037		4,542	4,468
4.246% due 03/25/2037		23,284	21,418
4.306% due 07/25/2036		63	38
4.306% due 02/25/2037		16,206	8,026
4.386% due 07/25/2036		11,937	7,179
4.386% due 03/25/2037		4,052	2,729
4.606% due 07/25/2036		4,960	2,983
4.916% due 02/25/2035		3,416	2,962
Ownit Mortgage Loan Trust			
4.366% due 10/25/2037		2,830	3,003
4.426% due 10/25/2037		1,944	2,069
4.486% due 07/25/2037		934	1,013
4.646% due 03/25/2037		2,936	2,867
5.126% due 03/25/2036		2,520	2,240
Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			
4.841% due 09/25/2035		1,447	1,427
4.886% due 09/25/2035		25,075	23,301
5.576% due 01/25/2035		2,000	1,700
6.131% due 12/25/2034		25,974	25,537
People's Financial Realty Mortgage Securities Trust			
4.266% due 09/25/2036		25,578	4,679
PHH Alternative Mortgage Trust			
5.006% due 05/25/2037		861	699
PMF PLC			
0.000% due 01/16/2060	GBP	66	11,072
4.771% due 01/16/2060		108,113	142,464
5.071% due 01/16/2060		17,611	23,198
5.371% due 01/16/2060		11,741	15,459
5.871% due 01/16/2060		9,784	12,895
7.471% due 01/16/2060		3,913	5,168
7.971% due 01/16/2060		1,644	2,161
Popular Asset-Backed Securities Mortgage Pass-Through Trust			
3.283% due 11/25/2035	$	14,176	13,394
3.407% due 07/25/2035		13,811	11,895
4.571% due 11/25/2036		13,134	11,748
PRET LLC			
5.843% due 09/25/2051	$	23,169	$ 23,194
5.851% due 12/25/2054		8,929	8,945
5.925% due 10/25/2054		13,655	13,670
PRET Trust			
3.900% due 10/25/2063		4,206	4,077
Prime Mortgage Trust			
6.000% due 04/25/2037		3,413	2,945
PRKCM Trust			
6.584% due 09/25/2058		5,597	5,644
PRPM LLC			
4.500% due 02/25/2055		879	874
PRPM Trust			
6.250% due 08/25/2068		5,563	5,610
RAAC Trust			
4.811% due 02/25/2036		6,581	6,412
5.231% due 06/25/2047		20,442	16,000
RBSGC Mortgage Loan Trust			
6.000% due 01/25/2037		1	1
RCKT Mortgage Trust			
4.795% due 09/25/2055		17,212	17,166
5.582% due 12/25/2044		9,076	9,157
5.653% due 01/25/2045		9,235	9,333
Renaissance Home Equity Loan Trust			
4.826% due 11/25/2034		243	217
5.106% due 09/25/2037		26	21
5.612% due 04/25/2037		10,124	2,590
5.640% due 11/25/2035		105	105
5.675% due 06/25/2037		5,030	1,217
Residential Accredit Securities Corporation Trust			
4.326% due 02/25/2037		15,991	15,766
4.601% due 04/25/2036		1,458	1,451
4.640% due 04/25/2034		945	904
4.706% due 01/25/2037		35,709	27,529
4.721% due 03/25/2036		6,180	6,111
5.081% due 09/25/2035		3,932	3,938
5.141% due 08/25/2035		1,089	1,090
Residential Asset Mortgage Products Trust			
4.456% due 10/25/2036		10,310	10,146
4.781% due 11/25/2035		4,887	4,855
4.786% due 12/25/2035		8,528	7,711
4.856% due 09/25/2035		3,040	3,037
5.051% due 10/25/2035		1,500	1,338
Residential Mortgage Acceptance Corporation No.3 PLC			
5.184% due 02/15/2047	GBP	16,236	21,401
Residential Mortgage Acceptance Corporation Securities No.1 PLC			
2.459% due 06/12/2044	EUR	2,665	2,956
Saxon Asset Securities Trust			
1.357% due 03/25/2035	$	158	140
1.568% due 05/25/2035		2,058	2,012
5.856% due 12/25/2037		2,011	1,942
Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust			
4.646% due 03/25/2036		3,883	3,618
4.931% due 10/25/2035		9,229	8,919
5.156% due 03/25/2035		3,847	3,878
Sequoia Mortgage Trust			
4.427% due 11/25/2063		7,652	7,709
4.546% due 05/20/2035		721	670
4.666% due 06/20/2034		11	11
Sestante Finance Srl			
2.258% due 07/23/2046	EUR	4,889	5,451
SFO Commercial Mortgage Trust			
6.546% due 05/15/2038	$	885	876
7.046% due 05/15/2038		22,000	21,582
SG Mortgage Securities Trust			
4.466% due 02/25/2036		4,365	2,164
4.566% due 07/25/2036		7,891	1,662
Soundview Home Loan Trust			
3.650% due 04/25/2035		2,319	2,278
4.526% due 06/25/2036		7,827	7,060
4.571% due 06/25/2036		50,050	45,747
4.586% due 07/25/2036		21,678	20,154
5.081% due 03/25/2036		8,102	7,842

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Specialty Underwriting & Residential Finance Trust			
5.081% due 12/25/2035	$	462	$ 460
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust			
4.242% due 06/25/2037		989	880
4.426% due 10/25/2035		3,960	3,819
4.978% due 07/25/2035		1,914	792
5.081% due 08/25/2035		7,447	6,763
5.509% due 05/25/2035		45	36
Structured Asset Investment Loan Trust			
4.406% due 06/25/2036		1,747	1,729
4.606% due 06/25/2036		27,127	11,681
4.826% due 04/25/2035		1,003	996
4.906% due 02/25/2034		7,085	7,042
5.306% due 12/25/2034		450	450
Structured Asset Mortgage Investments II Trust			
4.526% due 09/25/2047		14,087	12,708
4.546% due 05/25/2036		7,819	6,551
4.821% due 04/19/2035		1,025	999
Structured Asset Mortgage Investments Trust			
4.806% due 09/19/2032		6	6
Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust			
4.356% due 05/25/2036		2,857	2,335
4.366% due 05/25/2036		3,304	3,270
4.426% due 10/25/2036		7,383	5,073
4.541% due 07/25/2036		9,668	9,852
4.726% due 07/25/2036		5,983	5,980
Summerhill Residential DAC			
0.000% due 12/28/2061	EUR	5	0
3.180% due 12/28/2061		117,985	136,506
3.780% due 12/28/2061		14,020	16,191
4.180% due 12/28/2061		9,706	11,223
4.980% due 12/28/2061		5,392	6,235
5.730% due 12/28/2061		4,313	4,989
6.480% due 12/28/2061		2,696	3,118
6.500% due 12/28/2061		5,015	5,700
7.000% due 12/28/2061		34,512	22,248
7.480% due 12/28/2061		4,852	5,611
Terwin Mortgage Trust			
5.486% due 03/25/2035	$	2,943	2,961
Towd Point Mortgage Funding Granite 6 PLC			
4.895% due 07/20/2053	GBP	25,910	34,092
Towd Point Mortgage Trust			
3.750% due 03/25/2058	$	837	833
3.750% due 09/25/2062		69,100	66,581
5.725% due 11/25/2064		6,859	6,918
Tower Bridge Funding PLC			
5.070% due 01/20/2066	GBP	8,584	11,299
Valley Funding PLC			
0.000% due 05/16/2066		8,986	10,276
4.983% due 05/16/2066		51,389	67,496
5.483% due 05/16/2066		5,403	7,103
5.983% due 05/16/2066		5,638	7,400
6.983% due 05/16/2066		2,913	3,826
7.983% due 05/16/2066		1,879	2,469
9.483% due 05/16/2066		1,034	1,364
VCAT LLC			
5.877% due 01/25/2055	$	5,177	5,189
Verus Securitization Trust			
5.811% due 05/25/2068		7,744	7,767
5.999% due 02/25/2068		3,327	3,327
6.218% due 06/25/2069		5,709	5,791
6.443% due 08/25/2068		4,432	4,464
6.665% due 09/25/2068		11,339	11,465
Visio Trust			
6.598% due 10/25/2058		3,374	3,398
Wachovia Mortgage Loan Trust			
4.796% due 10/25/2035		2,354	2,191
Wachovia Mortgage Loan Trust LLC			
6.710% due 10/20/2035		276	271
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust			
4.107% due 02/25/2037		290	249
4.154% due 12/25/2036		992	940
4.189% due 12/25/2036		421	378
4.469% due 12/25/2036		1,115	996
4.553% due 12/25/2035		625	581
4.826% due 01/25/2045	$	280	$ 269
4.979% due 03/25/2037		1,182	1,093
5.021% due 08/25/2045		12,807	11,366
5.086% due 11/25/2034		155	152
5.086% due 10/25/2045		1,411	1,367
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC			
0.000% due 12/21/2049	GBP	1	4,116
4.926% due 12/21/2049		11,002	14,500
5.638% due 12/21/2049		4,921	6,504
6.138% due 12/21/2049		2,460	3,232
6.638% due 12/21/2049		1,406	1,839
7.138% due 12/21/2049		1,406	1,824
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Trust			
4.756% due 10/25/2035	$	849	716
4.959% due 10/25/2046		8,401	7,664
5.049% due 04/25/2046		1,624	1,491
5.456% due 08/25/2035		732	645
5.500% due 09/25/2035		466	418
5.500% due 11/25/2035		52	49
Wells Fargo Alternative Loan Trust			
6.000% due 07/25/2037		247	226
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust			
4.526% due 03/25/2037		277	277
Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through Certificates			
4.706% due 04/25/2034		2,544	2,544
Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust			
6.501% due 10/25/2036		101	93
WSTN Trust			
6.297% due 07/05/2037		6,000	6,112
Total Mortgage-Backed Securities (Cost $4,291,363)			4,029,626

ASSET-BACKED SECURITIES 7.5%			
Affirm Asset Securitization Trust			
5.220% due 12/17/2029		1,561	1,562
ALESCO Preferred Funding XI Ltd.			
4.724% due 12/23/2036		4,346	4,129
Ally Bank Auto Credit-Linked Notes			
4.970% due 09/15/2032		1,957	1,973
5.117% due 09/15/2032		1,010	1,017
5.215% due 09/15/2032		600	602
Anchorage Capital CLO 20 Ltd.			
4.984% due 01/20/2035		2,600	2,603
Anchorage Credit Funding 11 Ltd.			
3.400% due 04/25/2038		23,404	22,854
Anchorage Credit Funding 18 Ltd.			
5.327% due 10/22/2040		14,100	14,150
5.702% due 10/22/2040		2,800	2,815
AREIT LLC			
6.143% due 08/17/2041		2,533	2,536
Ascent Education Funding Trust			
6.140% due 10/25/2050		2,307	2,368
Atlas Senior Loan Fund XV Ltd.			
5.080% due 10/23/2032		8,566	8,571
Auto Asset-Backed Securities Spanish Loans Fondo Titulizacion			
3.657% due 02/28/2032	EUR	388	446
Bain Capital Credit CLO Ltd.			
5.124% due 07/19/2034	$	12,615	12,629
Bain Capital Euro CLO DAC			
4.950% due 01/22/2038	EUR	1,000	1,156
Bayfront Infrastructure Capital IV Pte Ltd.			
5.687% due 04/11/2044	$	15,213	15,264
BHG Securitization Trust			
5.260% due 04/17/2036		5,456	5,501
BlueMountain CLO XXII Ltd.			
5.246% due 07/15/2031		965	965
BMW Canada Auto Trust			
4.844% due 07/20/2027	CAD	2,328	1,674
Capital Street Master Trust			
5.549% due 10/16/2028	$	15,600	15,677
5.799% due 10/16/2028		1,300	1,303

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Cardiff Auto Receivables Securitisation PLC			
0.000% due 08/20/2031	GBP	3	$ 1,151
5.370% due 08/20/2031		6,823	9,000
5.870% due 08/20/2031		7,375	9,746
6.570% due 08/20/2031		4,938	6,545
8.220% due 08/20/2031		5,263	6,957
10.720% due 08/20/2031		9,437	12,763
12.970% due 08/20/2031		12,349	15,410
Carmax Select Receivables Trust			
4.166% due 10/15/2026	$	19,604	19,606
CarVal CLO III Ltd.			
4.874% due 07/20/2032		15,787	15,799
Carvana Auto Receivables Trust			
4.171% due 10/12/2026		2,561	2,562
4.620% due 02/10/2028		1,928	1,929
4.640% due 01/10/2030		6,400	6,430
4.740% due 12/10/2030		4,500	4,569
5.210% due 06/10/2030		6,600	6,748
5.330% due 07/10/2029		8,500	8,564
5.710% due 07/10/2029		2,500	2,559
Castlelake Aircraft Securitization Trust			
4.125% due 06/15/2043		392	387
Cologix Canadian Issuer LP			
4.940% due 01/25/2052	CAD	1,800	1,275
Consumer Loan Finance Issuer Trust			
0.000% due 11/25/2054	$	3,085	1,569
5.150% due 11/25/2054		2,804	2,809
5.350% due 11/25/2054		10,553	10,769
5.450% due 11/25/2054		2,817	2,859
5.750% due 11/25/2054		1,409	1,427
6.600% due 11/25/2054		1,772	1,791
8.750% due 11/25/2054		1,060	1,074
CPS Auto Receivables Trust			
5.380% due 01/18/2028		190	190
6.040% due 07/16/2029		2,100	2,115
Dewolf Park CLO Ltd.			
5.086% due 10/15/2030		700	701
Diamond Infrastructure Funding LLC			
1.760% due 04/15/2049		900	867
Exeter Automobile Receivables Trust			
4.497% due 09/15/2026		6,916	6,916
Finance of America Structured Securities Trust			
3.000% due 09/25/2061		13,181	13,112
3.500% due 07/25/2075		63,879	62,201
6.500% due 04/25/2073		4,534	4,569
Flexicommercial Asset-Backed Securities Trust			
4.753% due 06/14/2031	AUD	16,971	11,149
Ford Auto Securitization Trust II			
3.724% due 11/15/2028	CAD	4,300	3,093
3.843% due 09/15/2030		3,400	2,469
3.945% due 10/15/2026		175	125
Gateway Casinos & Entertainment Ltd.			
5.000% due 03/12/2038		7,535	5,056
GLS Auto Receivables Issuer Trust			
4.494% due 07/15/2026	$	5,427	5,428
4.750% due 07/17/2028		1,600	1,605
4.760% due 10/15/2027		1,437	1,438
4.890% due 04/16/2029		5,300	5,329
5.020% due 04/17/2028		1,800	1,804
5.080% due 01/16/2029		3,000	3,019
5.350% due 08/16/2027		704	705
GM Financial Automobile Leasing Trust			
4.359% due 08/20/2026		1,404	1,405
GMF Canada Leasing Trust			
4.827% due 08/20/2029	CAD	5,300	3,824
4.883% due 12/21/2026		2,419	1,730
Goodgreen			
3.930% due 10/15/2053	$	3,157	2,915
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust			
6.500% due 07/20/2055		723	720
GreatAmerica Leasing Receivables Funding LLC			
5.280% due 03/15/2027		2,438	2,451
GreenSky Home Improvement Issuer Trust			
5.150% due 10/27/2059		1,000	1,018
GreenSky Home Improvement Trust			
5.550% due 06/25/2059	$	500	$ 513
5.880% due 06/25/2059		386	388
Hayfin Emerald CLO XIV DAC			
3.225% due 01/22/2039	EUR	26,300	30,410
Honda Auto Receivables Owner Trust			
4.330% due 05/15/2029	$	4,000	4,017
Hyundai Auto Lease Securitization Trust			
4.620% due 04/17/2028		10,000	10,056
ICG U.S. CLO Ltd.			
5.034% due 10/20/2034		18,500	18,518
LAD Auto Receivables Trust			
4.463% due 08/17/2026		3,694	3,695
5.460% due 07/16/2029		1,100	1,117
5.610% due 08/15/2028		2,659	2,676
LCM XVII LP			
5.296% due 10/15/2031		2,181	2,182
LoanCore Issuer Ltd.			
5.447% due 11/15/2038		4,938	4,944
MAN Euro CLO DAC			
3.776% due 10/15/2036	EUR	20,000	23,112
METAL LLC			
4.581% due 10/15/2042	$	8,686	6,037
MF1 LLC			
6.152% due 06/19/2037		18,923	18,933
6.637% due 09/17/2037		2,592	2,596
6.652% due 06/19/2037		8,236	8,241
Nassau Ltd.			
5.316% due 07/15/2031		87	87
Navient Private Education Loan Trust			
5.047% due 11/15/2068		672	670
6.297% due 12/15/2045		270	270
Nelnet Student Loan Trust			
5.097% due 09/25/2065		1,166	1,168
6.640% due 02/20/2041		3,327	3,450
Ocean Trails CLO 8			
5.195% due 07/15/2034		11,800	11,813
Pagaya AI Debt Grantor Trust			
4.670% due 03/16/2026		364	364
5.092% due 07/15/2032		3,045	3,057
5.637% due 07/15/2032		1,252	1,261
5.750% due 06/15/2032		3,103	3,122
5.871% due 07/15/2032		1,276	1,285
5.992% due 06/15/2032		942	948
PenFed Auto Receivables Owner Trust			
4.120% due 09/15/2028		900	900
4.178% due 09/15/2026		1,465	1,466
Prestige Auto Receivables Trust			
4.720% due 02/15/2028		7,128	7,132
Red & Black Auto Italy Srl			
2.667% due 07/28/2036	EUR	5,538	6,414
Romark Credit Funding I Ltd.			
3.572% due 04/28/2038	$	11,700	11,482
Romark WM-R Ltd.			
5.176% due 04/20/2031		1,421	1,422
Santander Bank Auto Credit-Linked Notes			
4.911% due 01/18/2033		437	440
4.965% due 01/18/2033		866	870
5.141% due 01/18/2033		914	918
Santander Drive Auto Receivables Trust			
5.630% due 01/16/2029		7,575	7,609
SFS Auto Receivables Securitization Trust			
5.710% due 10/20/2027		386	386
SMB Private Education Loan Trust			
0.000% due 02/16/2055		3	3,283
0.000% due 03/15/2055		3	40
3.940% due 02/16/2055		13,426	13,148
4.550% due 02/16/2055		6,511	6,392
4.780% due 03/15/2055		2,300	2,273
4.950% due 02/16/2055		1,974	1,950
4.960% due 03/15/2055		48,775	49,109
5.100% due 03/15/2055		2,300	2,313
5.260% due 03/15/2055		4,700	4,551
5.434% due 03/15/2055		5,408	5,419

次へ

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
5.684% due 02/16/2055	$	13,426	$ 13,562
5.884% due 09/15/2053		14,793	15,068
5.950% due 02/16/2055		1,981	2,011
6.150% due 09/15/2053		9,123	9,656
6.930% due 09/15/2053		5,933	6,332
7.540% due 09/15/2053		1,205	1,278
8.870% due 09/15/2053		2,505	2,727
SoFi Consumer Loan Program Trust			
0.000% due 03/27/2034		4,019	5,313
0.000% due 10/25/2034		4,039	5,707
4.190% due 10/25/2034		35,369	35,415
4.530% due 10/25/2034		3,787	3,784
4.900% due 10/25/2034		2,942	2,954
4.910% due 03/27/2034		24,820	24,944
5.200% due 10/25/2034		2,170	2,179
5.250% due 03/27/2034		3,796	3,844
5.770% due 03/27/2034		2,944	3,016
6.260% due 03/27/2034		2,177	2,248
Sound Point CLO XVIII Ltd.			
5.266% due 01/21/2031		174	174
Stellantis Financial Underwritten Enhanced Lease Trust			
4.390% due 08/20/2026		12,959	12,971
Trinitas CLO VIII Ltd.			
5.246% due 07/20/2031		103	103
Trinitas CLO XIX Ltd.			
4.994% due 10/20/2033		15,039	15,055
Tropic CDO V Ltd.			
4.486% due 07/15/2036		9,939	9,616
TRTX Issuer Ltd.			
5.681% due 02/15/2039		2,666	2,671
TruPS Financials Note Securitization Ltd.			
5.433% due 03/30/2039		17,211	17,168
Upstart Pass-Through Trust			
3.800% due 04/20/2030		231	231
Upstart Securitization Trust			
4.503% due 08/20/2026		21,217	21,226
Venture 44 CLO Ltd.			
5.024% due 10/20/2034		7,200	7,207
Veros Auto Receivables Trust			
6.280% due 11/15/2027		518	520
Westlake Automobile Receivables Trust			
4.642% due 07/15/2026		16,715	16,719
4.894% due 08/16/2027		1,997	1,997
5.560% due 02/15/2028		3,900	3,922
Total Asset-Backed Securities (Cost $951,806)			962,112
SOVEREIGN ISSUES 7.9%			
Argentina Government International Bond			
0.750% due 07/09/2030		53,142	40,102
1.000% due 07/09/2029		3,955	3,375
3.500% due 07/09/2041		58,125	37,927
4.125% due 07/09/2035		30,340	21,314
4.125% due 07/09/2046		988	679
5.000% due 01/09/2038		25,740	18,932
Australia Government Bond			
1.750% due 06/21/2051	AUD	38,100	13,409
Bulgaria Government International Bond			
3.500% due 05/07/2034	EUR	4,400	5,148
4.125% due 05/07/2038		4,500	5,317
Colombia Government International Bond			
5.000% due 09/19/2032		4,800	5,432
5.625% due 02/19/2036		5,700	6,345
Development Bank of Kazakhstan JSC			
18.400% due 10/16/2028	KZT	5,497,000	10,414
Eagle Funding Luxco Sarl			
5.500% due 08/17/2030	$	67,700	68,861
Israel Government International Bond			
3.800% due 05/13/2060		3,939	2,715
5.000% due 10/30/2026	EUR	69,500	82,133
5.625% due 02/19/2035 (n)	$	7,500	7,910
Mexico Government International Bond			
3.000% due 12/03/2026 (h)	MXN	343	18
4.000% due 11/30/2028 (h)	MXN	7,030	$ 380
4.000% due 08/24/2034 (h)		343	18
4.625% due 05/04/2033	EUR	11,700	13,949
5.375% due 03/22/2033	$	11,700	11,732
5.625% due 09/22/2035		9,500	9,467
7.500% due 05/26/2033	MXN	30,700	1,564
7.750% due 05/29/2031		38,300	2,017
7.750% due 11/23/2034		285,900	14,547
8.500% due 03/01/2029		1,455,800	79,882
8.500% due 05/31/2029		195,800	10,744
Peru Government International Bond			
5.350% due 08/12/2040	PEN	2,600	683
5.400% due 08/12/2034		20,162	5,816
6.150% due 08/12/2032		161,764	50,805
6.900% due 08/12/2037		33,795	10,457
6.950% due 08/12/2031		86,041	28,000
7.300% due 08/12/2033		149,500	49,482
7.600% due 08/12/2039		48,900	15,836
Romania Government International Bond			
1.750% due 07/13/2030	EUR	12,200	12,647
2.875% due 04/13/2042		3,900	2,995
5.125% due 09/24/2031		23,200	27,276
5.250% due 05/30/2032		10,300	12,095
5.375% due 03/22/2031		6,440	7,693
5.500% due 09/18/2028		6,400	7,832
5.625% due 02/22/2036		2,340	2,661
5.625% due 05/30/2037 (n)		12,400	13,903
5.875% due 07/11/2032		8,400	10,114
6.250% due 09/10/2034 (n)		11,500	13,907
6.375% due 09/18/2033		13,600	16,769
6.750% due 07/11/2039		17,300	20,810
Russia Government International Bond			
5.100% due 03/28/2035	$	3,200	0
5.250% due 06/23/2047		82,400	0
5.625% due 04/04/2042		11,400	7,980
5.875% due 09/16/2043		13,200	9,035
South Africa Government International Bond			
7.000% due 02/28/2031	ZAR	758,600	41,914
8.000% due 01/31/2030		63,100	3,677
8.500% due 01/31/2037		180,000	9,793
8.875% due 02/28/2035 (n)		784,700	45,348
9.000% due 01/31/2040		43,100	2,339
Turkey Government International Bond			
5.250% due 03/13/2030	$	26,900	26,557
6.125% due 10/24/2028		10,100	10,360
7.625% due 04/26/2029		30,900	33,062
Turkiye Government Bond			
41.270% due 09/06/2028	TRY	54,700	1,288
42.547% due 05/20/2026		5,400	130
42.547% due 08/19/2026		3,700	90
42.547% due 05/17/2028		851,200	20,121
Ukraine Government International Bond			
0.000% due 02/01/2030 (j)	$	190	101
0.000% due 02/01/2034 (j)		711	299
0.000% due 02/01/2035 (j)		601	308
0.000% due 02/01/2036 (j)		500	256
4.500% due 02/01/2029		1,266	875
4.500% due 02/01/2034		1,214	687
4.500% due 02/01/2035		507	284
4.500% due 02/01/2036		494	273
Venezuela Government International Bond (c)			
6.000% due 12/09/2049		3,367	771
7.000% due 03/31/2038		1,883	521
7.650% due 04/21/2035		5,349	1,386
7.750% due 10/13/2029		1,200	287
8.250% due 10/13/2034		5,991	1,552
9.000% due 05/07/2049		3,161	818
9.250% due 09/15/2027		4,274	1,320
9.250% due 05/07/2028		6,512	1,866
11.750% due 10/21/2026		680	204
11.950% due 08/05/2031		6,000	1,765
Total Sovereign Issues (Cost $968,374)			1,009,379

	SHARES	VALUE (000s)
COMMON STOCKS 0.6%		
Amsurg Corp.	1,095,323	$ 49,450
Cairo Mezz PLC	847,444	450
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,292,182	9,579
Corestate Capital Holding S.A.	2,742,788	0
Dreamwell Ltd.	56	1
iHeartMedia, Inc. Class A	1,246,745	3,703
iHeartMedia, Inc. Class B	967,427	2,528
Mangrove LuxCo III	159,692	2,683
MNSN Holdings, Inc.	87	5
National Bank of Greece S.A.	102,570	1,510
SSB Manufacturing Co.	56	0
UBS Group AG	26,741	1,026
Uniti Group, Inc.	48,948	282
Veritas U.S., Inc.	7,469	144
WestMet Group Holdings LLC	8,915	25
Westmoreland Mining Holdings LLC	8,837	5
Windstream Parent, Inc.	270,962	1,455
XBP Global Holdings, Inc.	49,494	29
Total Common Stocks (Cost $117,534)		72,875
COMMERCIAL REAL ESTATE EQUITY 0.2%		
VICI Properties, Inc.	760	22,807
Total Commercial Real Estate Equity (Cost $5,575)		22,807
EQUITY-LINKED SECURITIES 0.1%		
SES S.A. 12/31/2049	966	11,570
Total Equity-Linked Securities (Cost $0)		11,570
WARRANTS 0.0%		
Windstream Parent, Inc. 08/01/2035	53	283
Total Warrants (Cost $322)		283
PREFERRED SECURITIES 0.0%		
Windstream Parent, Inc. 11.000%	1,729	1,729
Total Preferred Securities (Cost $1,729)		1,729

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
SHORT-TERM INSTRUMENTS 12.1%			
COMMERCIAL PAPER 1.2%			
Air Lease Corp.			
4.493% due 11/13/2025 (k)	$	3,700	3,694
4.500% due 11/06/2025 (l)		20,300	20,286
Bacardi-Martini BV			
4.515% due 11/20/2025 (k)		1,100	1,097
Campbell's Co.			
4.543% due 11/19/2025 (k)		1,400	1,397
Canadian Natural Resources Ltd.			
4.258% due 11/05/2025 (k)		2,000	1,999
CBRE Services, Inc.			
4.225% due 11/06/2025 (k)		6,200	6,196
Crown Castle, Inc. (l)			
4.575% due 11/18/2025		10,000	9,978
4.577% due 11/20/2025		22,800	22,744
Glencore Funding LLC (k)			
4.239% due 11/04/2025		1,200	1,199
4.261% due 11/07/2025		11,100	11,091
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.			
4.769% due 11/06/2025 (k)		5,500	5,495
Harley-Davidson Financial Services, Inc. (k)			
4.606% due 11/12/2025		700	699
4.783% due 12/02/2025		1,200	1,195
HCA, Inc. (k)			
4.557% due 11/03/2025	$	15,000	14,995
4.557% due 11/04/2025		8,200	8,196
Jones Lang LaSalle Finance BV (k)			
4.297% due 11/06/2025		1,600	1,599
4.338% due 11/04/2025		4,300	4,298
Keurig Dr Pepper, Inc.			
4.269% due 11/03/2025 (k)		3,900	3,899
4.270% due 11/06/2025 (l)		8,700	8,694
RTX Corp.			
4.295% due 11/21/2025 (k)		15,600	15,563
Southern California Edison Co.			
4.843% due 11/14/2025 (k)		1,000	998
Targa Resources Corp.			
4.347% due 11/21/2025 (k)		11,000	10,974
			156,286
REPURCHASE AGREEMENTS (m) 10.1%			1,295,269
SHORT-TERM NOTES 0.1%			
Kona Spc Ltd.			
5.797% due 09/15/2026 (k)	EUR	4,500	5,194
TIME DEPOSITS 0.4%			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.			
2.450% due 11/03/2025	AUD	6,174	4,041
2.450% due 11/03/2025	HKD	189	24
3.170% due 11/03/2025	GBP	1,113	1,463
3.360% due 11/03/2025	$	2,757	2,757
Bank of Nova Scotia			
1.260% due 11/03/2025	CAD	29	21
3.360% due 11/03/2025	$	747	747
BNP Paribas Bank			
1.260% due 11/03/2025	CAD	15	10
1.540% due 11/03/2025	NZD	399	228
5.120% due 11/03/2025	ZAR	12,422	717
Brown Brothers Harriman & Co.			
(0.470%) due 11/03/2025	CHF	1	1
0.120% due 11/04/2025	\	1,195	8
0.750% due 11/03/2025	DKK	3	0
1.080% due 11/03/2025	EUR	1	1
2.970% due 11/03/2025	NOK	4	0
3.170% due 11/03/2025	GBP	1	1
3.360% due 11/03/2025	$	40	40
Citibank N.A.			
1.080% due 11/03/2025	EUR	260	301
3.170% due 11/03/2025	GBP	222	291
3.360% due 11/03/2025	$	1,445	1,445
DBS Bank Ltd.			
3.360% due 11/03/2025		8,397	8,397
DnB Bank ASA			
0.720% due 11/03/2025	SEK	3	0
1.080% due 11/03/2025	EUR	1,171	1,352
2.450% due 11/03/2025	AUD	404	265
3.360% due 11/03/2025	$	265	265
HSBC Bank			
0.470% due 11/03/2025	SGD	1	1
2.450% due 11/03/2025	HKD	314	40
HSBC Bank PLC			
1.080% due 11/03/2025	EUR	5,341	6,165
3.170% due 11/03/2025	GBP	12,744	16,744
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.360% due 11/03/2025	$	505	505
MUFG Bank Ltd.			
0.120% due 11/04/2025	\	522,716	3,393
Royal Bank of Canada			
3.170% due 11/03/2025	GBP	173	227
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.			
0.120% due 11/04/2025	\	515,739	3,348
1.080% due 11/03/2025	EUR	29	33
3.360% due 11/03/2025	$	3,687	3,687
			56,518

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)		VALUE (000s)
NIGERIA TREASURY BILLS 0.3%				
Nigeria Treasury Bills				
30.864% due 06/26/2026 (k)	NGN	17,060,596	$	10,512
30.864% due 06/29/2026 (l)		19,079,829		11,739
33.126% due 06/12/2026 (k)		11,995,500		7,443
33.156% due 06/11/2026 (k)		12,007,100		7,453
				37,147
Total Short-Term Instruments (Cost $1,551,853)				1,550,414
Total Investments in Securities (a) 160.2% (Cost $20,787,771)			$	20,446,946
Financial Derivative Instruments (o)(q) 0.5% (Cost or Premiums, net $7,273)				62,501
Other Assets and Liabilities, net (60.7%)				(7,747,262)
Net Assets 100.0%			$	12,762,185

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

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

(a) The allocation of Total Investments by geographic region as of October 31, 2025 is 133.1% of Net Assets in the United States, 7.0% of Net Assets in the United Kingdom and other countries comprising of 20.1% of Net Assets in aggregate.

(b) All or a portion of this amount represents unfunded loan commitments. The interest rate for the unfunded portion will be determined at the time of funding. See Note 4, Securities and Other Investments, in the Notes to Financial Statements for more information regarding unfunded loan commitments.

(c) Security is in default.

(d) Payment in-kind security.

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

(f) Security is an Interest Only (“IO”) or IO Strip.

(g) When-Issued security.

(h) Principal amount of security is adjusted for inflation.

(i) Principal only security.

(j) Security becomes interest bearing at a future date.

(k) Coupon represents a yield to maturity.

(l) Coupon represents a weighted average yield to maturity.

次へ

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

(m) REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Lending Rate	Settlement Date	Maturity Date	Principal Amount	Collateralized By	Collateral Received, at Value	Repurchase Agreements, at Value	Repurchase Agreement Proceeds to be Received(1)
BPS	4.000%	11/03/2025	11/04/2025	$ 32,900	U.S. Treasury Bonds 2.000% due 11/15/2041	$ (33,580)	$ 32,900	$ 32,904
BRC	6.800%	10/22/2025	10/22/2027	ZAR 793,864	Republic of South Africa 10.500% due 12/21/2026	(45,888)	45,802	52,118
CEW	2.250%	10/30/2025	11/06/2025	CAD 740,000	Hydro-Quebec 4.000% due 02/15/2055			
					Province of Alberta 3.300% due 12/01/2046			
					Province of Ontario 2.650% due 12/02/2050			
					Province of Ontario 2.900% due 12/02/2046			
					Province of Ontario 2.900% due 06/02/2049			
					Province of Ontario 3.450% due 06/02/2045			
					Province of Ontario 3.500% due 06/02/2043			
					Province of Ontario 4.150% due 12/02/2054	(540,713)	528,137	528,369
CEW	2.260%	10/31/2025	11/07/2025	390,000	Province of Quebec 4.400% due 12/01/2055			
					Province of Ontario 4.650% due 06/02/2041	(284,544)	278,343	278,465
CEW	2.480%	10/14/2025	11/04/2025	100,000	Province of Ontario 4.450% due 12/02/2056	(74,403)	71,370	71,473
DEU	4.180%	10/31/2025	11/04/2025	$ 46,100	U.S. Treasury Inflation Protected Securities 0.125% due 04/15/2027	(47,068)	46,100	46,122
MEI	2.300%	10/29/2025	11/05/2025	CAD 25,322	Canada Government Bond 3.500% due 12/01/2045	(18,292)	18,072	18,080
MEI	2.300%	10/29/2025	11/05/2025	64,678	Canada Government Bond 4.000% due 08/01/2026	(47,152)	46,161	46,181
MEI	2.340%	10/28/2025	11/04/2025	220,000	Canada Government Bond 3.250% due 11/01/2026	(160,407)	157,014	157,085
MEI	2.380%	10/24/2025	11/07/2025	30,000	Canada Government Bond 2.750% due 03/01/2031	(21,835)	21,411	21,431
MEI	2.440%	10/22/2025	11/05/2025	70,000	Canada Government Bond 2.500% due 11/01/2027			
					Canada Government Bond 2.750% due 09/01/2030	(51,010)	49,959	50,006
Total Repurchase Agreements						$(1,324,892)	$1,295,269	$1,302,234

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Borrowing Rate[2]	Settlement Date	Maturity Date		Amount Borrowed[2]	Payable for Reverse Repurchase Agreements
BOS	3.500%	10/31/2025	01/16/2026	$	(3,277)	$ (3,277)
BOS	3.750%	10/31/2025	01/16/2026		(10,323)	(10,325)
BRC	1.500%	06/11/2025	TBD[3]	EUR	(4,570)	(5,307)
BRC	2.150%	09/29/2025	TBD[3]		(854)	(988)
BRC	6.700%	10/22/2025	TBD[3]	ZAR	(793,864)	(45,887)
SCX	3.900%	10/31/2025	11/03/2025	$	(8,296)	(8,297)
SCX	3.900%	11/03/2025	TBD[3]		(7,588)	(7,588)
Total Reverse Repurchase Agreements						$ (81,669)

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	$ (712)	$ 0	$ (712)
U.S. Corporate Debt	0	0	(12,890)	0	(12,890)
Non-U.S. Government Debt	0	(8,297)	0	(52,182)	(60,479)
U.S. Government Debt	0	0	0	0	0
Total Reverse Repurchase Agreements	$ 0	$ (8,297)	$ (13,602)	$ (52,182)	$ (74,081)
Total Borrowings	$ 0	$ (8,297)	$ (13,602)	$ (52,182)	$ (74,081)
Payable for Reverse Repurchase Agreements[4]					$ (74,081)

SHORT SALES:

Counterparty	Description	Coupon	Maturity Date	Principal Amount	Proceeds	Payable for Short Sales
BCY	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	$ 88,950	$ (89,829)	$ (89,810)
BOS	Fannie Mae, TBA	4.500%	12/01/2055	199,800	(195,032)	(194,659)
BOS	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	45,000	(45,445)	(45,435)
GSC	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	105,640	(106,684)	(106,661)
JPS	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	93,360	(94,283)	(94,264)
MZF	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	50,000	(50,494)	(50,484)
WFS	Fannie Mae, TBA	4.500%	12/01/2055	297,000	(289,913)	(289,358)
Total Short Sales (6.8%)					$ (871,680)	$ (870,671)

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, 2025:

(n) Securities with an aggregate market value of $75,019 and cash of $2,615 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2025.

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(5)
Global/Master Repurchase Agreement							
BOS	$ 0	$ (13,602)	$ 0	$ 0	$ (13,602)	$ 15,412	$ 1,810
BPS	32,904	0	0	0	32,904	(33,580)	(676)
BRC	52,118	(52,182)	0	0	(64)	5,442	5,378
CEW	878,307	0	0	0	878,307	(897,045)	(18,738)
DEU	46,122	0	0	0	46,122	(47,068)	(946)
JML	0	0	0	0	0	(271)	(271)
MEI	292,783	0	0	0	292,783	(299,465)*	(6,682)
SCX	0	(15,885)	0	0	(15,885)	7,910	(7,975)
Master Securities Forward Transactions Agreement							
BCY	0	0	0	(89,810)	(89,810)	0	(89,810)
BOS	0	0	0	(240,094)	(240,094)	0	(240,094)
GSC	0	0	0	(106,661)	(106,661)	0	(106,661)
JPS	0	0	0	(94,264)	(94,264)	0	(94,264)
MZF	0	0	0	(50,484)	(50,484)	0	(50,484)
Master Securities Forward Transactions Agreement							
WFS	0	0	0	(289,358)	(289,358)	0	(289,358)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	$1,302,234	$ (81,669)	$ 0	$ (870,671)	$ 349,894		

* Cash collateral of $689 is unsettled as of October 31, 2025.

(1) Includes accrued interest.

(2) The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2025 was $363,404 at a weighted average interest rate of 4.406%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(3) Open maturity reverse repurchase agreement.

(4) Unsettled reverse repurchase agreements liability of $(7,588) is outstanding at period end.

(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.

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

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2026	229	$ 928	$ 12	$ 0
3-Month SOFR December Futures	Long	03/2027	1,220	(316)	15	0
3-Month SOFR December Futures	Long	03/2028	978	107	0	0
3-Month SOFR June Futures	Long	09/2026	1,220	(1,016)	0	(15)
3-Month SOFR June Futures	Long	09/2027	978	(67)	12	0
3-Month SOFR March Futures	Long	06/2026	1,005	(1,110)	0	(38)
3-Month SOFR March Futures	Long	06/2027	978	(214)	12	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2025	175	850	2	0
3-Month SOFR September Futures	Long	12/2026	1,220	(594)	0	0
3-Month SOFR September Futures	Long	12/2027	978	43	12	0
Australia Government 10-Year Bond December Futures	Long	12/2025	421	(39)	0	(181)
Euro-Bobl 5-Year Note December Futures	Long	12/2025	118	66	0	(3)
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Long	12/2025	817	1,491	0	(170)
U.S. Treasury 2-Year Note December Futures	Short	12/2025	6,494	4,358	0	0
U.S. Treasury 5-Year Note December Futures	Long	12/2025	9,175	2,194	0	0
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2025	17,311	12,792	0	(541)
U.S. Treasury 20-Year Bond December Futures	Short	12/2025	2,116	(4,054)	595	0
U.S. Treasury Ultra 10-Year Note December Futures	Short	12/2025	1,399	124	88	0
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond December Futures	Long	12/2025	1,420	6,272	0	(710)
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt December Futures	Long	12/2025	4,265	16,084	0	(896)
Total Futures Contracts				$ 37,899	$ 748	$ (2,554)

SWAP AGREEMENTS:

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES - BUY PROTECTION[1]

Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2025[3]	Notional Amount[4]	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Ford Motor Credit Co. LLC	(5.000%)	06/20/2026	0.467%	$ 100	$ (4)	$ 2	$ 0	$ 0

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES - SELL PROTECTION[2]

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2025[3]	Notional Amount[4]	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
AT&T, Inc.	1.000%	12/20/2025	0.217%	$ 12,300	$ 28	$ (58)	$ 0	$ 0
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.402%	2,600	42	67	0	0
Bank of America Corp.	1.000%	12/20/2025	0.228%	22,100	49	(109)	0	0
Bank of America Corp.	1.000%	12/20/2026	0.318%	28,800	254	(106)	0	(1)
Barclays Bank PLC	1.000%	12/20/2025	0.239%	EUR 19,300	50	(63)	0	0
BNP Paribas S.A.	1.000%	12/20/2025	0.172%	2,100	6	(8)	0	0
Boeing Co.	1.000%	12/20/2025	0.179%	$ 3,100	7	20	0	0
Boeing Co.	1.000%	06/20/2026	0.206%	8,400	52	22	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2025	0.424%	8,400	102	(225)	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2027	0.836%	100	7	2	0	0
Morgan Stanley	1.000%	12/20/2025	0.221%	15,700	35	(12)	0	0
Morgan Stanley	1.000%	06/20/2026	0.239%	36,400	218	(13)	0	0
Oracle Corp.	1.000%	06/20/2030	0.778%	8,500	90	(96)	0	(9)
Rolls-Royce PLC	1.000%	06/20/2026	0.088%	EUR 3,800	31	336	0	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2026	0.112%	26,300	342	1,585	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2026	0.275%	$ 2,500	23	(33)	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.378%	8,000	135	148	0	(1)
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2028	0.413%	2,000	37	42	0	0
					$ 1,508	$ 1,499	$ 0	$ (11)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES - SELL PROTECTION[2]

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount[4]	Market Value[5]	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX.EM-34 Index	1.000%	12/20/2025	$ 46,828	$ 80	$ 1,770	$ 0	$ (7)
CDX.EM-35 Index	1.000%	06/20/2026	92	0	3	0	0
CDX.EM-36 Index	1.000%	12/20/2026	94,208	652	4,853	11	0
CDX.EM-37 Index	1.000%	06/20/2027	1,372	10	123	0	0
CDX.EM-38 Index	1.000%	12/20/2027	11,900	89	1,098	3	0
CDX.EM-39 Index	1.000%	06/20/2028	1,700	11	127	0	0
CDX.EM-40 Index	1.000%	12/20/2028	29,000	124	1,482	8	0
CDX.EM-41 Index	1.000%	06/20/2029	9,300	10	366	3	0
CDX.EM-42 Index	1.000%	12/20/2029	13,100	(27)	355	4	0
CDX.EM-43 Index	1.000%	06/20/2030	1,100	(10)	30	0	0
CDX.EM-44 Index	1.000%	12/20/2030	8,500	(128)	57	3	0
CDX.HY-35 Index	5.000%	12/20/2025	960	11	(73)	0	0
CDX.HY-36 Index	5.000%	06/20/2026	57,696	1,398	(4,044)	0	(5)
CDX.HY-37 Index	5.000%	12/20/2026	12,672	543	(164)	0	(2)
CDX.HY-38 Index	5.000%	06/20/2027	2,784	150	164	0	(1)
CDX.HY-39 Index	5.000%	12/20/2027	3,395	222	260	0	(2)
CDX.HY-40 Index	5.000%	06/20/2028	294	22	14	0	0
CDX.HY-41 Index	5.000%	12/20/2028	297	24	6	0	0
CDX.HY-43 Index	5.000%	12/20/2029	32,800	2,586	229	0	(28)
CDX.HY-44 Index	5.000%	06/20/2030	18,300	1,487	388	0	(16)
CDX.HY-45 Index	5.000%	12/20/2030	178,500	13,962	315	0	(166)
CDX.IG-37 Index	1.000%	12/20/2026	300	3	(4)	0	0
CDX.IG-38 Index	1.000%	06/20/2027	1,000	14	6	0	0
CDX.IG-39 Index	1.000%	12/20/2027	400	7	2	0	0
CDX.IG-40 Index	1.000%	06/20/2028	2,600	52	14	0	(1)
CDX.IG-41 Index	1.000%	12/20/2028	2,500	54	15	0	(1)
CDX.IG-43 Index	1.000%	12/20/2029	1,200	27	1	0	0
CDX.IG-44 Index	1.000%	06/20/2030	138,700	3,215	413	0	(39)
CDX.IG-45 Index	1.000%	12/20/2030	213,800	4,956	119	0	(67)
				$ 29,544	$ 7,925	$ 32	$ (335)

次へ

INTEREST RATE SWAPS

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount		Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
								Asset	Liability
Pay	3-Month FRA New Zealand Bank Bill	4.750%	06/19/2029	NZD	69,400	$ 3,161	$ 2,753	$ 11	$ 0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	07/31/2028	ZAR	37,200	96	96	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	07/31/2028		29,700	77	77	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.420%	07/31/2028		111,200	288	288	0	(8)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.428%	07/31/2028		74,100	193	193	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.426%	08/01/2028		44,900	116	116	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/01/2028		75,900	201	201	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/02/2028		76,900	203	203	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.464%	08/02/2028		77,100	204	204	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.550%	08/03/2028		82,900	230	230	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.380%	08/04/2028		39,800	101	101	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/04/2028		96,000	247	247	0	(7)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	08/04/2028		39,800	103	103	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.421%	08/04/2028		40,700	105	105	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.543%	08/04/2028		40,600	112	112	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.360%	08/07/2028		76,600	206	206	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.400%	08/07/2028		76,600	211	211	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/07/2028		22,600	63	63	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.000%	01/03/2031		37,500	101	101	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.001%	01/06/2031		37,500	102	102	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.010%	01/07/2031		36,500	100	100	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.030%	01/07/2031		36,500	102	102	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.053%	01/07/2031		36,500	104	104	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.058%	01/07/2031		36,500	104	104	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.063%	01/08/2031		111,400	319	319	0	(18)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.080%	01/08/2031		51,900	151	151	0	(8)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.203%	01/10/2031		186,200	599	599	0	(30)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	06/17/2026	AUD	3,870	(27)	(307)	0	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.000%	03/21/2027		313,890	(2,064)	(30,388)	106	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.000%	09/18/2029		243,600	967	(1,540)	0	(86)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.000%	09/17/2030		61,300	157	(469)	0	(43)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	03/20/2034		94,500	1,372	1,725	0	(223)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	09/18/2034		31,400	424	10	0	(80)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	06/18/2035		360,900	4,466	(641)	0	(1,076)
Receive	6-Month EURIBOR	(0.329%)	12/30/2025	EUR	2,300	36	36	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.294%)	06/30/2026		1,100	30	30	0	0
Pay	6-Month EURIBOR	1.000%	05/13/2027		56,700	(1,447)	(1,447)	0	(9)
Pay	6-Month EURIBOR	3.370%	10/09/2028		21,800	860	860	0	(6)
Pay	6-Month EURIBOR	3.450%	10/20/2028		20,300	852	852	0	(5)
Receive	6-Month EURIBOR	3.270%	11/08/2028		20,700	(1,255)	(1,255)	7	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.255%	11/22/2028		9,600	(576)	(576)	3	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.179%	11/29/2028		10,200	(580)	(580)	4	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.920%	12/13/2028		22,800	(1,033)	(1,033)	8	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.880%	12/19/2028		18,800	(814)	(814)	6	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.950%	12/29/2028		12,000	(559)	(559)	4	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.760%	01/03/2029		13,100	(496)	(496)	4	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/16/2029		17,500	649	649	0	(5)
Pay	6-Month EURIBOR	2.860%	04/24/2029		26,000	1,066	1,066	0	(8)
Pay	6-Month EURIBOR	2.780%	05/02/2029		17,500	654	654	0	(6)
Pay	6-Month EURIBOR	2.827%	05/06/2029		35,200	937	937	0	(14)
Pay	6-Month EURIBOR	2.950%	06/12/2029		13,400	432	432	0	(5)
Receive	6-Month EURIBOR	2.818%	06/26/2029		16,900	(443)	(443)	6	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.700%	08/13/2029		25,000	(504)	(504)	9	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.650%	08/14/2029		13,800	(247)	(247)	5	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.300%	09/25/2029		36,700	(72)	(72)	13	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	6-Month EURIBOR	2.360%	10/07/2029	EUR 37,200	$ (166)	$ (166)	$ 13	$ 0
Receive	6-Month EURIBOR	2.280%	03/04/2030	20,800	(272)	(272)	9	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.150%)	03/18/2030	123,000	14,869	11,308	47	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.400%	04/09/2030	17,800	(338)	(338)	8	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.350%	04/29/2030	28,700	(455)	(455)	12	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.150%	06/17/2030	26,800	3,146	3,165	12	0
Pay(6)	6-Month EURIBOR	2.500%	03/18/2031	651,500	4,311	970	0	(428)
Pay	6-Month EURIBOR	2.000%	09/21/2032	194,130	(6,569)	(9,382)	0	(201)
Pay	6-Month EURIBOR	2.547%	03/09/2033	46,800	935	935	0	(56)
Pay	6-Month EURIBOR	3.270%	08/21/2033	12,000	771	771	0	(17)
Receive	6-Month EURIBOR	3.250%	11/06/2033	12,700	(1,078)	(1,078)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.148%	11/20/2033	12,300	(919)	(919)	19	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.280%	11/22/2033	6,200	(542)	(542)	10	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.305%	11/27/2033	12,700	(1,140)	(1,140)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.128%	12/04/2033	7,500	(548)	(548)	12	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.063%	12/06/2033	10,100	(675)	(675)	16	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.990%	12/08/2033	13,400	(802)	(802)	21	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.970%	12/15/2033	16,300	(941)	(941)	25	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.890%	12/22/2033	15,000	(749)	(749)	23	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.910%	12/29/2033	10,000	(519)	(519)	15	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.650%	01/08/2034	16,200	(434)	(434)	25	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.760%	03/04/2034	11,600	414	414	0	(18)
Pay	6-Month EURIBOR	2.750%	03/05/2034	11,900	412	412	0	(19)
Receive	6-Month EURIBOR	2.670%	04/03/2034	7,200	(188)	(188)	11	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/29/2034	11,300	392	392	0	(18)
Receive	6-Month EURIBOR	2.710%	08/06/2034	29,200	(409)	(409)	50	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.680%	08/07/2034	22,000	(246)	(246)	38	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.580%	08/29/2034	25,500	(34)	(34)	44	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.390%	10/01/2034	25,300	446	446	43	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.410%	11/05/2034	21,700	(36)	(36)	0	(40)
Pay	6-Month EURIBOR	2.380%	12/31/2034	14,500	(78)	(78)	0	(27)
Pay	6-Month EURIBOR	2.220%	01/08/2035	12,700	(285)	(285)	0	(23)
Receive	6-Month EURIBOR	2.400%	02/12/2035	17,800	89	89	33	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.420%	03/07/2035	10,200	(33)	(33)	0	(19)
Pay	6-Month EURIBOR	2.460%	03/13/2035	17,700	13	13	0	(33)
Pay	6-Month EURIBOR	2.610%	03/24/2035	25,800	409	409	0	(49)
Pay	6-Month EURIBOR	2.520%	03/27/2035	10,200	67	67	0	(19)
Pay	6-Month EURIBOR	2.460%	04/01/2035	10,700	(1)	(1)	0	(20)
Receive	6-Month EURIBOR	2.510%	04/09/2035	10,300	(50)	(50)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.520%	04/09/2035	10,600	(62)	(62)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.550%	04/16/2035	22,300	(196)	(196)	43	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.450%	05/05/2035	21,500	319	319	43	0
Receive(6)	6-Month EURIBOR	2.750%	03/18/2036	170,300	(1,155)	(1,404)	391	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.250%	03/18/2050	37,600	20,494	17,482	262	0
Receive(6)	6-Month EURIBOR	0.830%	12/09/2052	186,200	24,272	23,170	680	0
Receive(6)	6-Month EURIBOR	3.000%	03/18/2056	152,700	(3,148)	(1,702)	1,848	0
Pay	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.176%	04/27/2027	\ 3,890,000	(284)	(284)	6	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	(0.020%)	09/20/2028	67,650,000	13,904	12,318	0	(132)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.000%	03/15/2029	75,360,000	18,368	17,624	0	(108)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.700%	09/18/2029	22,520,000	2,157	1,865	0	(19)

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	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.400%	06/15/2032	\ 3,814,400	$ 1,367	$ 1,378	$ 8	$ 0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.000%	09/18/2034	11,590,000	2,525	1,865	49	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.250%	06/18/2035	2,734,000	284	851	14	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.500%	03/15/2042	1,855,000	2,478	1,888	14	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.711%	04/27/2042	945,000	1,083	1,083	7	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.874%	01/02/2026	BRL 76,500	(833)	(833)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.899%	01/02/2026	38,600	(416)	(416)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.939%	01/02/2026	58,200	(615)	(615)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.052%	01/02/2026	145,800	(1,482)	(1,482)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.085%	01/02/2026	144,700	(1,454)	(1,454)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.105%	01/02/2026	143,400	(1,436)	(1,436)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.998%	01/04/2027	107,700	(1,600)	(1,600)	13	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.037%	01/04/2027	26,000	(380)	(380)	3	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.041%	01/04/2027	118,400	(1,736)	(1,736)	14	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.072%	01/04/2027	54,290	(674)	(674)	6	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.090%	01/04/2027	223,400	(3,225)	(3,225)	27	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.098%	01/04/2027	164,150	(2,019)	(2,019)	20	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.138%	01/04/2027	55,600	(789)	(789)	7	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.165%	01/04/2027	83,240	(999)	(999)	10	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.170%	01/04/2027	138,900	(1,664)	(1,664)	16	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.182%	01/04/2027	166,560	(1,985)	(1,985)	20	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.183%	01/04/2027	82,940	(988)	(988)	10	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.203%	01/04/2027	194,390	(2,301)	(2,301)	23	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.210%	01/04/2027	28,000	(330)	(330)	3	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.256%	01/04/2027	194,220	(2,254)	(2,254)	23	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.328%	01/04/2027	145,470	(1,643)	(1,643)	17	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.250%	01/04/2027	5,300	(67)	(67)	1	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.275%	01/04/2027	2,700	(33)	(33)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.290%	01/04/2027	2,700	(33)	(33)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.731%	01/04/2027	1,400	(13)	(13)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.746%	01/04/2027	5,900	(53)	(53)	1	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.901%	01/04/2027	14,100	(110)	(110)	2	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	13.927%	01/04/2027	226,100	(111)	(122)	27	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	14.009%	01/04/2027	160,900	(46)	(46)	19	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	13.291%	01/02/2029	148,200	29	38	67	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	13.354%	01/02/2029	295,500	139	116	134	0
Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.750%	12/20/2025	CAD 160,300	675	3,400	1	0
Pay	IBMEXID1	9.020%	12/17/2029	MXN 77,400	274	274	0	(1)
Pay	IBMEXID1	8.990%	12/18/2029	57,400	200	200	0	(1)
Pay	IBMEXID1	9.135%	12/27/2029	111,300	425	425	0	(1)
Pay	IBMEXID1	9.150%	12/31/2029	101,900	392	392	0	(1)
Pay	IBMEXID1	9.108%	03/13/2030	293,600	1,127	1,127	0	(3)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.600%	01/16/2026	$ 167,700	4,599	2,465	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.300%	01/17/2026	120,700	2,474	2,448	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.928%	05/06/2026	25,800	583	583	2	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.940%	06/08/2026	$ 35,000	$ 758	$ 758	$ 3	$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2026	251,400	6,476	2,626	18	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.030%	06/17/2026	43,000	882	882	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.010%	06/24/2026	39,800	817	817	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.590%	07/23/2026	77,400	1,024	1,024	7	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.243%	08/07/2026	52,000	843	843	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/15/2026	3,300	98	169	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.740%	12/16/2026	15,800	356	356	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.380%	01/04/2027	37,200	(1,015)	(1,015)	0	(3)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/11/2027	21,300	(517)	(517)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/12/2027	13,400	(325)	769	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.425%	01/18/2027	25,400	(665)	1,548	0	(3)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.443%	01/18/2027	27,300	(708)	(708)	0	(2)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.350%	01/20/2027	19,000	517	517	2	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.418%	01/20/2027	12,700	(333)	(333)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/20/2027	84,500	(2,049)	(1,757)	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.560%	02/05/2027	28,000	987	987	2	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.580%	02/16/2027	26,400	(911)	1,267	0	(2)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	02/17/2027	62,000	2,257	2,257	6	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	02/17/2027	248,100	(8,124)	(7,191)	0	(23)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.420%	02/24/2027	46,300	1,693	1,693	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/24/2027	154,200	(5,120)	(4,563)	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.620%	04/18/2027	26,900	(1,112)	(1,112)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.783%	04/22/2027	20,100	(767)	(767)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.788%	05/03/2027	20,600	(772)	(772)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	51,050	(2,619)	(1,769)	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	68,850	3,533	1,238	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.850%	08/30/2027	24,600	(310)	(310)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/07/2027	12,500	(105)	(105)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.955%	10/04/2027	25,100	(233)	(233)	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/13/2027	25,200	(37)	(37)	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	12/20/2027	259,700	(5,170)	(21,613)	0	(15)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.490%	01/09/2028	$ 190,500	$ (3,756)	$ 6,407	$ 0	$ (11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	03/10/2028	38,100	224	224	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.280%	03/24/2028	73,200	(4,201)	(4,201)	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.235%	05/12/2028	13,100	816	816	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2028	366,282	(30,045)	25,716	0	(15)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/21/2028	131,000	881	2,445	13	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.700%	07/21/2028	14,100	(305)	(305)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.675%	07/24/2028	14,400	(320)	(320)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.468%	07/27/2028	14,200	(399)	(399)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	09/05/2028	67,400	765	765	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.510%	11/30/2028	10,070	38	38	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.515%	11/30/2028	15,210	55	55	3	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	12/15/2028	29,662	(1,866)	(2,535)	0	(2)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	01/12/2029	14,850	924	924	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	01/12/2029	54,000	(3,002)	2,459	0	(4)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.518%	01/20/2029	7,600	(467)	(467)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/20/2029	10,600	(612)	(612)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/26/2029	12,700	(730)	(730)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.618%	02/09/2029	4,800	(355)	(355)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.940%	02/22/2029	50,500	770	770	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.970%	02/27/2029	17,100	282	282	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	02/28/2029	43,830	391	449	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2029	22,650	(628)	100	3	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	6,100	(567)	(402)	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	97,910	9,089	4,721	24	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2029	59,920	(3,865)	(148)	0	(15)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/19/2029	275,100	(4,411)	(36,128)	0	(47)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2029	88,500	(990)	614	26	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/08/2029	12,400	(161)	(161)	0	(4)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.100%	09/09/2029	12,400	(137)	(137)	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2029	177,000	(1,586)	1,451	68	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/23/2030	14,000	991	991	5	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.870%	01/23/2030	$ 14,000	$ 921	$ 921	$ 5	$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.470%	02/22/2030	39,200	(96)	(96)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.340%	02/23/2030	32,800	(281)	(281)	0	(14)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.610%	02/28/2030	14,100	1,228	1,228	6	0
Receive(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	02/28/2030	119,907	250	427	53	0
Receive(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.325%	02/28/2030	114,714	126	823	51	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.525%	03/02/2030	14,000	4	4	0	(6)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.430%	03/17/2030	31,300	2,934	2,934	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	03/19/2030	29,080	695	(270)	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/17/2030	9,500	985	790	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2030	339,400	7,248	7,228	166	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/22/2030	98,200	183	183	0	(49)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.678%	07/29/2030	12,400	1,597	1,597	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.674%	08/05/2030	12,000	1,685	1,685	5	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/22/2030	8,900	153	153	0	(5)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	12/16/2030	7,588	968	915	4	0
Pay(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/17/2030	497,340	8,308	(2,672)	0	(319)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2030	1,077,100	3,688	(5,018)	675	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2031	12,680	(506)	54	9	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.328%	04/30/2031	7,370	75	75	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.431%	04/30/2031	12,390	54	54	9	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	13,609	(2,089)	(837)	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	335,400	51,438	24,871	228	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2031	671,400	(9,444)	(17,428)	522	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/30/2031	22,890	240	238	16	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	07/16/2031	23,600	2,705	2,705	16	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.370%	07/19/2031	10,500	1,250	1,250	7	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.360%	07/20/2031	15,700	1,876	1,876	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.405%	09/07/2031	25,500	3,244	3,244	17	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	10/05/2031	15,500	(1,879)	(1,879)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/15/2031	15,400	(1,834)	(1,834)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/22/2031	10,300	(1,224)	(1,224)	0	(7)

次へ

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.545%	10/26/2031	$ 10,300	$ (1,218)	$ (1,218)	$ 0	$ (7)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2031	363,770	(3,786)	863	319	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.735%	01/12/2032	10,100	(1,100)	(1,100)	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.655%	01/24/2032	12,700	(1,440)	(1,440)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.768%	02/02/2032	9,600	(1,132)	(1,132)	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/08/2032	16,100	(1,968)	(1,968)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	02/18/2032	23,000	(2,396)	(2,396)	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.730%	02/24/2032	15,200	(1,776)	(1,776)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.765%	03/16/2032	5,300	(604)	(604)	0	(5)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	03/19/2032	38,800	(776)	1,151	0	(33)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	03/19/2032	40,720	805	(460)	36	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	05/15/2032	254,011	(3,821)	(3,568)	234	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.385%	06/08/2032	10,400	756	756	9	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	55,640	(8,020)	1,065	0	(46)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	45,970	6,614	4,858	38	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2032	78,300	(8,809)	(4,534)	0	(66)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/21/2032	12,800	1,711	1,287	11	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/06/2032	18,800	(546)	(546)	0	(17)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	09/17/2032	56,250	(830)	644	54	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.610%	12/12/2032	10,100	11	11	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.350%	12/14/2032	5,000	98	98	5	0
Pay(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/17/2032	125,510	1,933	25	4,396	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	02/23/2033	31,600	(469)	(469)	0	(33)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.430%	02/27/2033	21,500	(272)	(272)	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	03/01/2033	20,800	(350)	(350)	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.405%	03/01/2033	20,300	(291)	(291)	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	03/06/2033	20,200	(441)	(441)	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.450%	03/07/2033	38,300	(425)	(425)	0	(40)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	05/22/2033	911,110	5,814	(2,950)	1,013	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.700%	06/06/2033	529,370	(4,223)	69	600	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/14/2033	77,300	(1,556)	(1,556)	0	(86)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	230	(9)	(8)	0	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	$ 366,140	$ 15,082	$ 13,550	$ 406	$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/21/2033	65,300	(386)	(386)	0	(74)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	07/10/2033	37,000	181	181	0	(43)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	07/12/2033	31,800	382	382	0	(37)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.730%	08/03/2033	10,600	115	115	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.735%	08/07/2033	12,100	136	136	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.760%	08/23/2033	35,500	470	470	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/30/2033	17,800	286	286	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	08/30/2033	35,900	829	829	0	(43)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.030%	10/04/2033	33,900	1,103	1,103	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.175%	10/10/2033	16,300	696	696	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.150%	10/12/2033	16,300	668	668	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.200%	10/18/2033	14,000	623	623	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.220%	10/20/2033	16,400	753	753	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.230%	10/23/2033	8,800	410	410	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.255%	10/23/2033	8,800	425	425	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.393%	10/25/2033	8,200	475	475	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	10/31/2033	10,200	631	631	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.435%	11/01/2033	8,600	522	522	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	11/01/2033	16,900	1,046	1,046	0	(22)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	11/22/2033	16,800	(778)	(778)	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.030%	12/15/2033	16,700	(488)	(488)	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.950%	12/19/2033	17,600	(403)	(403)	23	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2033	35,610	(457)	1,285	0	(45)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2033	131,800	1,736	(742)	155	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.842%	12/26/2033	8,900	(128)	(128)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.854%	12/29/2033	16,600	(256)	(256)	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	01/02/2034	8,300	(60)	(60)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.810%	01/02/2034	8,300	(99)	(99)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.684%	01/03/2034	8,300	(16)	(16)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.648%	01/08/2034	16,700	15	15	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.670%	01/08/2034	18,000	(17)	(17)	23	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.594%	01/09/2034	$ 16,800	$ 85	$ 85	$ 21	$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.600%	01/17/2034	19,400	87	87	25	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.735%	01/23/2034	8,700	55	55	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.738%	01/23/2034	5,200	34	34	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.655%	01/24/2034	9,800	(1)	(1)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.665%	01/24/2034	17,200	12	12	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.685%	01/24/2034	17,300	40	40	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.620%	01/31/2034	9,100	(25)	(25)	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.725%	02/07/2034	8,300	47	47	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.783%	02/07/2034	7,000	72	72	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.860%	02/21/2034	33,800	558	558	0	(44)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	03/05/2034	18,200	1	1	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.700%	03/05/2034	9,400	38	38	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.710%	03/05/2034	18,100	87	87	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	04/10/2034	16,800	339	339	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	04/15/2034	8,700	176	176	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.950%	04/16/2034	18,000	434	434	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.080%	04/17/2034	16,700	574	574	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.085%	04/22/2034	16,700	581	581	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.150%	04/22/2034	40,100	1,600	1,600	0	(54)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.078%	04/29/2034	17,400	597	597	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.090%	04/30/2034	17,500	617	617	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.130%	05/03/2034	16,300	627	627	0	(22)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.080%	06/05/2034	18,700	(650)	(650)	26	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2034	74,070	667	2,745	0	(99)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.994%	07/02/2034	23,900	(675)	(675)	33	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.060%	07/02/2034	16,800	(561)	(561)	23	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.880%	07/10/2034	77,800	(1,512)	(1,512)	107	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.850%	08/05/2034	29,500	(511)	(511)	41	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.715%	08/07/2034	34,430	(237)	(184)	47	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.555%	08/28/2034	40,200	213	213	55	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.565%	08/28/2034	20,900	95	95	29	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.599%	08/28/2034	$ 40,200	$ 76	$ 76	$ 55	$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.605%	08/28/2034	16,100	23	23	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.611%	08/28/2034	80,400	78	78	111	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.643%	08/28/2034	40,200	(61)	(61)	56	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.514%	09/04/2034	15,800	133	133	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.525%	09/04/2034	19,400	147	147	27	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.410%	09/05/2034	17,800	293	293	24	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.240%	09/16/2034	8,900	262	262	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.278%	09/16/2034	35,400	941	941	48	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.385%	10/17/2034	19,000	(341)	(341)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.395%	10/17/2034	40,700	(700)	(700)	0	(57)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	10/17/2034	16,400	(276)	(276)	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.446%	10/23/2034	20,000	(264)	(264)	0	(28)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.495%	10/30/2034	31,000	(290)	(290)	0	(44)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.866%	11/14/2034	41,700	563	563	0	(60)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.865%	11/20/2034	30,200	408	408	0	(43)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2034	1,560	6	1	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.015%	12/30/2034	28,400	770	770	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.933%	01/06/2035	35,500	713	713	0	(52)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.840%	01/08/2035	18,900	228	228	0	(28)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.850%	01/08/2035	8,400	109	109	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.896%	01/08/2035	35,500	600	600	0	(52)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	01/08/2035	16,600	286	286	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.970%	01/15/2035	16,000	374	374	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.071%	01/15/2035	26,900	863	863	0	(40)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.100%	01/21/2035	13,800	478	478	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.090%	01/22/2035	37,300	1,260	1,260	0	(56)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.000%	02/26/2035	21,200	(557)	(557)	32	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.890%	03/03/2035	21,200	(357)	(357)	32	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.908%	03/04/2035	16,700	(306)	(306)	25	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.870%	03/05/2035	8,800	(133)	(133)	13	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.874%	03/05/2035	17,700	(274)	(274)	27	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.905%	03/12/2035	$ 40,500	$ (737)	$ (737)	$ 61	$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.930%	03/24/2035	85,600	(1,748)	(1,748)	131	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.884%	03/25/2035	20,500	(338)	(338)	31	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	05/07/2035	33,500	181	181	0	(52)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.551%	09/17/2035	16,900	172	172	27	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	09/17/2035	3,800	(24)	8	6	0
Receive(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/17/2035	5,560	(36)	49	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	06/20/2048	7,900	2,066	3,161	29	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.910%	10/17/2049	11,400	4,191	4,196	38	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.895%	10/18/2049	11,400	4,216	4,181	38	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.368%	11/15/2049	3,710	398	398	15	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.464%	11/15/2049	4,900	448	448	20	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.527%	11/15/2049	2,030	164	164	8	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	01/15/2050	8,800	3,087	3,281	30	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	01/16/2050	22,500	9,233	2,248	73	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/22/2050	47,500	18,532	16,775	157	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	02/03/2050	42,500	17,891	15,067	138	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.875%	02/07/2050	2,700	1,029	1,009	9	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/17/2050	1,200	524	646	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.215%	10/13/2050	14,900	(7,249)	(7,249)	0	(46)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.144%	11/04/2050	9,000	(4,521)	(4,521)	0	(28)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/16/2050	128,700	62,037	48,859	405	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.485%	01/13/2051	13,900	(6,147)	(6,147)	0	(45)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.595%	01/13/2051	14,700	(6,238)	(6,238)	0	(49)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.523%	01/19/2051	8,900	(3,878)	(3,878)	0	(29)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/21/2051	10,400	(4,485)	(4,485)	0	(34)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.590%	02/09/2051	98,800	(43,003)	(43,003)	0	(327)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/16/2051	386,100	187,712	122,255	1,294	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.945%	06/23/2051	22,200	8,262	8,262	78	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.785%	08/12/2051	13,100	5,338	5,338	45	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.815%	01/24/2052	2,500	(989)	(989)	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.867%	01/26/2052	2,500	(968)	(968)	0	(9)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2052	$ 96,100	$ 36,263	$ 27,203	$ 366	$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.080%	02/23/2053	11,200	(1,771)	(1,771)	0	(51)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	07/12/2053	22,400	(2,323)	(2,323)	0	(107)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.550%	07/21/2053	3,600	(880)	(880)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.537%	07/24/2053	3,600	(887)	(887)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.830%	10/12/2053	5,100	(118)	(118)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.880%	10/16/2053	5,100	(74)	(74)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.870%	10/17/2053	5,500	(89)	(89)	0	(28)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	11/15/2053	7,960	987	1,031	37	0
Receive(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.925%	11/15/2053	84,300	603	1,267	414	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.555%	03/05/2054	7,400	(556)	(556)	0	(37)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	09/17/2055	55,800	4,449	(1,102)	284	0
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.750%	09/17/2030	GBP 1,111,400	8,594	14,604	0	(789)
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.700%	03/28/2034	7,300	114	113	10	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.000%	09/17/2035	67,300	(590)	(2,005)	93	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.500%	09/17/2055	3,720	(91)	(267)	10	0
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	09/15/2031	34,900	(3,967)	(3,788)	0	(72)
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	10/15/2031	46,300	(4,306)	(4,246)	0	(99)
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	11/15/2031	23,300	(1,709)	(1,457)	0	(50)
					$ 386,124	$ 225,742	$ 18,868	$ (7,797)
Total Swap Agreements					$ 417,172	$ 235,168	$ 18,900	$ (8,143)

次へ

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, 2025:

(p) Securities with an aggregate market value of $305,062 and cash of $12,290 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2025. 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	$ 748	$ 18,900	$ 19,648	$ 0	$ (2,554)	$ (8,143)	$(10,697)

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

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

(3) Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

(4) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.

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

(6) This instrument has a forward starting effective date. See Note 2, Securities Transactions and Investment Income, in the Notes to Financial Statements for Further information.

(q) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
AZD	11/2025	AUD	1,989	$	1,307	$ 5	$ 0
AZD	11/2025	CAD	111,315		80,140	695	0
AZD	11/2025	NZD	18,882		10,854	42	0
AZD	11/2025	$	65,794	AUD	100,220	0	(185)
AZD	12/2025	AUD	100,220	$	65,816	184	0
AZD	12/2025	$	10,867	NZD	18,882	0	(42)
BOA	11/2025	AUD	9,532	$	6,261	21	0
BOA	11/2025	CAD	90,040		64,602	338	0
BOA	11/2025	CNH	33,838		4,749	0	(8)
BOA	11/2025	JPY	964,663		6,339	77	0
BOA	11/2025	NZD	2,265		1,306	9	0
BOA	11/2025	$	9,212	EUR	7,883	0	(113)
BOA	11/2025		10,917	GBP	8,175	0	(177)
BOA	11/2025		3,616	IDR	60,025,308	0	(11)
BOA	11/2025		1,145	ILS	3,827	31	0
BOA	11/2025		1,132	INR	100,581	0	0
BOA	11/2025		4,381	JPY	649,140	0	(168)
BOA	11/2025		87,788	SGD	113,642	0	(469)
BOA	11/2025		571	ZAR	9,940	2	0
BOA	12/2025	IDR	60,502,938	$	3,640	10	0
BOA	12/2025	SGD	113,399		87,788	466	0
BOA	12/2025	TRY	1,979		45	0	(1)
BOA	12/2025	$	6,339	JPY	961,976	0	(77)
BOA	12/2025		5,758	MXN	108,357	56	0
BOA	01/2026	TWD	154,019	$	5,051	27	0
BOA	01/2026	$	11,624	PLN	42,539	0	(105)
BPS	11/2025	CAD	70,066	$	50,038	30	0
BPS	11/2025	CHF	941		1,194	22	0
BPS	11/2025	CNH	93,389		13,115	0	(13)
BPS	11/2025	CNY	4,001		565	3	0
BPS	11/2025	IDR	142,372,512		8,555	4	0
BPS	11/2025		143,638,030		8,638	13	0
BPS	11/2025		47,961,625		2,870	0	(14)
BPS	11/2025		60,502,025		3,640	7	0
BPS	11/2025	INR	735,110		8,295	20	0
BPS	11/2025		306,445		3,480	31	0
BPS	11/2025		291,060		3,270	0	(9)
BPS	11/2025	KRW	1,897,794		1,328	0	(2)
BPS	11/2025		1,301,980		920	8	0
BPS	11/2025		2,523,269		1,800	29	0
BPS	11/2025		3,126,780		2,191	1	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BPS	11/2025	KRW	74,684	$	52	$ 0	$ 0
BPS	11/2025	THB	43,889		1,350	0	(9)
BPS	11/2025		60,257		1,840	0	(26)
BPS	11/2025	$	2,283	CAD	3,182	0	(12)
BPS	11/2025		565	CNY	4,001	0	(2)
BPS	11/2025		43,481	EUR	37,317	0	(410)
BPS	11/2025		6,531	GBP	4,901	0	(92)
BPS	11/2025		2,882	IDR	47,961,625	2	0
BPS	11/2025		2,481	ILS	8,338	81	0
BPS	11/2025		3,285	INR	291,060	0	(6)
BPS	11/2025		5,298	JPY	794,533	0	(140)
BPS	11/2025		1,773	KRW	2,523,269	0	(2)
BPS	11/2025		2,754	THB	90,162	39	0
BPS	11/2025		1,840		60,336	30	0
BPS	12/2025	TWD	57,901	$	1,929	46	0
BPS	12/2025	$	565	CNY	3,993	0	(2)
BPS	12/2025		2,751	EUR	2,374	0	(7)
BPS	12/2025		125	HUF	41,505	0	(2)
BPS	12/2025		8,980	IDR	150,231,895	34	0
BPS	12/2025		1,633	MXN	31,125	37	0
BPS	12/2025		0	THB	7	0	0
BPS	01/2026	TWD	491,974	$	16,213	165	0
BPS	01/2026	$	6,078	PLN	22,334	0	(30)
BPS	05/2026		557	KWD	169	0	(2)
BPS	05/2026		835		254	0	(4)
BPS	05/2026		278		85	0	0
BPS	05/2026		573		175	1	0
BPS	05/2026		951		290	0	(1)
BPS	06/2026		870		266	0	0
BPS	06/2026		615		188	0	0
BPS	06/2026		299		91	1	0
BPS	06/2026		280		85	0	0
BPS	06/2026		287		88	1	0
BPS	07/2026		597		182	0	0
BPS	07/2026		859		263	1	0
BPS	06/2027		1,119		340	0	(2)
BPS	05/2029	KWD	3,636	$	12,500	500	0
BPS	05/2029		1,155		3,970	159	0
BPS	07/2029		637		2,190	88	0
BPS	05/2030		3,597		12,387	501	0
BPS	08/2030		1,066		3,595	71	0
BRC	11/2025	CAD	723		519	3	0
BRC	11/2025	INR	257,193		2,892	0	(3)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BRC	11/2025	NOK	25	$	3	$ 0	$ 0
BRC	11/2025	$	16,143	CHF	12,835	0	(155)
BRC	11/2025		4,661	EUR	3,968	0	(81)
BRC	11/2025		2,202	GBP	1,640	0	(47)
BRC	11/2025		1,105	JPY	167,800	0	(16)
BRC	11/2025		4,854	TRY	210,891	157	0
BRC	11/2025		875		38,117	27	0
BRC	11/2025		512		22,236	16	0
BRC	11/2025		1,680		72,997	53	0
BRC	11/2025		1,025		44,653	20	0
BRC	11/2025		2,815		122,603	63	0
BRC	11/2025		20,914		915,675	446	0
BRC	11/2025		2,583		112,546	88	0
BRC	11/2025		883	ZAR	15,329	1	0
BRC	11/2025	ZAR	9,115	$	518	0	(8)
BRC	12/2025	MXN	447,050		23,456	0	(531)
BRC	12/2025	$	2,403	CAD	3,361	0	(1)
BRC	12/2025		276	MXN	5,097	0	(2)
BRC	12/2025		3,204	TRY	141,341	43	0
BRC	12/2025		11,717		513,375	147	0
BRC	12/2025		584		25,592	10	0
BRC	12/2025		84		3,695	1	0
BRC	12/2025		2,187		96,181	30	0
BRC	12/2025		5,923		261,442	71	0
BRC	01/2026		1,549	PLN	5,643	0	(21)
BRC	01/2026		6,966	TRY	314,540	11	0
BRC	01/2026		5,783		262,336	59	0
BRC	01/2026		2,970		133,933	34	0
BRC	01/2026		3,833		172,464	38	0
BRC	01/2026		6,133		276,618	22	0
BRC	01/2026		10,725		483,995	112	0
BRC	01/2026		529		23,851	0	0
BSS	11/2025	CAD	390,169	$	279,132	626	0
BSS	11/2025	JPY	3,725,047		24,500	320	0
BSS	11/2025	NZD	7,198		4,166	44	0
BSS	11/2025	PEN	8,663		2,344	0	(225)
BSS	11/2025		14,514		4,012	0	(290)
BSS	11/2025	$	815,871	EUR	700,258	0	(7,633)
BSS	11/2025		696,149	GBP	527,945	0	(2,508)
BSS	11/2025		2,566	PEN	8,666	4	0
BSS	12/2025	EUR	700,258	$	817,150	7,632	0
BSS	12/2025	GBP	527,945		696,170	2,480	0
BSS	12/2025	MXN	487,218		25,561	0	(582)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BSS	12/2025	PEN	170,549	$	47,809	$ 0	$ (2,708)
BSS	12/2025	$	24,500	JPY	3,714,684	0	(319)
BSS	12/2025		3,785	NZD	6,534	0	(39)
BSS	01/2026	PEN	12,955	$	3,637	0	(195)
BSS	01/2026		194		55	0	(3)
BSS	01/2026		8,641		2,499	0	(58)
BSS	02/2026		27,337		7,997	0	(83)
BSS	02/2026		13,174		3,768	0	(126)
BSS	03/2026		10,803		3,182	0	(7)
BSS	03/2026		22,536		6,452	0	(203)
BSS	03/2026		8,711		2,566	0	(5)
CBK	11/2025	CAD	220,099		157,268	184	0
CBK	11/2025	CHF	2,500		3,135	21	0
CBK	11/2025	CNH	87,365		12,266	0	(15)
CBK	11/2025	COP	17,053,666		4,096	0	(321)
CBK	11/2025	EUR	13,279		15,441	115	0
CBK	11/2025	GBP	18,679		24,994	453	0
CBK	11/2025	NOK	2,464		247	3	0
CBK	11/2025	PEN	120,803		33,809	0	(2,003)
CBK	11/2025		28,164		7,697	0	(653)
CBK	11/2025		6,999		1,911	0	(163)
CBK	11/2025	SEK	1,930		206	2	0
CBK	11/2025	$	7,008	AUD	10,789	55	0
CBK	11/2025		4,851	CAD	6,750	0	(33)
CBK	11/2025		16,390	EUR	14,063	0	(159)
CBK	11/2025		12,761	GBP	9,523	0	(249)
CBK	11/2025		14	IDR	230,063	0	0
CBK	11/2025		1,678	ILS	5,624	50	0
CBK	11/2025		41,713	INR	3,713,416	85	0
CBK	11/2025		2,588	JPY	392,100	0	(43)
CBK	11/2025		6,191	NZD	10,776	0	(20)
CBK	11/2025		2,068	PEN	7,009	10	0
CBK	11/2025		4,270		14,488	24	0
CBK	12/2025	IDR	230,063	$	14	0	0
CBK	12/2025	PEN	7,491		2,147	0	(72)
CBK	12/2025		18,093		4,888	0	(474)
CBK	12/2025	THB	44,948		1,383	0	(11)
CBK	12/2025	TWD	191,617		6,338	104	0
CBK	12/2025	$	4,165	IDR	69,996,456	35	0
CBK	12/2025		36	PEN	129	2	0
CBK	01/2026	PEN	7,869	$	2,211	0	(118)
CBK	01/2026		14,519		4,270	0	(25)
CBK	01/2026	TWD	1,547,310		50,972	500	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
CBK	01/2026	$	37,391	BRL	204,621	$ 56	$ 0
CBK	02/2026	PEN	7,033	$	2,068	0	(10)
CBK	02/2026		3,194		891	0	(53)
CBK	03/2026		18,783		5,343	0	(203)
CBK	03/2026		21,504		6,107	0	(242)
CBK	05/2026		66,941		18,877	0	(846)
DUB	11/2025	CNH	95,418		13,412	0	(1)
DUB	11/2025	ILS	12,824		3,755	0	(185)
DUB	11/2025	INR	1,035,091		11,688	37	0
DUB	11/2025		284,935		3,216	6	0
DUB	11/2025	KRW	8,722,447		6,146	36	0
DUB	11/2025	$	17,292	INR	1,538,549	26	0
DUB	11/2025		3,242		284,935	0	(32)
DUB	11/2025	ZAR	22,011	$	1,257	0	(11)
DUB	01/2026	$	7,900	INR	704,132	0	(7)
FAR	11/2025	AUD	176,834	$	115,512	0	(253)
FAR	11/2025	CAD	30,027		21,473	39	0
FAR	11/2025	GBP	628,128		844,894	19,628	0
FAR	11/2025	JPY	9,445,200		62,201	890	0
FAR	11/2025	NZD	8,163		4,688	13	0
FAR	11/2025	SGD	113,633		88,455	1,142	0
FAR	11/2025	$	48,311	AUD	73,199	0	(392)
FAR	11/2025		2,898	CHF	2,300	0	(33)
FAR	11/2025		250	NOK	2,526	0	(1)
FAR	11/2025		14	SGD	18	0	0
FAR	11/2025		872	ZAR	15,143	0	0
FAR	12/2025	AUD	73,199	$	48,326	390	0
FAR	12/2025	MXN	742,965		39,476	0	(389)
FAR	12/2025	NOK	2,526		250	0	0
FAR	12/2025	SGD	18		14	0	0
FAR	12/2025	$	62,201	JPY	9,418,970	0	(887)
FAR	12/2025		21,522	MXN	407,792	359	0
FAR	12/2025		4,693	NZD	8,163	0	(13)
FAR	01/2026		16,612	MXN	308,785	0	(121)
FAR	01/2026		7,574	PLN	27,883	0	(23)
FAR	01/2026		8,374		30,509	0	(113)
GLM	11/2025	BRL	975,958	$	181,079	0	(152)
GLM	11/2025	CAD	7,224		5,150	0	(4)
GLM	11/2025	IDR	47,961,047		2,882	0	(2)
GLM	11/2025	INR	6,192		70	1	0
GLM	11/2025		6,187		70	0	0
GLM	11/2025	KRW	2,481,772		1,744	2	0
GLM	11/2025		2,479,971		1,732	0	(5)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
GLM	11/2025	$	181,260	BRL	975,958	$ 0	$ (29)
GLM	11/2025		6,636	IDR	110,183,889	0	(18)
GLM	11/2025		2,891		47,961,047	0	(7)
GLM	11/2025		431	ILS	1,438	11	0
GLM	11/2025		70	INR	6,187	0	(1)
GLM	11/2025		1,732	KRW	2,481,772	10	0
GLM	11/2025		82	TRY	3,599	2	0
GLM	12/2025	IDR	190,591,244	$	11,467	31	0
GLM	12/2025	MXN	10,366		546	0	(10)
GLM	12/2025	$	4,020	IDR	67,211,909	13	0
GLM	12/2025		2,131	MXN	39,500	0	(12)
GLM	01/2026	NGN	646,947	$	441	0	(5)
GLM	01/2026	$	7,503	PLN	27,414	0	(80)
GLM	01/2026		2,144		7,829	0	(24)
GLM	02/2026		181,079	BRL	996,719	0	(31)
JPM	11/2025	CNH	35,584	$	4,990	0	(12)
JPM	11/2025	ILS	13,399		4,058	0	(59)
JPM	11/2025	KRW	3,124,882		2,182	0	(7)
JPM	11/2025	$	4,969	EUR	4,268	0	(42)
JPM	11/2025		2,457	GBP	1,844	0	(34)
JPM	11/2025		1,922	IDR	31,958,560	0	(3)
JPM	11/2025		14,753	INR	1,311,110	4	0
JPM	11/2025		2,182	KRW	3,125,100	7	0
JPM	11/2025	ZAR	19,491	$	1,112	0	(11)
JPM	12/2025	IDR	31,997,958		1,922	2	0
JPM	12/2025	MXN	134,534		7,249	31	0
JPM	12/2025	$	8,632	MXN	160,721	0	(8)
JPM	01/2026	MXN	1,710	$	92	1	0
JPM	01/2026	$	7,223	PLN	26,541	0	(36)
JPM	01/2026		5,409		19,974	0	0
MBC	11/2025	CHF	2,769	$	3,483	34	0
MBC	11/2025	CNH	226,497		31,847	9	0
MBC	11/2025	CNY	4,012		566	2	0
MBC	11/2025	NOK	26		3	0	0
MBC	11/2025	NZD	3,983		2,300	19	0
MBC	11/2025	$	565	CNY	4,012	0	(1)
MBC	11/2025		12,538	EUR	10,749	0	(132)
MBC	11/2025		39,990	GBP	29,843	0	(780)
MBC	11/2025		692	ILS	2,303	16	0
MBC	11/2025		1,314	JPY	199,861	0	(16)
MBC	12/2025	AUD	9,532	$	6,233	0	(9)
MBC	12/2025	$	34,608	MXN	649,374	235	0
MBC	01/2026		2,876	PLN	10,542	0	(21)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
MBC	01/2026	$	1,134	THB	36,721	$ 9	$ 0
MYI	11/2025	INR	2,959	$	33	0	0
MYI	11/2025	$	55,233	JPY	8,217,242	0	(1,894)
MYI	11/2025		102	ZAR	1,763	0	0
MYI	12/2025	TWD	153,546	$	5,130	135	0
MYI	12/2025	$	9,398	MXN	175,768	33	0
MYI	01/2026	PLN	10	$	3	0	0
NGF	11/2025	KRW	8,272,549		5,787	0	(7)
NGF	12/2025	$	3,363	IDR	55,987,140	0	(4)
NGF	01/2026		5,402	TRY	243,757	0	0
NGF	01/2026		5,152		232,560	52	0
NGF	01/2026		12		544	0	0
RBC	11/2025		29	IDR	476,716	0	0
RBC	12/2025	IDR	476,716	$	29	0	0
RBC	12/2025	$	7,360	MXN	137,406	13	0
RYL	11/2025		2,596	GBP	1,944	0	(42)
RYL	11/2025		25,010	NZD	43,501	0	(99)
SCX	11/2025	CAD	155	$	111	1	0
SCX	11/2025	CNH	68,730		9,657	0	(4)
SCX	11/2025	COP	17,068,092		4,385	0	(26)
SCX	11/2025	$	81,917	CAD	114,585	0	(137)
SCX	11/2025		4,385	COP	17,034,768	27	0
SCX	11/2025		4,671	EUR	3,974	0	(84)
SCX	11/2025		81,409	GBP	60,992	0	(1,275)
SCX	11/2025		9,630	INR	857,483	22	0
SCX	11/2025		0	JPY	49	0	0
SCX	12/2025	CAD	114,425	$	81,917	135	0
SCX	12/2025	IDR	22,544,181		1,355	3	0
SCX	12/2025	$	4,507	IDR	75,437,582	20	0
SCX	12/2025		7,179	MXN	133,016	0	(42)
SCX	01/2026	TWD	164,988	$	5,415	33	0
SOG	11/2025	BRL	973,682		180,837	29	0
SOG	11/2025	CAD	740,319		532,964	4,545	0
SOG	11/2025		100,143		71,584	112	0
SOG	11/2025	CHF	8,928		11,198	76	0
SOG	11/2025	EUR	769,201		905,747	17,935	0
SOG	11/2025	JPY	14,963,841		97,899	766	0
SOG	11/2025	$	177,043	BRL	973,682	3,766	0
SOG	11/2025		120,680	JPY	17,895,143	0	(4,520)
SOG	11/2025		15,976	PEN	54,096	61	0
SOG	12/2025		11,198	CHF	8,899	0	(76)
SOG	12/2025		45,574	EUR	39,165	0	(298)
SOG	12/2025		97,899	JPY	14,922,126	0	(761)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
SOG	01/2026	PEN	54,229	$	15,976	$ 0	$ (62)
SSB	11/2025	$	0	JPY	0	0	0
SSB	12/2025	CAD	962	$	687	0	0
SSB	12/2025	MXN	449,283		23,575	0	(532)
UAG	11/2025	CAD	4,933		3,539	18	0
UAG	11/2025	ILS	1,288		376	0	(19)
UAG	11/2025	$	612	TRY	28,844	69	0
UAG	11/2025	ZAR	9,915	$	562	0	(9)
UAG	12/2025	$	89	HUF	29,477	0	(2)
UAG	12/2025		22,810	MXN	423,269	0	(98)
UAG	01/2026		5,132	PLN	18,805	0	(40)
WST	11/2025	AUD	5,385	$	3,561	36	0
WST	11/2025	NZD	13,787		7,923	28	0
WST	11/2025	SGD	26		21	0	0
WST	11/2025	$	5,253	JPY	784,150	0	(163)
WST	12/2025		7,932	NZD	13,787	0	(28)
Total Forward Foreign Currency Contracts						$ 69,065	$ (37,939)

PURCHASED OPTIONS:

INTEREST RATE SWAPTIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount(1)	Cost	Market Value
GLM	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.110%	07/26/2032	10,500	$ 1,701	$ 201
GLM	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.110%	07/26/2032	15,300	2,479	4,290
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.400%	07/20/2027	12,100	1,597	54
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.170%	07/19/2032	12,100	1,919	245
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.400%	07/20/2027	13,600	1,794	3,601
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.170%	07/19/2032	13,600	2,157	3,722
Total Purchased Options							$ 11,647	$ 12,113

WRITTEN OPTIONS:

FOREIGN CURRENCY OPTIONS

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount(1)	Premiums (Received)	Market Value
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 56.900	11/12/2025	3,600	$ (100)	$ (1)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	41.600	11/12/2025	3,600	(137)	(1)
					$ (237)	$ (2)

INTEREST RATE-CAPPED OPTIONS

Counterparty	Description	Exercise Index	Floating Rate Index	Expiration Date	Notional Amount(1)	Premiums (Received)	Market Value
FAR	Call - OTC 2-Year Interest Rate Cap	2.224	USD-SOFR-OIS Compound	08/08/2026	52,000	$ (897)	$ (2)
FAR	Put - OTC 2-Year Interest Rate Floor	2.224	USD-SOFR-OIS Compound	08/08/2026	52,000	(897)	(838)
MYC	Call - OTC 2-Year Interest Rate Cap	2.550	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(8)
MYC	Put - OTC 2-Year Interest Rate Floor	2.550	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(960)
						$ (5,660)	$ (1,808)
Total Written Options						$ (5,897)	$ (1,810)

SWAP AGREEMENTS:

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2025(3)	Notional Amount(4)	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	$ 3,400	$ (163)	$ 169	$ 6	$ 0
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.032%	700	(62)	63	1	0
BRC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.821%	4,800	(221)	236	15	0
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2025	0.561%	14,300	4	21	25	0
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2030	2.427%	660	(43)	2	0	(41)
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.821%	5,900	(275)	293	18	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	1,500	(54)	57	3	0
DUB	Petroleos Mexicanos	4.750%	07/06/2026	--*	13,235	0	164	164	0
DUB	Petroleos Mexicanos	4.850%	07/06/2026	--*	8,417	0	108	108	0
DUB	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.312%	400	(18)	21	3	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	4,200	(156)	164	8	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.032%	1,900	(169)	170	1	0
GST	Equinix, Inc.	5.000%	06/20/2027	0.639%	3,800	531	(245)	286	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2030	0.738%	1,600	13	9	22	0
GST	Petroleos Mexicanos	3.750%	12/24/2025	--*	1,119	0	1	1	0
JPM	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	400	(15)	16	1	0
JPM	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2030	2.427%	1,500	(97)	3	0	(94)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	4,500	(162)	170	8	0
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.032%	5,200	(464)	466	2	0
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.312%	13,600	(600)	721	121	0
						$ (1,951)	$ 2,609	$ 793	$ (135)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES - SELL PROTECTION(2)

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount(4)	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value(5)	
							Asset	Liability
BOA	ABX.HE.AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	$ 5,295	$ (1,025)	$ 603	$ 0	$ (422)
BOA	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	5	0	0	0	0
BOA	iTraxx Europe Crossover Series 44 Index	5.000%	12/20/2030	EUR 19,600	4,450	153	4,603	0
BPS	iTraxx Europe Crossover Series 44 Index	5.000%	12/20/2030	10,200	2,344	51	2,395	0
DUB	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	741	(10)	10	0	0
DUB	CMBX.AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	$ 66,100	(300)	488	188	0
GST	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	8	0	0	0	0
GST	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	18,100	(95)	182	87	0
GST	CMBX.AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	6,599	(56)	34	0	(22)
JPM	iTraxx Europe Crossover Series 44 Index	5.000%	12/20/2030	EUR 9,600	2,200	54	2,254	0
JPS	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	253	(10)	10	0	0
JPS	CMBX.AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	$ 5,400	(101)	117	16	0
JPS	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	28,300	(224)	358	134	0
MEI	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	2	0	0	0	0
MEI	CMBX.AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	225	(12)	12	0	0
MEI	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	939	(38)	38	0	0
MYC	ABX.HE.AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	5	(1)	1	0	0
MYC	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	3	0	0	0	0
MYC	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	632	(26)	26	0	0
MYC	CMBX.AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	2,107	178	0
MYC	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	60,700	(517)	806	289	0
MYC	CMBX.AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	30,300	(12)	111	99	0
MYC	CMBX.AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	13,198	(112)	68	0	(44)
SAL	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	6	0	0	0	0
SAL	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	765	0	0	0	0
SAL	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	345,100	(1,611)	3,258	1,647	0
SAL	CMBX.AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	17,500	(4)	81	77	0
UAG	CMBX.AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	22	(1)	1	0	0
					$ 2,910	$ 8,569	$ 11,967	$ (488)

TOTAL RETURN SWAPS

Counterparty	Pay/Receive Total Return on Reference Entity	Reference Entity	# of Shares or Units	Floating Rate	Notional Amount	Maturity Date	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
									Asset	Liability
BPS	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	$ 12,500	12/22/2025	$ 127	$ (138)	$ 0	$ (11)
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	12,530	12/22/2025	139	(124)	15	0
MYC	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	28,390	12/22/2025	298	(318)	0	(20)
							$ 564	$ (580)	$ 15	$ (31)
Total Swap Agreements							$ 1,523	$ 10,598	$ 12,775	$ (654)

次へ

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, 2025:

Cash of $13,000 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2025.

	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities						
Counterparty	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure(6)
AZD	$ 926	$ 0	$ 0	$ 926	$ (227)	$ 0	$ 0	$ (227)	$ 699	$ (270)	$ 429
BOA	1,037	0	4,603	5,640	(1,129)	0	(422)	(1,551)	4,089	(3,050)	1,039
BPS	1,925	0	2,402	4,327	(787)	0	(11)	(798)	3,529	(3,710)	(181)
BRC	1,452	0	40	1,492	(865)	0	(41)	(906)	586	(1,090)	(504)
BSS	11,106	0	0	11,106	(14,984)	0	0	(14,984)	(3,878)	4,050	172
CBK	1,699	0	21	1,720	(5,713)	0	0	(5,713)	(3,993)	4,760	767
DUB	105	0	463	568	(236)	0	0	(236)	332	(530)	(198)
FAR	22,461	0	0	22,461	(2,225)	(840)	0	(3,065)	19,396	(18,630)	766
GLM	70	4,491	0	4,561	(380)	0	0	(380)	4,181	(1,200)	2,981
GST	0	0	405	405	0	0	(22)	(22)	383	(350)	33
JPM	45	0	2,270	2,315	(212)	0	(94)	(306)	2,009	(2,280)	(271)
JPS	0	0	150	150	0	0	0	0	150	0	150
MBC	324	0	0	324	(959)	0	0	(959)	(635)	540	(95)
MEI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MYC	0	7,622	697	8,319	0	(968)	(64)	(1,032)	7,287	(787)	6,500
MYI	168	0	0	168	(1,894)	0	0	(1,894)	(1,726)	1,740	14
NGF	52	0	0	52	(11)	0	0	(11)	41	(70)	(29)
RBC	13	0	0	13	0	0	0	0	13	0	13
RYL	0	0	0	0	(141)	0	0	(141)	(141)	0	(141)
SAL	0	0	1,724	1,724	0	0	0	0	1,724	(1,780)	(56)
SCX	241	0	0	241	(1,568)	0	0	(1,568)	(1,327)	1,250	(77)
SOG	27,290	0	0	27,290	(5,717)	0	0	(5,717)	21,573	(18,150)	3,423
SSB	0	0	0	0	(532)	0	0	(532)	(532)	660	128
UAG	87	0	0	87	(168)	(2)	0	(170)	(83)	0	(83)
WST	64	0	0	64	(191)	0	0	(191)	(127)	0	(127)
Total Over the Counter	$ 69,065	$ 12,113	$ 12,775	$ 93,953	$(37,939)	$(1,810)	$ (654)	$(40,403)			

(1) Notional amount represents the number of contracts.

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

(3) Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

(4) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.

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

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

* Implied credit spread is not available due to significant unobservable inputs being used in the fair valuation.

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, 2025:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Financial Derivative Instruments - Assets						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0	$ 748	$ 748
Swap Agreements	0	32	0	0	18,868	18,900
	$ 0	$ 32	$ 0	$ 0	$ 19,616	$ 19,648
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	$ 0	$ 0	$ 0	$ 69,065	$ 0	$ 69,065
Purchased Options	0	0	0	0	12,113	12,113
Swap Agreements	0	12,760	0	0	15	12,775
	$ 0	$ 12,760	$ 0	$ 69,065	$ 12,128	$ 93,953
	$ 0	$ 12,792	$ 0	$ 69,065	$ 31,744	$ 113,601
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0	$ (2,554)	$ (2,554)
Swap Agreements	0	(346)	0	0	(7,797)	(8,143)
	$ 0	$ (346)	$ 0	$ 0	$ (10,351)	$ (10,697)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	$ 0	$ 0	$ 0	$ (37,939)	$ 0	$ (37,939)
Written Options	0	0	0	(2)	(1,808)	(1,810)
Swap Agreements	0	(623)	0	0	(31)	(654)
	$ 0	$ (623)	$ 0	$ (37,941)	$ (1,839)	$ (40,403)
	$ 0	$ (969)	$ 0	$ (37,941)	$ (12,190)	$ (51,100)

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended October 31, 2025:

	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						
Futures	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0	$ (42,564)	$ (42,564)
Purchased Options	0	0	0	0	(24)	(24)
Written Options	0	0	0	0	8,768	8,768
Swap Agreements	0	26,223	0	0	130,351	156,574
	$ 0	$ 26,223	$ 0	$ 0	$ 96,531	$ 122,754
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	$ 0	$ 0	$ 0	$ (19,639)	$ 0	$ (19,639)
Purchased Options	0	0	0	(1,964)	0	(1,964)
Written Options	0	402	0	5,601	21,250	27,253
Swap Agreements	0	14,009	0	0	(1,067)	12,942
	$ 0	$ 14,411	$ 0	$ (16,002)	$ 20,183	$ 18,592
	$ 0	$ 40,634	$ 0	$ (16,002)	$ 116,714	$ 141,346
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0	$ 81,977	$ 81,977
Purchased Options	0	0	0	0	9	9
Written Options	0	0	0	0	61	61
Swap Agreements	0	(1,403)	0	0	(25,518)	(26,921)
	$ 0	$ (1,403)	$ 0	$ 0	$ 56,529	$ 55,126
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	$ 0	$ 0	$ 0	$ (20,755)	$ 0	$ (20,755)
Purchased Options	0	0	0	0	1,245	1,245
Written Options	0	0	0	4,146	2,210	6,356
Swap Agreements	0	(4,054)	0	0	399	(3,655)
	$ 0	$ (4,054)	$ 0	$ (16,609)	$ 3,854	$ (16,809)
	$ 0	$ (5,457)	$ 0	$ (16,609)	$ 60,383	$ 38,317

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2025 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2025
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	$ 0	$ 137,157	$ 366,020	$ 503,177
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	681,512	54,680	736,192
Industrials	0	507,559	0	507,559
Utilities	0	723,216	0	723,216
Convertible Bonds & Notes	55	31,421	0	31,476
Municipal Bonds & Notes	0	1,673	0	1,673
U.S. Government Agencies	0	8,681,585	0	8,681,585
U.S. Treasury Obligations	0	1,601,273	0	1,601,273
Mortgage-Backed Securities	0	3,992,996	36,630	4,029,626
Asset-Backed Securities	0	891,828	70,284	962,112
Sovereign Issues	0	1,009,379	0	1,009,379
Common Stocks	14,048	2,536	56,291	72,875
Commercial Real Estate Equity	22,807	0	0	22,807
Equity-Linked Securities	0	0	11,570	11,570
Warrants	0	0	283	283
Preferred Securities	0	0	1,729	1,729
Short-Term Instruments	0	1,545,220	5,194	1,550,414
Total Investments	$ 36,910	$ 19,807,355	$ 602,681	$ 20,446,946
Short Sales, at value	$ 0	$ (870,671)	$ 0	$ (870,671)
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	0	19,648	0	19,648
Over the counter	0	93,680	273	93,953
	$ 0	$ 113,328	$ 273	$ 113,601
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	(1,250)	(9,447)	0	(10,697)
Over the counter	0	(39,981)	(422)	(40,403)
	$ (1,250)	$ (49,428)	$ (422)	$ (51,100)
Totals	$ 35,660	$ 19,000,584	$ 602,532	$ 19,638,776

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, 2025, as applicable:

Category and Sub-category	Net Purchases	Issuances	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	$ 204,834	$ 3,120	$ 131,427	$ (1,685)
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	27,900	0	0	0
Mortgage-Backed Securities	(80,561)	0	0	(26,344)
Asset-Backed Securities	77,519	0	0	(18,131)
Common Stocks	4,447	0	0	0
Equity-Linked Securities	0	0	0	0
Warrants	(1,611)	0	0	0
Preferred Securities	1,729	0	0	0
Short-Term Instruments	5,267	0	0	0
	$ 239,524	$ 3,120	$ 131,427	$ (46,160)
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the counter	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0
Totals	$ 239,524	$ 3,120	$ 131,427	$ (46,160)

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 10/31/2025	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	$ 5,920	Recent Transaction	Purchase Price	100.00
	19,661	Third Party Vendor	Broker Quote	99.75
	37,016	Indicative Market Quotation	Broker Quote	37.50-101.25
	131,872	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 16.36
	171,551	Discounted Cash Flow	Discount Rate	3.98-50.00
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	Expected Recovery	Price	0.00
	54,680	Discounted Cash Flow	Discount Rate	4.27-6.91
Mortgage-Backed Securities	36,630	Discounted Cash Flow	Discount Rate	5.27-7.04
Asset-Backed Securities	70,284	Discounted Cash Flow	Discount Rate	4.55-24.40
Sovereign Issues	0	Other Valuation Technique(1)	-	-
Common Stocks	0	Other Valuation Technique(1)	-	-
	0	Expected Recovery	Recovery Rate	0.00
	31	Indicative Market Quotation	Broker Quote	$ 0.56-9.75
	144	Comparable Companies	Revenue/ EBITDA Multiple	X 4.63/18.00
	2,683	Indicative Market Quotation	Broker Quote	EUR 14.40
	3,983	Reference instrument	Stock Price w/ Liquidity Discount	$ 6.77-12.00
	49,450	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 16.36

Category and Sub-category	Ending Balance at 10/31/2025	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Equity-Linked Securities	$ 11,570	Discounted Cash Flow	Discount Rate	X 7.93
Warrants	283	Option Pricing Model	Volatility	60.00
Preferred Securities	1,729	Recent Transaction	Purchase Price	$ 1000.00
Short-Term Instruments	5,194	Recent Transaction	Purchase Price	100.00
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the counter	273	Indicative Market Quotation	Broker Quote	0.05-0.92
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Over the counter	(422)	Indicative Market Quotation	Broker Quote	92.00
Totals	$ 602,532			

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

次へ

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Assets and Liabilities
October 31, 2025

(Expressed in Japanese Yen, except units)

Assets	
Investment in the Feeder Fund (cost \69,146,973,182)	\ 67,808,902,173
Cash	802,391,133
Receivables for:	
Sub-Trust units sold	114,476,135
Investments sold	143,191,049
Total assets	68,868,960,490
Liabilities	
Payables for:	
Investments purchased	113,331,374
Sub-Trust units repurchased	142,958,621
Accrued investment manager's fees	52,751,448
Accrued distributor's fees	30,535,744
Accrued professional fees	5,788,703
Accrued administrator's and transfer agent's fees	5,743,329
Accrued printing fees	2,957,572
Accrued agent company's fees	2,913,738
Accrued manager's fees	2,555,661
Accrued trustee's fees	2,304,140
Accrued custodian's fees	1,339,211
Accrued registration fees	150,330
Other liabilities	170,180
Total liabilities	363,500,051
Net assets	\ 68,505,460,439
Net assets	
Annual Distribution Class	\ 22,336,496,091
Monthly Distribution Class	46,168,964,348
	\ 68,505,460,439
Units outstanding	
Annual Distribution Class	2,047,502
Monthly Distribution Class	6,603,580
Net asset value per unit	
Annual Distribution Class	\ 10,909
Monthly Distribution Class	\ 6,992

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Operations
For the year ended October 31, 2025
(Expressed in Japanese Yen)

Investment Income	
Income distributions from the Feeder Fund	\ 1,998,560,994
Other income	6,679,984
Total investment income	2,005,240,978
Expenses	
Investment manager's fees	591,808,958
Distributor's fees	452,559,794
Administrator's and transfer agent's fees	43,495,724
Agent company's fees	34,531,436
Manager's fees	27,849,838
Trustee's fees	8,216,630
Printing fees	5,100,347
Custodian's fees	4,377,742
Professional fees	3,907,852
Registration fees	624,302
Other expenses	769,622
Total expenses	1,173,242,245
Net investment income	831,998,733
REALIZED AND UNREALIZED GAINS (LOSSES):	
Net realized gains (losses) on:	
Sales of the Feeder Fund	(2,665,148,511)
Foreign currency transactions	6,424,281
Net realized losses	(2,658,724,230)
Net change in unrealized appreciation (depreciation) from:	
Investment in the Feeder Fund	5,245,710,712
Foreign currency translations	(1,524,815)
Net change in unrealized appreciation	5,244,185,897
Net realized and unrealized gains	2,585,461,667
Net increase in net assets resulting from operations	\ 3,417,460,400

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Changes in Net Assets
For the year ended October 31, 2025
(Expressed in Japanese Yen, except units)

Net increase (decrease) in net assets resulting from operations:	
Net investment income	\ 831,998,733
Net realized losses	(2,658,724,230)
Net change in unrealized appreciation	5,244,185,897
Net increase in net assets resulting from operations	3,417,460,400
Distributions to unitholder	(2,033,107,738)
Net decrease in net assets resulting from Sub-Trust unit transactions	(7,275,073,516)
Net decrease in net assets	(5,890,720,854)
Net assets	
Beginning of year	74,396,181,293
End of year	\ 68,505,460,439

	Annual Distribution Class	Monthly Distribution Class
Sub-Trust unit transactions		
Units		
Subscribed	97,420	502,066
Repurchased	(437,098)	(1,037,001)
Net change in units	(339,678)	(534,935)
Amounts		
Subscribed	\ 1,025,336,644	\ 3,479,621,761
Repurchased	(4,595,493,652)	(7,184,538,269)
Net decrease in net assets resulting from Sub-Trust unit transactions	\ (3,570,157,008)	\ (3,704,916,508)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Financial Highlights
For the year ended October 31, 2025
(Expressed in Japanese Yen)

Selected Per Unit Data:

	Annual Distribution Class	Monthly Distribution Class
Net asset value per unit, beginning of year	\ 10,383	\ 6,950
Net investment income*	126	82
Net realized and unrealized gains from investments	400	260
Total income from operations	526	342
Distributions to unitholder	-	(300)
Net asset value per unit, end of year	\ 10,909	\ 6,992
Total Return**	5.07%	5.07%
Ratios to average net assets:		
Total expenses***	1.68%	1.68%
Net investment income***	1.19%	1.19%

* Calculated based on average units outstanding during the year.

** Total return of monthly distribution class assumes the effect of reinvested distributions (if applicable).

*** The ratios do not reflect the proportionate share of income and expenses related to the investment performance of the Underlying Fund. However, investment performance of the Sub-Trust is directly related to the investment performance of the Underlying Fund in which it invests. See page 11 for definition of Underlying Fund.

The above financial highlights are for a unit outstanding for the year ended October 31, 2025. The returns of individual investors could be different depending on the timing of capital subscriptions and repurchases.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

1. ORGANIZATION

PIMCO Income Fund JPY (the "Sub-Trust") is a sub-trust of MUAM Global Cayman Trust (the "Trust"), an open-ended exempted umbrella unit trust established by a trust deed under the Trusts Act (2011 Revision, as amended) of the Cayman Islands dated January 18, 2013 (as supplemented or amended from time to time, the "Trust Deed") executed by CIBC Caribbean Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the "Trustee") and Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A. (the "Manager"). The Sub-Trust commenced operations on March 18, 2014.

The Trustee is licensed to carry on business as a trust company under the Cayman Islands Banks and Trust Companies Act (as amended).

The functional and reporting currency of the Sub-Trust is the Japanese Yen (the "Functional Currency").

The Trust is regulated as a mutual fund under the Mutual Funds Act (as amended) of the Cayman Islands (the "Mutual Funds Act"). Regulation under the Mutual Funds Act includes the filing of the Offering Memorandum and audited accounts annually with the Cayman Islands Monetary Authority ("CIMA"). The Sub-Trust is registered with the Japanese Financial Services Agency ("JFSA").

Currently, there are two classes of units (each a "Class") of the Sub-Trust, the Monthly Distribution Class and Annual Distribution Class (together, the "Units") which are being offered to investors. The Units of the Sub-Trust are issued in Japanese Yen. The Trustee may, with the consent of the Manager, issue additional classes referable to the Sub-Trust in the future. Annual Distribution Class commenced operations on March 9, 2016.

The investment objective of the Sub-Trust is to seek to secure income gain, through investment in the Feeder Fund (as defined below), by way of investments in mainly a broad range of fixed income instruments and such derivatives of the world (including emerging countries). The Sub-Trust intends to invest solely into PIMCO Bermuda Income Fund A - Class F (JPY) (the "Feeder Fund"), a series trust of PIMCO Bermuda Trust II.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

1. ORGANIZATION (continued)

The investment manager of the Sub-Trust is Mitsubishi UFJ Asset Management Co. Ltd. (the "Investment Manager").

The sub-manager of the Sub-Trust is MUFG Lux Management Company S.A. (the "Sub-Manager").

The sub-investment manager of the Sub-Trust is PIMCO Japan Ltd. (the "Sub-Investment Manager").

The Sub-Trust will be terminated on October 31, 2029, unless the Manager extends the duration of the Sub-Trust at its discretion following consultation with the Trustee. The Sub-Trust will be terminated earlier than October 31, 2029 (or any later date) in the event of the termination of the Feeder Fund.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Sub-Trust's financial statements reflect the period from November 1, 2024 to October 31, 2025, which is the Sub-Trust's fiscal year end.

The Sub-Trust is an Investment Company and accordingly follows the investment company accounting and reporting guidance of the Financial Accounting Standards Board Accounting Standards Codification (ASC) 946 Financial services - Investment Companies.

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the Sub-Trust in the preparation of its financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP").

The preparation of financial statements in accordance with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts and disclosures in the financial statements. Actual results could differ from those estimates.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(A) Determination of Net Asset Value of Units. Brown Brothers Harriman & Co. (the "Administrator"), subject to the ultimate authority of the Trustee, will conduct all asset valuation for the Sub-Trust. The Sub-Trust's net asset value ("Net Asset Value") will be calculated each Business Day (any day on which banks are open for business in New York, Luxembourg and Tokyo and the New York Stock Exchange ("NYSE") is open for trading, or such other days as the Manager may from time to time determine). The Net Asset Value is calculated taking into account all assets and liabilities of the Sub-Trust, including, without limitation, administration, legal, audit and other professional fees and expenses. Net Asset Value per unit will be calculated in Japanese Yen. The Net Asset Value figure per unit is rounded to the nearest one (1) Japanese Yen.

(B) Security Valuation. For purposes of calculating the Net Asset Value, portfolio securities and other assets for which market quotes are readily available are stated at fair value. Fair value is generally determined on the basis of last reported sale prices on the exchange that is the primary market for such securities, or if no sales are reported, based on quotes obtained from a quotation reporting system, established market maker, or independent pricing services. Independent pricing services use information provided by market makers or estimates of market values obtained from yield data relating to investments or securities with similar characteristics. The Feeder Fund is valued at fair value based on the closing Net Asset Value each Business Day. Short-term investments having a maturity of 60 days or less are stated at amortized cost, which approximates fair value.

Investments initially valued in currencies other than the Functional Currency are converted to the Functional Currency using exchange rates obtained from pricing services. As a result, the net asset value of the Sub-Trust's units may be affected by changes in the value of currencies in relation to its Functional Currency. The value of securities traded in markets outside the United States or denominated in currencies other than the Functional Currency may be affected significantly on a day that the NYSE is closed and the Net Asset Value may change on days when an investor is not able to purchase, request the repurchase of, or exchange units.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Securities and other assets for which market quotes are not readily available are valued at fair value as determined in good faith by the Sub-Investment Manager. The Sub-Investment Manager has adopted methods for valuing securities and other assets in circumstances where market quotes are not readily available. For instance, certain securities or investments for which daily market quotes are not readily available may be valued, pursuant to guidelines established by the Trustee, with reference to other securities or indices.

Market quotes are considered not readily available in circumstances where there is an absence of current or reliable market-based data (e.g., trade information, bid/asked information, broker quotes), including where events occur after the close of the relevant market, but prior to the NYSE close, that materially affect the values of a Sub-Trust's securities or assets. In addition, market quotes are considered not readily available when, due to extraordinary circumstances, the exchanges or markets on which the securities trade, do not open for trading for the entire day and no other market prices are available. The Sub-Investment Manager or its delegate is responsible for monitoring significant events that may materially affect the values of a Sub-Trust's securities or assets and for determining whether the value of the applicable securities or assets should be re-evaluated in light of such significant events.

When the Sub-Trust uses fair value pricing to determine its Net Asset Value, securities will not be priced on the basis of quotes from the primary market in which they are traded, but rather may be priced by another method that the Trustee in consultation with the Sub-Investment Manager believe accurately reflects fair value. Fair value pricing may require subjective determinations about the value of a security.

While the Sub-Trust's policy is intended to result in a calculation of a Sub-Trust's net asset value that fairly reflects security values as of the time of pricing, the Trustee can not ensure that fair values determined by the Sub-Investment Manager or persons acting at their direction would accurately reflect the price that a Sub-Trust could obtain for a security if it were to dispose of that security as of the time of pricing (for instance, in a forced or distressed sale). The prices used by a Sub-Trust may differ from the value that would be realized if the securities were sold and the differences could be material to the financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Fair Value Measurements - In accordance with the authoritative guidance on fair value measurements and disclosures under U.S. GAAP, the Sub-Trust discloses the fair value of its investments in a hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure the fair value. The hierarchy gives the highest priority to valuations based upon unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (Level 1 measurements) and the lowest priority to valuations based upon unobservable inputs that are significant to the valuation (Level 3 measurements). The guidance establishes three levels of the fair value hierarchy as follows:

- Level 1 - fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

- Level 2 - fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices); and

- Level 3 - fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Inputs are used in applying the various valuation techniques and broadly refer to the assumptions that market participants use to make valuation decisions, including assumptions about risk. Inputs may include price information, specific and broad credit data, liquidity statistics, and other factors. A financial instrument's level within the fair value hierarchy is based on the lowest level of any input that is significant to the fair value measurement. However, the determination of what constitutes “observable” requires significant judgment by the Sub-Investment Manager. The Sub-Investment Manager considers observable data to be that market data which is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market. The categorization of a financial instrument within the hierarchy is based upon the pricing transparency of the instrument and does not necessarily correspond to the Sub-Investment Manager's perceived risk of that instrument.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Investments. Investments whose values are based on the quoted market prices in active markets, and therefore classified within Level 1, include active listed equities, exchange traded derivatives, and certain money market securities. The Sub-Investment Manager does not adjust the quoted price for such instruments, even in situations where the Sub-Trust holds a large position and a sale could reasonably impact the quoted price.

Investments that trade in markets that are not considered to be active, but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. These include the Master Fund and the Feeder Fund if either were valued based on Level 2 inputs. As Level 2 investments include positions that are not traded in active markets and/or are subject to transfer restrictions, valuations may be adjusted to reflect illiquidity and/or non-transferability, which are generally based on available market information. Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently. Level 3 investments include securities such as private equity and certain corporate debt securities. As observable prices are not available for these securities, valuation techniques are used to derive fair value.

In accordance with Accounting Standards Update (“ASU”) 2015-07, the Sub-Trust's investment in other investment companies valued using the practical expedient has not been categorized in the fair value hierarchy nor in a roll forward of investment activity.

(C) Investment Transactions and Investment Income. Purchases and sales of the Feeder Fund are recorded as of the trade date for financial reporting purposes. Realized gains and losses from securities sold are determined on the identified cost basis. Distributions of income or realized gains from the Feeder Fund are recorded on ex-dividend date. Distributions of return of capital by the Feeder Fund are recorded as a reduction in the cost of the investment. Interest income is recorded on the accrual basis. Cost of purchases and proceeds of sales of interests in the Feeder Fund for the year ended October 31, 2025 were JPY 6,459,080,827 and JPY 14,862,641,828, respectively.

(D) Expenses. The Sub-Trust bears its own expenses, including but not limited to Investment Manager, administration and accounting, custody, transfer agent, audit fees and other expenses associated with the operation of the Sub-Trust. Expense items are recorded on the accrual basis.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(E) Distribution Policy. The Manager may, at its discretion, declare distributions for Annual Distribution Class on the 20th day of October every year (or if that date is not a Business Day then on the next following Business Day) (which shall be the relevant ex-dividend date) commencing from March 9, 2016 out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution.

The Manager may, at its discretion, declare distributions for Monthly Distribution Class on the 20th day of every month (or if that date is not a Business Day then on the next following Business Day) (which shall be the relevant ex-dividend date) commencing from June 20, 2014 out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution.

The declaration of dividends to unitholders reduces the Sub-Trust's net asset value per unit without any corresponding change in the number of units per unitholder. This results in a unitholder's overall investment in the Sub-Trust being reduced. In addition, any distributions paid during a year which is in excess of the Sub-Trust's accumulated net investment income results in a portion of the distribution being a return of capital.

Distributions shall be made to unitholders within five (5) Business Days from (and including) the declaration of distribution.

Distributions declared and paid during the year ended October 31, 2025 are as follows:

Distributions to Unitholder	Amount in Japanese Yen
Monthly Distribution Class	2,033,107,738

(F) Foreign Currency Translation. The fair values of foreign securities, currency holdings and other assets and liabilities are translated into the Sub-Trust's reporting currency based on the current exchange rates each Business Day. Fluctuations in the value of currency holdings and other assets and liabilities resulting from changes in exchange rates are recorded as unrealized foreign currency gains or losses. Realized gains or losses and unrealized appreciation or depreciation on investment securities and income and expenses are translated on the respective dates of such transactions. The effects of changes in foreign currency exchange rates on investments in securities and derivatives are not segregated on the Statement of Operations from the effects of changes in market prices and values of those securities, but are included with net realized and unrealized gains or losses.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(G) Cash and Cash Equivalents. Cash and cash equivalents may include cash balances held with Brown Brothers Harriman & Co. (the "Custodian").

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND

(A) Investment Objective. The investment objective of the Feeder Fund is to seek maximum current income. Long-term capital appreciation is a secondary objective. The Feeder Fund seeks to achieve its investment objective by investing its assets under normal circumstances in units of the Master Fund, a separate series trust of the PIMCO Bermuda Trust II, and does not generally invest directly in bonds or other securities of other issuers, except that the Feeder Fund may make temporary investments in liquid securities, repurchase agreements or other instruments for cash management purposes, and may engage directly in currency hedging activities. The investment adviser of the Feeder Fund and Master Fund is Pacific Investment Management Company LLC ("PIMCO"), who has been appointed as an investment advisor by the Trustee of the Feeder Fund, with responsibility for investing the assets of the Feeder Fund and Master Fund.

The Feeder Fund may hedge currency exposure against fluctuation of the Japanese Yen (the "JPY") versus US dollar in order to reduce the risk of loss by selling USD and buying JPY. The Feeder Fund will normally seek to be 90% to 110% hedged to JPY. There can be no assurance that the Feeder Fund will be fully hedged at all times or that PIMCO or the investment adviser of the Feeder Fund will be successful in implementing the hedge.

The benchmark index of the Master Fund is the Barclays U.S. Aggregate index.

(B) Organization. The Feeder Fund and Master Fund are each a series trust of the PIMCO Bermuda Trust II, an open-ended unit trust established under the laws of Bermuda as a multi-series trust pursuant to a trust deed executed on December 1, 2003 (as amended from time to time). Maples Trustee Services (Bermuda) Limited serves as the Trustee. The Feeder Fund and Master Fund are referred to collectively as the "Underlying Fund".

(C) Investment Strategy. The Underlying Fund intends to invest under normal circumstances at least 65% of its total assets in a multi-sector portfolio of fixed income instruments of varying maturities, which may be represented by forwards or derivatives such as options, futures contracts or swap agreements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

The Underlying Fund may invest in the following: securities issued or guaranteed by governments, their agencies or government-sponsored enterprises ("Government Securities"); corporate debt securities of U.S. and non-U.S. issuers, including corporate commercial paper; mortgage-backed and other asset-backed securities; inflation-indexed bonds issued both by governments and corporations; structured notes, including hybrid or "indexed" securities, event-linked bonds and loan participations; delayed funding loans and revolving credit facilities; bank certificates of deposit, fixed time deposits and bankers' acceptances; repurchase agreements and reverse repurchase agreements; and obligations of international agencies or supranational entities.

The Underlying Fund will limit its currency exposure to non-U.S. dollar currencies in the aggregate to 10% of the Underlying Fund's total assets.

The average portfolio duration of the Underlying Fund varies based on PIMCO's forecast for interest rates and, under normal market conditions, the average portfolio duration of the Underlying Fund will normally vary within a zero-to-eight year time frame.

The Underlying Fund may invest up to 50% of its total assets in high yield instruments rated below investment grade by Moody's Investors Service ("Moody's") or equivalently rated by S&P Global Ratings ("S&P") or Fitch Ratings ("Fitch") or another nationally recognized statistical rating organization ("NRSRO"), or if unrated, determined by PIMCO to be of comparable quality (except such limitation shall not apply to the Underlying Fund's investments in mortgage- and asset-backed securities).

The Underlying Fund may invest no more than 20% of its total assets in securities of issuers based in countries with developing or "emerging market" economies.

The Underlying Fund may invest up to 15% of its assets in illiquid securities.

(D) Accounting Policies. The significant accounting policies of the Underlying Fund are consistent with that of the Sub-Trust.

The Underlying Fund values investments at fair value and utilizes accounting policies consistent with the AICPA Audit and Accounting Guide for Investment Companies.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

(E) Distributions. Distributions from the Underlying Fund are declared and distributed to unitholders monthly upon the authorization of PIMCO, which authorization may be withheld at PIMCO's discretion.

(F) Fees. The Underlying Fund is not subject to management, advisory, administration, agency or distribution fees.

(G) Liquidation Terms. Unitholders may request the repurchase of their units on any Business Day. No repurchase fees are charged.

(H) Financial Instruments, Borrowing and Derivatives.

Inflation-Indexed Bonds. The Underlying Fund may invest in inflation-indexed bonds. Inflation-indexed bonds are fixed income securities whose principal value is periodically adjusted by the rate of inflation. The interest rate on these bonds is generally fixed at issuance at a rate lower than typical bonds. Over the life of an inflation-indexed bond, however, interest will be paid based on a principal value, which is adjusted for inflation. Any increase or decrease in the principal amount of an inflation-indexed bond will be included as interest income on the Statements of Operations, even though investors do not receive their principal until maturity. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. TIPS. For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

Mortgage-Related and Other Asset-Backed Securities. The Underlying Fund may invest in mortgage-related and other asset-backed securities that directly or indirectly represent a participation in, or are secured by and payable from, loans on real property. Mortgage-related securities are created from pools of residential or commercial mortgage loans, including mortgage loans made by savings and loan institutions, mortgage bankers, commercial banks and others. These securities provide a monthly payment which consists of both interest and principal. Interest may be determined by fixed or adjustable rates. The rate of prepayments on underlying mortgages will affect the price and volatility of a mortgage-related security, and may have the effect of shortening or extending the effective duration of the security relative to what was anticipated at the time of purchase. The timely payment of principal and interest of certain mortgage-related securities is guaranteed with the full faith and credit of the U.S. Government.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Pools created and guaranteed by nongovernmental issuers, including government-sponsored corporations, may be supported by various forms of insurance or guarantees, but there can be no assurance that private insurers or guarantors can meet their obligations under the insurance policies or guarantee arrangements. Many of the risks of investing in mortgage-related securities secured by commercial mortgage loans reflect the effects of local and other economic conditions on real estate markets, the ability of tenants to make lease payments, and the ability of a property to attract and retain tenants. These securities may be less liquid and may exhibit greater price volatility than other types of mortgage-related or other asset-backed securities. Other asset-backed securities are created from many types of assets, including auto loans, credit card receivables, home equity loans, and student loans.

Loan Participations, Assignments and Originations. The Underlying Fund invests in direct debt instruments which are interests in amounts owed to lenders or lending syndicates by corporate, governmental, or other borrowers. The Underlying Fund's investments in loans may be in the form of participations in loans or assignments of all or a portion of loans from third parties or investments in or originations of loans by the Underlying Fund. A loan is often administered by a bank or other financial institution (the "lender") that acts as agent for all holders. The agent administers the terms of the loan, as specified in the loan agreement. The Underlying Fund may invest in multiple series or tranches of a loan, which may have varying terms and carry different associated risks. When the Underlying Fund purchases assignments from lenders, it acquires direct rights against the borrowers of the loans. These loans may include participations in bridge loans, which are loans taken out by borrowers for a short period (typically less than one year) pending arrangement of more permanent financing through, for example, the issuance of bonds, frequently high yield bonds issued for the purpose of acquisitions.

The types of loans and related investments in which the Underlying Fund may invest include, among others, senior loans, subordinated loans (including second lien loans, B-Notes and mezzanine loans), whole loans, commercial real estate and other commercial loans and structured loans. The Underlying Fund may originate loans or acquire direct interest in loans through primary loan distributions and/or in private transactions. In the case of subordinated loans, there may be significant indebtedness ranking ahead of the borrower's obligation to the holder of such a loan, including in the event of the borrower's insolvency. Mezzanine loans are typically secured by a pledge of an equity interest in the mortgage borrower that owns the real estate rather than an interest in a mortgage.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Investment in loan may include unfunded loan commitments, which are contractual obligations for funding. Unfunded loan commitments may include revolving credit facilities, which may obligate the Underlying Fund to supply additional cash to the borrower on demand. Unfunded loan commitments represent a future obligation in full, even though a percentage of the committed amount may not be utilized by the borrower. When investing in a loan participation, the Underlying Fund has the right to receive payments of principal, interest and any fees to which it is entitled only from the lender selling the loan agreement and only upon receipt of payments by the lender from the borrower. The Underlying Fund may receive a commitment fee based on the undrawn portion of the underlying line of credit portion of a loan. In certain circumstances, the Underlying Fund may receive a penalty fee upon the prepayment of a loan by a borrower.

U.S. Government Agencies or Government-Sponsored Enterprises. The Underlying Fund invests in securities of U.S. Government agencies or government-sponsored enterprises. U.S. Government securities are obligations of and, in certain cases, guaranteed by, the U.S. Government, its agencies or instrumentalities. Some U.S. Government securities, such as Treasury bills, notes and bonds, and securities guaranteed by the Government National Mortgage Association (“GNMA”or “Ginnie Mae”), are supported by the full faith and credit of the U.S. Government; others, such as those of the Federal Home Loan Banks, are supported by the right of the issuer to borrow from the U.S. Department of the Treasury (the“U.S. Treasury”); others, such as those of the Federal National Mortgage Association (“FNMA”or“Fannie Mae”), are supported by the discretionary authority of the U.S. Government to purchase the agency's obligations. U.S. Government securities may include zero coupon securities. Zero coupon securities do not distribute interest on a current basis and tend to be subject to a greater risk than interest-paying securities.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Government-related guarantors (i.e., not backed by the full faith and credit of the U.S. Government) include FNMA and the Federal Home Loan Mortgage Corporation (“FHLMC” or “Freddie Mac”). FNMA is a government-sponsored corporation. FNMA purchases conventional (i.e., not insured or guaranteed by any government agency) residential mortgages from a list of approved seller/servicers which include state and federally chartered savings and loan associations, mutual savings banks, commercial banks and credit unions and mortgage bankers. Pass-through securities issued by FNMA are guaranteed as to timely payment of principal and interest by FNMA, but are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government. FHLMC issues Participation Certificates (“PCs”), which are pass-through securities, each representing an undivided interest in a pool of residential mortgages. FHLMC guarantees the timely payment of interest and ultimate collection of principal, but PCs are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government.

Roll-timing strategies can be used where the Underlying Fund seeks to extend the expiration or maturity of a position, such as a To Be Announced (“TBA”) security on an underlying asset, by closing out the position before expiration and opening a new position with respect to substantially the same underlying asset with a later expiration date.

Repurchase Agreements. The Underlying Fund engages in repurchase agreements. Under the terms of a typical repurchase agreement, the Underlying Fund takes possession of an underlying debt obligation (collateral) subject to an obligation of the seller to repurchase, and the Underlying Fund to resell, the obligation at an agreed-upon price and time. In an open maturity repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Underlying Fund or counterparty at any time. The underlying securities for all repurchase agreements are held in safekeeping at the Underlying Fund's custodian or designated sub-custodians under tri-party repurchase agreements. The market value of the collateral must be equal to or exceed the total amount of the repurchase obligations, including interest. In periods of increased demand for collateral, the Underlying Fund may pay a fee for receipt of collateral, which may result in interest expense to the Underlying Fund.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Reverse Repurchase Agreements. The Underlying Fund enters into reverse repurchase agreements. In a reverse repurchase agreement, the Underlying Fund delivers a security in exchange for cash to a financial institution, the counterparty, with a simultaneous agreement to repurchase the same or substantially the same security at an agreed upon price and date. In an open maturity reverse repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Underlying Fund or counterparty at any time. The Underlying Fund is entitled to receive principal and interest payments, if any, made on the security delivered to the counterparty during the term of the agreement. In periods of increased demand for the security, the Underlying Fund may receive a fee for use of the security by the counterparty, which may result in interest income to the Underlying Fund. The Underlying Fund will segregate assets determined to be liquid by PIMCO or will otherwise cover its obligations under reverse repurchase agreements.

Forward Foreign Currency Contracts. The Underlying Fund enters into forward foreign currency contracts in connection with settling planned purchases or sales of securities, to hedge the currency exposure associated with some or all of the Underlying Fund's securities or as a part of an investment strategy. A forward foreign currency contract is an agreement between two parties to buy and sell a currency at a set price on a future date. The market value of a forward foreign currency contract fluctuates with changes in foreign currency exchange rates. Forward foreign currency contracts are marked to market daily, and the change in value is recorded by the Underlying Fund as an unrealized gain or loss. Realized gains or losses are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed and are recorded upon delivery or receipt of the currency. In addition, the Underlying Fund could be exposed to risk if the counterparties are unable to meet the terms of the contracts or if the value of the currency changes unfavorably to the functional currency. To mitigate such risk, cash or securities may be exchanged as collateral pursuant to the terms of the underlying contracts.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Futures Contracts. The Underlying Fund enters into futures contracts. A futures contract in an agreement to buy or sell a security or other asset for a set price on a future date. The Underlying Fund uses futures contracts to manage its exposure to the securities markets or to movements in interest rates and currency values. The primary risks associated with the use of futures contracts are the imperfect correlation between the change in market value of the securities held by the Underlying Fund and the prices of futures contracts and the possibility of an illiquid market. Futures contracts are valued based upon their quoted daily settlement prices. Upon entering into a futures contract, the Underlying Fund is required to deposit with its futures broker an amount of cash, or U.S. Government and Agency Obligations, or select sovereign debt, in accordance with the initial margin requirements of the broker or exchange. Futures contracts are marked to market daily and based on such movement in the price of the contract, an appropriate payable or receivable for the change in value may be posted or collected by the Underlying Fund (“Futures Variation Margin”). Gains or losses are recognized but not considered realized until the contracts expire or are close.

Options Contracts. The Underlying Fund writes or purchases options to enhance returns or to hedge an existing position or future investment. The Underlying Fund writes call and put options on securities and financial derivative instruments they own or in which they may invest. Writing put options tends to increase the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. Writing call options tends to decrease the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. When the Underlying Fund writes a call or put, an amount equal to the premium received is recorded as a liability and subsequently marked to market to reflect the current value of the option written. Premiums received from writing options which expire are treated as realized gains. Premiums received from writing options which are exercised or closed are added to the proceeds or offset against amounts paid on the underlying futures, swap, security or currency transaction to determine the realized gain or loss. Certain options may be written with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The Underlying Fund as a writer of an option has no control over whether the underlying instrument may be sold (“call”) or purchased (“put”) and as a result bears the market risk of an unfavorable change in the price of the instrument underlying the written option. There is the risk the Underlying Fund may not be able to enter into a closing transaction because of an illiquid market.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

The Underlying Fund also purchases put and call options. Purchasing call options tends to increase the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. Purchasing put options tends to decrease the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. The Underlying Fund pays a premium which is subsequently marked to market to reflect the current value of the option. Premiums paid for purchasing options which expire are treated as realized losses. Certain options may be purchased with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The risk associated with purchasing put and call options is limited to the premium paid. Premiums paid for purchasing options which are exercised or closed are added to the amounts paid or offset against the proceeds on the underlying investment transaction to determine the realized gain or loss when the underlying transaction is executed.

Interest Rate Swaptions. The Underlying Fund may write or purchase interest rate swaptions which are options to enter into a pre-defined swap agreement or to shorten, extend, cancel or otherwise modify an existing swap agreement, by some specified date in the future. The writer of the swaption becomes the counterparty to the swap if the buyer exercises. The interest rate swaption agreement will specify whether the buyer of the swaption will be a fixed-rate receiver or a fixed-rate payer upon exercise.

Swap Agreements. The Underlying Fund invests in swap agreements. Swap agreements are bilaterally negotiated agreements between the Underlying Fund and a counterparty to exchange or swap investment cash flows, assets, foreign currencies or market-linked returns at specified, future intervals. Swap agreements may be privately negotiated in the over the counter market (“OTC swaps”) and may be cleared through a third party, known as a central counterparty or derivatives clearing organization (“centrally cleared swaps”). The Underlying Fund may enter into credit default, cross-currency, interest rate, total return, variance and other forms of swap agreements to manage its exposure to credit, currency, interest rate, commodity, equity, and inflation risk. In connection with these agreements, securities or cash may be identified as collateral or margin in accordance with the terms of the respective swap agreements to provide assets of value and recourse in the event of default or bankruptcy/insolvency.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Entering into these agreements involves, to varying degrees, elements of interest, credit, market and documentation risk. Such risks involve the possibility that there will be no liquid market for these agreements, that the counterparty to the agreements may default on its obligation to perform or disagree as to the meaning of contractual terms in the agreements and that there may be unfavorable changes in interest rates. The Underlying Fund's maximum risk of loss from counterparty credit risk is the discounted net value of the cash flows to be received from the counterparty over the contract's remaining life, to the extent that amount is positive. This risk is mitigated by having a master netting arrangement between the Underlying Fund and the counterparty and by the posting of collateral to the Underlying Fund to cover the Underlying Fund's exposure to the counterparty.

Credit Default Swap Agreements. The Underlying Fund may use credit default swaps on corporate, loan, sovereign, U.S. municipal or U.S. Treasury issues to provide a measure of protection against defaults of the issuers (i.e., to reduce risk where an Underlying Fund owns or has exposure to the referenced obligation) or to take an active long or short position with respect to the likelihood of a particular issuer's default. Credit default swap agreements involve one party making a stream of payments (referred to as the buyer of protection) to another party (the seller of protection) in exchange for the right to receive a specified return in the event that the referenced entity, obligation or index, as specified in the swap agreement, undergoes a certain credit event.

As a seller of protection on credit default swap agreements, the Underlying Fund will generally receive from the buyer of protection a fixed rate of income throughout the term of the swap provided that there is no credit event. As the seller, the Underlying Fund would effectively add leverage to its portfolio because, in addition to its total net assets, the Underlying Fund would be subject to investment exposure on the notional amount of the swap.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

If the Underlying Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Underlying 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, other deliverable obligations 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. If the Underlying Fund is a buyer of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Underlying 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, other deliverable obligations 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. Recovery values are estimated by market makers considering either industry standard recovery rates or entity specific factors and considerations until a credit event occurs. If a credit event has occurred, the recovery value is determined by a facilitated auction whereby a minimum number of allowable broker bids, together with a specified valuation method, are used to calculate the settlement value. The ability to deliver other obligations may result in a cheapest-to-deliver option (the buyer of protection's right to choose the deliverable obligation with the lowest value following a credit event).

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Interest Rate Swap Agreements. The Underlying Fund is subject to interest rate risk in the normal course of pursuing their investment objectives. The value of the fixed rate bonds that the Underlying Fund holds may decrease if interest rates rise. To help hedge against this risk and to maintain its ability to generate income at prevailing market rates, the Underlying Fund may enter into interest rate swap agreements. Interest rate swap agreements involve the exchange by the Underlying Fund with another party for their respective commitment to pay or receive interest on the notional amount of principal. Certain forms of interest rate swap agreements may include: (i) interest rate caps, under which, in return for a premium, one party agrees to make payments to the other to the extent that interest rates exceed a specified rate, or "cap", (ii) interest rate floors, under which, in return for a premium, one party agrees to make payments to the other to the extent that interest rates fall below a specified rate, or "floor", (iii) interest rate collars, under which a party sells a cap and purchases a floor or vice versa in an attempt to protect itself against interest rate movements exceeding given minimum or maximum levels, (iv) callable interest rate swaps, under which the buyer pays an upfront fee in consideration for the right to early terminate the swap transaction in whole, at zero cost and at a predetermined date and time prior to the maturity date, (v) spreadlocks, which allow the interest rate swap users to lock in the forward differential (or spread) between the interest rate swap rate and a specified benchmark, or (vi) basis swaps, under which two parties can exchange variable interest rates based on different segments of money markets.

4. UNITS

As of October 31, 2025, all issued units were held by two unitholders, Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd., representing 99.65% and Monex, Inc., representing 0.35% interest in the net assets of the Sub-Trust. Investment activities of Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. could have a material impact on the Sub-Trust.

(A) Subscriptions. On or after the Initial Closing Date, units in the Sub-Trust will be issued on each Dealing Day (i.e. Business Day) at the Net Asset Value per unit on the Dealing Day on which the relevant subscription order was accepted by the Administrator. The calculation of such Net Asset Value will be made on each Valuation Day (means each Business Day and/or such other day as the Manager may determine from time to time).

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

4. UNITS (continued)

On Dealing Days after the Initial Offering Period there shall be added to the Issue Price a sales charge of up to 4.0% (not including local consumption or other taxes) of the Issue Price (unless waived by the Distributor). Such sales charge shall be retained by the Distributor.

In order to be dealt with on a specific Dealing Day, a Subscription Application Form must be received by the Administrator on or prior to 18:00 Japan Standard Time (the "Specified Time") on the applicable Dealing Day. Any application received after the Specified Time shall be deemed to have been received on the next Dealing Day.

The Manager, Administrator and Distributor reserve the right to decline any order to purchase units in whole or in part without giving reasons.

(B) Repurchases. Unitholders may request the repurchase of their units on any Dealing Day. Any application for repurchase of units must indicate the number of units or the value of units to be repurchased. In order for an application for repurchase of units to be dealt with on a Dealing Day, it must be received by the Administrator before the Specified Time on a Dealing Day. Any application received after the Specified Time shall be deemed to have been received on the next Dealing Day.

The Repurchase Price will be the Net Asset Value per unit of the relevant Sub-Trust less any third party charges or withholding taxes if applicable calculated on the applicable Valuation Day. Such repurchase request must be accompanied by the relevant unit certificates (if issued).

No repurchase fee will be charged.

Repurchases must be made in integral multiples of 0.001 per unit.

Payment of the Repurchase Price shall be made on the fourth (4th) Business Day from (and excluding) the applicable Dealing Day, provided that the unit certificates (if issued) are received by the Administrator.

The Manager, Administrator and Distributor reserve the right to decline any order to repurchase units in whole or in part without giving reasons.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS

The Sub-Trust's investment activities expose it to various types and degrees of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which it and the Underlying Fund invests. The below risk factors do not purport to be a complete explanation of the risks involved in investing in the Sub-Trust and the Underlying Fund.

(A) Credit Risk. The Sub-Trust is subject to credit risk should the Underlying Fund be unable to fulfill its obligations. The Sub-Trust is also indirectly exposed to credit risk associated with the financial assets of the Underlying Fund. The Underlying Fund is exposed to credit risk on parties with whom it trades and will also bear the risk of settlement default. The Underlying Fund, and as a result the Sub-Trust, could lose money if the issuer or guarantor of a fixed income security, or the counterparty to a derivative contract, is unable or unwilling to make timely principal and/or interest payments, or to otherwise honor its obligations.

(B) Market, Concentration and Liquidity Risk. The Sub-Trust's activities expose it to financial market fluctuations. The Sub-Trust's exposure to market risk either directly or via the positions taken by the Underlying Fund, is determined by a number of factors, including currency exchange rates and market volatility.

The investment activity of the Underlying Fund may result in the Sub-Trust being exposed to significant concentration of investments in markets and/or individual investments which may be both volatile and illiquid. Investments that Sub-Trust makes could also be subject to specific restrictions on transferability and disposal. Consequently, risks exist that the Sub-Trust might not be able to readily dispose of its holdings in such investments when it chooses and also that the price attained on a disposal is below the amount at which such investments are included in the Sub-Trust's Statement of Assets and Liabilities.

Interest rate risk is the risk that fixed income securities will decline in value because of changes in interest rates. As nominal interest rates rise, the value of certain fixed income securities held by the Underlying Fund are likely to decrease. Fixed income securities with longer durations tend to be more sensitive to changes in interest rates, usually making them more volatile than securities with shorter durations.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

Inflation-indexed bonds (other than municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, which are more fully described below) are fixed income securities the principal value of which is periodically adjusted according to the rate of inflation. If the index measuring inflation falls, the principal value of inflation-indexed bonds (other than municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, which are more fully described below) will be adjusted downward, and consequently the interest payable on these securities (calculated with respect to a smaller principal amount) will be reduced. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. Treasury inflation-indexed bonds. For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

With regard to municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, the inflation adjustment is reflected in the semi-annual coupon payment. As a result, the principal value of municipal inflation-indexed bonds and such corporate inflation-indexed bonds does not adjust according to the rate of inflation.

The value of inflation-indexed bonds is expected to change in response to changes in real interest rates. Real interest rates are tied to the relationship between nominal interest rates and the rate of inflation. If nominal interest rates increase at a faster rate than inflation, real interest rates may rise, leading to a decrease in value of inflation-indexed bonds. Short-term increases in inflation may lead to a decline in value. Any increase in the principal amount of an inflation-indexed bond will be considered taxable ordinary income, even though investors do not receive their principal until maturity.

The Underlying Fund holds foreign currencies and invests in securities that trade in, and receive revenues in, foreign currencies, and derivatives that provide exposure to foreign currencies and is subject to the risk that those currencies will decline in value relative to the base currency of the Underlying Fund, or, in the case of hedging positions, that the Underlying Fund's base currency will decline in value relative to the currency being hedged. Currency rates in foreign countries may fluctuate significantly over short periods of time for a number of reasons. As a result, the Underlying Fund's investments in foreign currency denominated securities may reduce the returns of the Underlying Fund, and as a result, the returns of the Sub-Trust.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

(C) Custodian Risk. Financial assets which potentially expose the Sub-Trust to direct credit risk consist principally of cash. The Sub-Trust's cash is placed with the Custodian.

(D) Risk of Investment in High-Yield Debt Securities. Since the Sub-Trust, through investment in the Underlying Fund, shall mainly invest in high-yield debt securities from issuers with a low rating, it includes the possibility that the market risk, the credit risk and the liquidity risk may increase. While offering a greater potential opportunity for capital appreciation and higher yields, high yield securities typically entail greater potential price volatility and may be less liquid than higher-rated securities. High yield securities may be regarded as predominately speculative with respect to the issuer's continuing ability to meet principal and interest payments. They may also be more susceptible to real or perceived adverse economic and competitive industry conditions than higher rated securities.

(E) Emerging Markets Risk. Non-U.S. investment risk may be particularly high to the extent that the Underlying Fund invests in emerging market securities that are economically tied to countries with developing economies.

These securities may present market, credit, currency, liquidity, legal, political and other risks different from, or greater than, the risks of investing in developed countries.

(F) Corporate Debt Securities. Corporate debt securities are subject to the risk of the issuer's inability to meet principal and interest payments on the obligation and may also be subject to price volatility due to such factors as interest rate sensitivity, market perception of the creditworthiness of the issuer and general market liquidity. When interest rates rise, the value of corporate debt securities can be expected to decline. Debt securities with longer maturities tend to be more sensitive to interest rate movements than those with shorter maturities.

Mortgage-related securities include mortgage pass-through securities, collateralized mortgage obligations ("CMOs"), commercial mortgage-backed securities, mortgage dollar rolls, CMO residuals, stripped mortgage-backed securities ("SMBSs") and other securities that directly or indirectly represent a participation in, or are secured by and payable from, mortgage loans on real property.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

The value of some mortgage- or asset-backed securities may be particularly sensitive to changes in prevailing interest rates. Early repayment of principal on some mortgage-related securities may expose a Fund to a lower rate of return upon reinvestment of principal. When interest rates rise, the value of a mortgage-related security generally will decline; however, when interest rates are declining, the value of mortgage-related securities with prepayment features may not increase as much as other fixed income securities. The rate of prepayments on underlying mortgages will affect the price and volatility of a mortgage-related security, and may shorten or extend the effective maturity of the security beyond what was anticipated at the time of purchase. If unanticipated rates of prepayment on underlying mortgages increase the effective maturity of a mortgage-related security, the volatility of the security can be expected to increase. The value of these securities may fluctuate in response to the market's perception of the creditworthiness of the issuers. Additionally, although mortgages and mortgage-related securities are generally supported by some form of government or private guarantee and/or insurance, there is no assurance that private guarantors or insurers will meet their obligations.

One type of SMBS has one class receiving all of the interest from the mortgage assets (the interest-only, or "IO" class), while the other class will receive all of the principal (the principal-only, or "PO" class). The yield to maturity on an IO class is extremely sensitive to the rate of principal payments (including prepayments) on the underlying mortgage assets, and a rapid rate of principal payments may have a material adverse effect on a Fund's yield to maturity from these securities. The Underlying Fund (except the Master Fund) may invest no more than 5% of its total assets in any combination of mortgage-related or other asset-backed IO, PO, derivatives or inverse floater securities.

(G) Derivatives Risk. Derivatives are financial contracts, the values of which depend on, or are derived from, the value of an underlying asset, reference rate or index. The Underlying Fund typically uses derivatives as a substitute for taking a position in the underlying asset and/or as part of a strategy designed to reduce exposure to other risks, such as interest rate, credit or currency risk. The Underlying Fund may also use derivatives for leverage, in which case, their use would involve leverage risk.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

The Underlying Fund's use of derivative instruments involves risks different from, or possibly greater than, the risks associated with investing directly in securities and other traditional investments. Derivatives are subject to a number of risks, such as liquidity risk, interest rate risk, market risk, credit risk and management risk. They also involve the risk of mispricing or improper valuation and the risk that changes in the value of the derivative may not correlate perfectly with the underlying asset, rate or index. If the Underlying Fund invests in a derivative instrument, it could lose more than the principal amount invested. Also, suitable derivative transactions may not be available in all circumstances and there can be no assurance that the Underlying Fund will engage in these transactions to reduce exposure to other risks when that would be beneficial.

(H) Leverage Risk. Certain transactions may give rise to a form of leverage. Such transactions may include, among others, reverse repurchase agreements, loans of portfolio securities, and the use of when-issued, delayed delivery or forward commitment transactions. Leverage may be incurred when it is believed that it is advantageous to increase the investment capacity of the Underlying Fund or to facilitate the clearance of transactions. Leverage creates an opportunity for greater total returns for the Underlying Fund, but it also may magnify losses. The use of derivatives may also create leverage risk.

(I) Short Sale Risk. The Underlying Fund's short sales, if any, are subject to special risks. A short sale involves the sale by the Underlying Fund of a security that it does not own with the hope of purchasing the same security at a later date at a lower price. A short position may be entered into through a forward commitment, and a short derivative position may be entered into through a futures contract or swap agreement. If the price of the security or derivative has increased during this time, then the Underlying Fund will incur a loss equal to the increase in price from the time that the short sale was entered into plus any premiums and interest paid to the third party. Therefore, short sales involve the risk that losses may be exaggerated, potentially losing more money than the actual cost of the investment. Also, there is the risk that the third party to the short sale may fail to honor its contract terms, causing a loss to the Underlying Fund.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

(J) Government Intervention in Financial Markets. Recent instability in the financial markets has led various governments around the world to take a number of unprecedented actions designed to support certain financial institutions and segments of the financial markets that have experienced extreme volatility, and in some cases a lack of liquidity. Federal, state, and other governments, their regulatory agencies, or self regulatory organizations may take actions that affect the regulation of the instruments in which the Sub-Trust invests, or the issuers of such instruments, in ways that are unforeseeable. Legislation or regulation may also change the way in which the Sub-Trust itself is regulated. Such legislation or regulation may adversely affect the value of the Sub-Trust and Underlying Fund's investments and the ability of the Sub-Trust and Underlying Fund to implement its investment strategy (including the use of leverage) which could limit or preclude a Sub-Trust and Underlying Fund's ability to achieve its investment objective.

The financial services industry generally and the activities of private investment funds and their investment advisers, in particular, have been the subject of increasing legislative and regulatory scrutiny. Such scrutiny may increase the Sub-Trust and Underlying Fund's and/or the Manager's legal, compliance, administrative and other related burdens and costs as well as regulatory oversight or involvement in the Sub-Trust and Underlying Fund and/or the Manager or result in ambiguity or conflict among legal or regulatory schemes applicable to the Sub-Trust and Underlying Fund or a Manager. In addition, securities and futures markets are subject to extensive statutes, regulations and margin requirements. Various U.S. federal and state regulators, including the United States Securities and Exchange Commission (“SEC”), the U.S. Commodity Futures Trading Commission (“CFTC”), self-regulatory organizations and exchanges, are authorized to take extraordinary actions in the event of market emergencies. The regulation of derivative transactions and entities that engage in such transactions is an evolving area of law and is subject to further development and modification by governmental and judicial action. Alternative U.S. or non-U.S. rules or legislation regulating a Sub-Trust and Underlying Fund or the Manager may be adopted, and the possible scope of any rules or legislation is unknown. There can be no assurances that the Sub-Trust and Underlying Fund or the Manager will not in the future be subject to regulatory review or discipline. The effects of any regulatory changes or developments on the Sub-Trust and Underlying Fund's may affect the manner in which it is managed and may be substantial and adverse.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

5. RISK FACTORS (continued)

The value of the Sub-Trust's holdings is also generally subject to the risk of future local, national, or global economic disturbances based on unknown weaknesses in the markets in which the Underlying Fund invests. In the event of such a disturbance, issuers of securities held by the Underlying Fund may experience significant declines in the value of their assets and even cease operations, or may receive government assistance accompanied by increased restrictions on their business operations or other government intervention. In addition, it is not certain that governments will intervene in response to a future market disturbance and the effect of any such future intervention cannot be predicted. It is difficult for issuers to prepare for the impact of future financial downturns, although companies can seek to identify and manage future uncertainties through risk management programs.

An investor could lose all or substantially all investment in the Sub-Trust. There can be no assurance that the Sub-Trust or the Investment Manager will achieve the Sub-Trust's objective. The foregoing list of risk factors does not purport to be a complete explanation of the risks involved in investing in the Sub-Trust.

6. GUARANTEES AND INDEMNIFICATION

Under the Trust and Sub-Trust's organization documents, certain parties (including the Manager and the Sub-Trust Investment Manager) are indemnified against certain liabilities that may arise out of performance of their duties to the Sub-Trust. Additionally, in the normal course of business, the Trustee on behalf of the Sub-Trust enters into contracts that contain a variety of indemnifications clauses. The Trustee's maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be made against the Sub-Trust that have not yet occurred. However, the Sub-Trust has not had prior claims or losses pursuant to these contracts.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

7. INCOME TAX

The Sub-Trust is subject to the Cayman Islands laws in respect to its tax status. Under current laws of Cayman Islands, there are no tax or duty to be levied on profits, income or on gains or appreciation, or any tax in the nature of estate duty or inheritance tax, will apply to any property comprised in or any income arising under the Sub-Trust, or the unitholders thereof, in respect of any such property or income. No withholding tax is applicable to distributions by the Sub-Trust or with regard to the payment of Net Asset Value on the repurchase of units. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements.

The Sub-Trust generally intends to conduct its activities so as to avoid being treated as engaged in a trade or business in the United States for U.S. federal income tax purposes. Specifically, the Sub-Trust intends to qualify for safe harbors in the Internal Revenue Code of 1986, as amended, pursuant to which the Sub-Trust will not be treated as engaged in such a business if its activities are limited to trading in stocks and securities or commodities for its own account. If none of the Sub-Trust's income is effectively connected with a U.S. trade or business carried on by the Sub-Trust, certain categories of income (including dividends and certain types of interest income) derived by the Sub-Trust from U.S. sources will be subject to a U.S. tax of thirty percent, which tax is generally withheld from such income.

Authoritative guidance on accounting for and disclosure of uncertainty in tax positions (Financial Accounting Standards Board-Accounting Standards Codification 740) requires the Trustee to determine whether a tax position of the Sub-Trust is more likely than not to be sustained upon examination, including resolution of any related appeals or litigation processes, based on the technical merits of the position. For tax positions meeting the more likely than not threshold, the tax amount recognized in the financial statements is reduced by the largest benefit that has a greater than fifty percent likelihood of being realized upon ultimate settlement with the relevant taxing authority. The Trustee has reviewed the Sub-Trust's tax positions and has concluded that no provision for taxes is required in the financial statements. There are currently no interests or penalties related to uncertain tax positions.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

8. FEES AND EXPENSES

(A) Administrator's and Transfer Agent's Fees. Brown Brothers Harriman & Co. (the "Administrator" and the "Transfer Agent") receives an annual fee of 0.05% of the Net Asset Value, calculated on each valuation day and paid monthly in arrears from the Sub-Trust, subject to a minimum fee of USD 45,000 per annum and a fee calculated and paid monthly based on total assets and transaction volume. The fees earned by the Administrator and the Transfer Agent for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Administrator and Transfer Agent as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(B) Custodian's Fees. The Custodian receives a fee calculated and paid monthly based on total assets and transaction volume. The fees earned by the Custodian for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Custodian as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(C) Trustee's Fees. The Trustee receives an annual fee of 0.01% of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and payable monthly in arrears, subject to a minimum fee of USD 10,000 per annum. The fees earned by the Trustee for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Trustee as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(D) Investment Manager's Fees. The Investment Manager receives a fee of 0.85% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The Sub-investment Manager's fee of up to 0.60% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, is calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears by the Investment Manager from the Investment Manager's fee. The fees earned by the Investment Manager for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Investment Manager as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(E) Manager's Fees. The Manager receives a fee of 0.04% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The Manager will pay out any fee of the Sub-Manager out of its own fee it gets from the Sub-Trust. The fees earned by the Manager for the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Manager as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2025

8. FEES AND EXPENSES (continued)

(F) Distributor's Fees. Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd., Monex, Inc. (the "Distributors") receive a fee of 0.65% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The fees earned by the Distributor during the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Distributor as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(G) Agent Company's Fees. Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. (the "Agent Company") receives a fee of 0.05% per annum of the net asset value of the Sub-Trust calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The fees earned by the Agent Company during the year ended October 31, 2025 and outstanding fees payable to the Agent Company as of October 31, 2025 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(H) Other Expenses. The Sub-Trust may bear other expenses related to its operations that are not covered by Administrator's and transfer agent's fees and Custodian's fees including but not limited to: (i) governmental fees; (ii) brokerage fees and commissions and other portfolio transaction expenses; (iii) costs of borrowing money, including interest expense; (iv) extraordinary expenses, including costs of litigation and indemnification expenses.

9. SUBSEQUENT EVENTS

Management has evaluated all subsequent transactions and events through March 2, 2026, the date on which these financial statements were available to be issued. During the period from November 1, 2025 through March 2, 2026, there were subscriptions of \3,601,327,919 and redemptions of \5,387,111,134. During the same period, there were distributions of \646,865,946. There are no other subsequent events to report as relates to the Sub-Trust.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Schedule of Investments
October 31, 2025

(Expressed in Japanese Yen, except units)

	Units	% of Net Assets	Value
INVESTMENT IN THE FEEDER FUND - 99.0%			
PIMCO Bermuda Income Fund A - Class F (JPY)	8,595,374	99.0%	\ 67,808,902,173
TOTAL INVESTMENT IN THE FEEDER FUND (Cost \69,146,973,182)		99.0%	\ 67,808,902,173
Cash and other assets in excess of liabilities		1.0%	696,558,266
NET ASSETS		100.0%	\ 68,505,460,439

At October 31, 2025, via its investment in the Feeder Fund, the Sub-Trust owned 3.35% of the PIMCO Bermuda Income Fund (M)'s (the "Master Fund") net assets. The Sub-Trust's proportional share of the fair value of individual issuers in the Feeder and Master Fund that exceeded 5% of the Sub-Trust's net assets is as follows:

Description	Principal Amount (USD)	Collateral Received, at Value	Repurchase Agreements, at Value (USD)	Repurchase Agreement proceeds to be Received	Sub Trust's Proportional Share of Fair Value (JPY)	Percentage of Net Assets
Repurchase Agreements						
Canadian Imperial Bank of Commerce						
2.250% - 2.480% due 11/04/2025 - 11/06/2025						
Collateralized by Hydro-Quebec 4.000% due 02/15/2055 and Province of Ontario 2.650% - 4.650% due 06/02/2041 - 12/02/2056	$ 877,944,325	$ (899,660,000)	$ 877,850,000	$ 878,307,000	\4,528,534,070	6.61%

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Schedule of Investments (Continued)
October 31, 2025

(Expressed in Japanese Yen, except units)

Description	Principal Amount (USD)	Fair Value (JPY)	Sub Trust's Proportional Share of Fair Value (JPY)	Percentage of Net Assets
U.S. Government Agency Obligations				
Fannie Mae,				
1.903% - 7.000% due 09/01/2029 - 08/01/2055	$ 150,240,000	\ 21,443,569,470	\ 718,359,577	1.05%
Fannie Mae, TBA,				
6.500% due 12/01/2055	1,039,633,000	165,855,237,480	5,556,150,456	8.11%
2.500% - 7.000% due 11/01/2040 - 12/01/2055	1,515,826,000	227,373,318,540	7,617,006,171	11.12%
	2,555,459,000	393,228,556,020	13,173,156,627	19.23%
Ginnie Mae,				
3.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 08/20/2055	874,674,000	125,237,757,150	4,195,464,865	6.12%
Ginnie Mae, TBA,				
3.000% due 11/01/2055	751,000,000	103,937,244,390	3,481,897,687	5.08%
4.000% due 11/01/2055	708,650,000	103,226,272,560	3,458,080,131	5.05%
2.000% - 6.500% due 11/01/2052 - 01/01/2056	3,814,224,000	572,251,632,390	19,170,429,685	27.98%
	$ 5,273,874,000	\ 779,415,149,340	\ 26,110,407,503	38.11%
U.S. Treasury Obligations				
U.S. Treasury Bills,				
3.764% - 4.043%* due 11/06/2025 - 02/24/2026	$ 496,896,000	\ 76,192,866,090	\ 2,552,461,014	3.73%
U.S. Treasury Bonds,				
2.250% - 4.875% due 08/15/2043 - 11/15/2054	312,854,000	47,012,839,020	1,574,930,107	2.30%
U.S. Treasury Inflation Protected Securities,				
0.125% - 2.125% due 07/15/2026 - 02/15/2053	1,146,307,000	166,061,276,100	5,563,052,749	8.12%
U.S. Treasury Notes,				
1.625% - 4.250% due 02/15/2026 - 08/15/2035	229,501,000	33,505,914,150	1,122,448,124	1.64%
	$ 2,185,558,000	\ 322,772,895,360	\ 10,812,891,994	15.79%
	$ 11,039,805,000	\ 1,642,097,927,340	\ 55,010,280,566	80.30%

*Rates specific to U.S. Treasury Obligations represent yields to maturity.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

次へ

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M)	October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 160.2%			
BANK LOAN OBLIGATIONS 3.9%			
Abilene DC 1 LLC			
0.625-6.584% due 01/09/2028 (b)	$	7,090	$ 7,032
Abilene DC 4 LLC			
0.000-6.334% due 06/09/2028 (b)		33,952	33,951
Abilene DC 5 LLC			
0.000-6.334% due 06/09/2028 (b)		33,522	33,521
Abilene DC 7 LLC			
0.563-6.334% due 06/09/2028 (b)		34,327	34,327
Altice France S.A.			
TBD% due 04/30/2028	EUR	2,000	2,271
TBD% due 10/30/2028	$	2,084	2,056
8.110% due 04/30/2028		6,560	6,461
8.891% due 05/31/2031	EUR	229	264
10.860% due 05/31/2031	$	5,110	5,106
AmSurg LLC			
12.230% due 07/20/2026		27,118	27,118
12.230% due 11/03/2028		101,703	104,754
Atlas Borrower LLC			
8.490% due 09/06/2032		2,800	2,800
Clover Holdings SPV III LLC			
15.000% due 12/09/2027		163	169
Databricks, Inc.			
1.000% due 01/03/2031 (b)		5,382	5,382
8.588% due 01/03/2031		24,318	24,622
Envalior Finance GmbH			
7.566% due 03/29/2030	EUR	10,900	11,313
9.340% due 03/29/2030	$	19,213	16,791
Finastra USA, Inc.			
11.288% due 09/13/2029		1,700	1,685
iHeartCommunications, Inc.			
9.854% due 05/01/2029		31,086	27,854
Jane Street Group LLC			
5.956-6.199% due 12/15/2031		2,600	2,579
Lealand Finance Co. BV			
5.079% due 12/30/2027		685	531
7.079% due 06/30/2027		261	214
Mediapro			
7.750% due 08/14/2029	EUR	8,500	9,860
Mercury Aggregator LP			
19.000% due 02/03/2026	$	4,259	1,246
Panama Government International Bond			
3.855% due 03/05/2027	EUR	29,500	34,331
Poseidon Bidco SAS			
7.000% due 03/13/2030		16,200	7,012
Project Alfa			
TBD% due 10/21/2026	$	3,120	3,120
4.150% due 02/27/2026	EUR	2,457	2,836
SVF II Finco (Cayman) LP			
7.652% due 04/25/2029	$	24,174	24,307
Syniverse Holdings LLC			
11.002% due 05/13/2027		24,406	23,592
TransDigm, Inc.			
6.252% due 03/22/2030		775	776
6.502% due 02/28/2031		22,534	22,589
U.S. Renal Care, Inc.			
9.079% due 06/28/2028		3,092	2,938
Westmoreland Coal Co.			
8.000% due 11/04/2030		268	108
Windstream Services LLC			
8.815% due 10/01/2031		19,710	19,661
Total Bank Loan Obligations (Cost $509,143)			503,177

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
CORPORATE BONDS & NOTES 15.4%			
BANKING & FINANCE 5.8%			
123 Lights Re Ltd.			
14.850% due 09/14/2028	$	600	$ 600
AGFC Capital Trust I			
5.916% due 01/15/2067		2,200	1,512
Alamo Re Ltd.			
12.284% due 06/07/2027		3,500	3,766
15.730% due 06/07/2026		3,600	3,793
Armor Holdco, Inc.			
8.500% due 11/15/2029		200	201
Armor RE II Ltd.			
12.360% due 01/07/2028		500	534
14.060% due 05/07/2027		1,300	1,413
Army Hawaii Family Housing Trust Certificates			
4.547% due 06/15/2050		7,600	5,393
Avolon Holdings Funding Ltd.			
2.528% due 11/18/2027		14,937	14,402
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA			
1.875% due 01/09/2026	EUR	10,100	11,643
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.			
6.033% due 03/13/2035	$	1,400	1,491
Banco Santander S.A.			
3.250% due 04/02/2029	EUR	7,400	8,669
6.527% due 11/07/2027	$	11,000	11,254
6.607% due 11/07/2028		8,400	8,974
Barclays PLC			
4.972% due 05/16/2029		2,600	2,639
5.652% due 03/12/2028		5,200	5,255
5.674% due 03/12/2028		2,200	2,241
5.690% due 03/12/2030		7,200	7,476
6.490% due 09/13/2029		8,500	8,982
Bayou Re Ltd.			
12.192% due 04/30/2027		600	641
22.360% due 04/30/2027		700	788
Blue Ridge Re Ltd.			
9.100% due 01/08/2027		3,306	3,425
BNP Paribas S.A.			
5.497% due 05/20/2030		3,400	3,515
Bonanza RE Ltd.			
3.850% due 01/08/2026		250	248
BPCE S.A.			
6.714% due 10/19/2029		19,000	20,159
7.003% due 10/19/2034		11,600	12,959
CaixaBank S.A.			
6.208% due 01/18/2029		5,400	5,618
Cape Lookout Re Ltd.			
10.750% due 03/13/2028		4,000	4,210
12.575% due 04/05/2027		700	734
Charles River Re Ltd.			
11.502% due 05/10/2027		250	266
CIFI Holdings Group Co. Ltd. (c)			
4.375% due 04/12/2027		300	28
4.450% due 08/17/2026		500	46
5.950% due 10/20/2049		200	21
6.000% due 07/16/2049		200	21
6.450% due 11/07/2049		600	62
Corestate Capital Holding S.A. (d)			
8.000% due 12/31/2026	EUR	9,812	4,586
10.000% due 12/31/2026		946	993
CoStar Group, Inc.			
2.800% due 07/15/2030	$	11,025	10,093

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.) | October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Country Garden Holdings Co. Ltd. (c)			
2.700% due 07/12/2026	$	2,100	$ 203
3.125% due 10/22/2049		3,400	323
3.875% due 10/22/2030		1,700	170
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.			
9.700% due 03/05/2045	PEN	13,100	4,060
10.100% due 12/15/2043		3,000	945
Credit Suisse Group AG AT1 Claim (c)			
	$	9,046	2,985
Deloitte LLP			
5.250% due 01/30/2030		11,300	11,585
5.410% due 01/30/2032		11,100	11,432
Deutsche Bank AG			
2.129% due 11/24/2026		1,200	1,198
3.547% due 09/18/2031		2,900	2,754
6.720% due 01/18/2029		2,900	3,040
East Lane Re VII Ltd.			
12.770% due 03/31/2026		3,400	3,466
EPR Properties			
4.750% due 12/15/2026		256	257
4.950% due 04/15/2028		1,132	1,143
Everglades Re II Ltd.			
14.372% due 05/13/2027		2,800	3,011
15.372% due 05/13/2027		2,800	2,998
16.622% due 05/13/2027		2,800	2,999
GA Global Funding Trust			
5.900% due 01/13/2035		9,500	9,846
Gaci First Investment Co.			
5.250% due 01/29/2030		24,100	24,855
GLP Capital LP			
5.300% due 01/15/2029		3,142	3,204
Goodman U.S. Finance Three LLC			
3.700% due 03/15/2028		2,324	2,296
Greengrove RE Ltd.			
11.575% due 04/07/2028		1,000	1,000
GTA Finance Co. Pty Ltd.			
5.400% due 12/04/2029	AUD	10,100	6,745
Hardwood Funding LLC			
4.980% due 06/07/2028	$	3,300	3,345
5.070% due 06/07/2030		2,200	2,251
Hexagon IV RE Ltd.			
10.478% due 01/21/2028	EUR	2,339	2,782
Hudson Pacific Properties LP			
5.950% due 02/15/2028	$	600	587
InCaps Funding I Ltd.			
6.433% due 06/01/2033		4,533	4,510
Integrity RE III Ltd.			
16.075% due 06/06/2028		300	321
29.325% due 06/06/2027		300	344
Integrity Re Ltd.			
21.084% due 06/06/2026		1,200	1,317
26.646% due 06/06/2026		600	678
Intesa Sanpaolo SpA			
7.200% due 11/28/2033		7,300	8,319
Iridium Capital PLC			
3.853% due 03/07/2027	EUR	18,600	21,356
9.250% due 06/18/2029		10,600	12,984
Jane Street Group			
6.750% due 05/01/2033	$	1,300	1,357
Kizuna RE III Pte Ltd.			
6.585% due 04/09/2029		600	615
Longleaf Pine Re Ltd.			
21.804% due 05/25/2027		1,900	2,134
Luca RE Ltd.			
11.085% due 07/22/2028		1,900	1,900
Marex Group PLC			
6.404% due 11/04/2029		2,200	2,263
MMIFS Re Ltd.			
5.236% due 01/10/2028	CAD	800	574
Morgan Stanley Bank N.A.			
4.784% due 10/15/2027	$	6,000	6,022
Mutual of Omaha Cos. Global Funding			
4.750% due 10/15/2029		2,800	2,847
Nationwide Building Society			
3.960% due 07/18/2030	$	5,600	$ 5,512
4.302% due 03/08/2029		8,800	8,794
Nature Coast Re Ltd.			
13.825% due 12/07/2026		2,400	2,514
NatWest Group PLC			
4.445% due 05/08/2030		17,600	17,637
5.076% due 01/27/2030		16,500	16,873
Nykredit Realkredit A/S			
3.500% due 07/10/2031	EUR	500	586
Orange Capital RE DAC			
8.026% due 01/17/2029		250	299
9.836% due 01/08/2027		2,100	2,473
Palm RE Ltd.			
11.575% due 06/07/2028	$	1,000	1,061
Panama Infrastructure Receivable Purchaser PLC			
0.000% due 04/05/2032		15,040	11,491
Polestar Re Ltd.			
14.328% due 01/07/2028		1,600	1,657
17.078% due 01/07/2027		5,500	5,714
Preferred Term Securities XXIV Ltd.			
4.599% due 03/22/2037		619	585
4.679% due 03/22/2037		4,717	4,198
Preferred Term Securities XXV Ltd.			
4.589% due 06/22/2037		15,717	14,695
Preferred Term Securities XXVI Ltd.			
4.599% due 09/22/2037		18,972	17,644
Prime Property Fund LLC			
5.440% due 09/30/2031		12,400	12,509
Purple Re Ltd.			
12.951% due 06/07/2027		2,100	2,237
Quercus Re DAC			
10.050% due 07/08/2027	EUR	300	351
Sabine Re Ltd.			
12.355% due 04/07/2027	$	700	736
Santander Holdings USA, Inc.			
5.353% due 09/06/2030 (n)		5,000	5,095
Santander UK Group Holdings PLC			
2.469% due 01/11/2028		1,000	979
3.823% due 11/03/2028		3,400	3,367
4.858% due 09/11/2030		5,700	5,768
6.534% due 01/10/2029		600	627
6.833% due 11/21/2026		5,700	5,706
7.482% due 08/29/2029	GBP	4,200	5,949
Societe Generale S.A.			
6.447% due 01/12/2027	$	3,200	3,211
6.691% due 01/10/2034		15,100	16,456
SRC Sukuk Ltd.			
5.000% due 02/27/2028		16,300	16,540
Suci Second Investment Co.			
4.375% due 09/10/2027		13,900	13,926
Sunac China Holdings Ltd. (c)			
6.000% due 09/30/2026		31	5
6.250% due 09/30/2026		31	5
6.500% due 09/30/2027		62	10
6.750% due 09/30/2028		93	14
7.000% due 09/30/2029		94	15
7.250% due 09/30/2030		44	7
Taranis Reinsurance DAC			
8.320% due 01/21/2028	EUR	1,400	1,608
11.000% due 01/21/2028		2,000	2,405
Torrey Pines Re Ltd.			
9.916% due 06/07/2027	$	1,500	1,573
10.986% due 06/07/2027		900	938
13.238% due 06/05/2026		500	509
Turkiye Is Bankasi A/S			
2.900% due 11/15/2034		8,400	8,165
U.S. Capital Funding VI Ltd.			
4.469% due 07/10/2043		17,687	15,034
UBS AG			
7.500% due 02/15/2028		10,500	11,326

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.) | October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
UBS Group AG			
3.091% due 05/14/2032	$	2,050	$ 1,899
3.869% due 01/12/2029		31,650	31,433
4.194% due 04/01/2031		7,750	7,665
4.988% due 08/05/2033		10,400	10,567
5.959% due 01/12/2034		12,800	13,685
6.327% due 12/22/2027		10,000	10,231
6.442% due 08/11/2028		3,360	3,486
6.537% due 08/12/2033		20,610	22,799
7.750% due 03/01/2029	EUR	3,340	4,297
9.016% due 11/15/2033	$	3,050	3,835
Uniti Group LP			
6.500% due 02/15/2029		2,280	2,136
Ursa Re Ltd.			
9.360% due 12/07/2026		4,200	4,318
11.372% due 02/22/2028		1,100	1,119
12.610% due 12/07/2026		5,300	5,527
Veraison Re Ltd.			
8.872% due 03/08/2028		300	304
VICI Properties LP			
3.750% due 02/15/2027		4,300	4,259
4.125% due 08/15/2030		5,684	5,499
4.250% due 12/01/2026		3,600	3,592
4.500% due 09/01/2026		2,000	2,001
4.625% due 12/01/2029		3,600	3,572
Vitality Re XVI Ltd.			
5.600% due 01/08/2029		550	551
7.600% due 01/08/2029		400	402
Voyager Aviation Holdings LLC			
8.500% due 05/09/2026 (c)		1,987	0
Winston RE Ltd.			
15.550% due 02/26/2027		500	539
			736,192

INDUSTRIALS 4.0%			
Air Canada 2020-2 Class A Pass-Through Trust			
5.250% due 04/01/2029		1,265	1,294
Alaska Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust			
4.800% due 08/15/2027		2,599	2,609
Amdocs Ltd.			
2.538% due 06/15/2030		3,200	2,937
American Airlines 2014-1 Class A Pass-Through Trust			
3.700% due 10/01/2026		1,537	1,525
American Airlines 2015-1 Class A Pass-Through Trust			
3.375% due 05/01/2027		1,149	1,131
American Airlines 2016-1 Class AA Pass-Through Trust			
3.575% due 01/15/2028		1,258	1,237
American Airlines 2016-2 Class AA Pass-Through Trust			
3.200% due 06/15/2028		668	648
American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust			
3.350% due 10/15/2029		285	275
Boeing Co.			
2.196% due 02/04/2026		18,488	18,390
2.750% due 02/01/2026		25,140	25,043
6.259% due 05/01/2027		4,580	4,708
6.298% due 05/01/2029		1,900	2,016
6.528% due 05/01/2034		1,500	1,660
British Airways 2019-1 Class AA Pass-Through Trust			
3.300% due 12/15/2032		73	70
Broadcom, Inc.			
2.450% due 02/15/2031		7,400	6,747
3.469% due 04/15/2034		957	877
Burberry Group PLC			
5.750% due 06/20/2030	GBP	300	401
Carvana Co. (d)			
9.000% due 06/01/2030	$	11,580	12,105
9.000% due 06/01/2031		21,798	24,282
Centene Corp.			
2.500% due 03/01/2031		2,487	2,143
3.000% due 10/15/2030		1,400	1,250
3.375% due 02/15/2030		2,238	2,060
4.250% due 12/15/2027		10,310	10,169
Claritev Corp.			
6.750% due 03/31/2031 (d)		3,453	2,779
CommonSpirit Health			
4.975% due 09/01/2035	$	3,000	$ 2,988
5.580% due 09/01/2045		1,100	1,094
5.662% due 09/01/2055		1,200	1,197
CVS Pass-Through Trust			
5.773% due 01/10/2033		106	109
7.507% due 01/10/2032		414	441
8.353% due 07/10/2031		409	446
Energy Transfer LP			
4.950% due 05/15/2028		424	430
Flora Food Management BV			
6.875% due 07/02/2029	EUR	7,400	8,086
Ford Motor Credit Co. LLC			
2.700% due 08/10/2026	$	2,208	2,177
3.815% due 11/02/2027		13,078	12,830
4.125% due 08/17/2027		32,337	31,941
4.542% due 08/01/2026		25,740	25,692
5.800% due 03/08/2029		6,500	6,616
5.850% due 05/17/2027		1,610	1,633
Galderma Finance Europe BV			
3.500% due 03/20/2030	EUR	21,602	25,451
Greene King Finance PLC			
3.593% due 03/15/2035	GBP	1,658	2,042
4.064% due 03/15/2035		453	568
5.106% due 03/15/2034		111	145
5.907% due 12/15/2034		4,156	5,051
IHG Finance LLC			
3.625% due 09/27/2031	EUR	30,600	35,867
Imperial Brands Finance PLC			
3.500% due 07/26/2026	$	475	472
JetBlue 2020-1 Class A Pass-Through Trust			
4.000% due 11/15/2032		5,150	4,891
Microchip Technology, Inc.			
4.900% due 03/15/2028		4,700	4,760
5.050% due 02/15/2030		8,850	9,031
Mitchells & Butlers Finance PLC			
4.869% due 12/15/2030		240	232
6.013% due 12/15/2028	GBP	557	739
MPH Acquisition Holdings LLC			
5.750% due 12/31/2030	$	511	464
11.500% due 12/31/2030 (d)		801	865
Nissan Motor Acceptance Co. LLC			
2.450% due 09/15/2028		300	276
6.125% due 09/30/2030		29,776	29,542
Nissan Motor Co. Ltd.			
4.345% due 09/17/2027		8,700	8,530
4.810% due 09/17/2030 (n)		5,700	5,350
5.250% due 07/17/2029	EUR	800	948
7.500% due 07/17/2030	$	5,600	5,864
8.125% due 07/17/2035		3,800	4,045
ONEOK, Inc.			
4.750% due 10/15/2031		3,100	3,102
Roadster Finance DAC			
2.375% due 12/08/2027	EUR	1,000	1,140
Rolls-Royce PLC			
4.625% due 02/16/2026		3,314	3,832
5.750% due 10/15/2027	GBP	2,223	2,997
Russian Railways Via RZD Capital PLC			
7.487% due 03/25/2031 (c)		6,300	5,794
Spirit Airlines Pass-Through Trust			
4.100% due 04/01/2028	$	245	233
Stellantis Finance U.S., Inc.			
5.750% due 03/18/2030		5,300	5,436
6.450% due 03/18/2035		2,900	3,011
Times Square Hotel Trust			
8.528% due 08/01/2026		263	264
U.S. Renal Care, Inc.			
10.625% due 06/28/2028		2,342	2,049
United Airlines 2019-2 Class AA Pass-Through Trust			
2.700% due 05/01/2032		1,135	1,047
United Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust			
5.875% due 10/15/2027 (n)		10,780	11,037
Universal Music Group NV			
3.750% due 06/30/2032	EUR	2,900	3,446

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.) | October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Venture Global Calcasieu Pass LLC			
3.875% due 08/15/2029	$	7,400	$ 7,015
3.875% due 11/01/2033 (n)		11,200	9,895
Venture Global LNG, Inc.			
8.125% due 06/01/2028		7,200	7,421
8.375% due 06/01/2031		2,200	2,261
9.500% due 02/01/2029		49,950	53,791
9.875% due 02/01/2032		15,550	16,619
			507,559
UTILITIES 5.6%			
Altice France S.A.			
4.750% due 10/15/2030	EUR	1,386	1,538
5.375% due 03/15/2032		231	257
5.500% due 10/15/2031		308	344
5.625% due 06/15/2032		462	516
6.500% due 10/15/2031	$	2,492	2,379
6.500% due 03/15/2032		2,233	2,140
6.875% due 10/15/2030		2,618	2,563
6.875% due 07/15/2032		1,617	1,554
7.250% due 11/01/2029	EUR	2,571	2,975
9.500% due 11/01/2029	$	4,775	4,869
12.875% due 11/01/2029	EUR	1,200	1,439
Beignet Investor LLC			
6.581% due 05/30/2049	$	251,230	268,192
Chile Electricity Lux Mpc II Sarl			
5.580% due 10/20/2035		2,444	2,518
DISH DBS Corp.			
5.250% due 12/01/2026		23,610	23,246
5.750% due 12/01/2028		14,510	13,955
Edison International			
6.250% due 03/15/2030		3,200	3,325
Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.			
4.950% due 03/23/2027		1,800	1,575
4.950% due 02/06/2028		1,000	840
5.150% due 02/11/2026		5,700	5,273
7.288% due 08/16/2037		500	345
8.625% due 04/28/2034		2,372	1,957
Gazprom PJSC Via Gaz Finance PLC			
1.500% due 02/17/2027	EUR	31,800	28,445
2.950% due 01/27/2029	$	23,200	16,588
NPC Ukrenergo			
6.875% due 11/09/2028		1,200	960
Pacific Gas & Electric Co.			
2.100% due 08/01/2027		1,910	1,837
2.500% due 02/01/2031		2,600	2,328
2.950% due 03/01/2026		10,280	10,228
3.000% due 06/15/2028		11,288	10,886
3.150% due 01/01/2026		15,753	15,715
3.250% due 06/01/2031		3,800	3,511
3.300% due 03/15/2027		3,838	3,785
3.300% due 12/01/2027		14,666	14,377
3.750% due 07/01/2028		13,613	13,394
4.200% due 03/01/2029		9,900	9,810
4.400% due 03/01/2032		7,300	7,104
4.550% due 07/01/2030		50,195	49,893
4.650% due 08/01/2028		100	101
6.000% due 08/15/2035		4,400	4,617
Petroleos de Venezuela S.A. (c)			
5.375% due 04/12/2027		11,932	2,667
5.500% due 04/12/2037		10,372	2,318
6.000% due 11/15/2026		13,183	2,946
6.000% due 05/16/2034		8,283	1,851
9.000% due 11/17/2031		400	91
9.750% due 05/17/2035		4,730	1,152
Petroleos Mexicanos			
5.950% due 01/28/2031		5,319	5,206
6.700% due 02/16/2032		58,087	58,074
6.950% due 01/28/2060		6,116	5,042
7.690% due 01/23/2050		1,570	1,425
Prosus NV			
1.985% due 07/13/2033	EUR	5,600	5,722
2.085% due 01/19/2030		4,200	4,659
3.061% due 07/13/2031	$	9,600	8,747
4.193% due 01/19/2032		4,000	3,856
Rio Oil Finance Trust Series 2014-3			
9.750% due 01/06/2027	$	184	$ 190
Rio Oil Finance Trust Series 2018-1			
8.200% due 04/06/2028		1,330	1,374
Sprint Capital Corp.			
8.750% due 03/15/2032		2,200	2,677
Sprint Spectrum Co. LLC			
5.152% due 03/20/2028		1,379	1,387
SW Finance I PLC			
6.875% due 08/07/2032	GBP	7,000	9,551
Thames Water Super Senior Issuer PLC			
9.750% due 10/10/2027		3,877	5,821
Topaz Solar Farms LLC			
4.875% due 09/30/2039	$	4,436	3,943
5.750% due 09/30/2039		6,409	6,415
Valaris Ltd.			
8.375% due 04/30/2030		1,166	1,219
Windstream Services LLC			
8.250% due 10/01/2031		39,240	40,111
Woodside Finance Ltd.			
5.100% due 09/12/2034		4,800	4,766
Yorkshire Water Finance PLC			
6.000% due 07/22/2033	GBP	3,200	4,294
6.375% due 11/18/2034		1,700	2,333
			723,216
Total Corporate Bonds & Notes (Cost $1,966,275)			1,966,967
CONVERTIBLE BONDS & NOTES 0.3%			
Cooperatieve Rabobank UA			
6.500% due 03/29/2170 (e)	EUR	17,444	23,202
Nationwide Building Society			
10.250% due 06/20/2166	GBP	4,792	8,219
SVB Financial Trust			
11.000% due 11/07/2029	$	0	55
Total Convertible Bonds & Notes (Cost $36,559)			31,476
MUNICIPAL BONDS & NOTES 0.0%			
Chicago, Illinois, Build America Bonds, Series 2010			
6.630% due 02/01/2035		504	537
6.725% due 04/01/2035		238	256
7.350% due 07/01/2035		389	430
Golden State, California, Tobacco Securitization Corp. Revenue Bonds, Series 2021			
3.000% due 06/01/2046		500	450
Total Municipal Bonds & Notes (Cost $1,685)			1,673
U.S. GOVERNMENT AGENCIES 68.0%			
Fannie Mae			
1.903% due 05/25/2048 (f)		1,671	231
3.000% due 04/01/2037		484	464
3.000% due 09/01/2049		167	149
3.000% due 03/01/2050		14,174	12,786
3.000% due 10/01/2051		1,222	1,086
3.000% due 12/01/2051		179	159
3.000% due 01/01/2052		98	87
3.000% due 02/01/2052		9,146	8,132
3.000% due 03/01/2052		20,204	17,954
3.000% due 04/01/2052		22,194	19,808
3.000% due 05/01/2052		7,041	6,263
3.000% due 06/01/2052		8,570	7,614
3.000% due 07/01/2052		6,505	5,777
3.000% due 08/01/2052		2,879	2,575
3.000% due 05/01/2053		101	90
3.500% due 08/01/2042		15	15
3.500% due 09/01/2047		138	130
3.500% due 03/01/2048		42	40
3.500% due 04/01/2051		556	521
4.000% due 12/01/2041		39	38
4.000% due 07/01/2042		33	32
4.000% due 08/01/2042		423	413
4.000% due 09/01/2042		112	108

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.000% due 10/01/2042	$ 16	$ 16
4.000% due 01/01/2043	4	4
4.000% due 11/01/2045	74	72
4.000% due 03/01/2047	23	23
4.000% due 04/01/2047	178	173
4.000% due 08/01/2047	3,027	2,930
4.000% due 10/01/2047	163	158
4.000% due 12/01/2047	76	74
4.000% due 01/01/2048	39	38
4.000% due 02/01/2048	396	383
4.000% due 07/01/2048	4,730	4,577
4.000% due 08/01/2048	2,966	2,867
4.000% due 09/01/2048	893	865
4.500% due 02/01/2038	1	1
4.500% due 01/01/2041	135	132
5.000% due 10/01/2035	51	52
5.000% due 12/01/2035	73	73
5.000% due 05/01/2038	2	2
5.000% due 11/01/2039	6	6
5.383% due 12/25/2054	7,339	7,370
5.500% due 07/01/2033	13	13
5.500% due 06/01/2035	565	571
5.500% due 04/01/2036	1	1
5.500% due 11/01/2036	1	1
5.500% due 03/01/2037	6	6
5.500% due 09/01/2037	4	4
5.500% due 02/01/2038	3	3
5.500% due 04/01/2038	10	10
6.000% due 09/01/2029	368	376
6.000% due 08/01/2031	15	15
6.000% due 06/01/2032	1	1
6.000% due 09/01/2039	325	328
6.000% due 10/01/2047	7	7
6.000% due 01/01/2053	9,804	10,075
6.000% due 02/01/2054	226	231
6.000% due 06/01/2054	16,241	16,626
6.000% due 09/01/2054	184	188
6.500% due 01/01/2037	1	1
6.500% due 10/01/2037	2	2
6.500% due 10/01/2053	480	499
6.500% due 11/01/2053	2,586	2,682
6.500% due 08/01/2055	3,190	3,303
7.000% due 09/01/2031	22	22
Fannie Mae, TBA (g)		
2.500% due 11/01/2055	146,000	123,980
3.000% due 11/01/2040	1,800	1,725
3.000% due 12/01/2055	85,150	75,451
3.500% due 11/01/2055	38,883	35,854
3.500% due 12/01/2055	256,000	235,856
4.000% due 12/01/2055	53,050	50,319
5.000% due 12/01/2054	100,000	99,430
5.000% due 11/01/2055	36,000	35,824
6.000% due 11/01/2055	153,500	156,987
6.000% due 12/01/2055	559,100	571,646
6.500% due 11/01/2055	81,727	84,640
6.500% due 12/01/2055	1,039,633	1,077,052
7.000% due 12/01/2055	4,616	4,834
Freddie Mac		
2.202% due 06/15/2042 (f)	24	4
3.000% due 11/01/2046	48	44
3.000% due 12/01/2047	1,495	1,360
3.000% due 03/01/2048	86	78
3.000% due 12/01/2051	152	136
3.000% due 04/01/2052	473	421
3.000% due 05/01/2052	6,675	5,928
3.000% due 01/01/2053	69	61
3.000% due 03/01/2053	235	209
3.500% due 10/01/2039	88	84
3.500% due 10/01/2047	1,628	1,531
3.500% due 12/01/2047	513	482
3.500% due 03/01/2048	1,759	1,652
3.500% due 04/01/2048	777	729
3.500% due 10/01/2048	773	723
3.500% due 12/01/2048	1,898	1,780
3.500% due 03/01/2049	1,179	1,102
3.500% due 05/01/2051	$ 63	$ 58
4.000% due 08/01/2042	371	365
4.000% due 09/01/2042	517	509
4.000% due 12/01/2042	6	6
4.000% due 04/01/2047	247	239
4.000% due 05/01/2047	238	231
4.000% due 08/01/2047	414	401
4.000% due 08/01/2048	498	482
4.000% due 09/01/2048	205	198
4.000% due 12/01/2048	7,168	6,935
4.000% due 02/01/2049	3,196	3,090
4.000% due 03/01/2049	229	222
5.000% due 06/01/2034	49	49
5.000% due 08/01/2035	34	34
5.000% due 01/01/2037	2	2
5.000% due 01/01/2038	1	1
5.000% due 06/01/2054	197	196
5.383% due 12/25/2054	6,085	6,114
5.500% due 01/01/2035	221	223
5.500% due 05/01/2037	1	1
5.500% due 06/01/2037	81	81
5.750% due 05/01/2037	72	75
6.000% due 07/01/2037	28	28
6.000% due 01/01/2053	1,522	1,563
6.000% due 03/01/2054	4,056	4,154
6.000% due 04/01/2054	929	953
6.000% due 06/01/2054	359	368
6.000% due 07/01/2054	65,550	67,149
6.000% due 09/01/2054	3,838	3,932
Ginnie Mae		
3.000% due 06/20/2052	1	1
3.500% due 09/20/2046	5	5
3.500% due 12/20/2050	97	89
3.500% due 01/20/2051	41	38
3.500% due 07/20/2051	87	80
3.500% due 10/20/2051	17	16
3.500% due 01/20/2052	334	308
3.500% due 02/20/2052	276	255
3.500% due 03/20/2052	23,670	21,888
3.500% due 04/20/2052	94	86
3.500% due 05/20/2052	5,952	5,500
3.500% due 06/20/2052	4,710	4,344
3.500% due 09/20/2052	12,277	11,370
3.500% due 10/20/2052	69,988	64,315
3.500% due 11/20/2052	16,174	14,869
3.500% due 12/20/2052	3,196	2,933
3.500% due 01/20/2053	372	343
3.500% due 08/20/2054	361	331
3.500% due 09/20/2054	6,095	5,614
3.500% due 10/20/2054	525	481
3.500% due 12/20/2054	230	211
3.500% due 01/20/2055	796	729
3.500% due 06/20/2055	19,545	17,903
3.500% due 07/20/2055	28,815	26,394
3.500% due 08/20/2055	496,100	454,414
4.000% due 06/20/2041	1	1
4.000% due 04/20/2047	1,179	1,135
4.000% due 05/20/2047	21,769	20,958
4.000% due 06/20/2047	10,322	9,937
4.000% due 07/20/2047	8,897	8,599
4.000% due 02/20/2048	6,109	5,881
4.000% due 05/20/2049	21,260	20,340
4.000% due 02/20/2050	251	241
4.000% due 07/20/2050	125	119
4.000% due 08/20/2050	19	19
4.000% due 09/20/2050	1,493	1,430
4.000% due 10/20/2050	48,055	46,087
4.000% due 11/20/2052	212	202
4.500% due 10/20/2035	272	268
4.500% due 01/20/2040	69	68
4.500% due 03/20/2040	5	5
4.500% due 07/15/2040	956	951
4.500% due 07/20/2040	969	978
4.500% due 08/15/2040	1,050	1,048
4.500% due 08/20/2040	698	705

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.500% due 09/20/2040	$ 2,925	$ 2,951
4.500% due 10/20/2040	788	796
4.500% due 01/20/2041	3,752	3,787
4.500% due 02/20/2041	1,826	1,826
4.500% due 03/20/2041	6,802	6,828
4.500% due 04/15/2041	943	939
4.500% due 04/20/2041	736	742
4.500% due 06/20/2041	6,467	6,493
4.500% due 07/20/2041	1,658	1,673
4.500% due 09/20/2041	166	168
4.500% due 10/20/2041	998	989
4.500% due 12/20/2041	1,494	1,507
4.500% due 05/20/2043	341	344
4.500% due 07/20/2043	232	234
5.000% due 08/20/2030	116	117
5.000% due 05/20/2040	241	242
5.000% due 04/20/2041	6	6
5.500% due 05/20/2038	6	6
5.500% due 06/20/2038	26	27
5.500% due 07/20/2038	30	30
5.500% due 08/20/2038	212	213
5.500% due 09/20/2038	65	65
5.500% due 10/20/2038	14	14
5.500% due 01/20/2039	9	9
5.500% due 02/20/2039	23	23
5.500% due 09/20/2039	42	43
5.500% due 10/20/2039	4	4
5.500% due 11/20/2039	195	196
5.500% due 01/20/2040	171	170
5.500% due 06/20/2040	169	174
5.500% due 07/20/2053	16,372	16,609
5.500% due 08/20/2053	14,376	14,571
Ginnie Mae, TBA (g)		
2.000% due 12/01/2055	19,000	15,807
2.500% due 12/01/2055	46,200	39,994
3.000% due 11/01/2055	751,000	674,961
3.000% due 12/01/2055	176,929	158,987
3.500% due 12/01/2055	392,944	359,707
4.000% due 11/01/2055	708,650	670,344
4.000% due 12/01/2055	304,850	288,288
4.500% due 11/01/2055	588,135	574,104
4.500% due 12/01/2055	546,665	533,111
5.000% due 12/01/2054	437,004	435,215
5.000% due 11/01/2055	461,096	459,749
5.500% due 11/01/2055	143,170	144,373
5.500% due 12/01/2055	450,430	453,881
6.000% due 11/01/2052	49,720	50,607
6.000% due 12/01/2055	135,081	137,472
6.500% due 01/01/2056	63,000	64,866
Total U.S. Government Agencies (Cost $8,678,017)		8,681,585

U.S. TREASURY OBLIGATIONS 12.6%		
Treasury Inflation Protected Securities (h)		
0.125% due 07/15/2026 (p)	52,982	52,697
0.125% due 10/15/2026 (p)	52,523	52,101
0.125% due 01/15/2031	2,116	1,984
0.125% due 07/15/2031 (p)	8,026	7,485
0.250% due 07/15/2029 (p)	149,025	144,237
0.250% due 02/15/2050	23,136	13,908
0.375% due 01/15/2027 (p)	6,228	6,164
0.375% due 07/15/2027 (p)	1,669	1,653
0.625% due 07/15/2032	96,117	90,892
0.625% due 02/15/2043	3,100	2,378
0.750% due 07/15/2028 (p)	36,597	36,300
0.750% due 02/15/2042	7,312	5,846
0.750% due 02/15/2045	19,949	15,062
0.875% due 01/15/2029 (p)	66,812	66,096
0.875% due 02/15/2047	23,353	17,474
1.000% due 02/15/2046	12,579	9,821
1.000% due 02/15/2048	27,327	20,740
1.000% due 02/15/2049 (p)	69,279	51,781
1.375% due 07/15/2033	224,975	221,445
1.375% due 02/15/2044	3,614	3,122
1.500% due 02/15/2053	28,446	23,094
1.625% due 04/15/2030	$ 29,107	$ 29,472
1.750% due 01/15/2034	27,613	27,729
1.875% due 07/15/2034	168,604	171,043
2.125% due 02/15/2040	3,747	3,788
2.125% due 02/15/2041	2,071	2,078
U.S. Treasury Bonds		
2.250% due 08/15/2046	100	67
2.750% due 08/15/2047	2,830	2,075
3.000% due 08/15/2048	155	118
3.000% due 02/15/2049	77	58
3.125% due 05/15/2048	180	140
4.250% due 08/15/2054	22,900	21,360
4.375% due 08/15/2043	33,800	32,887
4.500% due 11/15/2054	129,000	125,495
4.625% due 05/15/2054	116,900	115,978
4.875% due 08/15/2045	6,912	7,120
U.S. Treasury Notes		
1.625% due 02/15/2026 (p)	2,200	2,186
2.000% due 11/15/2026 (p)	800	786
2.250% due 02/15/2027 (p)	28,000	27,507
2.375% due 05/15/2029 (p)	32,200	30,869
2.625% due 02/15/2029 (p)	5,000	4,847
2.750% due 08/15/2032 (p)	150,100	140,068
2.875% due 05/15/2032	290	274
4.250% due 08/15/2035	10,911	11,048
Total U.S. Treasury Obligations (Cost $1,707,536)		1,601,273

MORTGAGE-BACKED SECURITIES 31.6%		
Accredited Mortgage Loan Trust		
5.801% due 07/25/2035	2,206	2,021
ACE Securities Corporation Home Equity Loan Trust		
4.416% due 08/25/2036	2,042	2,003
4.901% due 01/25/2035	672	651
5.006% due 08/25/2035	5,031	5,036
5.036% due 11/25/2034	750	762
5.276% due 02/25/2035	4,987	4,873
Adjustable Rate Mortgage Trust		
4.751% due 05/25/2036	801	694
5.056% due 08/25/2035	1,873	1,713
AFC Home Equity Loan Trust		
4.916% due 06/25/2029	1,359	1,024
Alternative Loan Trust		
4.150% due 08/25/2036	4,005	3,753
4.336% due 09/20/2046	300	311
4.362% due 08/25/2035	372	350
4.406% due 07/25/2035	649	489
4.446% due 05/25/2047	1,937	1,772
4.466% due 07/25/2036	2,916	2,962
4.486% due 08/25/2046	7,270	6,459
4.506% due 02/25/2035	199	188
4.506% due 05/25/2036	10,139	8,862
4.556% due 05/25/2035	737	547
4.556% due 09/25/2035	2,382	1,442
4.566% due 03/20/2046	4,294	4,067
4.606% due 05/25/2037	1,707	712
4.606% due 12/25/2046	10,185	8,769
4.646% due 07/25/2036	15,578	14,382
4.666% due 08/25/2035	385	375
4.706% due 01/25/2036	4,655	4,327
4.786% due 12/20/2035	4,201	4,032
4.798% due 11/20/2035	288	282
5.399% due 11/20/2035	459	417
5.459% due 08/25/2035	288	252
5.500% due 04/25/2034	6,705	6,806
5.500% due 02/25/2035	609	599
5.500% due 06/25/2035	3,598	2,901
5.500% due 08/25/2035	41	35
5.500% due 09/25/2035	1,892	1,258
5.500% due 11/25/2035	1,425	782
5.500% due 02/25/2036	13	7
5.750% due 07/25/2037	334	189
5.756% due 10/25/2034	1,276	1,265
5.856% due 09/25/2034	408	385
6.000% due 04/25/2036	1,934	944

次へ

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
6.000% due 11/25/2036	$	1,984	$ 1,084
6.000% due 07/25/2037		24,468	12,672
7.000% due 10/25/2037		27,541	9,236
Ameriquest Mortgage Securities Trust			
4.721% due 03/25/2036		17,953	17,474
Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			
3.128% due 09/25/2032		38	38
4.409% due 11/25/2033		1,245	1,277
5.126% due 01/25/2036		8,685	7,765
5.861% due 10/25/2034		9,556	9,177
Angel Oak Mortgage Trust			
6.500% due 12/25/2067		2,695	2,723
Argent Mortgage Loan Trust			
4.586% due 05/25/2035		14,902	13,672
Argent Securities Trust			
4.466% due 04/25/2036		7,277	2,292
Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			
3.804% due 09/25/2033		1,393	1,375
4.871% due 10/25/2035		36,400	34,344
Asset-Backed Funding Certificates Trust			
4.546% due 10/25/2036		13,188	11,817
4.766% due 03/25/2035		6,724	6,630
4.841% due 06/25/2035		4,297	4,224
5.081% due 06/25/2035		3,608	3,457
Asset-Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust			
3.460% due 05/25/2036		40,280	38,130
Avon Finance			
6.974% due 12/28/2049	GBP	2,400	3,167
BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust			
2.847% due 04/20/2042	$	10,620	8,678
3.110% due 04/25/2050		28,512	27,718
3.110% due 08/25/2052		10,000	8,912
Banc of America Alternative Loan Trust			
3.790% due 01/24/2049		36	33
6.000% due 07/25/2046		1,113	982
Banc of America Funding Trust			
4.949% due 01/20/2047		56	48
4.966% due 04/25/2037		6,721	5,777
4.982% due 02/20/2035		949	833
6.123% due 06/20/2036		3,376	2,842
BCAP LLC Trust			
4.343% due 04/26/2036		4,419	2,043
5.876% due 04/26/2037		2,733	1,199
Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust			
5.388% due 11/25/2034		110	102
Bear Stearns Alternative-A Trust			
4.233% due 01/25/2036		73	71
4.446% due 04/25/2037		5,464	4,940
4.526% due 11/25/2046		5,699	4,616
4.826% due 08/25/2035		3,155	3,099
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust			
2.494% due 05/25/2036 (f)		7,855	207
4.406% due 06/25/2047		1,611	1,606
4.506% due 05/25/2036		12,411	2,970
4.511% due 07/25/2036		7,160	7,127
4.586% due 02/25/2037		640	938
4.618% due 11/25/2035		2,325	2,424
4.682% due 06/25/2034		2,205	2,263
4.721% due 02/25/2036		6,144	6,161
5.025% due 12/25/2035		9,278	9,228
5.156% due 08/25/2037		13,883	12,721
5.258% due 09/25/2034		3,161	3,306
6.131% due 03/25/2035		3,262	3,256
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust			
5.500% due 11/25/2033		2,884	2,583
Bear Stearns Mortgage Funding Trust			
4.506% due 02/25/2037		4,171	3,969
Benchmark Mortgage Trust			
3.899% due 03/15/2062		10,975	8,403
BINOM Securitization Trust			
4.441% due 08/25/2057		12,001	11,713
Bridgegate Funding PLC			
6.221% due 10/16/2062	GBP	12,821	$ 16,932
6.971% due 10/16/2062		18,993	25,107
7.971% due 10/16/2062		9,971	13,194
8.971% due 10/16/2062		7,217	9,534
BSST Mortgage Trust			
6.883% due 02/15/2037	$	11,000	3,735
7.533% due 02/15/2037		24,700	6,601
8.533% due 02/15/2037		7,500	1,296
BX Commercial Mortgage Trust			
5.045% due 02/15/2039		2,067	2,065
BX Trust			
5.792% due 10/15/2036		16,400	16,382
6.042% due 10/15/2036		25,610	25,583
Canterbury Finance No.4 PLC			
4.821% due 05/16/2058	GBP	21,986	28,911
Carrington Mortgage Loan Trust			
5.276% due 02/25/2035	$	3,468	3,439
CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage			
6.040% due 01/25/2039		325	315
Chase Home Lending Mortgage Trust			
3.250% due 03/25/2063		18,319	16,693
Chase Mortgage Finance Trust			
4.463% due 12/25/2035		3,404	2,968
ChaseFlex Trust			
4.706% due 07/25/2037		781	694
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates			
4.466% due 03/25/2035		148	148
CIM Trust			
3.250% due 10/25/2058		14,313	13,175
6.639% due 12/25/2067		3,163	3,181
CIT Mortgage Loan Trust			
5.606% due 10/25/2037		19,050	19,377
Citigroup Mortgage Loan Trust			
0.000% due 09/25/2064		122,123	104,485
4.386% due 12/25/2036		1,521	1,495
4.426% due 12/25/2036		8,803	4,990
4.552% due 08/25/2036		14,408	5,741
4.926% due 09/25/2037		9,608	8,806
4.977% due 08/25/2036		2,989	2,805
5.023% due 07/25/2037		1,870	1,668
6.000% due 11/25/2035		176	179
7.250% due 05/25/2036		7,534	3,752
7.264% due 01/25/2037		2,028	862
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.			
5.141% due 05/25/2035		8,929	8,585
7.856% due 07/25/2037		3,507	3,472
Commercial Mortgage Trust			
0.000% due 04/10/2047 (f)		3,465	0
7.297% due 12/15/2038		8,575	8,004
Conseco Finance Corp.			
6.920% due 12/01/2030		154	155
7.500% due 03/01/2030		43,484	11,312
7.600% due 04/15/2026		4,848	342
Countrywide Asset-Backed Certificates			
4.606% due 08/26/2033		111	111
5.981% due 05/25/2035		6,245	6,306
Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust			
4.038% due 03/25/2037		2,422	2,164
4.419% due 11/25/2037		3,625	3,422
4.652% due 10/20/2035		2,893	2,763
4.823% due 11/25/2034		5	5
5.399% due 06/25/2034		1	1
5.500% due 11/25/2035		4,704	2,607
5.750% due 08/25/2037		550	276
6.000% due 07/25/2036		16,553	7,853
6.000% due 11/25/2037		2,642	1,146
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp.			
6.556% due 01/25/2033		604	618
Credit Suisse Mortgage Capital			
4.134% due 10/26/2036		108	99
4.612% due 11/27/2036		7,548	7,313

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Credit Suisse Mortgage Capital Mortgage-Backed Trust			
5.400% due 03/25/2037	$	611	$ 280
6.000% due 05/25/2036		1,607	833
Credit Suisse Mortgage Capital Trust			
0.000% due 01/25/2058		17	17
0.000% due 04/25/2058 (f)		1	1
2.973% due 07/25/2057		2,670	2,321
3.431% due 11/10/2032		1,922	1,539
3.549% due 01/25/2058		15,053	12,430
4.723% due 04/25/2058		22,241	20,737
4.868% due 06/25/2050		35,008	31,771
5.194% due 07/15/2032		2,153	2,145
5.394% due 07/15/2032		2,400	2,391
6.859% due 06/01/2050		24,108	24,039
Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC			
7.480% due 03/25/2046		4,266	3,904
Cross Mortgage Trust			
6.093% due 04/25/2069		5,153	5,204
CWABS Asset-Backed Certificates Trust			
3.801% due 12/25/2034		7,891	7,391
4.326% due 08/25/2037		23,906	22,203
4.336% due 10/25/2047		1,136	1,132
4.356% due 02/25/2036		716	699
4.386% due 06/25/2035		1,230	1,137
4.386% due 06/25/2037		10,244	9,604
4.466% due 11/25/2047		16	134
4.566% due 05/25/2037		9,128	8,958
4.586% due 05/25/2036		7,812	6,837
4.586% due 03/25/2037		14,714	14,193
4.586% due 03/25/2047		22,401	21,488
4.626% due 09/25/2046		5,067	4,892
4.631% due 08/25/2036		1,626	1,605
4.806% due 03/25/2036		1,207	1,101
5.186% due 05/25/2036		1,923	1,640
5.201% due 06/25/2035		8,126	8,111
5.406% due 08/25/2035		3,000	2,946
5.633% due 06/25/2035		8,644	7,751
5.681% due 11/25/2034		5,123	5,165
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates			
5.456% due 08/25/2047		29,506	28,095
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates Trust			
5.681% due 03/25/2035		11,244	11,241
6.506% due 02/25/2035		7,049	6,144
DBGS Mortgage Trust			
6.947% due 10/15/2036		15,000	13,945
Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust			
4.426% due 03/25/2037		8,098	3,811
4.606% due 09/25/2047		9,416	8,325
4.766% due 08/25/2037		15,847	12,576
Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust			
4.523% due 10/25/2035		6,415	5,137
Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.			
4.173% due 11/27/2036		25	25
Deutsche Mortgage Securities, Inc. Re-REMIC Trust Certificates			
4.300% due 06/27/2037		8,989	7,994
Domi BV			
2.644% due 06/15/2053	EUR	1,735	2,003
Downey Savings & Loan Association Mortgage Loan Trust			
4.336% due 10/19/2036	$	6,009	5,528
4.806% due 09/19/2045		4,548	2,400
Ellington Loan Acquisition Trust			
5.206% due 05/25/2037		691	683
EMC Mortgage Loan Trust			
5.156% due 04/25/2042		2,995	3,077
Encore Credit Receivables Trust			
5.036% due 11/25/2035		6,436	6,203
Eurosail-UK PLC			
4.877% due 09/13/2045	GBP	2,634	3,378
5.057% due 06/13/2045		2,177	2,860
FBR Securitization Trust			
4.781% due 10/25/2035	$	16,222	13,707
4.871% due 09/25/2035		4,776	4,711
FFMLT Trust			
5.036% due 11/25/2035		2,069	1,950
Finance of America Structured Securities Trust			
3.500% due 09/25/2055	$	94,435	$ 91,833
First Franklin Mortgage Loan Trust			
4.007% due 04/25/2035		2,171	2,149
4.416% due 11/25/2036		59,328	51,827
4.426% due 04/25/2036		2,799	2,763
4.781% due 03/25/2034		1,589	1,617
4.796% due 01/25/2036		24,773	23,503
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust			
0.894% due 05/25/2035 (f)		1,044	63
4.606% due 05/25/2035		1,045	594
Fremont Home Loan Trust			
4.386% due 02/25/2037		5,672	4,254
4.396% due 05/25/2036		2,608	2,574
4.766% due 01/25/2036		3,539	3,440
5.126% due 01/25/2035		6,493	6,026
GE-WMC Asset-Backed Pass-Through Certificates			
4.796% due 10/25/2035		10,060	9,006
Glen Securities Finance DAC			
4.116% due 10/28/2038	EUR	3,302	3,850
5.116% due 10/28/2038		2,477	2,856
5.916% due 10/28/2038		1,211	1,380
GMAC Commercial Mortgage Asset Corp.			
5.456% due 03/10/2051	$	11,401	10,214
GreenPoint Mortgage Funding Trust			
4.666% due 11/25/2045		30	23
Grifonas Finance No.1 PLC			
2.344% due 08/28/2039	EUR	297	333
GS Mortgage-Backed Securities Corp. Trust			
2.000% due 12/25/2060	$	2,390	2,071
GS Mortgage-Backed Securities Trust			
0.000% due 08/25/2071 (i)		950	789
4.185% due 08/25/2071		97,349	92,348
5.943% due 04/25/2065		38,654	40,258
GSAA Home Equity Trust			
4.124% due 03/25/2036		586	351
4.546% due 05/25/2047		1,365	808
6.182% due 11/25/2036		2,818	636
6.500% due 11/25/2037		20	7
6.619% due 07/25/2036		1,913	534
GSAMP Trust			
4.266% due 01/25/2037		14,958	9,267
4.386% due 03/25/2047		3,629	3,336
4.626% due 06/25/2036		7,694	7,536
4.751% due 11/25/2035		4,671	4,618
5.081% due 08/25/2034		2,219	2,272
5.081% due 04/25/2035		4,570	4,353
5.906% due 06/25/2035		2,932	2,888
GSMSC Resecuritization Trust			
1.925% due 04/26/2037		44,351	10,028
3.974% due 09/26/2036		3,375	2,052
GSR Mortgage Loan Trust			
2.594% due 03/25/2037 (f)		7,311	695
4.406% due 03/25/2037		7,311	1,090
HarborView Mortgage Loan Trust			
4.308% due 06/19/2036		5,989	3,054
4.336% due 08/19/2037		5,316	4,795
4.626% due 12/19/2036		644	623
4.648% due 11/19/2036		2,263	1,828
4.706% due 02/19/2036		8,648	5,075
4.786% due 08/19/2045		6,337	5,002
Hilton USA Trust			
2.828% due 11/05/2035		1,000	838
Home Equity Asset Trust			
4.586% due 10/25/2036		23,475	15,257
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust			
4.246% due 11/25/2036		8,956	8,544
4.346% due 04/25/2037		11,419	7,846
4.466% due 06/25/2036		977	957
4.646% due 06/25/2036		16,729	13,626
5.096% due 08/25/2035		684	683
Household Capital RMBS			
5.740% due 07/20/2086	AUD	34,294	22,702
6.740% due 07/20/2086		7,470	4,941

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
HSI Asset Loan Obligation Trust			
6.350% due 12/25/2036	$	445	$ 314
HSI Asset Securitization Corp. Trust			
4.206% due 07/25/2036		2,073	896
4.406% due 07/25/2036		30,946	13,525
4.481% due 05/25/2037		5,322	5,317
Impac CMB Trust			
4.952% due 01/25/2035		5,756	5,631
Impac Secured Assets Corp.			
4.666% due 03/25/2036		6,023	5,370
Impac Secured Assets Trust			
4.326% due 05/25/2037		239	203
4.486% due 01/25/2037		1,580	1,370
IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust			
6.500% due 10/25/2037		8,155	3,817
IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust			
3.827% due 06/25/2037		7,472	4,496
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust			
3.223% due 07/25/2037		15,211	13,120
3.383% due 04/25/2037		12,122	11,005
3.630% due 04/25/2037		5,071	4,556
3.814% due 03/25/2036		3,275	2,228
4.162% due 11/25/2036		9,731	5,838
4.466% due 02/25/2037		18,458	17,427
4.486% due 10/25/2036		4,434	1,804
4.526% due 04/25/2046		760	710
4.706% due 07/25/2035		4,850	3,928
Jefferies Resecuritization Trust			
8.197% due 06/25/2047		373	313
Jeronimo Funding DAC			
3.189% due 10/25/2064	EUR	21,072	24,433
JPMorgan Alternative Loan Trust			
4.105% due 09/25/2036	$	7,064	5,847
4.604% due 03/25/2036		221	162
4.643% due 05/25/2036		484	287
4.666% due 04/25/2047		1,148	1,108
5.730% due 03/25/2036		34	34
6.000% due 12/27/2036		1,601	771
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust			
4.128% due 07/05/2031		2,500	2,190
4.248% due 07/05/2033		1,925	1,836
5.496% due 12/15/2036		3,700	1,830
6.497% due 09/15/2029		1,740	1,393
6.812% due 11/15/2038		16,193	16,253
7.235% due 10/05/2040		6,900	7,287
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.			
5.036% due 12/25/2035		6,229	6,171
JPMorgan Mortgage Acquisition Trust			
4.376% due 08/25/2036		8,402	8,047
4.376% due 06/25/2037		31,985	31,304
4.386% due 06/25/2037		22,826	20,492
4.406% due 12/25/2036		12,733	6,760
4.432% due 11/25/2036		1,976	2,051
4.511% due 05/25/2036		4,835	4,887
4.541% due 05/25/2036		12,919	12,528
JPMorgan Mortgage Trust			
4.406% due 10/25/2035		2,808	1,964
5.250% due 11/25/2063		755	760
5.329% due 01/25/2037		306	257
6.000% due 01/25/2036		1,695	752
6.000% due 06/25/2037		3,216	1,243
7.000% due 08/25/2037		2,155	1,053
JPMorgan Resecuritization Trust			
4.751% due 02/26/2037		1,504	1,412
Jubilee Place 6 BV			
2.833% due 09/17/2060	EUR	1,416	1,640
Kentmere No.4 PLC			
0.000% due 01/28/2039	GBP	13,618	7,482
4.769% due 01/28/2039		50,197	65,896
Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC			
2.314% due 06/15/2045	EUR	1,262	1,440
Legacy Mortgage Asset Trust			
0.000% due 09/25/2059	$	34,948	$ 14,947
0.000% due 09/25/2059 (f)		510,830	2,120
3.000% due 09/25/2059		67,809	65,231
3.677% due 09/25/2059		38,539	28,446
4.251% due 09/25/2059		72,719	63,117
Lehman XS Trust			
4.306% due 02/25/2037		10,834	9,993
4.486% due 09/25/2036		3,470	3,487
4.486% due 12/25/2036		11,475	9,421
4.506% due 06/25/2046		6,956	5,953
4.626% due 02/25/2046		519	473
4.626% due 02/25/2047		17,190	15,616
5.806% due 10/25/2037		9,949	9,491
6.500% due 06/25/2046		3,974	3,463
Long Beach Mortgage Loan Trust			
4.486% due 02/25/2036		27,215	24,244
4.486% due 03/25/2046		30,992	11,098
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust			
4.249% due 04/25/2034		1	1
5.309% due 12/25/2046		4,802	4,602
Mastr Asset-Backed Securities Trust			
4.546% due 11/25/2036		22	13
4.661% due 01/25/2036		6,571	6,334
5.256% due 08/25/2037		11,793	10,398
Mastr Specialized Loan Trust			
4.826% due 02/25/2036		5,111	4,301
Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust			
7.106% due 10/25/2037		10,437	10,245
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust			
4.386% due 05/25/2037		16,309	8,152
4.386% due 10/25/2037		52,843	7,343
4.826% due 07/25/2034		4,138	3,739
4.901% due 09/25/2035		29	29
5.186% due 10/25/2035		189	190
6.199% due 02/25/2033		12	11
MFA Trust			
6.775% due 10/25/2058		4,034	4,072
Mill City Mortgage Loan Trust			
3.250% due 01/25/2061		1,450	1,252
Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust			
4.336% due 11/25/2036		1,796	1,065
4.356% due 07/25/2036		3,888	3,591
4.366% due 02/25/2037		6,674	2,964
4.406% due 07/25/2036		41,390	15,115
4.586% due 06/25/2036		16,847	15,041
4.606% due 07/25/2036		41,187	15,110
4.646% due 03/25/2036		2,996	2,934
4.841% due 07/25/2035		3,243	3,204
5.106% due 03/25/2033		53	53
5.106% due 07/25/2037		270	269
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust			
0.763% due 11/15/2052 (f)		122,807	1,235
Morgan Stanley Capital I Trust			
2.428% due 04/05/2042		13,500	11,926
5.730% due 08/15/2033		2,619	578
6.524% due 12/15/2038		21,942	19,614
7.223% due 12/15/2038		7,750	6,779
Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust			
4.646% due 02/25/2036		18,254	18,059
Morgan Stanley Home Equity Loan Trust			
4.616% due 02/25/2036		13,330	12,786
Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital Trust			
4.566% due 07/25/2036		9,376	3,700
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust			
3.257% due 11/25/2037		1,108	770
6.000% due 12/25/2035		480	174
Morgan Stanley Reremic Trust			
4.592% due 11/26/2036		3,824	3,340
Mortgage Loan Trust			
5.370% due 03/25/2034		2,965	2,962

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
MortgageIT Trust			
5.681% due 08/25/2035	$	183	$ 183
Mortimer Btl PLC			
5.158% due 12/22/2056	GBP	4,050	5,341
MTN Commercial Mortgage Trust			
5.437% due 03/15/2039	$	1,120	1,121
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust			
3.821% due 02/15/2039		2,900	2,722
New Century Home Equity Loan Trust			
5.231% due 10/25/2033		96	97
New Residential Mortgage Loan Trust			
4.000% due 08/27/2057		727	713
New York Mortgage Trust			
4.646% due 04/25/2035		362	355
Newgate Funding PLC			
4.267% due 12/15/2050	GBP	10,315	13,237
Nomura Asset Acceptance Corporation Alternative Loan Trust			
4.206% due 08/25/2036	$	4,932	1,331
5.034% due 05/25/2035		2,385	1,136
Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust			
4.426% due 02/25/2037		1,192	1,095
4.566% due 02/25/2037		1,118	1,026
4.871% due 05/25/2035		4,077	4,083
6.245% due 10/25/2036		20,612	3,567
Nomura Resecuritization Trust			
1.641% due 03/26/2037		4,518	3,662
NovaStar Mortgage Funding Trust			
4.306% due 09/25/2037		10,639	10,529
4.426% due 05/25/2036		1,772	1,759
4.426% due 10/25/2036		4,987	2,326
NYO Commercial Mortgage Trust			
6.142% due 11/15/2038		30,130	29,810
6.692% due 11/15/2038		14,400	14,110
OBX Trust			
3.698% due 04/25/2053		13,759	13,572
6.319% due 01/25/2062		7,594	7,604
6.520% due 07/25/2063		4,349	4,383
Option One Mortgage Loan Trust			
4.226% due 03/25/2037		4,542	4,468
4.246% due 03/25/2037		23,284	21,418
4.306% due 07/25/2036		63	38
4.306% due 02/25/2037		16,206	8,026
4.386% due 07/25/2036		11,937	7,179
4.386% due 03/25/2037		4,052	2,729
4.606% due 07/25/2036		4,960	2,983
4.916% due 02/25/2035		3,416	2,962
Ownit Mortgage Loan Trust			
4.366% due 10/25/2037		2,830	3,003
4.426% due 10/25/2037		1,944	2,069
4.486% due 07/25/2037		934	1,013
4.646% due 03/25/2037		2,936	2,867
5.126% due 03/25/2036		2,520	2,240
Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			
4.841% due 09/25/2035		1,447	1,427
4.886% due 09/25/2035		25,075	23,301
5.576% due 01/25/2035		2,000	1,700
6.131% due 12/25/2034		25,974	25,537
People's Financial Realty Mortgage Securities Trust			
4.266% due 09/25/2036		25,578	4,679
PHH Alternative Mortgage Trust			
5.006% due 05/25/2037		861	699
PMF PLC			
0.000% due 01/16/2060	GBP	66	11,072
4.771% due 01/16/2060		108,113	142,464
5.071% due 01/16/2060		17,611	23,198
5.371% due 01/16/2060		11,741	15,459
5.871% due 01/16/2060		9,784	12,895
7.471% due 01/16/2060		3,913	5,168
7.971% due 01/16/2060		1,644	2,161
Popular Asset-Backed Securities Mortgage Pass-Through Trust			
3.283% due 11/25/2035	$	14,176	13,394
3.407% due 07/25/2035		13,811	11,895
4.571% due 11/25/2036		13,134	11,748
PRET LLC			
5.843% due 09/25/2051	$	23,169	$ 23,194
5.851% due 12/25/2054		8,929	8,945
5.925% due 10/25/2054		13,655	13,670
PRET Trust			
3.900% due 10/25/2063		4,206	4,077
Prime Mortgage Trust			
6.000% due 04/25/2037		3,413	2,945
PRKCM Trust			
6.584% due 09/25/2058		5,597	5,644
PRPM LLC			
4.500% due 02/25/2055		879	874
PRPM Trust			
6.250% due 08/25/2068		5,563	5,610
RAAC Trust			
4.811% due 02/25/2036		6,581	6,412
5.231% due 06/25/2047		20,442	16,000
RBSGC Mortgage Loan Trust			
6.000% due 01/25/2037		1	1
RCKT Mortgage Trust			
4.795% due 09/25/2055		17,212	17,166
5.582% due 12/25/2044		9,076	9,157
5.653% due 01/25/2045		9,235	9,333
Renaissance Home Equity Loan Trust			
4.826% due 11/25/2034		243	217
5.106% due 09/25/2037		26	21
5.612% due 04/25/2037		10,124	2,590
5.640% due 11/25/2035		105	105
5.675% due 06/25/2037		5,030	1,217
Residential Accredit Securities Corporation Trust			
4.326% due 02/25/2037		15,991	15,766
4.601% due 04/25/2036		1,458	1,451
4.640% due 04/25/2034		945	904
4.706% due 01/25/2037		35,709	27,529
4.721% due 03/25/2036		6,180	6,111
5.081% due 09/25/2035		3,932	3,938
5.141% due 08/25/2035		1,089	1,090
Residential Asset Mortgage Products Trust			
4.456% due 10/25/2036		10,310	10,146
4.781% due 11/25/2035		4,887	4,855
4.786% due 12/25/2035		8,528	7,711
4.856% due 09/25/2035		3,040	3,037
5.051% due 10/25/2035		1,500	1,338
Residential Mortgage Acceptance Corporation No.3 PLC			
5.184% due 02/15/2047	GBP	16,236	21,401
Residential Mortgage Acceptance Corporation Securities No.1 PLC			
2.459% due 06/12/2044	EUR	2,665	2,956
Saxon Asset Securities Trust			
1.357% due 03/25/2035	$	158	140
1.568% due 05/25/2035		2,058	2,012
5.856% due 12/25/2037		2,011	1,942
Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust			
4.646% due 03/25/2036		3,883	3,618
4.931% due 10/25/2035		9,229	8,919
5.156% due 03/25/2035		3,847	3,878
Sequoia Mortgage Trust			
4.427% due 11/25/2063		7,652	7,709
4.546% due 05/20/2035		721	670
4.666% due 06/20/2034		11	11
Sestante Finance Srl			
2.258% due 07/23/2046	EUR	4,889	5,451
SFO Commercial Mortgage Trust			
6.546% due 05/15/2038	$	885	876
7.046% due 05/15/2038		22,000	21,582
SG Mortgage Securities Trust			
4.466% due 02/25/2036		4,365	2,164
4.566% due 07/25/2036		7,891	1,662
Soundview Home Loan Trust			
3.650% due 04/25/2035		2,319	2,278
4.526% due 06/25/2036		7,827	7,060
4.571% due 06/25/2036		50,050	45,747
4.586% due 07/25/2036		21,678	20,154
5.081% due 03/25/2036		8,102	7,842

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Specialty Underwriting & Residential Finance Trust			
5.081% due 12/25/2035	$	462	$ 460
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust			
4.242% due 06/25/2037		989	880
4.426% due 10/25/2035		3,960	3,819
4.978% due 07/25/2035		1,914	792
5.081% due 08/25/2035		7,447	6,763
5.509% due 05/25/2035		45	36
Structured Asset Investment Loan Trust			
4.406% due 06/25/2036		1,747	1,729
4.606% due 06/25/2036		27,127	11,681
4.826% due 04/25/2035		1,003	996
4.906% due 02/25/2034		7,085	7,042
5.306% due 12/25/2034		450	450
Structured Asset Mortgage Investments II Trust			
4.526% due 09/25/2047		14,087	12,708
4.546% due 05/25/2036		7,819	6,551
4.821% due 04/19/2035		1,025	999
Structured Asset Mortgage Investments Trust			
4.806% due 09/19/2032		6	6
Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust			
4.356% due 05/25/2036		2,857	2,335
4.366% due 05/25/2036		3,304	3,270
4.426% due 10/25/2036		7,383	5,073
4.541% due 07/25/2036		9,668	9,852
4.726% due 07/25/2036		5,983	5,980
Summerhill Residential DAC			
0.000% due 12/28/2061	EUR	5	0
3.180% due 12/28/2061		117,985	136,506
3.780% due 12/28/2061		14,020	16,191
4.180% due 12/28/2061		9,706	11,223
4.980% due 12/28/2061		5,392	6,235
5.730% due 12/28/2061		4,313	4,989
6.480% due 12/28/2061		2,696	3,118
6.500% due 12/28/2061		5,015	5,700
7.000% due 12/28/2061		34,512	22,248
7.480% due 12/28/2061		4,852	5,611
Terwin Mortgage Trust			
5.486% due 03/25/2035	$	2,943	2,961
Towd Point Mortgage Funding Granite 6 PLC			
4.895% due 07/20/2053	GBP	25,910	34,092
Towd Point Mortgage Trust			
3.750% due 03/25/2058	$	837	833
3.750% due 09/25/2062		69,100	66,581
5.725% due 11/25/2064		6,859	6,918
Tower Bridge Funding PLC			
5.070% due 01/20/2066	GBP	8,584	11,299
Valley Funding PLC			
0.000% due 05/16/2066		8,986	10,276
4.983% due 05/16/2066		51,389	67,496
5.483% due 05/16/2066		5,403	7,103
5.983% due 05/16/2066		5,638	7,400
6.983% due 05/16/2066		2,913	3,826
7.983% due 05/16/2066		1,879	2,469
9.483% due 05/16/2066		1,034	1,364
VCAT LLC			
5.877% due 01/25/2055	$	5,177	5,189
Verus Securitization Trust			
5.811% due 05/25/2068		7,744	7,767
5.999% due 02/25/2068		3,327	3,327
6.218% due 06/25/2069		5,709	5,791
6.443% due 08/25/2068		4,432	4,464
6.665% due 09/25/2068		11,339	11,465
Visio Trust			
6.598% due 10/25/2058		3,374	3,398
Wachovia Mortgage Loan Trust			
4.796% due 10/25/2035		2,354	2,191
Wachovia Mortgage Loan Trust LLC			
6.710% due 10/20/2035		276	271
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust			
4.107% due 02/25/2037		290	249
4.154% due 12/25/2036		992	940
4.189% due 12/25/2036		421	378
4.469% due 12/25/2036		1,115	996
4.553% due 12/25/2035		625	581
4.826% due 01/25/2045	$	280	$ 269
4.979% due 03/25/2037		1,182	1,093
5.021% due 08/25/2045		12,807	11,366
5.086% due 11/25/2034		155	152
5.086% due 10/25/2045		1,411	1,367
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC			
0.000% due 12/21/2049	GBP	1	4,116
4.926% due 12/21/2049		11,002	14,500
5.638% due 12/21/2049		4,921	6,504
6.138% due 12/21/2049		2,460	3,232
6.638% due 12/21/2049		1,406	1,839
7.138% due 12/21/2049		1,406	1,824
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Trust			
4.756% due 10/25/2035	$	849	716
4.959% due 10/25/2046		8,401	7,664
5.049% due 04/25/2046		1,624	1,491
5.456% due 08/25/2035		732	645
5.500% due 09/25/2035		466	418
5.500% due 11/25/2035		52	49
Wells Fargo Alternative Loan Trust			
6.000% due 07/25/2037		247	226
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust			
4.526% due 03/25/2037		277	277
Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through Certificates			
4.706% due 04/25/2034		2,544	2,544
Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust			
6.501% due 10/25/2036		101	93
WSTN Trust			
6.297% due 07/05/2037		6,000	6,112
Total Mortgage-Backed Securities (Cost $4,291,363)			4,029,626
ASSET-BACKED SECURITIES 7.5%			
Affirm Asset Securitization Trust			
5.220% due 12/17/2029		1,561	1,562
ALESCO Preferred Funding XI Ltd.			
4.724% due 12/23/2036		4,346	4,129
Ally Bank Auto Credit-Linked Notes			
4.970% due 09/15/2032		1,957	1,973
5.117% due 09/15/2032		1,010	1,017
5.215% due 09/15/2032		600	602
Anchorage Capital CLO 20 Ltd.			
4.984% due 01/20/2035		2,600	2,603
Anchorage Credit Funding 11 Ltd.			
3.400% due 04/25/2038		23,404	22,854
Anchorage Credit Funding 18 Ltd.			
5.327% due 10/22/2040		14,100	14,150
5.702% due 10/22/2040		2,800	2,815
AREIT LLC			
6.143% due 08/17/2041		2,533	2,536
Ascent Education Funding Trust			
6.140% due 10/25/2050		2,307	2,368
Atlas Senior Loan Fund XV Ltd.			
5.080% due 10/23/2032		8,566	8,571
Auto Asset-Backed Securities Spanish Loans Fondo Titulizacion			
3.657% due 02/28/2032	EUR	388	446
Bain Capital Credit CLO Ltd.			
5.124% due 07/19/2034	$	12,615	12,629
Bain Capital Euro CLO DAC			
4.950% due 01/22/2038	EUR	1,000	1,156
Bayfront Infrastructure Capital IV Pte Ltd.			
5.687% due 04/11/2044	$	15,213	15,264
BHG Securitization Trust			
5.260% due 04/17/2036		5,456	5,501
BlueMountain CLO XXII Ltd.			
5.246% due 07/15/2031		965	965
BMW Canada Auto Trust			
4.844% due 07/20/2027	CAD	2,328	1,674
Capital Street Master Trust			
5.549% due 10/16/2028	$	15,600	15,677
5.799% due 10/16/2028		1,300	1,303

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Cardiff Auto Receivables Securitisation PLC			
0.000% due 08/20/2031	GBP	3	$ 1,151
5.370% due 08/20/2031		6,823	9,000
5.870% due 08/20/2031		7,375	9,746
6.570% due 08/20/2031		4,938	6,545
8.220% due 08/20/2031		5,263	6,957
10.720% due 08/20/2031		9,437	12,763
12.970% due 08/20/2031		12,349	15,410
Carmax Select Receivables Trust			
4.166% due 10/15/2026	$	19,604	19,606
CarVal CLO III Ltd.			
4.874% due 07/20/2032		15,787	15,799
Carvana Auto Receivables Trust			
4.171% due 10/12/2026		2,561	2,562
4.620% due 02/10/2028		1,928	1,929
4.640% due 01/10/2030		6,400	6,430
4.740% due 12/10/2030		4,500	4,569
5.210% due 06/10/2030		6,600	6,748
5.330% due 07/10/2029		8,500	8,564
5.710% due 07/10/2029		2,500	2,559
Castlelake Aircraft Securitization Trust			
4.125% due 06/15/2043		392	387
Cologix Canadian Issuer LP			
4.940% due 01/25/2052	CAD	1,800	1,275
Consumer Loan Finance Issuer Trust			
0.000% due 11/25/2054	$	3,085	1,569
5.150% due 11/25/2054		2,804	2,809
5.350% due 11/25/2054		10,553	10,769
5.450% due 11/25/2054		2,817	2,859
5.750% due 11/25/2054		1,409	1,427
6.600% due 11/25/2054		1,772	1,791
8.750% due 11/25/2054		1,060	1,074
CPS Auto Receivables Trust			
5.380% due 01/18/2028		190	190
6.040% due 07/16/2029		2,100	2,115
Dewolf Park CLO Ltd.			
5.086% due 10/15/2030		700	701
Diamond Infrastructure Funding LLC			
1.760% due 04/15/2049		900	867
Exeter Automobile Receivables Trust			
4.497% due 09/15/2026		6,916	6,916
Finance of America Structured Securities Trust			
3.000% due 09/25/2061		13,181	13,112
3.500% due 07/25/2075		63,879	62,201
6.500% due 04/25/2073		4,534	4,569
Flexicommercial Asset-Backed Securities Trust			
4.753% due 06/14/2031	AUD	16,971	11,149
Ford Auto Securitization Trust II			
3.724% due 11/15/2028	CAD	4,300	3,093
3.843% due 09/15/2030		3,400	2,469
3.945% due 10/15/2026		175	125
Gateway Casinos & Entertainment Ltd.			
5.000% due 03/12/2038		7,535	5,056
GLS Auto Receivables Issuer Trust			
4.494% due 07/15/2026	$	5,427	5,428
4.750% due 07/17/2028		1,600	1,605
4.760% due 10/15/2027		1,437	1,438
4.890% due 04/16/2029		5,300	5,329
5.020% due 04/17/2028		1,800	1,804
5.080% due 01/16/2029		3,000	3,019
5.350% due 08/16/2027		704	705
GM Financial Automobile Leasing Trust			
4.359% due 08/20/2026		1,404	1,405
GMF Canada Leasing Trust			
4.827% due 08/20/2029	CAD	5,300	3,824
4.883% due 12/21/2026		2,419	1,730
Goodgreen			
3.930% due 10/15/2053	$	3,157	2,915
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust			
6.500% due 07/20/2055		723	720
GreatAmerica Leasing Receivables Funding LLC			
5.280% due 03/15/2027		2,438	2,451
GreenSky Home Improvement Issuer Trust			
5.150% due 10/27/2059		1,000	1,018
GreenSky Home Improvement Trust			
5.550% due 06/25/2059	$	500	$ 513
5.880% due 06/25/2059		386	388
Hayfin Emerald CLO XIV DAC			
3.225% due 01/22/2039	EUR	26,300	30,410
Honda Auto Receivables Owner Trust			
4.330% due 05/15/2029	$	4,000	4,017
Hyundai Auto Lease Securitization Trust			
4.620% due 04/17/2028		10,000	10,056
ICG U.S. CLO Ltd.			
5.034% due 10/20/2034		18,500	18,518
LAD Auto Receivables Trust			
4.463% due 08/17/2026		3,694	3,695
5.460% due 07/16/2029		1,100	1,117
5.610% due 08/15/2028		2,659	2,676
LCM XVII LP			
5.296% due 10/15/2031		2,181	2,182
LoanCore Issuer Ltd.			
5.447% due 11/15/2038		4,938	4,944
MAN Euro CLO DAC			
3.776% due 10/15/2036	EUR	20,000	23,112
METAL LLC			
4.581% due 10/15/2042	$	8,686	6,037
MF1 LLC			
6.152% due 06/19/2037		18,923	18,933
6.637% due 09/17/2037		2,592	2,596
6.652% due 06/19/2037		8,236	8,241
Nassau Ltd.			
5.316% due 07/15/2031		87	87
Navient Private Education Loan Trust			
5.047% due 11/15/2068		672	670
6.297% due 12/15/2045		270	270
Nelnet Student Loan Trust			
5.097% due 09/25/2065		1,166	1,168
6.640% due 02/20/2041		3,327	3,450
Ocean Trails CLO 8			
5.195% due 07/15/2034		11,800	11,813
Pagaya AI Debt Grantor Trust			
4.670% due 03/16/2026		364	364
5.092% due 07/15/2032		3,045	3,057
5.637% due 07/15/2032		1,252	1,261
5.750% due 06/15/2032		3,103	3,122
5.871% due 07/15/2032		1,276	1,285
5.992% due 06/15/2032		942	948
PenFed Auto Receivables Owner Trust			
4.120% due 09/15/2028		900	900
4.178% due 09/15/2026		1,465	1,466
Prestige Auto Receivables Trust			
4.720% due 02/15/2028		7,128	7,132
Red & Black Auto Italy Srl			
2.667% due 07/28/2036	EUR	5,538	6,414
Romark Credit Funding I Ltd.			
3.572% due 04/28/2038	$	11,700	11,482
Romark WM-R Ltd.			
5.176% due 04/20/2031		1,421	1,422
Santander Bank Auto Credit-Linked Notes			
4.911% due 01/18/2033		437	440
4.965% due 01/18/2033		866	870
5.141% due 01/18/2033		914	918
Santander Drive Auto Receivables Trust			
5.630% due 01/16/2029		7,575	7,609
SFS Auto Receivables Securitization Trust			
5.710% due 10/20/2027		386	386
SMB Private Education Loan Trust			
0.000% due 02/16/2055		3	3,283
0.000% due 03/15/2055		3	40
3.940% due 02/16/2055		13,426	13,148
4.550% due 02/16/2055		6,511	6,392
4.780% due 03/15/2055		2,300	2,273
4.950% due 02/16/2055		1,974	1,950
4.960% due 03/15/2055		48,775	49,109
5.100% due 03/15/2055		2,300	2,313
5.260% due 03/15/2055		4,700	4,551
5.434% due 03/15/2055		5,408	5,419

次へ

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
5.684% due 02/16/2055	$	13,426	$ 13,562
5.884% due 09/15/2053		14,793	15,068
5.950% due 02/16/2055		1,981	2,011
6.150% due 09/15/2053		9,123	9,656
6.930% due 09/15/2053		5,933	6,332
7.540% due 09/15/2053		1,205	1,278
8.870% due 09/15/2053		2,505	2,727
SoFi Consumer Loan Program Trust			
0.000% due 03/27/2034		4,019	5,313
0.000% due 10/25/2034		4,039	5,707
4.190% due 10/25/2034		35,369	35,415
4.530% due 10/25/2034		3,787	3,784
4.900% due 10/25/2034		2,942	2,954
4.910% due 03/27/2034		24,820	24,944
5.200% due 10/25/2034		2,170	2,179
5.250% due 03/27/2034		3,796	3,844
5.770% due 03/27/2034		2,944	3,016
6.260% due 03/27/2034		2,177	2,248
Sound Point CLO XVIII Ltd.			
5.266% due 01/21/2031		174	174
Stellantis Financial Underwritten Enhanced Lease Trust			
4.390% due 08/20/2026		12,959	12,971
Trinitas CLO VIII Ltd.			
5.246% due 07/20/2031		103	103
Trinitas CLO XIX Ltd.			
4.994% due 10/20/2033		15,039	15,055
Tropic CDO V Ltd.			
4.486% due 07/15/2036		9,939	9,616
TRTX Issuer Ltd.			
5.681% due 02/15/2039		2,666	2,671
TruPS Financials Note Securitization Ltd.			
5.433% due 03/30/2039		17,211	17,168
Upstart Pass-Through Trust			
3.800% due 04/20/2030		231	231
Upstart Securitization Trust			
4.503% due 08/20/2026		21,217	21,226
Venture 44 CLO Ltd.			
5.024% due 10/20/2034		7,200	7,207
Veros Auto Receivables Trust			
6.280% due 11/15/2027		518	520
Westlake Automobile Receivables Trust			
4.642% due 07/15/2026		16,715	16,719
4.894% due 08/16/2027		1,997	1,997
5.560% due 02/15/2028		3,900	3,922
Total Asset-Backed Securities (Cost $951,806)			962,112
SOVEREIGN ISSUES 7.9%			
Argentina Government International Bond			
0.750% due 07/09/2030		53,142	40,102
1.000% due 07/09/2029		3,955	3,375
3.500% due 07/09/2041		58,125	37,927
4.125% due 07/09/2035		30,340	21,314
4.125% due 07/09/2046		988	679
5.000% due 01/09/2038		25,740	18,932
Australia Government Bond			
1.750% due 06/21/2051	AUD	38,100	13,409
Bulgaria Government International Bond			
3.500% due 05/07/2034	EUR	4,400	5,148
4.125% due 05/07/2038		4,500	5,317
Colombia Government International Bond			
5.000% due 09/19/2032		4,800	5,432
5.625% due 02/19/2036		5,700	6,345
Development Bank of Kazakhstan JSC			
18.400% due 10/16/2028	KZT	5,497,000	10,414
Eagle Funding Luxco Sarl			
5.500% due 08/17/2030	$	67,700	68,861
Israel Government International Bond			
3.800% due 05/13/2060		3,939	2,715
5.000% due 10/30/2026	EUR	69,500	82,133
5.625% due 02/19/2035 (n)	$	7,500	7,910
Mexico Government International Bond			
3.000% due 12/03/2026 (h)	MXN	343	18
4.000% due 11/30/2028 (h)	MXN	7,030	$ 380
4.000% due 08/24/2034 (h)		343	18
4.625% due 05/04/2033	EUR	11,700	13,949
5.375% due 03/22/2033	$	11,700	11,732
5.625% due 09/22/2035		9,500	9,467
7.500% due 05/26/2033	MXN	30,700	1,564
7.750% due 05/29/2031		38,300	2,017
7.750% due 11/23/2034		285,900	14,547
8.500% due 03/01/2029		1,455,800	79,882
8.500% due 05/31/2029		195,800	10,744
Peru Government International Bond			
5.350% due 08/12/2040	PEN	2,600	683
5.400% due 08/12/2034		20,162	5,816
6.150% due 08/12/2032		161,764	50,805
6.900% due 08/12/2037		33,795	10,457
6.950% due 08/12/2031		86,041	28,000
7.300% due 08/12/2033		149,500	49,482
7.600% due 08/12/2039		48,900	15,836
Romania Government International Bond			
1.750% due 07/13/2030	EUR	12,200	12,647
2.875% due 04/13/2042		3,900	2,995
5.125% due 09/24/2031		23,200	27,276
5.250% due 05/30/2032		10,300	12,095
5.375% due 03/22/2031		6,440	7,693
5.500% due 09/18/2028		6,400	7,832
5.625% due 02/22/2036		2,340	2,661
5.625% due 05/30/2037 (n)		12,400	13,903
5.875% due 07/11/2032		8,400	10,114
6.250% due 09/10/2034 (n)		11,500	13,907
6.375% due 09/18/2033		13,600	16,769
6.750% due 07/11/2039		17,300	20,810
Russia Government International Bond			
5.100% due 03/28/2035	$	3,200	0
5.250% due 06/23/2047		82,400	0
5.625% due 04/04/2042		11,400	7,980
5.875% due 09/16/2043		13,200	9,035
South Africa Government International Bond			
7.000% due 02/28/2031	ZAR	758,600	41,914
8.000% due 01/31/2030		63,100	3,677
8.500% due 01/31/2037		180,000	9,793
8.875% due 02/28/2035 (n)		784,700	45,348
9.000% due 01/31/2040		43,100	2,339
Turkey Government International Bond			
5.250% due 03/13/2030	$	26,900	26,557
6.125% due 10/24/2028		10,100	10,360
7.625% due 04/26/2029		30,900	33,062
Turkiye Government Bond			
41.270% due 09/06/2028	TRY	54,700	1,288
42.547% due 05/20/2026		5,400	130
42.547% due 08/19/2026		3,700	90
42.547% due 05/17/2028		851,200	20,121
Ukraine Government International Bond			
0.000% due 02/01/2030 (j)	$	190	101
0.000% due 02/01/2034 (j)		711	299
0.000% due 02/01/2035 (j)		601	308
0.000% due 02/01/2036 (j)		500	256
4.500% due 02/01/2029		1,266	875
4.500% due 02/01/2034		1,214	687
4.500% due 02/01/2035		507	284
4.500% due 02/01/2036		494	273
Venezuela Government International Bond (c)			
6.000% due 12/09/2049		3,367	771
7.000% due 03/31/2038		1,883	521
7.650% due 04/21/2035		5,349	1,386
7.750% due 10/13/2029		1,200	287
8.250% due 10/13/2034		5,991	1,552
9.000% due 05/07/2049		3,161	818
9.250% due 09/15/2027		4,274	1,320
9.250% due 05/07/2028		6,512	1,866
11.750% due 10/21/2026		680	204
11.950% due 08/05/2031		6,000	1,765
Total Sovereign Issues (Cost $968,374)			1,009,379

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.) | October 31, 2025

	SHARES	VALUE (000s)
COMMON STOCKS 0.6%		
Amsurg Corp.	1,095,323	$ 49,450
Cairo Mezz PLC	847,444	450
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,292,182	9,579
Corestate Capital Holding S.A.	2,742,788	0
Dreamwell Ltd.	56	1
iHeartMedia, Inc. Class A	1,246,745	3,703
iHeartMedia, Inc. Class B	967,427	2,528
Mangrove LuxCo III	159,692	2,683
MNSN Holdings, Inc.	87	5
National Bank of Greece S.A.	102,570	1,510
SSB Manufacturing Co.	56	0
UBS Group AG	26,741	1,026
Uniti Group, Inc.	48,948	282
Veritas U.S., Inc.	7,469	144
WestMet Group Holdings LLC	8,915	25
Westmoreland Mining Holdings LLC	8,837	5
Windstream Parent, Inc.	270,962	1,455
XBP Global Holdings, Inc.	49,494	29
Total Common Stocks (Cost $117,534)		72,875
COMMERCIAL REAL ESTATE EQUITY 0.2%		
VICI Properties, Inc.	760	22,807
Total Commercial Real Estate Equity (Cost $5,575)		22,807
EQUITY-LINKED SECURITIES 0.1%		
SES S.A. 12/31/2049	966	11,570
Total Equity-Linked Securities (Cost $0)		11,570
WARRANTS 0.0%		
Windstream Parent, Inc. 08/01/2035	53	283
Total Warrants (Cost $322)		283
PREFERRED SECURITIES 0.0%		
Windstream Parent, Inc. 11.000%	1,729	1,729
Total Preferred Securities (Cost $1,729)		1,729

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
SHORT-TERM INSTRUMENTS 12.1%			
COMMERCIAL PAPER 1.2%			
Air Lease Corp.			
4.493% due 11/13/2025 (k)	$	3,700	3,694
4.500% due 11/06/2025 (l)		20,300	20,286
Bacardi-Martini BV			
4.515% due 11/20/2025 (k)		1,100	1,097
Campbell's Co.			
4.543% due 11/19/2025 (k)		1,400	1,397
Canadian Natural Resources Ltd.			
4.258% due 11/05/2025 (k)		2,000	1,999
CBRE Services, Inc.			
4.225% due 11/06/2025 (k)		6,200	6,196
Crown Castle, Inc. (l)			
4.575% due 11/18/2025		10,000	9,978
4.577% due 11/20/2025		22,800	22,744
Glencore Funding LLC (k)			
4.239% due 11/04/2025		1,200	1,199
4.261% due 11/07/2025		11,100	11,091
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.			
4.769% due 11/06/2025 (k)		5,500	5,495
Harley-Davidson Financial Services, Inc. (k)			
4.606% due 11/12/2025		700	699
4.783% due 12/02/2025		1,200	1,195
HCA, Inc. (k)			
4.557% due 11/03/2025	$	15,000	$ 14,995
4.557% due 11/04/2025		8,200	8,196
Jones Lang LaSalle Finance BV (k)			
4.297% due 11/06/2025		1,600	1,599
4.338% due 11/04/2025		4,300	4,298
Keurig Dr Pepper, Inc.			
4.269% due 11/03/2025 (k)		3,900	3,899
4.270% due 11/06/2025 (l)		8,700	8,694
RTX Corp.			
4.295% due 11/21/2025 (k)		15,600	15,563
Southern California Edison Co.			
4.843% due 11/14/2025 (k)		1,000	998
Targa Resources Corp.			
4.347% due 11/21/2025 (k)		11,000	10,974
			156,286
REPURCHASE AGREEMENTS (m) 10.1%			1,295,269
SHORT-TERM NOTES 0.1%			
Kona Spc Ltd.			
5.797% due 09/15/2026 (k)	EUR	4,500	5,194
TIME DEPOSITS 0.4%			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.			
2.450% due 11/03/2025	AUD	6,174	4,041
2.450% due 11/03/2025	HKD	189	24
3.170% due 11/03/2025	GBP	1,113	1,463
3.360% due 11/03/2025	$	2,757	2,757
Bank of Nova Scotia			
1.260% due 11/03/2025	CAD	29	21
3.360% due 11/03/2025	$	747	747
BNP Paribas Bank			
1.260% due 11/03/2025	CAD	15	10
1.540% due 11/03/2025	NZD	399	228
5.120% due 11/03/2025	ZAR	12,422	717
Brown Brothers Harriman & Co.			
(0.470%) due 11/03/2025	CHF	1	1
0.120% due 11/04/2025	\	1,195	8
0.750% due 11/03/2025	DKK	3	0
1.080% due 11/03/2025	EUR	1	1
2.970% due 11/03/2025	NOK	4	0
3.170% due 11/03/2025	GBP	1	1
3.360% due 11/03/2025	$	40	40
Citibank N.A.			
1.080% due 11/03/2025	EUR	260	301
3.170% due 11/03/2025	GBP	222	291
3.360% due 11/03/2025	$	1,445	1,445
DBS Bank Ltd.			
3.360% due 11/03/2025		8,397	8,397
DnB Bank ASA			
0.720% due 11/03/2025	SEK	3	0
1.080% due 11/03/2025	EUR	1,171	1,352
2.450% due 11/03/2025	AUD	404	265
3.360% due 11/03/2025	$	265	265
HSBC Bank			
0.470% due 11/03/2025	SGD	1	1
2.450% due 11/03/2025	HKD	314	40
HSBC Bank PLC			
1.080% due 11/03/2025	EUR	5,341	6,165
3.170% due 11/03/2025	GBP	12,744	16,744
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.360% due 11/03/2025	$	505	505
MUFG Bank Ltd.			
0.120% due 11/04/2025	\	522,716	3,393
Royal Bank of Canada			
3.170% due 11/03/2025	GBP	173	227
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.			
0.120% due 11/04/2025	\	515,739	3,348
1.080% due 11/03/2025	EUR	29	33
3.360% due 11/03/2025	$	3,687	3,687
			56,518

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)		VALUE (000s)
NIGERIA TREASURY BILLS 0.3%				
Nigeria Treasury Bills				
30.864% due 06/26/2026 (k)	NGN	17,060,596	$	10,512
30.864% due 06/29/2026 (l)		19,079,829		11,739
33.126% due 06/12/2026 (k)		11,995,500		7,443
33.156% due 06/11/2026 (k)		12,007,100		7,453
				37,147
Total Short-Term Instruments (Cost $1,551,853)				1,550,414
Total Investments in Securities (a) 160.2% (Cost $20,787,771)			$	20,446,946
Financial Derivative Instruments (o)(q) 0.5% (Cost or Premiums, net $7,273)				62,501
Other Assets and Liabilities, net (60.7%)				(7,747,262)
Net Assets 100.0%			$	12,762,185

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

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

(a) The allocation of Total Investments by geographic region as of October 31, 2025 is 133.1% of Net Assets in the United States, 7.0% of Net Assets in the United Kingdom and other countries comprising of 20.1% of Net Assets in aggregate.

(b) All or a portion of this amount represents unfunded loan commitments. The interest rate for the unfunded portion will be determined at the time of funding. See Note 4, Securities and Other Investments, in the Notes to Financial Statements for more information regarding unfunded loan commitments.

(c) Security is in default.

(d) Payment in-kind security.

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

(f) Security is an Interest Only (“IO”) or IO Strip.

(g) When-Issued security.

(h) Principal amount of security is adjusted for inflation.

(i) Principal only security.

(j) Security becomes interest bearing at a future date.

(k) Coupon represents a yield to maturity.

(l) Coupon represents a weighted average yield to maturity.

次へ

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

(m) REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Lending Rate	Settlement Date	Maturity Date	Principal Amount	Collateralized By	Collateral Received, at Value	Repurchase Agreements, at Value	Repurchase Agreement Proceeds to be Received(1)
BPS	4.000%	11/03/2025	11/04/2025	$ 32,900	U.S. Treasury Bonds 2.000% due 11/15/2041	$ (33,580)	$ 32,900	$ 32,904
BRC	6.800%	10/22/2025	10/22/2027	ZAR 793,864	Republic of South Africa 10.500% due 12/21/2026	(45,888)	45,802	52,118
CEW	2.250%	10/30/2025	11/06/2025	CAD 740,000	Hydro-Quebec 4.000% due 02/15/2055			
					Province of Alberta 3.300% due 12/01/2046			
					Province of Ontario 2.650% due 12/02/2050			
					Province of Ontario 2.900% due 12/02/2046			
					Province of Ontario 2.900% due 06/02/2049			
					Province of Ontario 3.450% due 06/02/2045			
					Province of Ontario 3.500% due 06/02/2043			
					Province of Ontario 4.150% due 12/02/2054	(540,713)	528,137	528,369
CEW	2.260%	10/31/2025	11/07/2025	390,000	Province of Quebec 4.400% due 12/01/2055			
					Province of Ontario 4.650% due 06/02/2041	(284,544)	278,343	278,465
CEW	2.480%	10/14/2025	11/04/2025	100,000	Province of Ontario 4.450% due 12/02/2056	(74,403)	71,370	71,473
DEU	4.180%	10/31/2025	11/04/2025	$ 46,100	U.S. Treasury Inflation Protected Securities 0.125% due 04/15/2027	(47,068)	46,100	46,122
MEI	2.300%	10/29/2025	11/05/2025	CAD 25,322	Canada Government Bond 3.500% due 12/01/2045	(18,292)	18,072	18,080
MEI	2.300%	10/29/2025	11/05/2025	64,678	Canada Government Bond 4.000% due 08/01/2026	(47,152)	46,161	46,181
MEI	2.340%	10/28/2025	11/04/2025	220,000	Canada Government Bond 3.250% due 11/01/2026	(160,407)	157,014	157,085
MEI	2.380%	10/24/2025	11/07/2025	30,000	Canada Government Bond 2.750% due 03/01/2031	(21,835)	21,411	21,431
MEI	2.440%	10/22/2025	11/05/2025	70,000	Canada Government Bond 2.500% due 11/01/2027			
					Canada Government Bond 2.750% due 09/01/2030	(51,010)	49,959	50,006
Total Repurchase Agreements						$(1,324,892)	$1,295,269	$1,302,234

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Borrowing Rate[2]	Settlement Date	Maturity Date		Amount Borrowed[2]	Payable for Reverse Repurchase Agreements
BOS	3.500%	10/31/2025	01/16/2026	$	(3,277)	$ (3,277)
BOS	3.750%	10/31/2025	01/16/2026		(10,323)	(10,325)
BRC	1.500%	06/11/2025	TBD[3]	EUR	(4,570)	(5,307)
BRC	2.150%	09/29/2025	TBD[3]		(854)	(988)
BRC	6.700%	10/22/2025	TBD[3]	ZAR	(793,864)	(45,887)
SCX	3.900%	10/31/2025	11/03/2025	$	(8,296)	(8,297)
SCX	3.900%	11/03/2025	TBD[3]		(7,588)	(7,588)
Total Reverse Repurchase Agreements						$ (81,669)

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	$ (712)	$ 0	$ (712)
U.S. Corporate Debt	0	0	(12,890)	0	(12,890)
Non-U.S. Government Debt	0	(8,297)	0	(52,182)	(60,479)
U.S. Government Debt	0	0	0	0	0
Total Reverse Repurchase Agreements	$ 0	$ (8,297)	$ (13,602)	$ (52,182)	$ (74,081)
Total Borrowings	$ 0	$ (8,297)	$ (13,602)	$ (52,182)	$ (74,081)
Payable for Reverse Repurchase Agreements[4]					$ (74,081)

SHORT SALES:

Counterparty	Description	Coupon	Maturity Date	Principal Amount	Proceeds	Payable for Short Sales
BCY	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	$ 88,950	$ (89,829)	$ (89,810)
BOS	Fannie Mae, TBA	4.500%	12/01/2055	199,800	(195,032)	(194,659)
BOS	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	45,000	(45,445)	(45,435)
GSC	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	105,640	(106,684)	(106,661)
JPS	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	93,360	(94,283)	(94,264)
MZF	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	50,000	(50,494)	(50,484)
WFS	Fannie Mae, TBA	4.500%	12/01/2055	297,000	(289,913)	(289,358)
Total Short Sales (6.8%)					$ (871,680)	$ (870,671)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

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, 2025:

(n) Securities with an aggregate market value of $75,019 and cash of $2,615 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2025.

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(5)
Global/Master Repurchase Agreement							
BOS	$ 0	$ (13,602)	$ 0	$ 0	$ (13,602)	$ 15,412	$ 1,810
BPS	32,904	0	0	0	32,904	(33,580)	(676)
BRC	52,118	(52,182)	0	0	(64)	5,442	5,378
CEW	878,307	0	0	0	878,307	(897,045)	(18,738)
DEU	46,122	0	0	0	46,122	(47,068)	(946)
JML	0	0	0	0	0	(271)	(271)
MEI	292,783	0	0	0	292,783	(299,465)*	(6,682)
SCX	0	(15,885)	0	0	(15,885)	7,910	(7,975)
Master Securities Forward Transactions Agreement							
BCY	0	0	0	(89,810)	(89,810)	0	(89,810)
BOS	0	0	0	(240,094)	(240,094)	0	(240,094)
GSC	0	0	0	(106,661)	(106,661)	0	(106,661)
JPS	0	0	0	(94,264)	(94,264)	0	(94,264)
MZF	0	0	0	(50,484)	(50,484)	0	(50,484)
Master Securities Forward Transactions Agreement							
WFS	0	0	0	(289,358)	(289,358)	0	(289,358)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	$1,302,234	$ (81,669)	$ 0	$ (870,671)	$ 349,894		

* Cash collateral of $689 is unsettled as of October 31, 2025.

(1) Includes accrued interest.

(2) The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2025 was $363,404 at a weighted average interest rate of 4.406%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(3) Open maturity reverse repurchase agreement.

(4) Unsettled reverse repurchase agreements liability of $(7,588) is outstanding at period end.

(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.

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

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

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2026	229	$ 928	$ 12	$ 0
3-Month SOFR December Futures	Long	03/2027	1,220	(316)	15	0
3-Month SOFR December Futures	Long	03/2028	978	107	0	0
3-Month SOFR June Futures	Long	09/2026	1,220	(1,016)	0	(15)
3-Month SOFR June Futures	Long	09/2027	978	(67)	12	0
3-Month SOFR March Futures	Long	06/2026	1,005	(1,110)	0	(38)
3-Month SOFR March Futures	Long	06/2027	978	(214)	12	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2025	175	850	2	0
3-Month SOFR September Futures	Long	12/2026	1,220	(594)	0	0
3-Month SOFR September Futures	Long	12/2027	978	43	12	0
Australia Government 10-Year Bond December Futures	Long	12/2025	421	(39)	0	(181)
Euro-Bobl 5-Year Note December Futures	Long	12/2025	118	66	0	(3)
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Long	12/2025	817	1,491	0	(170)
U.S. Treasury 2-Year Note December Futures	Short	12/2025	6,494	4,358	0	0
U.S. Treasury 5-Year Note December Futures	Long	12/2025	9,175	2,194	0	0
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2025	17,311	12,792	0	(541)
U.S. Treasury 20-Year Bond December Futures	Short	12/2025	2,116	(4,054)	595	0
U.S. Treasury Ultra 10-Year Note December Futures	Short	12/2025	1,399	124	88	0
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond December Futures	Long	12/2025	1,420	6,272	0	(710)
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt December Futures	Long	12/2025	4,265	16,084	0	(896)
Total Futures Contracts				$ 37,899	$ 748	$ (2,554)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

SWAP AGREEMENTS:

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

Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2025(3)	Notional Amount(4)	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Ford Motor Credit Co. LLC	(5.000%)	06/20/2026	0.467%	$ 100	$ (4)	$ 2	$ 0	$ 0

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2025(3)	Notional Amount(4)	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
AT&T, Inc.	1.000%	12/20/2025	0.217%	$ 12,300	$ 28	$ (58)	$ 0	$ 0
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.402%	2,600	42	67	0	0
Bank of America Corp.	1.000%	12/20/2025	0.228%	22,100	49	(109)	0	0
Bank of America Corp.	1.000%	12/20/2026	0.318%	28,800	254	(106)	0	(1)
Barclays Bank PLC	1.000%	12/20/2025	0.239%	EUR 19,300	50	(63)	0	0
BNP Paribas S.A.	1.000%	12/20/2025	0.172%	2,100	6	(8)	0	0
Boeing Co.	1.000%	12/20/2025	0.179%	$ 3,100	7	20	0	0
Boeing Co.	1.000%	06/20/2026	0.206%	8,400	52	22	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2025	0.424%	8,400	102	(225)	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2027	0.836%	100	7	2	0	0
Morgan Stanley	1.000%	12/20/2025	0.221%	15,700	35	(12)	0	0
Morgan Stanley	1.000%	06/20/2026	0.239%	36,400	218	(13)	0	0
Oracle Corp.	1.000%	06/20/2030	0.778%	8,500	90	(96)	0	(9)
Rolls-Royce PLC	1.000%	06/20/2026	0.088%	EUR 3,800	31	336	0	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2026	0.112%	26,300	342	1,585	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2026	0.275%	$ 2,500	23	(33)	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.378%	8,000	135	148	0	(1)
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2028	0.413%	2,000	37	42	0	0
					$ 1,508	$ 1,499	$ 0	$ (11)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES - SELL PROTECTION[2]

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount[4]	Market Value[5]	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX.EM-34 Index	1.000%	12/20/2025	$ 46,828	$ 80	$ 1,770	$ 0	$ (7)
CDX.EM-35 Index	1.000%	06/20/2026	92	0	3	0	0
CDX.EM-36 Index	1.000%	12/20/2026	94,208	652	4,853	11	0
CDX.EM-37 Index	1.000%	06/20/2027	1,372	10	123	0	0
CDX.EM-38 Index	1.000%	12/20/2027	11,900	89	1,098	3	0
CDX.EM-39 Index	1.000%	06/20/2028	1,700	11	127	0	0
CDX.EM-40 Index	1.000%	12/20/2028	29,000	124	1,482	8	0
CDX.EM-41 Index	1.000%	06/20/2029	9,300	10	366	3	0
CDX.EM-42 Index	1.000%	12/20/2029	13,100	(27)	355	4	0
CDX.EM-43 Index	1.000%	06/20/2030	1,100	(10)	30	0	0
CDX.EM-44 Index	1.000%	12/20/2030	8,500	(128)	57	3	0
CDX.HY-35 Index	5.000%	12/20/2025	960	11	(73)	0	0
CDX.HY-36 Index	5.000%	06/20/2026	57,696	1,398	(4,044)	0	(5)
CDX.HY-37 Index	5.000%	12/20/2026	12,672	543	(164)	0	(2)
CDX.HY-38 Index	5.000%	06/20/2027	2,784	150	164	0	(1)
CDX.HY-39 Index	5.000%	12/20/2027	3,395	222	260	0	(2)
CDX.HY-40 Index	5.000%	06/20/2028	294	22	14	0	0
CDX.HY-41 Index	5.000%	12/20/2028	297	24	6	0	0
CDX.HY-43 Index	5.000%	12/20/2029	32,800	2,586	229	0	(28)
CDX.HY-44 Index	5.000%	06/20/2030	18,300	1,487	388	0	(16)
CDX.HY-45 Index	5.000%	12/20/2030	178,500	13,962	315	0	(166)
CDX.IG-37 Index	1.000%	12/20/2026	300	3	(4)	0	0
CDX.IG-38 Index	1.000%	06/20/2027	1,000	14	6	0	0
CDX.IG-39 Index	1.000%	12/20/2027	400	7	2	0	0
CDX.IG-40 Index	1.000%	06/20/2028	2,600	52	14	0	(1)
CDX.IG-41 Index	1.000%	12/20/2028	2,500	54	15	0	(1)
CDX.IG-43 Index	1.000%	12/20/2029	1,200	27	1	0	0
CDX.IG-44 Index	1.000%	06/20/2030	138,700	3,215	413	0	(39)
CDX.IG-45 Index	1.000%	12/20/2030	213,800	4,956	119	0	(67)
				$ 29,544	$ 7,925	$ 32	$ (335)

次へ

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount		Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
								Asset	Liability
Pay	3-Month FRA New Zealand Bank Bill	4.750%	06/19/2029	NZD	69,400	$ 3,161	$ 2,753	$ 11	$ 0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	07/31/2028	ZAR	37,200	96	96	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	07/31/2028		29,700	77	77	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.420%	07/31/2028		111,200	288	288	0	(8)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.428%	07/31/2028		74,100	193	193	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.426%	08/01/2028		44,900	116	116	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/01/2028		75,900	201	201	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/02/2028		76,900	203	203	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.464%	08/02/2028		77,100	204	204	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.550%	08/03/2028		82,900	230	230	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.380%	08/04/2028		39,800	101	101	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/04/2028		96,000	247	247	0	(7)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	08/04/2028		39,800	103	103	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.421%	08/04/2028		40,700	105	105	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.543%	08/04/2028		40,600	112	112	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.360%	08/07/2028		76,600	206	206	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.400%	08/07/2028		76,600	211	211	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/07/2028		22,600	63	63	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.000%	01/03/2031		37,500	101	101	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.001%	01/06/2031		37,500	102	102	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.010%	01/07/2031		36,500	100	100	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.030%	01/07/2031		36,500	102	102	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.053%	01/07/2031		36,500	104	104	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.058%	01/07/2031		36,500	104	104	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.063%	01/08/2031		111,400	319	319	0	(18)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.080%	01/08/2031		51,900	151	151	0	(8)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.203%	01/10/2031		186,200	599	599	0	(30)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	06/17/2026	AUD	3,870	(27)	(307)	0	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.000%	03/21/2027		313,890	(2,064)	(30,388)	106	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.000%	09/18/2029		243,600	967	(1,540)	0	(86)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.000%	09/17/2030		61,300	157	(469)	0	(43)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	03/20/2034		94,500	1,372	1,725	0	(223)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	09/18/2034		31,400	424	10	0	(80)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	06/18/2035		360,900	4,466	(641)	0	(1,076)
Receive	6-Month EURIBOR	(0.329%)	12/30/2025	EUR	2,300	36	36	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.294%)	06/30/2026		1,100	30	30	0	0
Pay	6-Month EURIBOR	1.000%	05/13/2027		56,700	(1,447)	(1,447)	0	(9)
Pay	6-Month EURIBOR	3.370%	10/09/2028		21,800	860	860	0	(6)
Pay	6-Month EURIBOR	3.450%	10/20/2028		20,300	852	852	0	(5)
Receive	6-Month EURIBOR	3.270%	11/08/2028		20,700	(1,255)	(1,255)	7	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.255%	11/22/2028		9,600	(576)	(576)	3	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.179%	11/29/2028		10,200	(580)	(580)	4	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.920%	12/13/2028		22,800	(1,033)	(1,033)	8	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.880%	12/19/2028		18,800	(814)	(814)	6	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.950%	12/29/2028		12,000	(559)	(559)	4	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.760%	01/03/2029		13,100	(496)	(496)	4	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/16/2029		17,500	649	649	0	(5)
Pay	6-Month EURIBOR	2.860%	04/24/2029		26,000	1,066	1,066	0	(8)
Pay	6-Month EURIBOR	2.780%	05/02/2029		17,500	654	654	0	(6)
Pay	6-Month EURIBOR	2.827%	05/06/2029		35,200	937	937	0	(14)
Pay	6-Month EURIBOR	2.950%	06/12/2029		13,400	432	432	0	(5)
Receive	6-Month EURIBOR	2.818%	06/26/2029		16,900	(443)	(443)	6	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.700%	08/13/2029		25,000	(504)	(504)	9	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.650%	08/14/2029		13,800	(247)	(247)	5	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.300%	09/25/2029		36,700	(72)	(72)	13	0

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

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	6-Month EURIBOR	2.360%	10/07/2029	EUR 37,200	$ (166)	$ (166)	$ 13	$ 0
Receive	6-Month EURIBOR	2.280%	03/04/2030	20,800	(272)	(272)	9	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.150%)	03/18/2030	123,000	14,869	11,308	47	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.400%	04/09/2030	17,800	(338)	(338)	8	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.350%	04/29/2030	28,700	(455)	(455)	12	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.150%	06/17/2030	26,800	3,146	3,165	12	0
Pay(6)	6-Month EURIBOR	2.500%	03/18/2031	651,500	4,311	970	0	(428)
Pay	6-Month EURIBOR	2.000%	09/21/2032	194,130	(6,569)	(9,382)	0	(201)
Pay	6-Month EURIBOR	2.547%	03/09/2033	46,800	935	935	0	(56)
Pay	6-Month EURIBOR	3.270%	08/21/2033	12,000	771	771	0	(17)
Receive	6-Month EURIBOR	3.250%	11/06/2033	12,700	(1,078)	(1,078)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.148%	11/20/2033	12,300	(919)	(919)	19	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.280%	11/22/2033	6,200	(542)	(542)	10	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.305%	11/27/2033	12,700	(1,140)	(1,140)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.128%	12/04/2033	7,500	(548)	(548)	12	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.063%	12/06/2033	10,100	(675)	(675)	16	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.990%	12/08/2033	13,400	(802)	(802)	21	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.970%	12/15/2033	16,300	(941)	(941)	25	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.890%	12/22/2033	15,000	(749)	(749)	23	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.910%	12/29/2033	10,000	(519)	(519)	15	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.650%	01/08/2034	16,200	(434)	(434)	25	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.760%	03/04/2034	11,600	414	414	0	(18)
Pay	6-Month EURIBOR	2.750%	03/05/2034	11,900	412	412	0	(19)
Receive	6-Month EURIBOR	2.670%	04/03/2034	7,200	(188)	(188)	11	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/29/2034	11,300	392	392	0	(18)
Receive	6-Month EURIBOR	2.710%	08/06/2034	29,200	(409)	(409)	50	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.680%	08/07/2034	22,000	(246)	(246)	38	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.580%	08/29/2034	25,500	(34)	(34)	44	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.390%	10/01/2034	25,300	446	446	43	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.410%	11/05/2034	21,700	(36)	(36)	0	(40)
Pay	6-Month EURIBOR	2.380%	12/31/2034	14,500	(78)	(78)	0	(27)
Pay	6-Month EURIBOR	2.220%	01/08/2035	12,700	(285)	(285)	0	(23)
Receive	6-Month EURIBOR	2.400%	02/12/2035	17,800	89	89	33	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.420%	03/07/2035	10,200	(33)	(33)	0	(19)
Pay	6-Month EURIBOR	2.460%	03/13/2035	17,700	13	13	0	(33)
Pay	6-Month EURIBOR	2.610%	03/24/2035	25,800	409	409	0	(49)
Pay	6-Month EURIBOR	2.520%	03/27/2035	10,200	67	67	0	(19)
Pay	6-Month EURIBOR	2.460%	04/01/2035	10,700	(1)	(1)	0	(20)
Receive	6-Month EURIBOR	2.510%	04/09/2035	10,300	(50)	(50)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.520%	04/09/2035	10,600	(62)	(62)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.550%	04/16/2035	22,300	(196)	(196)	43	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.450%	05/05/2035	21,500	319	319	43	0
Receive(6)	6-Month EURIBOR	2.750%	03/18/2036	170,300	(1,155)	(1,404)	391	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.250%	03/18/2050	37,600	20,494	17,482	262	0
Receive(6)	6-Month EURIBOR	0.830%	12/09/2052	186,200	24,272	23,170	680	0
Receive(6)	6-Month EURIBOR	3.000%	03/18/2056	152,700	(3,148)	(1,702)	1,848	0
Pay	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.176%	04/27/2027	\ 3,890,000	(284)	(284)	6	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	(0.020%)	09/20/2028	67,650,000	13,904	12,318	0	(132)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.000%	03/15/2029	75,360,000	18,368	17,624	0	(108)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.700%	09/18/2029	22,520,000	2,157	1,865	0	(19)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

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	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.400%	06/15/2032	\ 3,814,400	$ 1,367	$ 1,378	$ 8	$ 0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.000%	09/18/2034	11,590,000	2,525	1,865	49	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.250%	06/18/2035	2,734,000	284	851	14	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.500%	03/15/2042	1,855,000	2,478	1,888	14	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.711%	04/27/2042	945,000	1,083	1,083	7	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.874%	01/02/2026	BRL 76,500	(833)	(833)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.899%	01/02/2026	38,600	(416)	(416)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.939%	01/02/2026	58,200	(615)	(615)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.052%	01/02/2026	145,800	(1,482)	(1,482)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.085%	01/02/2026	144,700	(1,454)	(1,454)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.105%	01/02/2026	143,400	(1,436)	(1,436)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.998%	01/04/2027	107,700	(1,600)	(1,600)	13	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.037%	01/04/2027	26,000	(380)	(380)	3	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.041%	01/04/2027	118,400	(1,736)	(1,736)	14	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.072%	01/04/2027	54,290	(674)	(674)	6	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.090%	01/04/2027	223,400	(3,225)	(3,225)	27	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.098%	01/04/2027	164,150	(2,019)	(2,019)	20	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.138%	01/04/2027	55,600	(789)	(789)	7	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.165%	01/04/2027	83,240	(999)	(999)	10	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.170%	01/04/2027	138,900	(1,664)	(1,664)	16	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.182%	01/04/2027	166,560	(1,985)	(1,985)	20	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.183%	01/04/2027	82,940	(988)	(988)	10	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.203%	01/04/2027	194,390	(2,301)	(2,301)	23	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.210%	01/04/2027	28,000	(330)	(330)	3	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.256%	01/04/2027	194,220	(2,254)	(2,254)	23	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.328%	01/04/2027	145,470	(1,643)	(1,643)	17	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.250%	01/04/2027	5,300	(67)	(67)	1	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.275%	01/04/2027	2,700	(33)	(33)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.290%	01/04/2027	2,700	(33)	(33)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.731%	01/04/2027	1,400	(13)	(13)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.746%	01/04/2027	5,900	(53)	(53)	1	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.901%	01/04/2027	14,100	(110)	(110)	2	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	13.927%	01/04/2027	226,100	(111)	(122)	27	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	14.009%	01/04/2027	160,900	(46)	(46)	19	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	13.291%	01/02/2029	148,200	29	38	67	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	13.354%	01/02/2029	295,500	139	116	134	0
Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.750%	12/20/2025	CAD 160,300	675	3,400	1	0
Pay	IBMEXID1	9.020%	12/17/2029	MXN 77,400	274	274	0	(1)
Pay	IBMEXID1	8.990%	12/18/2029	57,400	200	200	0	(1)
Pay	IBMEXID1	9.135%	12/27/2029	111,300	425	425	0	(1)
Pay	IBMEXID1	9.150%	12/31/2029	101,900	392	392	0	(1)
Pay	IBMEXID1	9.108%	03/13/2030	293,600	1,127	1,127	0	(3)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.600%	01/16/2026	$ 167,700	4,599	2,465	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.300%	01/17/2026	120,700	2,474	2,448	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.928%	05/06/2026	25,800	583	583	2	0

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.940%	06/08/2026	$ 35,000	$ 758	$ 758	$ 3	$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2026	251,400	6,476	2,626	18	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.030%	06/17/2026	43,000	882	882	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.010%	06/24/2026	39,800	817	817	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.590%	07/23/2026	77,400	1,024	1,024	7	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.243%	08/07/2026	52,000	843	843	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/15/2026	3,300	98	169	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.740%	12/16/2026	15,800	356	356	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.380%	01/04/2027	37,200	(1,015)	(1,015)	0	(3)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/11/2027	21,300	(517)	(517)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/12/2027	13,400	(325)	769	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.425%	01/18/2027	25,400	(665)	1,548	0	(3)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.443%	01/18/2027	27,300	(708)	(708)	0	(2)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.350%	01/20/2027	19,000	517	517	2	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.418%	01/20/2027	12,700	(333)	(333)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/20/2027	84,500	(2,049)	(1,757)	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.560%	02/05/2027	28,000	987	987	2	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.580%	02/16/2027	26,400	(911)	1,267	0	(2)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	02/17/2027	62,000	2,257	2,257	6	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	02/17/2027	248,100	(8,124)	(7,191)	0	(23)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.420%	02/24/2027	46,300	1,693	1,693	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/24/2027	154,200	(5,120)	(4,563)	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.620%	04/18/2027	26,900	(1,112)	(1,112)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.783%	04/22/2027	20,100	(767)	(767)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.788%	05/03/2027	20,600	(772)	(772)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	51,050	(2,619)	(1,769)	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	68,850	3,533	1,238	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.850%	08/30/2027	24,600	(310)	(310)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/07/2027	12,500	(105)	(105)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.955%	10/04/2027	25,100	(233)	(233)	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/13/2027	25,200	(37)	(37)	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	12/20/2027	259,700	(5,170)	(21,613)	0	(15)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.490%	01/09/2028	$ 190,500	$ (3,756)	$ 6,407	$ 0	$ (11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	03/10/2028	38,100	224	224	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.280%	03/24/2028	73,200	(4,201)	(4,201)	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.235%	05/12/2028	13,100	816	816	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2028	366,282	(30,045)	25,716	0	(15)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/21/2028	131,000	881	2,445	13	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.700%	07/21/2028	14,100	(305)	(305)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.675%	07/24/2028	14,400	(320)	(320)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.468%	07/27/2028	14,200	(399)	(399)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	09/05/2028	67,400	765	765	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.510%	11/30/2028	10,070	38	38	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.515%	11/30/2028	15,210	55	55	3	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	12/15/2028	29,662	(1,866)	(2,535)	0	(2)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	01/12/2029	14,850	924	924	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	01/12/2029	54,000	(3,002)	2,459	0	(4)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.518%	01/20/2029	7,600	(467)	(467)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/20/2029	10,600	(612)	(612)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/26/2029	12,700	(730)	(730)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.618%	02/09/2029	4,800	(355)	(355)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.940%	02/22/2029	50,500	770	770	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.970%	02/27/2029	17,100	282	282	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	02/28/2029	43,830	391	449	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2029	22,650	(628)	100	3	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	6,100	(567)	(402)	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	97,910	9,089	4,721	24	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2029	59,920	(3,865)	(148)	0	(15)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/19/2029	275,100	(4,411)	(36,128)	0	(47)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2029	88,500	(990)	614	26	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/08/2029	12,400	(161)	(161)	0	(4)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.100%	09/09/2029	12,400	(137)	(137)	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2029	177,000	(1,586)	1,451	68	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/23/2030	14,000	991	991	5	0

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.870%	01/23/2030	$ 14,000	$ 921	$ 921	$ 5	$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.470%	02/22/2030	39,200	(96)	(96)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.340%	02/23/2030	32,800	(281)	(281)	0	(14)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.610%	02/28/2030	14,100	1,228	1,228	6	0
Receive(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	02/28/2030	119,907	250	427	53	0
Receive(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.325%	02/28/2030	114,714	126	823	51	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.525%	03/02/2030	14,000	4	4	0	(6)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.430%	03/17/2030	31,300	2,934	2,934	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	03/19/2030	29,080	695	(270)	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/17/2030	9,500	985	790	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2030	339,400	7,248	7,228	166	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/22/2030	98,200	183	183	0	(49)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.678%	07/29/2030	12,400	1,597	1,597	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.674%	08/05/2030	12,000	1,685	1,685	5	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/22/2030	8,900	153	153	0	(5)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	12/16/2030	7,588	968	915	4	0
Pay(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/17/2030	497,340	8,308	(2,672)	0	(319)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2030	1,077,100	3,688	(5,018)	675	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2031	12,680	(506)	54	9	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.328%	04/30/2031	7,370	75	75	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.431%	04/30/2031	12,390	54	54	9	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	13,609	(2,089)	(837)	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	335,400	51,438	24,871	228	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2031	671,400	(9,444)	(17,428)	522	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/30/2031	22,890	240	238	16	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	07/16/2031	23,600	2,705	2,705	16	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.370%	07/19/2031	10,500	1,250	1,250	7	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.360%	07/20/2031	15,700	1,876	1,876	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.405%	09/07/2031	25,500	3,244	3,244	17	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	10/05/2031	15,500	(1,879)	(1,879)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/15/2031	15,400	(1,834)	(1,834)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/22/2031	10,300	(1,224)	(1,224)	0	(7)

次へ

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.545%	10/26/2031	$ 10,300	$ (1,218)	$ (1,218)	$ 0	$ (7)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2031	363,770	(3,786)	863	319	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.735%	01/12/2032	10,100	(1,100)	(1,100)	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.655%	01/24/2032	12,700	(1,440)	(1,440)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.768%	02/02/2032	9,600	(1,132)	(1,132)	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/08/2032	16,100	(1,968)	(1,968)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	02/18/2032	23,000	(2,396)	(2,396)	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.730%	02/24/2032	15,200	(1,776)	(1,776)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.765%	03/16/2032	5,300	(604)	(604)	0	(5)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	03/19/2032	38,800	(776)	1,151	0	(33)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	03/19/2032	40,720	805	(460)	36	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	05/15/2032	254,011	(3,821)	(3,568)	234	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.385%	06/08/2032	10,400	756	756	9	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	55,640	(8,020)	1,065	0	(46)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	45,970	6,614	4,858	38	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2032	78,300	(8,809)	(4,534)	0	(66)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/21/2032	12,800	1,711	1,287	11	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/06/2032	18,800	(546)	(546)	0	(17)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	09/17/2032	56,250	(830)	644	54	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.610%	12/12/2032	10,100	11	11	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.350%	12/14/2032	5,000	98	98	5	0
Pay(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/17/2032	125,510	1,933	25	4,396	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	02/23/2033	31,600	(469)	(469)	0	(33)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.430%	02/27/2033	21,500	(272)	(272)	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	03/01/2033	20,800	(350)	(350)	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.405%	03/01/2033	20,300	(291)	(291)	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	03/06/2033	20,200	(441)	(441)	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.450%	03/07/2033	38,300	(425)	(425)	0	(40)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	05/22/2033	911,110	5,814	(2,950)	1,013	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.700%	06/06/2033	529,370	(4,223)	69	600	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/14/2033	77,300	(1,556)	(1,556)	0	(86)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	230	(9)	(8)	0	0

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	$ 366,140	$ 15,082	$ 13,550	$ 406	$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/21/2033	65,300	(386)	(386)	0	(74)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	07/10/2033	37,000	181	181	0	(43)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	07/12/2033	31,800	382	382	0	(37)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.730%	08/03/2033	10,600	115	115	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.735%	08/07/2033	12,100	136	136	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.760%	08/23/2033	35,500	470	470	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/30/2033	17,800	286	286	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	08/30/2033	35,900	829	829	0	(43)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.030%	10/04/2033	33,900	1,103	1,103	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.175%	10/10/2033	16,300	696	696	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.150%	10/12/2033	16,300	668	668	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.200%	10/18/2033	14,000	623	623	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.220%	10/20/2033	16,400	753	753	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.230%	10/23/2033	8,800	410	410	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.255%	10/23/2033	8,800	425	425	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.393%	10/25/2033	8,200	475	475	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	10/31/2033	10,200	631	631	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.435%	11/01/2033	8,600	522	522	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	11/01/2033	16,900	1,046	1,046	0	(22)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	11/22/2033	16,800	(778)	(778)	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.030%	12/15/2033	16,700	(488)	(488)	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.950%	12/19/2033	17,600	(403)	(403)	23	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2033	35,610	(457)	1,285	0	(45)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2033	131,800	1,736	(742)	155	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.842%	12/26/2033	8,900	(128)	(128)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.854%	12/29/2033	16,600	(256)	(256)	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	01/02/2034	8,300	(60)	(60)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.810%	01/02/2034	8,300	(99)	(99)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.684%	01/03/2034	8,300	(16)	(16)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.648%	01/08/2034	16,700	15	15	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.670%	01/08/2034	18,000	(17)	(17)	23	0

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.594%	01/09/2034	$ 16,800	$ 85	$ 85	$ 21	$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.600%	01/17/2034	19,400	87	87	25	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.735%	01/23/2034	8,700	55	55	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.738%	01/23/2034	5,200	34	34	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.655%	01/24/2034	9,800	(1)	(1)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.665%	01/24/2034	17,200	12	12	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.685%	01/24/2034	17,300	40	40	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.620%	01/31/2034	9,100	(25)	(25)	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.725%	02/07/2034	8,300	47	47	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.783%	02/07/2034	7,000	72	72	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.860%	02/21/2034	33,800	558	558	0	(44)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	03/05/2034	18,200	1	1	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.700%	03/05/2034	9,400	38	38	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.710%	03/05/2034	18,100	87	87	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	04/10/2034	16,800	339	339	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	04/15/2034	8,700	176	176	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.950%	04/16/2034	18,000	434	434	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.080%	04/17/2034	16,700	574	574	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.085%	04/22/2034	16,700	581	581	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.150%	04/22/2034	40,100	1,600	1,600	0	(54)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.078%	04/29/2034	17,400	597	597	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.090%	04/30/2034	17,500	617	617	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.130%	05/03/2034	16,300	627	627	0	(22)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.080%	06/05/2034	18,700	(650)	(650)	26	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2034	74,070	667	2,745	0	(99)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.994%	07/02/2034	23,900	(675)	(675)	33	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.060%	07/02/2034	16,800	(561)	(561)	23	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.880%	07/10/2034	77,800	(1,512)	(1,512)	107	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.850%	08/05/2034	29,500	(511)	(511)	41	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.715%	08/07/2034	34,430	(237)	(184)	47	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.555%	08/28/2034	40,200	213	213	55	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.565%	08/28/2034	20,900	95	95	29	0

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.599%	08/28/2034	$ 40,200	$ 76	$ 76	$ 55	$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.605%	08/28/2034	16,100	23	23	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.611%	08/28/2034	80,400	78	78	111	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.643%	08/28/2034	40,200	(61)	(61)	56	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.514%	09/04/2034	15,800	133	133	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.525%	09/04/2034	19,400	147	147	27	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.410%	09/05/2034	17,800	293	293	24	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.240%	09/16/2034	8,900	262	262	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.278%	09/16/2034	35,400	941	941	48	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.385%	10/17/2034	19,000	(341)	(341)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.395%	10/17/2034	40,700	(700)	(700)	0	(57)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	10/17/2034	16,400	(276)	(276)	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.446%	10/23/2034	20,000	(264)	(264)	0	(28)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.495%	10/30/2034	31,000	(290)	(290)	0	(44)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.866%	11/14/2034	41,700	563	563	0	(60)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.865%	11/20/2034	30,200	408	408	0	(43)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2034	1,560	6	1	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.015%	12/30/2034	28,400	770	770	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.933%	01/06/2035	35,500	713	713	0	(52)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.840%	01/08/2035	18,900	228	228	0	(28)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.850%	01/08/2035	8,400	109	109	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.896%	01/08/2035	35,500	600	600	0	(52)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	01/08/2035	16,600	286	286	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.970%	01/15/2035	16,000	374	374	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.071%	01/15/2035	26,900	863	863	0	(40)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.100%	01/21/2035	13,800	478	478	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.090%	01/22/2035	37,300	1,260	1,260	0	(56)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.000%	02/26/2035	21,200	(557)	(557)	32	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.890%	03/03/2035	21,200	(357)	(357)	32	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.908%	03/04/2035	16,700	(306)	(306)	25	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.870%	03/05/2035	8,800	(133)	(133)	13	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.874%	03/05/2035	17,700	(274)	(274)	27	0

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.905%	03/12/2035	$ 40,500	$ (737)	$ (737)	$ 61	$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.930%	03/24/2035	85,600	(1,748)	(1,748)	131	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.884%	03/25/2035	20,500	(338)	(338)	31	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	05/07/2035	33,500	181	181	0	(52)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.551%	09/17/2035	16,900	172	172	27	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	09/17/2035	3,800	(24)	8	6	0
Receive(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/17/2035	5,560	(36)	49	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	06/20/2048	7,900	2,066	3,161	29	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.910%	10/17/2049	11,400	4,191	4,196	38	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.895%	10/18/2049	11,400	4,216	4,181	38	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.368%	11/15/2049	3,710	398	398	15	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.464%	11/15/2049	4,900	448	448	20	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.527%	11/15/2049	2,030	164	164	8	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	01/15/2050	8,800	3,087	3,281	30	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	01/16/2050	22,500	9,233	2,248	73	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/22/2050	47,500	18,532	16,775	157	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	02/03/2050	42,500	17,891	15,067	138	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.875%	02/07/2050	2,700	1,029	1,009	9	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/17/2050	1,200	524	646	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.215%	10/13/2050	14,900	(7,249)	(7,249)	0	(46)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.144%	11/04/2050	9,000	(4,521)	(4,521)	0	(28)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/16/2050	128,700	62,037	48,859	405	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.485%	01/13/2051	13,900	(6,147)	(6,147)	0	(45)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.595%	01/13/2051	14,700	(6,238)	(6,238)	0	(49)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.523%	01/19/2051	8,900	(3,878)	(3,878)	0	(29)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/21/2051	10,400	(4,485)	(4,485)	0	(34)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.590%	02/09/2051	98,800	(43,003)	(43,003)	0	(327)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/16/2051	386,100	187,712	122,255	1,294	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.945%	06/23/2051	22,200	8,262	8,262	78	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.785%	08/12/2051	13,100	5,338	5,338	45	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.815%	01/24/2052	2,500	(989)	(989)	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.867%	01/26/2052	2,500	(968)	(968)	0	(9)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2052	$ 96,100	$ 36,263	$ 27,203	$ 366	$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.080%	02/23/2053	11,200	(1,771)	(1,771)	0	(51)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	07/12/2053	22,400	(2,323)	(2,323)	0	(107)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.550%	07/21/2053	3,600	(880)	(880)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.537%	07/24/2053	3,600	(887)	(887)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.830%	10/12/2053	5,100	(118)	(118)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.880%	10/16/2053	5,100	(74)	(74)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.870%	10/17/2053	5,500	(89)	(89)	0	(28)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	11/15/2053	7,960	987	1,031	37	0
Receive(6)	Secured Overnight Financing Rate	3.925%	11/15/2053	84,300	603	1,267	414	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.555%	03/05/2054	7,400	(556)	(556)	0	(37)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	09/17/2055	55,800	4,449	(1,102)	284	0
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.750%	09/17/2030	GBP 1,111,400	8,594	14,604	0	(789)
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.700%	03/28/2034	7,300	114	113	10	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.000%	09/17/2035	67,300	(590)	(2,005)	93	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.500%	09/17/2055	3,720	(91)	(267)	10	0
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	09/15/2031	34,900	(3,967)	(3,788)	0	(72)
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	10/15/2031	46,300	(4,306)	(4,246)	0	(99)
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	11/15/2031	23,300	(1,709)	(1,457)	0	(50)
					$ 386,124	$ 225,742	$ 18,868	$ (7,797)
Total Swap Agreements					$ 417,172	$ 235,168	$ 18,900	$ (8,143)

次へ

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

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, 2025:

(p) Securities with an aggregate market value of $305,062 and cash of $12,290 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2025. 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	$ 748	$ 18,900	$ 19,648	$ 0	$ (2,554)	$ (8,143)	$(10,697)

(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.

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

(q) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
AZD	11/2025	AUD	1,989	$	1,307	$ 5	$ 0
AZD	11/2025	CAD	111,315		80,140	695	0
AZD	11/2025	NZD	18,882		10,854	42	0
AZD	11/2025	$	65,794	AUD	100,220	0	(185)
AZD	12/2025	AUD	100,220	$	65,816	184	0
AZD	12/2025	$	10,867	NZD	18,882	0	(42)
BOA	11/2025	AUD	9,532	$	6,261	21	0
BOA	11/2025	CAD	90,040		64,602	338	0
BOA	11/2025	CNH	33,838		4,749	0	(8)
BOA	11/2025	JPY	964,663		6,339	77	0
BOA	11/2025	NZD	2,265		1,306	9	0
BOA	11/2025	$	9,212	EUR	7,883	0	(113)
BOA	11/2025		10,917	GBP	8,175	0	(177)
BOA	11/2025		3,616	IDR	60,025,308	0	(11)
BOA	11/2025		1,145	ILS	3,827	31	0
BOA	11/2025		1,132	INR	100,581	0	0
BOA	11/2025		4,381	JPY	649,140	0	(168)
BOA	11/2025		87,788	SGD	113,642	0	(469)
BOA	11/2025		571	ZAR	9,940	2	0
BOA	12/2025	IDR	60,502,938	$	3,640	10	0
BOA	12/2025	SGD	113,399		87,788	466	0
BOA	12/2025	TRY	1,979		45	0	(1)
BOA	12/2025	$	6,339	JPY	961,976	0	(77)
BOA	12/2025		5,758	MXN	108,357	56	0
BOA	01/2026	TWD	154,019	$	5,051	27	0
BOA	01/2026	$	11,624	PLN	42,539	0	(105)
BPS	11/2025	CAD	70,066	$	50,038	30	0
BPS	11/2025	CHF	941		1,194	22	0
BPS	11/2025	CNH	93,389		13,115	0	(13)
BPS	11/2025	CNY	4,001		565	3	0
BPS	11/2025	IDR	142,372,512		8,555	4	0
BPS	11/2025		143,638,030		8,638	13	0
BPS	11/2025		47,961,625		2,870	0	(14)
BPS	11/2025		60,502,025		3,640	7	0
BPS	11/2025	INR	735,110		8,295	20	0
BPS	11/2025		306,445		3,480	31	0
BPS	11/2025		291,060		3,270	0	(9)
BPS	11/2025	KRW	1,897,794		1,328	0	(2)
BPS	11/2025		1,301,980		920	8	0
BPS	11/2025		2,523,269		1,800	29	0
BPS	11/2025		3,126,780		2,191	1	0

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BPS	11/2025	KRW	74,684	$	52	$ 0	$ 0
BPS	11/2025	THB	43,889		1,350	0	(9)
BPS	11/2025		60,257		1,840	0	(26)
BPS	11/2025	$	2,283	CAD	3,182	0	(12)
BPS	11/2025		565	CNY	4,001	0	(2)
BPS	11/2025		43,481	EUR	37,317	0	(410)
BPS	11/2025		6,531	GBP	4,901	0	(92)
BPS	11/2025		2,882	IDR	47,961,625	2	0
BPS	11/2025		2,481	ILS	8,338	81	0
BPS	11/2025		3,285	INR	291,060	0	(6)
BPS	11/2025		5,298	JPY	794,533	0	(140)
BPS	11/2025		1,773	KRW	2,523,269	0	(2)
BPS	11/2025		2,754	THB	90,162	39	0
BPS	11/2025		1,840		60,336	30	0
BPS	12/2025	TWD	57,901	$	1,929	46	0
BPS	12/2025	$	565	CNY	3,993	0	(2)
BPS	12/2025		2,751	EUR	2,374	0	(7)
BPS	12/2025		125	HUF	41,505	0	(2)
BPS	12/2025		8,980	IDR	150,231,895	34	0
BPS	12/2025		1,633	MXN	31,125	37	0
BPS	12/2025		0	THB	7	0	0
BPS	01/2026	TWD	491,974	$	16,213	165	0
BPS	01/2026	$	6,078	PLN	22,334	0	(30)
BPS	05/2026		557	KWD	169	0	(2)
BPS	05/2026		835		254	0	(4)
BPS	05/2026		278		85	0	0
BPS	05/2026		573		175	1	0
BPS	05/2026		951		290	0	(1)
BPS	06/2026		870		266	0	0
BPS	06/2026		615		188	0	0
BPS	06/2026		299		91	1	0
BPS	06/2026		280		85	0	0
BPS	06/2026		287		88	1	0
BPS	07/2026		597		182	0	0
BPS	07/2026		859		263	1	0
BPS	06/2027		1,119		340	0	(2)
BPS	05/2029	KWD	3,636	$	12,500	500	0
BPS	05/2029		1,155		3,970	159	0
BPS	07/2029		637		2,190	88	0
BPS	05/2030		3,597		12,387	501	0
BPS	08/2030		1,066		3,595	71	0
BRC	11/2025	CAD	723		519	3	0
BRC	11/2025	INR	257,193		2,892	0	(3)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BRC	11/2025	NOK	25	$	3	$ 0	$ 0
BRC	11/2025	$	16,143	CHF	12,835	0	(155)
BRC	11/2025		4,661	EUR	3,968	0	(81)
BRC	11/2025		2,202	GBP	1,640	0	(47)
BRC	11/2025		1,105	JPY	167,800	0	(16)
BRC	11/2025		4,854	TRY	210,891	157	0
BRC	11/2025		875		38,117	27	0
BRC	11/2025		512		22,236	16	0
BRC	11/2025		1,680		72,997	53	0
BRC	11/2025		1,025		44,653	20	0
BRC	11/2025		2,815		122,603	63	0
BRC	11/2025		20,914		915,675	446	0
BRC	11/2025		2,583		112,546	88	0
BRC	11/2025		883	ZAR	15,329	1	0
BRC	11/2025	ZAR	9,115	$	518	0	(8)
BRC	12/2025	MXN	447,050		23,456	0	(531)
BRC	12/2025	$	2,403	CAD	3,361	0	(1)
BRC	12/2025		276	MXN	5,097	0	(2)
BRC	12/2025		3,204	TRY	141,341	43	0
BRC	12/2025		11,717		513,375	147	0
BRC	12/2025		584		25,592	10	0
BRC	12/2025		84		3,695	1	0
BRC	12/2025		2,187		96,181	30	0
BRC	12/2025		5,923		261,442	71	0
BRC	01/2026		1,549	PLN	5,643	0	(21)
BRC	01/2026		6,966	TRY	314,540	11	0
BRC	01/2026		5,783		262,336	59	0
BRC	01/2026		2,970		133,933	34	0
BRC	01/2026		3,833		172,464	38	0
BRC	01/2026		6,133		276,618	22	0
BRC	01/2026		10,725		483,995	112	0
BRC	01/2026		529		23,851	0	0
BSS	11/2025	CAD	390,169	$	279,132	626	0
BSS	11/2025	JPY	3,725,047		24,500	320	0
BSS	11/2025	NZD	7,198		4,166	44	0
BSS	11/2025	PEN	8,663		2,344	0	(225)
BSS	11/2025		14,514		4,012	0	(290)
BSS	11/2025	$	815,871	EUR	700,258	0	(7,633)
BSS	11/2025		696,149	GBP	527,945	0	(2,508)
BSS	11/2025		2,566	PEN	8,666	4	0
BSS	12/2025	EUR	700,258	$	817,150	7,632	0
BSS	12/2025	GBP	527,945		696,170	2,480	0
BSS	12/2025	MXN	487,218		25,561	0	(582)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BSS	12/2025	PEN	170,549	$	47,809	$ 0	$ (2,708)
BSS	12/2025	$	24,500	JPY	3,714,684	0	(319)
BSS	12/2025		3,785	NZD	6,534	0	(39)
BSS	01/2026	PEN	12,955	$	3,637	0	(195)
BSS	01/2026		194		55	0	(3)
BSS	01/2026		8,641		2,499	0	(58)
BSS	02/2026		27,337		7,997	0	(83)
BSS	02/2026		13,174		3,768	0	(126)
BSS	03/2026		10,803		3,182	0	(7)
BSS	03/2026		22,536		6,452	0	(203)
BSS	03/2026		8,711		2,566	0	(5)
CBK	11/2025	CAD	220,099		157,268	184	0
CBK	11/2025	CHF	2,500		3,135	21	0
CBK	11/2025	CNH	87,365		12,266	0	(15)
CBK	11/2025	COP	17,053,666		4,096	0	(321)
CBK	11/2025	EUR	13,279		15,441	115	0
CBK	11/2025	GBP	18,679		24,994	453	0
CBK	11/2025	NOK	2,464		247	3	0
CBK	11/2025	PEN	120,803		33,809	0	(2,003)
CBK	11/2025		28,164		7,697	0	(653)
CBK	11/2025		6,999		1,911	0	(163)
CBK	11/2025	SEK	1,930		206	2	0
CBK	11/2025	$	7,008	AUD	10,789	55	0
CBK	11/2025		4,851	CAD	6,750	0	(33)
CBK	11/2025		16,390	EUR	14,063	0	(159)
CBK	11/2025		12,761	GBP	9,523	0	(249)
CBK	11/2025		14	IDR	230,063	0	0
CBK	11/2025		1,678	ILS	5,624	50	0
CBK	11/2025		41,713	INR	3,713,416	85	0
CBK	11/2025		2,588	JPY	392,100	0	(43)
CBK	11/2025		6,191	NZD	10,776	0	(20)
CBK	11/2025		2,068	PEN	7,009	10	0
CBK	11/2025		4,270		14,488	24	0
CBK	12/2025	IDR	230,063	$	14	0	0
CBK	12/2025	PEN	7,491		2,147	0	(72)
CBK	12/2025		18,093		4,888	0	(474)
CBK	12/2025	THB	44,948		1,383	0	(11)
CBK	12/2025	TWD	191,617		6,338	104	0
CBK	12/2025	$	4,165	IDR	69,996,456	35	0
CBK	12/2025		36	PEN	129	2	0
CBK	01/2026	PEN	7,869	$	2,211	0	(118)
CBK	01/2026		14,519		4,270	0	(25)
CBK	01/2026	TWD	1,547,310		50,972	500	0

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
CBK	01/2026	$	37,391	BRL	204,621	$ 56	$ 0
CBK	02/2026	PEN	7,033	$	2,068	0	(10)
CBK	02/2026		3,194		891	0	(53)
CBK	03/2026		18,783		5,343	0	(203)
CBK	03/2026		21,504		6,107	0	(242)
CBK	05/2026		66,941		18,877	0	(846)
DUB	11/2025	CNH	95,418		13,412	0	(1)
DUB	11/2025	ILS	12,824		3,755	0	(185)
DUB	11/2025	INR	1,035,091		11,688	37	0
DUB	11/2025		284,935		3,216	6	0
DUB	11/2025	KRW	8,722,447		6,146	36	0
DUB	11/2025	$	17,292	INR	1,538,549	26	0
DUB	11/2025		3,242		284,935	0	(32)
DUB	11/2025	ZAR	22,011	$	1,257	0	(11)
DUB	01/2026	$	7,900	INR	704,132	0	(7)
FAR	11/2025	AUD	176,834	$	115,512	0	(253)
FAR	11/2025	CAD	30,027		21,473	39	0
FAR	11/2025	GBP	628,128		844,894	19,628	0
FAR	11/2025	JPY	9,445,200		62,201	890	0
FAR	11/2025	NZD	8,163		4,688	13	0
FAR	11/2025	SGD	113,633		88,455	1,142	0
FAR	11/2025	$	48,311	AUD	73,199	0	(392)
FAR	11/2025		2,898	CHF	2,300	0	(33)
FAR	11/2025		250	NOK	2,526	0	(1)
FAR	11/2025		14	SGD	18	0	0
FAR	11/2025		872	ZAR	15,143	0	0
FAR	12/2025	AUD	73,199	$	48,326	390	0
FAR	12/2025	MXN	742,965		39,476	0	(389)
FAR	12/2025	NOK	2,526		250	0	0
FAR	12/2025	SGD	18		14	0	0
FAR	12/2025	$	62,201	JPY	9,418,970	0	(887)
FAR	12/2025		21,522	MXN	407,792	359	0
FAR	12/2025		4,693	NZD	8,163	0	(13)
FAR	01/2026		16,612	MXN	308,785	0	(121)
FAR	01/2026		7,574	PLN	27,883	0	(23)
FAR	01/2026		8,374		30,509	0	(113)
GLM	11/2025	BRL	975,958	$	181,079	0	(152)
GLM	11/2025	CAD	7,224		5,150	0	(4)
GLM	11/2025	IDR	47,961,047		2,882	0	(2)
GLM	11/2025	INR	6,192		70	1	0
GLM	11/2025		6,187		70	0	0
GLM	11/2025	KRW	2,481,772		1,744	2	0
GLM	11/2025		2,479,971		1,732	0	(5)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
GLM	11/2025	$	181,260	BRL	975,958	$ 0	$ (29)
GLM	11/2025		6,636	IDR	110,183,889	0	(18)
GLM	11/2025		2,891		47,961,047	0	(7)
GLM	11/2025		431	ILS	1,438	11	0
GLM	11/2025		70	INR	6,187	0	(1)
GLM	11/2025		1,732	KRW	2,481,772	10	0
GLM	11/2025		82	TRY	3,599	2	0
GLM	12/2025	IDR	190,591,244	$	11,467	31	0
GLM	12/2025	MXN	10,366		546	0	(10)
GLM	12/2025	$	4,020	IDR	67,211,909	13	0
GLM	12/2025		2,131	MXN	39,500	0	(12)
GLM	01/2026	NGN	646,947	$	441	0	(5)
GLM	01/2026	$	7,503	PLN	27,414	0	(80)
GLM	01/2026		2,144		7,829	0	(24)
GLM	02/2026		181,079	BRL	996,719	0	(31)
JPM	11/2025	CNH	35,584	$	4,990	0	(12)
JPM	11/2025	ILS	13,399		4,058	0	(59)
JPM	11/2025	KRW	3,124,882		2,182	0	(7)
JPM	11/2025	$	4,969	EUR	4,268	0	(42)
JPM	11/2025		2,457	GBP	1,844	0	(34)
JPM	11/2025		1,922	IDR	31,958,560	0	(3)
JPM	11/2025		14,753	INR	1,311,110	4	0
JPM	11/2025		2,182	KRW	3,125,100	7	0
JPM	11/2025	ZAR	19,491	$	1,112	0	(11)
JPM	12/2025	IDR	31,997,958		1,922	2	0
JPM	12/2025	MXN	134,534		7,249	31	0
JPM	12/2025	$	8,632	MXN	160,721	0	(8)
JPM	01/2026	MXN	1,710	$	92	1	0
JPM	01/2026	$	7,223	PLN	26,541	0	(36)
JPM	01/2026		5,409		19,974	0	0
MBC	11/2025	CHF	2,769	$	3,483	34	0
MBC	11/2025	CNH	226,497		31,847	9	0
MBC	11/2025	CNY	4,012		566	2	0
MBC	11/2025	NOK	26		3	0	0
MBC	11/2025	NZD	3,983		2,300	19	0
MBC	11/2025	$	565	CNY	4,012	0	(1)
MBC	11/2025		12,538	EUR	10,749	0	(132)
MBC	11/2025		39,990	GBP	29,843	0	(780)
MBC	11/2025		692	ILS	2,303	16	0
MBC	11/2025		1,314	JPY	199,861	0	(16)
MBC	12/2025	AUD	9,532	$	6,233	0	(9)
MBC	12/2025	$	34,608	MXN	649,374	235	0
MBC	01/2026		2,876	PLN	10,542	0	(21)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
MBC	01/2026	$	1,134	THB	36,721	$ 9	$ 0
MYI	11/2025	INR	2,959	$	33	0	0
MYI	11/2025	$	55,233	JPY	8,217,242	0	(1,894)
MYI	11/2025		102	ZAR	1,763	0	0
MYI	12/2025	TWD	153,546	$	5,130	135	0
MYI	12/2025	$	9,398	MXN	175,768	33	0
MYI	01/2026	PLN	10	$	3	0	0
NGF	11/2025	KRW	8,272,549		5,787	0	(7)
NGF	12/2025	$	3,363	IDR	55,987,140	0	(4)
NGF	01/2026		5,402	TRY	243,757	0	0
NGF	01/2026		5,152		232,560	52	0
NGF	01/2026		12		544	0	0
RBC	11/2025		29	IDR	476,716	0	0
RBC	12/2025	IDR	476,716	$	29	0	0
RBC	12/2025	$	7,360	MXN	137,406	13	0
RYL	11/2025		2,596	GBP	1,944	0	(42)
RYL	11/2025		25,010	NZD	43,501	0	(99)
SCX	11/2025	CAD	155	$	111	1	0
SCX	11/2025	CNH	68,730		9,657	0	(4)
SCX	11/2025	COP	17,068,092		4,385	0	(26)
SCX	11/2025	$	81,917	CAD	114,585	0	(137)
SCX	11/2025		4,385	COP	17,034,768	27	0
SCX	11/2025		4,671	EUR	3,974	0	(84)
SCX	11/2025		81,409	GBP	60,992	0	(1,275)
SCX	11/2025		9,630	INR	857,483	22	0
SCX	11/2025		0	JPY	49	0	0
SCX	12/2025	CAD	114,425	$	81,917	135	0
SCX	12/2025	IDR	22,544,181		1,355	3	0
SCX	12/2025	$	4,507	IDR	75,437,582	20	0
SCX	12/2025		7,179	MXN	133,016	0	(42)
SCX	01/2026	TWD	164,988	$	5,415	33	0
SOG	11/2025	BRL	973,682		180,837	29	0
SOG	11/2025	CAD	740,319		532,964	4,545	0
SOG	11/2025		100,143		71,584	112	0
SOG	11/2025	CHF	8,928		11,198	76	0
SOG	11/2025	EUR	769,201		905,747	17,935	0
SOG	11/2025	JPY	14,963,841		97,899	766	0
SOG	11/2025	$	177,043	BRL	973,682	3,766	0
SOG	11/2025		120,680	JPY	17,895,143	0	(4,520)
SOG	11/2025		15,976	PEN	54,096	61	0
SOG	12/2025		11,198	CHF	8,899	0	(76)
SOG	12/2025		45,574	EUR	39,165	0	(298)
SOG	12/2025		97,899	JPY	14,922,126	0	(761)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
SOG	01/2026	PEN	54,229	$	15,976	$ 0	$ (62)
SSB	11/2025	$	0	JPY	0	0	0
SSB	12/2025	CAD	962	$	687	0	0
SSB	12/2025	MXN	449,283		23,575	0	(532)
UAG	11/2025	CAD	4,933		3,539	18	0
UAG	11/2025	ILS	1,288		376	0	(19)
UAG	11/2025	$	612	TRY	28,844	69	0
UAG	11/2025	ZAR	9,915	$	562	0	(9)
UAG	12/2025	$	89	HUF	29,477	0	(2)
UAG	12/2025		22,810	MXN	423,269	0	(98)
UAG	01/2026		5,132	PLN	18,805	0	(40)
WST	11/2025	AUD	5,385	$	3,561	36	0
WST	11/2025	NZD	13,787		7,923	28	0
WST	11/2025	SGD	26		21	0	0
WST	11/2025	$	5,253	JPY	784,150	0	(163)
WST	12/2025		7,932	NZD	13,787	0	(28)
Total Forward Foreign Currency Contracts						$ 69,065	$ (37,939)

PURCHASED OPTIONS:

INTEREST RATE SWAPTIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount(1)	Cost	Market Value
GLM	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.110%	07/26/2032	10,500	$ 1,701	$ 201
GLM	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.110%	07/26/2032	15,300	2,479	4,290
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.400%	07/20/2027	12,100	1,597	54
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.170%	07/19/2032	12,100	1,919	245
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.400%	07/20/2027	13,600	1,794	3,601
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.170%	07/19/2032	13,600	2,157	3,722
Total Purchased Options							$ 11,647	$ 12,113

WRITTEN OPTIONS:

FOREIGN CURRENCY OPTIONS

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount(1)	Premiums (Received)	Market Value
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 56.900	11/12/2025	3,600	$ (100)	$ (1)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	41.600	11/12/2025	3,600	(137)	(1)
					$ (237)	$ (2)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

INTEREST RATE-CAPPED OPTIONS

Counterparty	Description	Exercise Index	Floating Rate Index	Expiration Date	Notional Amount(1)	Premiums (Received)	Market Value
FAR	Call - OTC 2-Year Interest Rate Cap	2.224	USD-SOFR-OIS Compound	08/08/2026	52,000	$ (897)	$ (2)
FAR	Put - OTC 2-Year Interest Rate Floor	2.224	USD-SOFR-OIS Compound	08/08/2026	52,000	(897)	(838)
MYC	Call - OTC 2-Year Interest Rate Cap	2.550	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(8)
MYC	Put - OTC 2-Year Interest Rate Floor	2.550	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(960)
						$ (5,660)	$ (1,808)
Total Written Options						$ (5,897)	$ (1,810)

SWAP AGREEMENTS:

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2025(3)	Notional Amount(4)	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	$ 3,400	$ (163)	$ 169	$ 6	$ 0
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.032%	700	(62)	63	1	0
BRC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.821%	4,800	(221)	236	15	0
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2025	0.561%	14,300	4	21	25	0
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2030	2.427%	660	(43)	2	0	(41)
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.821%	5,900	(275)	293	18	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	1,500	(54)	57	3	0
DUB	Petroleos Mexicanos	4.750%	07/06/2026	--*	13,235	0	164	164	0
DUB	Petroleos Mexicanos	4.850%	07/06/2026	--*	8,417	0	108	108	0
DUB	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.312%	400	(18)	21	3	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	4,200	(156)	164	8	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.032%	1,900	(169)	170	1	0
GST	Equinix, Inc.	5.000%	06/20/2027	0.639%	3,800	531	(245)	286	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2030	0.738%	1,600	13	9	22	0
GST	Petroleos Mexicanos	3.750%	12/24/2025	--*	1,119	0	1	1	0
JPM	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	400	(15)	16	1	0
JPM	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2030	2.427%	1,500	(97)	3	0	(94)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	4,500	(162)	170	8	0
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.032%	5,200	(464)	466	2	0
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.312%	13,600	(600)	721	121	0
						$ (1,951)	$ 2,609	$ 793	$ (135)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES - SELL PROTECTION(2)

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount(4)	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value(5)	
							Asset	Liability
BOA	ABX.HE.AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	$ 5,295	$ (1,025)	$ 603	$ 0	$ (422)
BOA	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	5	0	0	0	0
BOA	iTraxx Europe Crossover Series 44 Index	5.000%	12/20/2030	EUR 19,600	4,450	153	4,603	0
BPS	iTraxx Europe Crossover Series 44 Index	5.000%	12/20/2030	10,200	2,344	51	2,395	0
DUB	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	741	(10)	10	0	0
DUB	CMBX.AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	$ 66,100	(300)	488	188	0
GST	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	8	0	0	0	0
GST	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	18,100	(95)	182	87	0
GST	CMBX.AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	6,599	(56)	34	0	(22)
JPM	iTraxx Europe Crossover Series 44 Index	5.000%	12/20/2030	EUR 9,600	2,200	54	2,254	0
JPS	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	253	(10)	10	0	0
JPS	CMBX.AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	$ 5,400	(101)	117	16	0
JPS	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	28,300	(224)	358	134	0
MEI	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	2	0	0	0	0
MEI	CMBX.AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	225	(12)	12	0	0
MEI	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	939	(38)	38	0	0
MYC	ABX.HE.AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	5	(1)	1	0	0
MYC	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	3	0	0	0	0
MYC	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	632	(26)	26	0	0
MYC	CMBX.AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	2,107	178	0
MYC	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	60,700	(517)	806	289	0
MYC	CMBX.AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	30,300	(12)	111	99	0
MYC	CMBX.AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	13,198	(112)	68	0	(44)
SAL	CMBX.AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	6	0	0	0	0
SAL	CMBX.AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	765	0	0	0	0
SAL	CMBX.AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	345,100	(1,611)	3,258	1,647	0
SAL	CMBX.AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	17,500	(4)	81	77	0
UAG	CMBX.AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	22	(1)	1	0	0
					$ 2,910	$ 8,569	$ 11,967	$ (488)

TOTAL RETURN SWAPS

Counterparty	Pay/Receive Total Return on Reference Entity	Reference Entity	# of Shares or Units	Floating Rate	Notional Amount	Maturity Date	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
									Asset	Liability
BPS	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	$ 12,500	12/22/2025	$ 127	$ (138)	$ 0	$ (11)
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	12,530	12/22/2025	139	(124)	15	0
MYC	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	28,390	12/22/2025	298	(318)	0	(20)
							$ 564	$ (580)	$ 15	$ (31)
Total Swap Agreements							$ 1,523	$ 10,598	$ 12,775	$ (654)

次へ

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

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, 2025:

Cash of $13,000 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2025.

	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities						
Counterparty	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure(6)
AZD	$ 926	$ 0	$ 0	$ 926	$ (227)	$ 0	$ 0	$ (227)	$ 699	$ (270)	$ 429
BOA	1,037	0	4,603	5,640	(1,129)	0	(422)	(1,551)	4,089	(3,050)	1,039
BPS	1,925	0	2,402	4,327	(787)	0	(11)	(798)	3,529	(3,710)	(181)
BRC	1,452	0	40	1,492	(865)	0	(41)	(906)	586	(1,090)	(504)
BSS	11,106	0	0	11,106	(14,984)	0	0	(14,984)	(3,878)	4,050	172
CBK	1,699	0	21	1,720	(5,713)	0	0	(5,713)	(3,993)	4,760	767
DUB	105	0	463	568	(236)	0	0	(236)	332	(530)	(198)
FAR	22,461	0	0	22,461	(2,225)	(840)	0	(3,065)	19,396	(18,630)	766
GLM	70	4,491	0	4,561	(380)	0	0	(380)	4,181	(1,200)	2,981
GST	0	0	405	405	0	0	(22)	(22)	383	(350)	33
JPM	45	0	2,270	2,315	(212)	0	(94)	(306)	2,009	(2,280)	(271)
JPS	0	0	150	150	0	0	0	0	150	0	150
MBC	324	0	0	324	(959)	0	0	(959)	(635)	540	(95)
MEI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MYC	0	7,622	697	8,319	0	(968)	(64)	(1,032)	7,287	(787)	6,500
MYI	168	0	0	168	(1,894)	0	0	(1,894)	(1,726)	1,740	14
NGF	52	0	0	52	(11)	0	0	(11)	41	(70)	(29)
RBC	13	0	0	13	0	0	0	0	13	0	13
RYL	0	0	0	0	(141)	0	0	(141)	(141)	0	(141)
SAL	0	0	1,724	1,724	0	0	0	0	1,724	(1,780)	(56)
SCX	241	0	0	241	(1,568)	0	0	(1,568)	(1,327)	1,250	(77)
SOG	27,290	0	0	27,290	(5,717)	0	0	(5,717)	21,573	(18,150)	3,423
SSB	0	0	0	0	(532)	0	0	(532)	(532)	660	128
UAG	87	0	0	87	(168)	(2)	0	(170)	(83)	0	(83)
WST	64	0	0	64	(191)	0	0	(191)	(127)	0	(127)
Total Over the Counter	$ 69,065	$ 12,113	$ 12,775	$ 93,953	$(37,939)	$(1,810)	$ (654)	$(40,403)			

(1) Notional amount represents the number of contracts.

(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.

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

(4) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.

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

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

* Implied credit spread is not available due to significant unobservable inputs being used in the fair valuation.

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, 2025:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Financial Derivative Instruments - Assets						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0	$ 748	$ 748
Swap Agreements	0	32	0	0	18,868	18,900
	$ 0	$ 32	$ 0	$ 0	$ 19,616	$ 19,648
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	$ 0	$ 0	$ 0	$ 69,065	$ 0	$ 69,065
Purchased Options	0	0	0	0	12,113	12,113
Swap Agreements	0	12,760	0	0	15	12,775
	$ 0	$ 12,760	$ 0	$ 69,065	$ 12,128	$ 93,953
	$ 0	$ 12,792	$ 0	$ 69,065	$ 31,744	$ 113,601
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0	$ (2,554)	$ (2,554)
Swap Agreements	0	(346)	0	0	(7,797)	(8,143)
	$ 0	$ (346)	$ 0	$ 0	$ (10,351)	$ (10,697)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	$ 0	$ 0	$ 0	$ (37,939)	$ 0	$ (37,939)
Written Options	0	0	0	(2)	(1,808)	(1,810)
Swap Agreements	0	(623)	0	0	(31)	(654)
	$ 0	$ (623)	$ 0	$ (37,941)	$ (1,839)	$ (40,403)
	$ 0	$ (969)	$ 0	$ (37,941)	$ (12,190)	$ (51,100)

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended October 31, 2025:

	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						
Futures	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0	$ (42,564)	$ (42,564)
Purchased Options	0	0	0	0	(24)	(24)
Written Options	0	0	0	0	8,768	8,768
Swap Agreements	0	26,223	0	0	130,351	156,574
	$ 0	$ 26,223	$ 0	$ 0	$ 96,531	$ 122,754
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	$ 0	$ 0	$ 0	$ (19,639)	$ 0	$ (19,639)
Purchased Options	0	0	0	(1,964)	0	(1,964)
Written Options	0	402	0	5,601	21,250	27,253
Swap Agreements	0	14,009	0	0	(1,067)	12,942
	$ 0	$ 14,411	$ 0	$ (16,002)	$ 20,183	$ 18,592
	$ 0	$ 40,634	$ 0	$ (16,002)	$ 116,714	$ 141,346
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0	$ 81,977	$ 81,977
Purchased Options	0	0	0	0	9	9
Written Options	0	0	0	0	61	61
Swap Agreements	0	(1,403)	0	0	(25,518)	(26,921)
	$ 0	$ (1,403)	$ 0	$ 0	$ 56,529	$ 55,126
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	$ 0	$ 0	$ 0	$ (20,755)	$ 0	$ (20,755)
Purchased Options	0	0	0	0	1,245	1,245
Written Options	0	0	0	4,146	2,210	6,356
Swap Agreements	0	(4,054)	0	0	399	(3,655)
	$ 0	$ (4,054)	$ 0	$ (16,609)	$ 3,854	$ (16,809)
	$ 0	$ (5,457)	$ 0	$ (16,609)	$ 60,383	$ 38,317

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2025 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2025
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	$ 0	$ 137,157	$ 366,020	$ 503,177
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	681,512	54,680	736,192
Industrials	0	507,559	0	507,559
Utilities	0	723,216	0	723,216
Convertible Bonds & Notes	55	31,421	0	31,476
Municipal Bonds & Notes	0	1,673	0	1,673
U.S. Government Agencies	0	8,681,585	0	8,681,585
U.S. Treasury Obligations	0	1,601,273	0	1,601,273
Mortgage-Backed Securities	0	3,992,996	36,630	4,029,626
Asset-Backed Securities	0	891,828	70,284	962,112
Sovereign Issues	0	1,009,379	0	1,009,379
Common Stocks	14,048	2,536	56,291	72,875
Commercial Real Estate Equity	22,807	0	0	22,807
Equity-Linked Securities	0	0	11,570	11,570
Warrants	0	0	283	283
Preferred Securities	0	0	1,729	1,729
Short-Term Instruments	0	1,545,220	5,194	1,550,414
Total Investments	$ 36,910	$ 19,807,355	$ 602,681	$ 20,446,946
Short Sales, at value	$ 0	$ (870,671)	$ 0	$ (870,671)
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	0	19,648	0	19,648
Over the counter	0	93,680	273	93,953
	$ 0	$ 113,328	$ 273	$ 113,601
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	(1,250)	(9,447)	0	(10,697)
Over the counter	0	(39,981)	(422)	(40,403)
	$ (1,250)	$ (49,428)	$ (422)	$ (51,100)
Totals	$ 35,660	$ 19,000,584	$ 602,532	$ 19,638,776

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

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, 2025, as applicable:

Category and Sub-category	Net Purchases	Issuances	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	$ 204,834	$ 3,120	$ 131,427	$ (1,685)
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	27,900	0	0	0
Mortgage-Backed Securities	(80,561)	0	0	(26,344)
Asset-Backed Securities	77,519	0	0	(18,131)
Common Stocks	4,447	0	0	0
Equity-Linked Securities	0	0	0	0
Warrants	(1,611)	0	0	0
Preferred Securities	1,729	0	0	0
Short-Term Instruments	5,267	0	0	0
	$ 239,524	$ 3,120	$ 131,427	$ (46,160)
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the counter	$ 0	$ 0	$ 0	$ 0
Totals	$ 239,524	$ 3,120	$ 131,427	$ (46,160)

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 10/31/2025	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	$ 5,920	Recent Transaction	Purchase Price	100.00
	19,661	Third Party Vendor	Broker Quote	99.75
	37,016	Indicative Market Quotation	Broker Quote	37.50-101.25
	131,872	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 16.36
	171,551	Discounted Cash Flow	Discount Rate	3.98-50.00
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	Expected Recovery	Price	0.00
	54,680	Discounted Cash Flow	Discount Rate	4.27-6.91
Mortgage-Backed Securities	36,630	Discounted Cash Flow	Discount Rate	5.27-7.04
Asset-Backed Securities	70,284	Discounted Cash Flow	Discount Rate	4.55-24.40
Sovereign Issues	0	Other Valuation Technique(1)	-	-
Common Stocks	0	Other Valuation Technique(1)	-	-
	0	Expected Recovery	Recovery Rate	0.00
	31	Indicative Market Quotation	Broker Quote	$ 0.56-9.75
	144	Comparable Companies	Revenue/ EBITDA Multiple	X 4.63/18.00
	2,683	Indicative Market Quotation	Broker Quote	EUR 14.40
	3,983	Reference instrument	Stock Price w/ Liquidity Discount	$ 6.77-12.00
	49,450	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 16.36

Schedule of Investments PIMCO Bermuda Income Fund (M) (Cont.)	October 31, 2025

Category and Sub-category	Ending Balance at 10/31/2025	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)	
Equity-Linked Securities	$ 11,570	Discounted Cash Flow	Discount Rate	X	7.93
Warrants	283	Option Pricing Model	Volatility		60.00
Preferred Securities	1,729	Recent Transaction	Purchase Price	$	1000.00
Short-Term Instruments	5,194	Recent Transaction	Purchase Price		100.00
Financial Derivative Instruments - Assets					
Over the counter	273	Indicative Market Quotation	Broker Quote		0.05-0.92
Financial Derivative Instruments - Liabilities					
Over the counter	(422)	Indicative Market Quotation	Broker Quote		92.00
Totals	$ 602,532				

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

（２）【2024年10月31日終了年度】

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
2024年10月31日現在
（日本円で表示）

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

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

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

②【損益計算書】

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

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

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

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

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

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

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

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

１口当たり特別情報：

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

＊　当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

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

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

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

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

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

財務書類に対する注記
2024年10月31日に終了した年度

１．組織

ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円（以下「サブ・ファンド」という。）は、ＣＩＢＣ カリビアン・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（旧名称：ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド）（以下「受託会社」という。）およびルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.（以下「管理会社」という。）の間で締結され、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アセットマネジメント株式会社（以下「投資運用会社」という。）である。

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

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

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

２．重要な会計方針

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

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

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

・レベル２－公正価値測定には、レベル１に含まれる公表価格以外のインプットで、資産または負債に関して直接的（すなわち、価格）または間接的（すなわち、価格から派生するもの）に観察可能なものが用いられる。

・レベル３－公正価値測定には、観察可能な市場データに基づかない資産または負債のインプット（観察不能なインプット）を含む評価技法が用いられる。

インプットは、多様な評価技法の適用に使用されるものであり、概して、市場参加者が評価の決定に用いる仮定（リスクの仮定を含む。）のことをいう。インプットは、価格情報、具体的かつ広範な信用情報、流動性統計ならびにその他の要素を含むことがある。公正価値ヒエラルキーにおける金融商品のレベルは、公正価値測定において重要なインプットの最低レベルに基づいている。ただし、いかなる場

合に「観測可能」であるかの決定は、副投資運用会社による重大な判断が要求される。副投資運用会社は、観察可能データとは、容易に入手可能な、定期的に配信されるまたは更新される、信頼できかつ検証可能な、非占有の、また該当市場に活発に参加する独立した情報源によって提供された市場データであると考えている。ヒエラルキーにおける金融商品の分類は、商品の価格決定の透明性に基づいており、副投資運用会社が認識する当該商品のリスクと必ずしも一致しない。

投資有価証券

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

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

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

(C) 投資取引および投資収益

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

(D) 費用

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

(E) 分配方針

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

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

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

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

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

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

(F) 外貨取引

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

(G) 現金および現金同等物

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

３．投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

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

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

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

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

(B) 組織

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

(C) 投資戦略

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

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

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

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

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

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

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

(D) 会計方針

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

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

(E) 分配

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

(F) 報酬

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

(G) 清算期間

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

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

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

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

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

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

ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

投資先ファンドは、会社、政府またはその他の借主が貸主または貸付シンジケートに支払うべき金額に関する権利である直接債務証券に投資する。投資先ファンドによるローンへの投資は、ローン・パーティシペーションの形態または第三者からのローンの全部または一部の債権譲渡もしくは投資先ファンドへの投資または投資先によるローンの組成の形態をとることがある。ローンは、しばしば、すべての

所持人の代理人を務める銀行またはその他の金融機関（以下「貸主」という。）により管理される。代理人は、ローン契約の規定により、ローンの条件を管理する。投資先ファンドは、異なる期限および関連付随リスクを持つ可能性のある複数のシリーズまたはローンのトランシェに投資することができる。投資先ファンドが貸主から債権譲渡を購入する場合、投資先ファンドは、ローンの借主に対する直接的権利を取得する。これらのローンは、「ブリッジ・ローン」への参加を含むことがある。ブリッジ・ローンとは、より恒久的な資金調達（例えば、債券発行、買収目的で頻繁に行われる高利回り債の発行）に代わる当座の手段として借主により用いられる、（通常１年未満の）短期のつなぎ融資のことである。

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

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

米国政府機関または政府支援企業

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

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

証券である。ＦＨＬＭＣは、適時の利息の支払いおよび元本の最終回収の保証はするが、ＰＣには米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。

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

レポ契約

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

リバース・レポ契約

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

為替予約契約

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

先物契約

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

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

オプション契約

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

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

金利スワップション

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

スワップ契約

投資先ファンドは、スワップ契約に投資する。スワップ契約は、指定された将来期間において投資キャッシュ・フロー、資産、外貨もしくは市場連動収益の交換または取換えを行う投資先ファンドと取引相手方との間の相互の交渉による合意である。スワップ契約は、店頭取引市場において当事者間により交渉され（以下「店頭取引スワップ」という。）、セントラル・カウンターパーティーまたはデリバティブ清算機関として知られる第三者を通じて決済されることがある（以下「集中清算の対象となるスワップ」という。）。投資先ファンドは、信用、通貨、金利、商品、株式およびインフレ・リスクに対するエクスポージャーの管理のため、クレジット・デフォルト、クロス・カレンシー、金利、トータ

ル・リターン、バリアンスおよびその他の形式のスワップ契約を締結することができる。これらの契約に関連し、有価証券または現金は、資産価値を提供する目的で、対応するスワップ契約の条項に従って担保または証拠金として認識され、また、債務不履行または破産／倒産に陥った場合には、求償することができる。

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

クレジット・デフォルト・スワップ契約

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

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

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

金利スワップ契約

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

４．受益証券

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

(A) 申込み

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

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

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

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

(B) 買戻し

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

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

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

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

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

５．リスク要因

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

(A) 信用リスク

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

(B) 市場、集中および流動性リスク

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

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

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

インフレ連動債（インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）とは、確定利付証券で、インフレ率に従って元本価格が定期的に調整される。インフレ指数が低下すると、インフレ連動債（インフレ連動地方債およびインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）の元本価格は下方修正され、その結果、これらの証券の支払利息（元本額が少額であるも

のについて計算される。）は減額される。インフレ連動米国債の場合、満期時における原債権元本の返済（インフレに応じて調整される。）が保証されている。同様の保証を規定していない債券について、満期時に返済される債券の調整済み元本価格は、当初元本を下回ることがある。

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

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

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

(C) 保管会社リスク

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

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

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

(E) 新興市場リスク

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

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

(F) 社債

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

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

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

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

(G) デリバティブ・リスク

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

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

(H) レバレッジ・リスク

一定の取引はレバレッジの形式をとることがある。かかる取引には、リバース・レポ取引、ポートフォリオの組入証券の貸付および発行日取引、延渡し取引または先渡コミットメント取引の利用が含まれる。レバレッジは、投資先ファンドの投資余力を増強し、または取引の清算を促すのが有利と見極められる場合に行われることがある。レバレッジは、投資先ファンドにより大きなトータル・リターンを

もたらす機会を生む一方、損失を増幅することもある。デリバティブの使用によりレバレッジ・リスクが生ずることもある。

(I) 空売りリスク

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

(J) 金融市場における政府介入

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

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

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

性を特定し、管理するよう努めるが、発行体が将来の金融分野の低迷の影響に備えることは困難である。

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

6．保証および補償

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

7．所得税

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

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

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

8．報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、各サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の

年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）ならびに総資産および取引高に基づき毎月計算され、支払われる報酬を受領する権利を有する。2024年10月31日に終了した年度中に管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社が稼得した報酬、ならびに2024年10月31日現在における管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(B) 保管報酬

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

(C) 受託報酬

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

(D) 投資運用報酬

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

(E) 管理報酬

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

(F) 販売報酬

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

(G) 代行協会員報酬

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

(H) その他の費用

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

９．後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2025年２月27日までに生じたすべての後発取引および後発事象について評価した。2024年11月１日から2025年２月27日までの期間中の受益証券発行金額は1,751,055,949円であり、買戻金額は5,649,385,321円であった。同期間中における分配金額は691,311,912円であった。サブ・ファンドに関して報告すべきその他の後発事象はない。

次へ

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Assets and Liabilities
October 31, 2024

(Expressed in Japanese Yen, except units)

Assets	
Investment in the Feeder Fund (cost \80,215,682,694)	\ 73,631,900,973
Cash	889,952,333
Receivables for:	
Sub-Trust units sold	11,817,216
Investments sold	26,673,600
Other assets	878,624
Total assets	74,561,222,746
Liabilities	
Payables for:	
Investments purchased	11,699,044
Sub-Trust units repurchased	26,614,534
Accrued investment manager's fees	60,343,423
Accrued distributor's fees	35,612,392
Accrued professional fees	15,409,174
Accrued custodian's fees	5,217,431
Accrued agent company's fees	3,611,892
Accrued printing fees	3,484,660
Accrued manager's fees	2,889,496
Accrued administrator's and transfer agent's fees	134,915
Other liabilities	24,492
Total liabilities	165,041,453
Net assets	\ 74,396,181,293
Net assets	
Annual Distribution Class	\ 24,786,147,497
Monthly Distribution Class	49,610,033,796
	\ 74,396,181,293
Units outstanding	
Annual Distribution Class	2,387,180
Monthly Distribution Class	7,138,515
Net asset value per unit	
Annual Distribution Class	\ 10,383
Monthly Distribution Class	\ 6,950

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Operations
For the year ended October 31, 2024
(Expressed in Japanese Yen)

Investment Income	
Income distributions from the Feeder Fund	\ 1,391,064,131
Expenses	
Investment manager's fees	673,366,577
Distributor's fees	514,927,389
Administrator's and transfer agent's fees	39,609,808
Agent company's fees	39,609,808
Manager's fees	31,687,834
Custodian's fees	11,626,452
Professional fees	11,594,349
Trustee's fees	7,921,953
Printing fees	7,110,261
Registration fees	131,733
Other expenses	600,339
Total expenses	1,338,186,503
Net investment income	52,877,628
REALIZED AND UNREALIZED GAINS (LOSSES):	
Net realized gains (losses) on:	
Sales of the Feeder Fund	(3,918,284,387)
Foreign currency transactions	8,693,602
Net realized losses	(3,909,590,785)
Net change in unrealized appreciation (depreciation) from:	
Investment in the Feeder Fund	7,313,787,158
Foreign currency translations	(6,191,036)
Net change in unrealized appreciation	7,307,596,122
Net realized and unrealized gains	3,398,005,337
Net increase in net assets resulting from operations	\ 3,450,882,965

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Statement of Changes in Net Assets
For the year ended October 31, 2024
(Expressed in Japanese Yen, except units)

Net increase (decrease) in net assets resulting from operations:	
Net investment income	\ 52,877,628
Net realized losses	(3,909,590,785)
Net change in unrealized appreciation	7,307,596,122
Net increase in net assets resulting from operations	3,450,882,965
Distributions to unitholder	(2,228,742,512)
Net decrease in net assets resulting from Sub-Trust unit transactions	(8,658,684,876)
Net decrease in net assets	(7,436,544,423)
Net assets	
Beginning of year	81,832,725,716
End of year	\ 74,396,181,293

	Annual Distribution Class	Monthly Distribution Class
Sub-Trust unit transactions		
Units		
Subscribed	466,016	446,713
Repurchased	(833,383)	(1,129,775)
Net change in units	(367,367)	(683,062)
Amounts		
Subscribed	\ 4,890,020,946	\ 3,206,047,301
Repurchased	(8,682,475,925)	(8,072,277,198)
Net decrease in net assets resulting from Sub-Trust unit transactions	\ (3,792,454,979)	\ (4,866,229,897)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Financial Highlights
For the year ended October 31, 2024
(Expressed in Japanese Yen)

Selected Per Unit Data:

	Annual Distribution Class	Monthly Distribution Class
Net asset value per unit, beginning of year	\ 9,962	\ 6,954
Net investment income*	8	5
Net realized and unrealized gains from investments	413	291
Total income from operations	421	296
Distributions to unitholder	-	(300)
Net asset value per unit, end of year	\ 10,383	\ 6,950
Total Return**	4.23%	4.23%
Ratios to average net assets:		
Total expenses***	1.70%	1.70%
Net investment income***	0.07%	0.06%

* Calculated based on average units outstanding during the year.
** Total return of assumes the effect of reinvested distributions (if applicable).
*** The ratios do not reflect the proportionate share of income and expenses related to the investment performance of the Underlying Fund. However, investment performance of the Sub-Trust is directly related to the investment performance of the Underlying Fund in which it invests. See page 10 for definition of Underlying Fund.

The above financial highlights are for a unit outstanding for the year ended October 31, 2024. The returns of individual investors could be different depending on the timing of capital subscriptions and repurchases.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

1. ORGANIZATION

PIMCO Income Fund JPY (the "Sub-Trust") is a sub-trust of MUAM Global Cayman Trust (the "Trust"), an open-ended exempted umbrella unit trust established by a trust deed under the Trusts Act (2011 Revision, as amended) of the Cayman Islands dated January 18, 2013 (as supplemented or amended from time to time, the "Trust Deed") executed by CIBC Caribbean Bank and Trust Company (Cayman) Limited (formerly known as FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited) (the "Trustee") and Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A. (the "Manager"). The Sub-Trust commenced operations on March 18, 2014.

The Trustee is licensed to carry on business as a trust company under the Cayman Islands Banks and Trust Companies Act (as amended).

The functional and reporting currency of the Sub-Trust is the Japanese Yen (the "Functional Currency").

The Trust is regulated as a mutual fund under the Mutual Funds Act (as amended) of the Cayman Islands (the "Mutual Funds Act"). Regulation under the Mutual Funds Act includes the filing of the Offering Memorandum and audited accounts annually with the Cayman Islands Monetary Authority ("CIMA"). The Sub-Trust is registered with the Japanese Financial Services Agency ("JFSA").

Currently, there are two classes of units (each a "Class") of the Sub-Trust, the Monthly Distribution Class and Annual Distribution Class (together, the "Units") which are being offered to investors. The Units of the Sub-Trust are issued in Japanese Yen. The Trustee may, with the consent of the Manager, issue additional classes referable to the Sub-Trust in the future. Annual Distribution Class commenced operations on March 9, 2016.

The investment objective of the Sub-Trust is to seek to secure income gain, through investment in the Feeder Fund (as defined below), by way of investments in mainly a broad range of fixed income instruments and such derivatives of the world (including emerging countries). The Sub-Trust intends to invest solely into PIMCO Bermuda Income Fund A - Class F (JPY) (the "Feeder Fund"), a series trust of PIMCO Bermuda Trust II.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

1. ORGANIZATION (continued)

The investment manager of the Sub-Trust is Mitsubishi UFJ Asset Management Co. Ltd. (the "Investment Manager").

The sub-manager of the Sub-Trust is MUFG Lux Management Company S.A. (the "Sub-Manager").

The sub-investment manager of the Sub-Trust is PIMCO Japan Ltd. (the "Sub-Investment Manager").

The Sub-Trust will be terminated on October 31, 2029, unless the Manager extends the duration of the Sub-Trust at its discretion following consultation with the Trustee. The Sub-Trust will be terminated earlier than October 31, 2029 (or any later date) in the event of the termination of the Feeder Fund.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Sub-Trust's financial statements reflect the period from November 1, 2023 to October 31, 2024, which is the Sub-Trust's fiscal year end.

The Sub-Trust is an Investment Company and accordingly follows the investment company accounting and reporting guidance of the Financial Accounting Standards Board Accounting Standards Codification (ASC) 946 Financial services - Investment Companies.

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the Sub-Trust in the preparation of its financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP").

The preparation of financial statements in accordance with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts and disclosures in the financial statements. Actual results could differ from those estimates.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(A) Determination of Net Asset Value of Units. Brown Brothers Harriman & Co. (the "Administrator"), subject to the ultimate authority of the Trustee, will conduct all asset valuation for the Sub-Trust. The Sub-Trust's net asset value ("Net Asset Value") will be calculated each Business Day (any day on which banks are open for business in New York, Luxembourg and Tokyo and the New York Stock Exchange ("NYSE") is open for trading, or such other days as the Manager may from time to time determine). The Net Asset Value is calculated taking into account all assets and liabilities of the Sub-Trust, including, without limitation, administration, legal, audit and other professional fees and expenses. Net Asset Value per unit will be calculated in Japanese Yen. The Net Asset Value figure per unit is rounded to the nearest one (1) Japanese Yen.

(B) Security Valuation. For purposes of calculating the Net Asset Value, portfolio securities and other assets for which market quotes are readily available are stated at fair value. Fair value is generally determined on the basis of last reported sale prices on the exchange that is the primary market for such securities, or if no sales are reported, based on quotes obtained from a quotation reporting system, established market maker, or independent pricing services. Independent pricing services use information provided by market makers or estimates of market values obtained from yield data relating to investments or securities with similar characteristics. The Feeder Fund is valued at fair value based on the closing Net Asset Value each Business Day. Short-term investments having a maturity of 60 days or less are stated at amortized cost, which approximates fair value.

Investments initially valued in currencies other than the Functional Currency are converted to the Functional Currency using exchange rates obtained from pricing services. As a result, the net asset value of the Sub-Trust's units may be affected by changes in the value of currencies in relation to its Functional Currency. The value of securities traded in markets outside the United States or denominated in currencies other than the Functional Currency may be affected significantly on a day that the NYSE is closed and the Net Asset Value may change on days when an investor is not able to purchase, request the repurchase of, or exchange units.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Securities and other assets for which market quotes are not readily available are valued at fair value as determined in good faith by the Sub-Investment Manager. The Sub-Investment Manager has adopted methods for valuing securities and other assets in circumstances where market quotes are not readily available. For instance, certain securities or investments for which daily market quotes are not readily available may be valued, pursuant to guidelines established by the Trustee, with reference to other securities or indices.

Market quotes are considered not readily available in circumstances where there is an absence of current or reliable market-based data (e.g., trade information, bid/asked information, broker quotes), including where events occur after the close of the relevant market, but prior to the NYSE close, that materially affect the values of a Sub-Trust's securities or assets. In addition, market quotes are considered not readily available when, due to extraordinary circumstances, the exchanges or markets on which the securities trade, do not open for trading for the entire day and no other market prices are available. The Sub-Investment Manager or its delegate is responsible for monitoring significant events that may materially affect the values of a Sub-Trust's securities or assets and for determining whether the value of the applicable securities or assets should be re-evaluated in light of such significant events.

When the Sub-Trust uses fair value pricing to determine its Net Asset Value, securities will not be priced on the basis of quotes from the primary market in which they are traded, but rather may be priced by another method that the Trustee in consultation with the Sub-Investment Manager believe accurately reflects fair value. Fair value pricing may require subjective determinations about the value of a security.

While the Sub-Trust's policy is intended to result in a calculation of a Sub-Trust's net asset value that fairly reflects security values as of the time of pricing, the Trustee can not ensure that fair values determined by the Sub-Investment Manager or persons acting at their direction would accurately reflect the price that a Sub-Trust could obtain for a security if it were to dispose of that security as of the time of pricing (for instance, in a forced or distressed sale). The prices used by a Sub-Trust may differ from the value that would be realized if the securities were sold and the differences could be material to the financial statements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Fair Value Measurements - In accordance with the authoritative guidance on fair value measurements and disclosures under U.S. GAAP, the Sub-Trust discloses the fair value of its investments in a hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure the fair value. The hierarchy gives the highest priority to valuations based upon unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (Level 1 measurements) and the lowest priority to valuations based upon unobservable inputs that are significant to the valuation (Level 3 measurements). The guidance establishes three levels of the fair value hierarchy as follows:

- Level 1 - fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

- Level 2 - fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices); and

- Level 3 - fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Inputs are used in applying the various valuation techniques and broadly refer to the assumptions that market participants use to make valuation decisions, including assumptions about risk. Inputs may include price information, specific and broad credit data, liquidity statistics, and other factors. A financial instrument's level within the fair value hierarchy is based on the lowest level of any input that is significant to the fair value measurement. However, the determination of what constitutes “observable” requires significant judgment by the Sub-Investment Manager. The Sub-Investment Manager considers observable data to be that market data which is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market. The categorization of a financial instrument within the hierarchy is based upon the pricing transparency of the instrument and does not necessarily correspond to the Sub-Investment Manager's perceived risk of that instrument.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Investments. Investments whose values are based on the quoted market prices in active markets, and therefore classified within Level 1, include active listed equities, exchange traded derivatives, and certain money market securities. The Sub-Investment Manager does not adjust the quoted price for such instruments, even in situations where the Sub-Trust holds a large position and a sale could reasonably impact the quoted price.

Investments that trade in markets that are not considered to be active, but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. These include the Master Fund and the Feeder Fund if either were valued based on Level 2 inputs. As Level 2 investments include positions that are not traded in active markets and/or are subject to transfer restrictions, valuations may be adjusted to reflect illiquidity and/or non-transferability, which are generally based on available market information. Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently. Level 3 investments include securities such as private equity and certain corporate debt securities. As observable prices are not available for these securities, valuation techniques are used to derive fair value.

In accordance with Accounting Standards Update (“ASU”) 2015-07, the Sub-Trust's investment in other investment companies valued using the practical expedient has not been categorized in the fair value hierarchy nor in a roll forward of investment activity.

(C) Investment Transactions and Investment Income. Purchases and sales of the Feeder Fund are recorded as of the trade date for financial reporting purposes. Realized gains and losses from securities sold are determined on the identified cost basis. Distributions of income or realized gains from the Feeder Fund are recorded on ex-dividend date. Distributions of return of capital by the Feeder Fund are recorded as a reduction in the cost of the investment. Interest income is recorded on the accrual basis. Cost of purchases and proceeds of sales of interests in the Feeder Fund for the year ended October 31, 2024 were JPY 9,408,862,542 and JPY 20,145,448,841, respectively.

(D) Expenses. The Sub-Trust bears its own expenses, including but not limited to Investment Manager, administration and accounting, custody, transfer agent, audit fees and other expenses associated with the operation of the Sub-Trust. Expense items are recorded on the accrual basis.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(E) Distribution Policy. The Manager may, at its discretion, declare distributions for Annual Distribution Class on the 20th day of October every year (or if that date is not a Business Day then on the next following Business Day) (which shall be the relevant ex-dividend date) commencing from March 9, 2016 out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution.

The Manager may, at its discretion, declare distributions for Monthly Distribution Class on the 20th day of every month (or if that date is not a Business Day then on the next following Business Day) (which shall be the relevant ex-dividend date) commencing from June 20, 2014 out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution.

The declaration of dividends to unitholders reduces the Sub-Trust's net asset value per unit without any corresponding change in the number of units per unitholder. This results in a unitholder's overall investment in the Sub-Trust being reduced. In addition, any distributions paid during a year which is in excess of the Sub-Trust's accumulated net investment income results in a portion of the distribution being a return of capital.

Distributions shall be made to unitholders within five (5) Business Days from (and including) the declaration of distribution.

Distributions declared and paid during the year ended October 31, 2024 are as follows:

Distributions to Unitholder	Amount in Japanese Yen
Monthly Distribution Class	2,228,742,512

(F) Foreign Currency Translation. The fair values of foreign securities, currency holdings and other assets and liabilities are translated into the Sub-Trust's reporting currency based on the current exchange rates each Business Day. Fluctuations in the value of currency holdings and other assets and liabilities resulting from changes in exchange rates are recorded as unrealized foreign currency gains or losses. Realized gains or losses and unrealized appreciation or depreciation on investment securities and income and expenses are translated on the respective dates of such transactions. The effects of changes in foreign currency exchange rates on investments in securities and derivatives are not segregated on the Statement of Operations from the effects of changes in market prices and values of those securities, but are included with net realized and unrealized gains or losses.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(G) Cash and Cash Equivalents. Cash and cash equivalents may include cash balances held with Brown Brothers Harriman & Co. (the "Custodian").

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND

(A) Investment Objective. The investment objective of the Feeder Fund is to seek maximum current income. Long-term capital appreciation is a secondary objective. The Feeder Fund seeks to achieve its investment objective by investing its assets under normal circumstances in units of the Master Fund, a separate series trust of the PIMCO Bermuda Trust II, and does not generally invest directly in bonds or other securities of other issuers, except that the Feeder Fund may make temporary investments in liquid securities, repurchase agreements or other instruments for cash management purposes, and may engage directly in currency hedging activities. The investment adviser of the Feeder Fund and Master Fund is Pacific Investment Management Company LLC ("PIMCO"), who has been appointed as an investment advisor by the Trustee of the Feeder Fund, with responsibility for investing the assets of the Feeder Fund and Master Fund.

The Feeder Fund may hedge currency exposure against fluctuation of the Japanese Yen (the "JPY") versus US dollar in order to reduce the risk of loss by selling USD and buying JPY. The Feeder Fund will normally seek to be 90% to 110% hedged to JPY. There can be no assurance that the Feeder Fund will be fully hedged at all times or that PIMCO or the investment adviser of the Feeder Fund will be successful in implementing the hedge.

The benchmark index of the Master Fund is the Barclays U.S. Aggregate index.

(B) Organization. The Feeder Fund and Master Fund are each a series trust of the PIMCO Bermuda Trust II, an open-ended unit trust established under the laws of Bermuda as a multi-series trust pursuant to a trust deed executed on December 1, 2003 (as amended from time to time). Maples Trustee Services (Bermuda) Limited serves as the Trustee. The Feeder Fund and Master Fund are referred to collectively as the "Underlying Fund".

(C) Investment Strategy. The Underlying Fund intends to invest under normal circumstances at least 65% of its total assets in a multi-sector portfolio of fixed income instruments of varying maturities, which may be represented by forwards or derivatives such as options, futures contracts or swap agreements.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

The Underlying Fund may invest in the following: securities issued or guaranteed by governments, their agencies or government-sponsored enterprises ("Government Securities"); corporate debt securities of U.S. and non-U.S. issuers, including corporate commercial paper; mortgage-backed and other asset-backed securities; inflation-indexed bonds issued both by governments and corporations; structured notes, including hybrid or "indexed" securities, event-linked bonds and loan participations; delayed funding loans and revolving credit facilities; bank certificates of deposit, fixed time deposits and bankers' acceptances; repurchase agreements and reverse repurchase agreements; and obligations of international agencies or supranational entities.

The Underlying Fund will limit its currency exposure to non-U.S. dollar currencies in the aggregate to 10% of the Underlying Fund's total assets.

The average portfolio duration of the Underlying Fund varies based on PIMCO's forecast for interest rates and, under normal market conditions, the average portfolio duration of the Underlying Fund will normally vary within a zero-to-eight year time frame.

The Underlying Fund may invest up to 50% of its total assets in high yield instruments rated below investment grade by Moody's Investors Service ("Moody's") or equivalently rated by S&P Global Ratings ("S&P") or Fitch Ratings ("Fitch") or another nationally recognized statistical rating organization ("NRSRO"), or if unrated, determined by PIMCO to be of comparable quality (except such limitation shall not apply to the Underlying Fund's investments in mortgage- and asset-backed securities).

The Underlying Fund may invest no more than 20% of its total assets in securities of issuers based in countries with developing or "emerging market" economies.

The Underlying Fund may invest up to 15% of its assets in illiquid securities.

(D) Accounting Policies. The significant accounting policies of the Underlying Fund are consistent with that of the Sub-Trust.

The Underlying Fund values investments at fair value and utilizes accounting policies consistent with the AICPA Audit and Accounting Guide for Investment Companies.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

(E) Distributions. Distributions from the Underlying Fund are declared and distributed to unitholders monthly upon the authorization of PIMCO, which authorization may be withheld at PIMCO's discretion.

(F) Fees. The Underlying Fund is not subject to management, advisory, administration, agency or distribution fees.

(G) Liquidation Terms. Unitholders may request the repurchase of their units on any Business Day. No repurchase fees are charged.

(H) Financial Instruments, Borrowing and Derivatives.

Inflation-Indexed Bonds. The Underlying Fund may invest in inflation-indexed bonds. Inflation-indexed bonds are fixed income securities whose principal value is periodically adjusted by the rate of inflation. The interest rate on these bonds is generally fixed at issuance at a rate lower than typical bonds. Over the life of an inflation-indexed bond, however, interest will be paid based on a principal value, which is adjusted for inflation. Any increase or decrease in the principal amount of an inflation-indexed bond will be included as interest income on the Statements of Operations, even though investors do not receive their principal until maturity. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. TIPS. For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

Mortgage-Related and Other Asset-Backed Securities. The Underlying Fund may invest in mortgage-related and other asset-backed securities that directly or indirectly represent a participation in, or are secured by and payable from, loans on real property. Mortgage-related securities are created from pools of residential or commercial mortgage loans, including mortgage loans made by savings and loan institutions, mortgage bankers, commercial banks and others. These securities provide a monthly payment which consists of both interest and principal. Interest may be determined by fixed or adjustable rates. The rate of prepayments on underlying mortgages will affect the price and volatility of a mortgage-related security, and may have the effect of shortening or extending the effective duration of the security relative to what was anticipated at the time of purchase. The timely payment of principal and interest of certain mortgage-related securities is guaranteed with the full faith and credit of the U.S. Government.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Pools created and guaranteed by nongovernmental issuers, including government-sponsored corporations, may be supported by various forms of insurance or guarantees, but there can be no assurance that private insurers or guarantors can meet their obligations under the insurance policies or guarantee arrangements. Many of the risks of investing in mortgage-related securities secured by commercial mortgage loans reflect the effects of local and other economic conditions on real estate markets, the ability of tenants to make lease payments, and the ability of a property to attract and retain tenants. These securities may be less liquid and may exhibit greater price volatility than other types of mortgage-related or other asset-backed securities. Other asset-backed securities are created from many types of assets, including auto loans, credit card receivables, home equity loans, and student loans.

Loan Participations, Assignments and Originations. The Underlying Fund invests in direct debt instruments which are interests in amounts owed to lenders or lending syndicates by corporate, governmental, or other borrowers. The Underlying Fund's investments in loans may be in the form of participations in loans or assignments of all or a portion of loans from third parties or investments in or originations of loans by the Underlying Fund. A loan is often administered by a bank or other financial institution (the "lender") that acts as agent for all holders. The agent administers the terms of the loan, as specified in the loan agreement. The Underlying Fund may invest in multiple series or tranches of a loan, which may have varying terms and carry different associated risks. When the Underlying Fund purchases assignments from lenders, it acquires direct rights against the borrowers of the loans. These loans may include participations in bridge loans, which are loans taken out by borrowers for a short period (typically less than one year) pending arrangement of more permanent financing through, for example, the issuance of bonds, frequently high yield bonds issued for the purpose of acquisitions.

The types of loans and related investments in which the Underlying Fund may invest include, among others, senior loans, subordinated loans (including second lien loans, B-Notes and mezzanine loans), whole loans, commercial real estate and other commercial loans and structured loans. The Underlying Fund may originate loans or acquire direct interest in loans through primary loan distributions and/or in private transactions. In the case of subordinated loans, there may be significant indebtedness ranking ahead of the borrower's obligation to the holder of such a loan, including in the event of the borrower's insolvency. Mezzanine loans are typically secured by a pledge of an equity interest in the mortgage borrower that owns the real estate rather than an interest in a mortgage.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Investment in loan may include unfunded loan commitments, which are contractual obligations for funding. Unfunded loan commitments may include revolving credit facilities, which may obligate the Underlying Fund to supply additional cash to the borrower on demand. Unfunded loan commitments represent a future obligation in full, even though a percentage of the committed amount may not be utilized by the borrower. When investing in a loan participation, the Underlying Fund has the right to receive payments of principal, interest and any fees to which it is entitled only from the lender selling the loan agreement and only upon receipt of payments by the lender from the borrower. The Underlying Fund may receive a commitment fee based on the undrawn portion of the underlying line of credit portion of a loan. In certain circumstances, the Underlying Fund may receive a penalty fee upon the prepayment of a loan by a borrower.

U.S. Government Agencies or Government-Sponsored Enterprises. The Underlying Fund invests in securities of U.S. Government agencies or government-sponsored enterprises. U.S. Government securities are obligations of and, in certain cases, guaranteed by, the U.S. Government, its agencies or instrumentalities. Some U.S. Government securities, such as Treasury bills, notes and bonds, and securities guaranteed by the Government National Mortgage Association (“GNMA”or “Ginnie Mae”), are supported by the full faith and credit of the U.S. Government; others, such as those of the Federal Home Loan Banks, are supported by the right of the issuer to borrow from the U.S. Department of the Treasury (the“U.S. Treasury”); others, such as those of the Federal National Mortgage Association (“FNMA”or“Fannie Mae”), are supported by the discretionary authority of the U.S. Government to purchase the agency's obligations. U.S. Government securities may include zero coupon securities. Zero coupon securities do not distribute interest on a current basis and tend to be subject to a greater risk than interest-paying securities.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Government-related guarantors (i.e., not backed by the full faith and credit of the U.S. Government) include FNMA and the Federal Home Loan Mortgage Corporation (“FHLMC” or “Freddie Mac”). FNMA is a government-sponsored corporation. FNMA purchases conventional (i.e., not insured or guaranteed by any government agency) residential mortgages from a list of approved seller/servicers which include state and federally chartered savings and loan associations, mutual savings banks, commercial banks and credit unions and mortgage bankers. Pass-through securities issued by FNMA are guaranteed as to timely payment of principal and interest by FNMA, but are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government. FHLMC issues Participation Certificates (“PCs”), which are pass-through securities, each representing an undivided interest in a pool of residential mortgages. FHLMC guarantees the timely payment of interest and ultimate collection of principal, but PCs are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government.

Roll-timing strategies can be used where the Underlying Fund seeks to extend the expiration or maturity of a position, such as a To Be Announced (“TBA”) security on an underlying asset, by closing out the position before expiration and opening a new position with respect to substantially the same underlying asset with a later expiration date.

Repurchase Agreements. The Underlying Fund engages in repurchase agreements. Under the terms of a typical repurchase agreement, the Underlying Fund takes possession of an underlying debt obligation (collateral) subject to an obligation of the seller to repurchase, and the Underlying Fund to resell, the obligation at an agreed-upon price and time. In an open maturity repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Underlying Fund or counterparty at any time. The underlying securities for all repurchase agreements are held in safekeeping at the Underlying Fund's custodian or designated sub-custodians under tri-party repurchase agreements. The market value of the collateral must be equal to or exceed the total amount of the repurchase obligations, including interest. In periods of increased demand for collateral, the Underlying Fund may pay a fee for receipt of collateral, which may result in interest expense to the Underlying Fund.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Reverse Repurchase Agreements. The Underlying Fund enters into reverse repurchase agreements. In a reverse repurchase agreement, the Underlying Fund delivers a security in exchange for cash to a financial institution, the counterparty, with a simultaneous agreement to repurchase the same or substantially the same security at an agreed upon price and date. In an open maturity reverse repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Underlying Fund or counterparty at any time. The Underlying Fund is entitled to receive principal and interest payments, if any, made on the security delivered to the counterparty during the term of the agreement. In periods of increased demand for the security, the Underlying Fund may receive a fee for use of the security by the counterparty, which may result in interest income to the Underlying Fund. The Underlying Fund will segregate assets determined to be liquid by PIMCO or will otherwise cover its obligations under reverse repurchase agreements.

Forward Foreign Currency Contracts. The Underlying Fund enters into forward foreign currency contracts in connection with settling planned purchases or sales of securities, to hedge the currency exposure associated with some or all of the Underlying Fund's securities or as a part of an investment strategy. A forward foreign currency contract is an agreement between two parties to buy and sell a currency at a set price on a future date. The market value of a forward foreign currency contract fluctuates with changes in foreign currency exchange rates. Forward foreign currency contracts are marked to market daily, and the change in value is recorded by the Underlying Fund as an unrealized gain or loss. Realized gains or losses are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed and are recorded upon delivery or receipt of the currency. In addition, the Underlying Fund could be exposed to risk if the counterparties are unable to meet the terms of the contracts or if the value of the currency changes unfavorably to the functional currency. To mitigate such risk, cash or securities may be exchanged as collateral pursuant to the terms of the underlying contracts.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Futures Contracts. The Underlying Fund enters into futures contracts. A futures contract in an agreement to buy or sell a security or other asset for a set price on a future date. The Underlying Fund uses futures contracts to manage its exposure to the securities markets or to movements in interest rates and currency values. The primary risks associated with the use of futures contracts are the imperfect correlation between the change in market value of the securities held by the Underlying Fund and the prices of futures contracts and the possibility of an illiquid market. Futures contracts are valued based upon their quoted daily settlement prices. Upon entering into a futures contract, the Underlying Fund is required to deposit with its futures broker an amount of cash, or U.S. Government and Agency Obligations, or select sovereign debt, in accordance with the initial margin requirements of the broker or exchange. Futures contracts are marked to market daily and based on such movement in the price of the contract, an appropriate payable or receivable for the change in value may be posted or collected by the Underlying Fund (“Futures Variation Margin”). Gains or losses are recognized but not considered realized until the contracts expire or are close.

Options Contracts. The Underlying Fund writes or purchases options to enhance returns or to hedge an existing position or future investment. The Underlying Fund writes call and put options on securities and financial derivative instruments they own or in which they may invest. Writing put options tends to increase the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. Writing call options tends to decrease the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. When the Underlying Fund writes a call or put, an amount equal to the premium received is recorded as a liability and subsequently marked to market to reflect the current value of the option written. Premiums received from writing options which expire are treated as realized gains. Premiums received from writing options which are exercised or closed are added to the proceeds or offset against amounts paid on the underlying futures, swap, security or currency transaction to determine the realized gain or loss. Certain options may be written with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The Underlying Fund as a writer of an option has no control over whether the underlying instrument may be sold (“call”) or purchased (“put”) and as a result bears the market risk of an unfavorable change in the price of the instrument underlying the written option. There is the risk the Underlying Fund may not be able to enter into a closing transaction because of an illiquid market.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

The Underlying Fund also purchases put and call options. Purchasing call options tends to increase the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. Purchasing put options tends to decrease the Underlying Fund's exposure to the underlying instrument. The Underlying Fund pays a premium which is subsequently marked to market to reflect the current value of the option. Premiums paid for purchasing options which expire are treated as realized losses. Certain options may be purchased with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The risk associated with purchasing put and call options is limited to the premium paid. Premiums paid for purchasing options which are exercised or closed are added to the amounts paid or offset against the proceeds on the underlying investment transaction to determine the realized gain or loss when the underlying transaction is executed.

Interest Rate Swaptions. The Underlying Fund may write or purchase interest rate swaptions which are options to enter into a pre-defined swap agreement or to shorten, extend, cancel or otherwise modify an existing swap agreement, by some specified date in the future. The writer of the swaption becomes the counterparty to the swap if the buyer exercises. The interest rate swaption agreement will specify whether the buyer of the swaption will be a fixed-rate receiver or a fixed-rate payer upon exercise.

Swap Agreements. The Underlying Fund invests in swap agreements. Swap agreements are bilaterally negotiated agreements between the Underlying Fund and a counterparty to exchange or swap investment cash flows, assets, foreign currencies or market-linked returns at specified, future intervals. Swap agreements may be privately negotiated in the over the counter market (“OTC swaps”) and may be cleared through a third party, known as a central counterparty or derivatives clearing organization (“centrally cleared swaps”). The Underlying Fund may enter into credit default, cross-currency, interest rate, total return, variance and other forms of swap agreements to manage its exposure to credit, currency, interest rate, commodity, equity, and inflation risk. In connection with these agreements, securities or cash may be identified as collateral or margin in accordance with the terms of the respective swap agreements to provide assets of value and recourse in the event of default or bankruptcy/insolvency.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Entering into these agreements involves, to varying degrees, elements of interest, credit, market and documentation risk. Such risks involve the possibility that there will be no liquid market for these agreements, that the counterparty to the agreements may default on its obligation to perform or disagree as to the meaning of contractual terms in the agreements and that there may be unfavorable changes in interest rates. The Underlying Fund's maximum risk of loss from counterparty credit risk is the discounted net value of the cash flows to be received from the counterparty over the contract's remaining life, to the extent that amount is positive. This risk is mitigated by having a master netting arrangement between the Underlying Fund and the counterparty and by the posting of collateral to the Underlying Fund to cover the Underlying Fund's exposure to the counterparty.

Credit Default Swap Agreements. The Underlying Fund may use credit default swaps on corporate, loan, sovereign, U.S. municipal or U.S. Treasury issues to provide a measure of protection against defaults of the issuers (i.e., to reduce risk where an Underlying Fund owns or has exposure to the referenced obligation) or to take an active long or short position with respect to the likelihood of a particular issuer's default. Credit default swap agreements involve one party making a stream of payments (referred to as the buyer of protection) to another party (the seller of protection) in exchange for the right to receive a specified return in the event that the referenced entity, obligation or index, as specified in the swap agreement, undergoes a certain credit event.

As a seller of protection on credit default swap agreements, the Underlying Fund will generally receive from the buyer of protection a fixed rate of income throughout the term of the swap provided that there is no credit event. As the seller, the Underlying Fund would effectively add leverage to its portfolio because, in addition to its total net assets, the Underlying Fund would be subject to investment exposure on the notional amount of the swap.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

If the Underlying Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Underlying 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, other deliverable obligations 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. If the Underlying Fund is a buyer of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Underlying 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, other deliverable obligations 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. Recovery values are estimated by market makers considering either industry standard recovery rates or entity specific factors and considerations until a credit event occurs. If a credit event has occurred, the recovery value is determined by a facilitated auction whereby a minimum number of allowable broker bids, together with a specified valuation method, are used to calculate the settlement value. The ability to deliver other obligations may result in a cheapest-to-deliver option (the buyer of protection's right to choose the deliverable obligation with the lowest value following a credit event).

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

3. INVESTMENT IN UNDERLYING FUND (continued)

Interest Rate Swap Agreements. The Underlying Fund is subject to interest rate risk in the normal course of pursuing their investment objectives. The value of the fixed rate bonds that the Underlying Fund holds may decrease if interest rates rise. To help hedge against this risk and to maintain its ability to generate income at prevailing market rates, the Underlying Fund may enter into interest rate swap agreements. Interest rate swap agreements involve the exchange by the Underlying Fund with another party for their respective commitment to pay or receive interest on the notional amount of principal. Certain forms of interest rate swap agreements may include: (i) interest rate caps, under which, in return for a premium, one party agrees to make payments to the other to the extent that interest rates exceed a specified rate, or "cap", (ii) interest rate floors, under which, in return for a premium, one party agrees to make payments to the other to the extent that interest rates fall below a specified rate, or "floor", (iii) interest rate collars, under which a party sells a cap and purchases a floor or vice versa in an attempt to protect itself against interest rate movements exceeding given minimum or maximum levels, (iv) callable interest rate swaps, under which the buyer pays an upfront fee in consideration for the right to early terminate the swap transaction in whole, at zero cost and at a predetermined date and time prior to the maturity date, (v) spreadlocks, which allow the interest rate swap users to lock in the forward differential (or spread) between the interest rate swap rate and a specified benchmark, or (vi) basis swaps, under which two parties can exchange variable interest rates based on different segments of money markets.

4. UNITS

As of October 31, 2024, all issued units were held by two unitholders, Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd., representing 99.63% and Monex, Inc., representing 0.37% interest in the net assets of the Sub-Trust. Investment activities of Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. could have a material impact on the Sub-Trust.

(A) Subscriptions. On or after the Initial Closing Date, units in the Sub-Trust will be issued on each Dealing Day (i.e. Business Day) at the Net Asset Value per unit on the Dealing Day on which the relevant subscription order was accepted by the Administrator. The calculation of such Net Asset Value will be made on each Valuation Day (means each Business Day and/or such other day as the Manager may determine from time to time).

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

4. UNITS (continued)

On Dealing Days after the Initial Offering Period there shall be added to the Issue Price a sales charge of up to 4.0% (not including local consumption or other taxes) of the Issue Price (unless waived by the Distributor). Such sales charge shall be retained by the Distributor.

In order to be dealt with on a specific Dealing Day, a Subscription Application Form must be received by the Administrator on or prior to 18:00 Japan Standard Time (the "Specified Time") on the applicable Dealing Day. Any application received after the Specified Time shall be deemed to have been received on the next Dealing Day.

The Manager, Administrator and Distributor reserve the right to decline any order to purchase units in whole or in part without giving reasons.

(B) Repurchases. Unitholders may request the repurchase of their units on any Dealing Day. Any application for repurchase of units must indicate the number of units or the value of units to be repurchased. In order for an application for repurchase of units to be dealt with on a Dealing Day, it must be received by the Administrator before the Specified Time on a Dealing Day. Any application received after the Specified Time shall be deemed to have been received on the next Dealing Day.

The Repurchase Price will be the Net Asset Value per unit of the relevant Sub-Trust less any third party charges or withholding taxes if applicable calculated on the applicable Valuation Day. Such repurchase request must be accompanied by the relevant unit certificates (if issued).

No repurchase fee will be charged.

Repurchases must be made in integral multiples of 0.001 per unit.

Payment of the Repurchase Price shall be made on the fourth (4th) Business Day from (and excluding) the applicable Dealing Day, provided that the unit certificates (if issued) are received by the Administrator.

The Manager, Administrator and Distributor reserve the right to decline any order to repurchase units in whole or in part without giving reasons.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS

The Sub-Trust's investment activities expose it to various types and degrees of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which it and the Underlying Fund invests. The below risk factors do not purport to be a complete explanation of the risks involved in investing in the Sub-Trust and the Underlying Fund.

(A) Credit Risk. The Sub-Trust is subject to credit risk should the Underlying Fund be unable to fulfill its obligations. The Sub-Trust is also indirectly exposed to credit risk associated with the financial assets of the Underlying Fund. The Underlying Fund is exposed to credit risk on parties with whom it trades and will also bear the risk of settlement default. The Underlying Fund, and as a result the Sub-Trust, could lose money if the issuer or guarantor of a fixed income security, or the counterparty to a derivative contract, is unable or unwilling to make timely principal and/or interest payments, or to otherwise honor its obligations.

(B) Market, Concentration and Liquidity Risk. The Sub-Trust's activities expose it to financial market fluctuations. The Sub-Trust's exposure to market risk either directly or via the positions taken by the Underlying Fund, is determined by a number of factors, including currency exchange rates and market volatility.

The investment activity of the Underlying Fund may result in the Sub-Trust being exposed to significant concentration of investments in markets and/or individual investments which may be both volatile and illiquid. Investments that Sub-Trust makes could also be subject to specific restrictions on transferability and disposal. Consequently, risks exist that the Sub-Trust might not be able to readily dispose of its holdings in such investments when it chooses and also that the price attained on a disposal is below the amount at which such investments are included in the Sub-Trust's Statement of Assets and Liabilities.

Interest rate risk is the risk that fixed income securities will decline in value because of changes in interest rates. As nominal interest rates rise, the value of certain fixed income securities held by the Underlying Fund are likely to decrease. Fixed income securities with longer durations tend to be more sensitive to changes in interest rates, usually making them more volatile than securities with shorter durations.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

Inflation-indexed bonds (other than municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, which are more fully described below) are fixed income securities the principal value of which is periodically adjusted according to the rate of inflation. If the index measuring inflation falls, the principal value of inflation-indexed bonds (other than municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, which are more fully described below) will be adjusted downward, and consequently the interest payable on these securities (calculated with respect to a smaller principal amount) will be reduced. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. Treasury inflation-indexed bonds. For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

With regard to municipal inflation-indexed bonds and certain corporate inflation-indexed bonds, the inflation adjustment is reflected in the semi-annual coupon payment. As a result, the principal value of municipal inflation-indexed bonds and such corporate inflation-indexed bonds does not adjust according to the rate of inflation.

The value of inflation-indexed bonds is expected to change in response to changes in real interest rates. Real interest rates are tied to the relationship between nominal interest rates and the rate of inflation. If nominal interest rates increase at a faster rate than inflation, real interest rates may rise, leading to a decrease in value of inflation-indexed bonds. Short-term increases in inflation may lead to a decline in value. Any increase in the principal amount of an inflation-indexed bond will be considered taxable ordinary income, even though investors do not receive their principal until maturity.

The Underlying Fund holds foreign currencies and invests in securities that trade in, and receive revenues in, foreign currencies, and derivatives that provide exposure to foreign currencies and is subject to the risk that those currencies will decline in value relative to the base currency of the Underlying Fund, or, in the case of hedging positions, that the Underlying Fund's base currency will decline in value relative to the currency being hedged. Currency rates in foreign countries may fluctuate significantly over short periods of time for a number of reasons. As a result, the Underlying Fund's investments in foreign currency denominated securities may reduce the returns of the Underlying Fund, and as a result, the returns of the Sub-Trust.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

(C) Custodian Risk. Financial assets which potentially expose the Sub-Trust to direct credit risk consist principally of cash. The Sub-Trust's cash is placed with the Custodian.

(D) Risk of Investment in High-Yield Debt Securities. Since the Sub-Trust, through investment in the Underlying Fund, shall mainly invest in high-yield debt securities from issuers with a low rating, it includes the possibility that the market risk, the credit risk and the liquidity risk may increase. While offering a greater potential opportunity for capital appreciation and higher yields, high yield securities typically entail greater potential price volatility and may be less liquid than higher-rated securities. High yield securities may be regarded as predominately speculative with respect to the issuer's continuing ability to meet principal and interest payments. They may also be more susceptible to real or perceived adverse economic and competitive industry conditions than higher rated securities.

(E) Emerging Markets Risk. Non-U.S. investment risk may be particularly high to the extent that the Underlying Fund invests in emerging market securities that are economically tied to countries with developing economies.

These securities may present market, credit, currency, liquidity, legal, political and other risks different from, or greater than, the risks of investing in developed countries.

(F) Corporate Debt Securities. Corporate debt securities are subject to the risk of the issuer's inability to meet principal and interest payments on the obligation and may also be subject to price volatility due to such factors as interest rate sensitivity, market perception of the creditworthiness of the issuer and general market liquidity. When interest rates rise, the value of corporate debt securities can be expected to decline. Debt securities with longer maturities tend to be more sensitive to interest rate movements than those with shorter maturities.

Mortgage-related securities include mortgage pass-through securities, collateralized mortgage obligations ("CMOs"), commercial mortgage-backed securities, mortgage dollar rolls, CMO residuals, stripped mortgage-backed securities ("SMBSs") and other securities that directly or indirectly represent a participation in, or are secured by and payable from, mortgage loans on real property.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

The value of some mortgage- or asset-backed securities may be particularly sensitive to changes in prevailing interest rates. Early repayment of principal on some mortgage-related securities may expose a Fund to a lower rate of return upon reinvestment of principal. When interest rates rise, the value of a mortgage-related security generally will decline; however, when interest rates are declining, the value of mortgage-related securities with prepayment features may not increase as much as other fixed income securities. The rate of prepayments on underlying mortgages will affect the price and volatility of a mortgage-related security, and may shorten or extend the effective maturity of the security beyond what was anticipated at the time of purchase. If unanticipated rates of prepayment on underlying mortgages increase the effective maturity of a mortgage-related security, the volatility of the security can be expected to increase. The value of these securities may fluctuate in response to the market's perception of the creditworthiness of the issuers. Additionally, although mortgages and mortgage-related securities are generally supported by some form of government or private guarantee and/or insurance, there is no assurance that private guarantors or insurers will meet their obligations.

One type of SMBS has one class receiving all of the interest from the mortgage assets (the interest-only, or "IO" class), while the other class will receive all of the principal (the principal-only, or "PO" class). The yield to maturity on an IO class is extremely sensitive to the rate of principal payments (including prepayments) on the underlying mortgage assets, and a rapid rate of principal payments may have a material adverse effect on a Fund's yield to maturity from these securities. The Underlying Fund (except the Master Fund) may invest no more than 5% of its total assets in any combination of mortgage-related or other asset-backed IO, PO, derivatives or inverse floater securities.

(G) Derivatives Risk. Derivatives are financial contracts, the values of which depend on, or are derived from, the value of an underlying asset, reference rate or index. The Underlying Fund typically uses derivatives as a substitute for taking a position in the underlying asset and/or as part of a strategy designed to reduce exposure to other risks, such as interest rate, credit or currency risk. The Underlying Fund may also use derivatives for leverage, in which case, their use would involve leverage risk.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

The Underlying Fund's use of derivative instruments involves risks different from, or possibly greater than, the risks associated with investing directly in securities and other traditional investments. Derivatives are subject to a number of risks, such as liquidity risk, interest rate risk, market risk, credit risk and management risk. They also involve the risk of mispricing or improper valuation and the risk that changes in the value of the derivative may not correlate perfectly with the underlying asset, rate or index. If the Underlying Fund invests in a derivative instrument, it could lose more than the principal amount invested. Also, suitable derivative transactions may not be available in all circumstances and there can be no assurance that the Underlying Fund will engage in these transactions to reduce exposure to other risks when that would be beneficial.

(H) Leverage Risk. Certain transactions may give rise to a form of leverage. Such transactions may include, among others, reverse repurchase agreements, loans of portfolio securities, and the use of when-issued, delayed delivery or forward commitment transactions. Leverage may be incurred when it is believed that it is advantageous to increase the investment capacity of the Underlying Fund or to facilitate the clearance of transactions. Leverage creates an opportunity for greater total returns for the Underlying Fund, but it also may magnify losses. The use of derivatives may also create leverage risk.

(I) Short Sale Risk. The Underlying Fund's short sales, if any, are subject to special risks. A short sale involves the sale by the Underlying Fund of a security that it does not own with the hope of purchasing the same security at a later date at a lower price. A short position may be entered into through a forward commitment, and a short derivative position may be entered into through a futures contract or swap agreement. If the price of the security or derivative has increased during this time, then the Underlying Fund will incur a loss equal to the increase in price from the time that the short sale was entered into plus any premiums and interest paid to the third party. Therefore, short sales involve the risk that losses may be exaggerated, potentially losing more money than the actual cost of the investment. Also, there is the risk that the third party to the short sale may fail to honor its contract terms, causing a loss to the Underlying Fund.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

(J) Government Intervention in Financial Markets. Recent instability in the financial markets has led various governments around the world to take a number of unprecedented actions designed to support certain financial institutions and segments of the financial markets that have experienced extreme volatility, and in some cases a lack of liquidity. Federal, state, and other governments, their regulatory agencies, or self regulatory organizations may take actions that affect the regulation of the instruments in which the Sub-Trust invests, or the issuers of such instruments, in ways that are unforeseeable. Legislation or regulation may also change the way in which the Sub-Trust itself is regulated. Such legislation or regulation may adversely affect the value of the Sub-Trust and Underlying Fund's investments and the ability of the Sub-Trust and Underlying Fund to implement its investment strategy (including the use of leverage) which could limit or preclude a Sub-Trust and Underlying Fund's ability to achieve its investment objective.

The financial services industry generally and the activities of private investment funds and their investment advisers, in particular, have been the subject of increasing legislative and regulatory scrutiny. Such scrutiny may increase the Sub-Trust and Underlying Fund's and/or the Manager's legal, compliance, administrative and other related burdens and costs as well as regulatory oversight or involvement in the Sub-Trust and Underlying Fund and/or the Manager or result in ambiguity or conflict among legal or regulatory schemes applicable to the Sub-Trust and Underlying Fund or a Manager. In addition, securities and futures markets are subject to extensive statutes, regulations and margin requirements. Various U.S. federal and state regulators, including the United States Securities and Exchange Commission (“SEC”), the U.S. Commodity Futures Trading Commission (“CFTC”), self-regulatory organizations and exchanges, are authorized to take extraordinary actions in the event of market emergencies. The regulation of derivative transactions and entities that engage in such transactions is an evolving area of law and is subject to further development and modification by governmental and judicial action. Alternative U.S. or non-U.S. rules or legislation regulating a Sub-Trust and Underlying Fund or the Manager may be adopted, and the possible scope of any rules or legislation is unknown. There can be no assurances that the Sub-Trust and Underlying Fund or the Manager will not in the future be subject to regulatory review or discipline. The effects of any regulatory changes or developments on the Sub-Trust and Underlying Fund's may affect the manner in which it is managed and may be substantial and adverse.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

5. RISK FACTORS (continued)

The value of the Sub-Trust's holdings is also generally subject to the risk of future local, national, or global economic disturbances based on unknown weaknesses in the markets in which the Underlying Fund invests. In the event of such a disturbance, issuers of securities held by the Underlying Fund may experience significant declines in the value of their assets and even cease operations, or may receive government assistance accompanied by increased restrictions on their business operations or other government intervention. In addition, it is not certain that governments will intervene in response to a future market disturbance and the effect of any such future intervention cannot be predicted. It is difficult for issuers to prepare for the impact of future financial downturns, although companies can seek to identify and manage future uncertainties through risk management programs.

An investor could lose all or substantially all investment in the Sub-Trust. There can be no assurance that the Sub-Trust or the Investment Manager will achieve the Sub-Trust's objective. The foregoing list of risk factors does not purport to be a complete explanation of the risks involved in investing in the Sub-Trust.

6. GUARANTEES AND INDEMNIFICATION

Under the Trust and Sub-Trust's organization documents, certain parties (including the Manager and the Sub-Trust Investment Manager) are indemnified against certain liabilities that may arise out of performance of their duties to the Sub-Trust. Additionally, in the normal course of business, the Trustee on behalf of the Sub-Trust enters into contracts that contain a variety of indemnifications clauses. The Trustee's maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be made against the Sub-Trust that have not yet occurred. However, the Sub-Trust has not had prior claims or losses pursuant to these contracts.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

7. INCOME TAX

The Sub-Trust is subject to the Cayman Islands laws in respect to its tax status. Under current laws of Cayman Islands, there are no tax or duty to be levied on profits, income or on gains or appreciation, or any tax in the nature of estate duty or inheritance tax, will apply to any property comprised in or any income arising under the Sub-Trust, or the unitholders thereof, in respect of any such property or income. No withholding tax is applicable to distributions by the Sub-Trust or with regard to the payment of Net Asset Value on the repurchase of units. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements.

The Sub-Trust generally intends to conduct its activities so as to avoid being treated as engaged in a trade or business in the United States for U.S. federal income tax purposes. Specifically, the Sub-Trust intends to qualify for safe harbors in the Internal Revenue Code of 1986, as amended, pursuant to which the Sub-Trust will not be treated as engaged in such a business if its activities are limited to trading in stocks and securities or commodities for its own account. If none of the Sub-Trust's income is effectively connected with a U.S. trade or business carried on by the Sub-Trust, certain categories of income (including dividends and certain types of interest income) derived by the Sub-Trust from U.S. sources will be subject to a U.S. tax of thirty percent, which tax is generally withheld from such income.

Authoritative guidance on accounting for and disclosure of uncertainty in tax positions (Financial Accounting Standards Board-Accounting Standards Codification 740) requires the Trustee to determine whether a tax position of the Sub-Trust is more likely than not to be sustained upon examination, including resolution of any related appeals or litigation processes, based on the technical merits of the position. For tax positions meeting the more likely than not threshold, the tax amount recognized in the financial statements is reduced by the largest benefit that has a greater than fifty percent likelihood of being realized upon ultimate settlement with the relevant taxing authority. The Trustee has reviewed the Sub-Trust's tax positions and has concluded that no provision for taxes is required in the financial statements. There are currently no interests or penalties related to uncertain tax positions.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

8. FEES AND EXPENSES

(A) Administrator's and Transfer Agent's Fees. Brown Brothers Harriman & Co. (the "Administrator" and the "Transfer Agent") receives an annual fee of 0.05% of the Net Asset Value, calculated on each valuation day and paid monthly in arrears from the Sub-Trust, subject to a minimum fee of USD 45,000 per annum and a fee calculated and paid monthly based on total assets and transaction volume. The fees earned by the Administrator and the Transfer Agent for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Administrator and Transfer Agent as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(B) Custodian's Fees. The Custodian receives a fee calculated and paid monthly based on total assets and transaction volume. The fees earned by the Custodian for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Custodian as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(C) Trustee's Fees. The Trustee receives an annual fee of 0.01% of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and payable monthly in arrears, subject to a minimum fee of USD 10,000 per annum. The fees earned by the Trustee for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Trustee as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(D) Investment Manager's Fees. The Investment Manager receives a fee of 0.85% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The Sub-investment Manager's fee of up to 0.60% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, is calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears by the Investment Manager from the Investment Manager's fee. The fees earned by the Investment Manager for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Investment Manager as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(E) Manager's Fees. The Manager receives a fee of 0.04% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The Manager will pay out any fee of the Sub-Manager out of its own fee it gets from the Sub-Trust. The fees earned by the Manager for the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Manager as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

PIMCO Income Fund JPY
A Sub-Trust of MUAM Global Cayman Trust
(An open-ended exempted umbrella Cayman Islands Unit Trust)
Notes to Financial Statements
For the year ended October 31, 2024

8. FEES AND EXPENSES (continued)

(F) Distributor's Fees. Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd., Monex, Inc. (the "Distributors") receive a fee of 0.65% per annum of the net asset value of the Sub-Trust, calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The fees earned by the Distributor during the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Distributor as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(G) Agent Company's Fees. Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. (the "Agent Company") receives a fee of 0.05% per annum of the net asset value of the Sub-Trust calculated on each valuation day and paid quarterly in arrears. The fees earned by the Agent Company during the year ended October 31, 2024 and outstanding fees payable to the Agent Company as of October 31, 2024 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities.

(H) Other Expenses. The Sub-Trust may bear other expenses related to its operations that are not covered by Administrator's and transfer agent's fees and Custodian's fees including but not limited to: (i) governmental fees; (ii) brokerage fees and commissions and other portfolio transaction expenses; (iii) costs of borrowing money, including interest expense; (iv) extraordinary expenses, including costs of litigation and indemnification expenses.

9. SUBSEQUENT EVENTS

Management has evaluated all subsequent transactions and events through February 27, 2025, the date on which these financial statements were available to be issued. During the period from November 1, 2024 through February 27, 2025, there were subscriptions of \1,751,055,949 and redemptions of \5,649,385,321. During the same period, there were distributions of \691,311,912. There are no other subsequent events to report as relates to the Sub-Trust.

２【ファンドの現況】

【純資産額計算書】（2026年２月末日現在）

＜米ドル＞

	米ドル（IVを除く。）	千円（IVおよびVを除く。）
Ⅰ　資産総額	1,752,619,404.02	273,075,629
Ⅱ　負債総額	17,397,861.49	2,710,761
Ⅲ　純資産総額（Ⅰ－Ⅱ）	1,735,221,542.53	270,364,869
Ⅳ　発行済口数	毎月分配クラス　115,118,221.804口 年１回分配クラス 51,236,569.667口	
Ⅴ　１口当たり純資産価格	毎月分配クラス　8.48 年１回分配クラス　14.82	1,321円 2,309円

＜円＞

	円（IVを除く。）
Ⅰ　資産総額	67,686,729,764
Ⅱ　負債総額	487,821,762
Ⅲ　純資産総額（Ⅰ－Ⅱ）	67,198,908,002
Ⅳ　発行済口数	毎月分配クラス　6,310,093.236口 年１回分配クラス　2,071,920.349口
Ⅴ　１口当たり純資産価格	毎月分配クラス　7,007円 年１回分配クラス　11,092円

第４【外国投資信託受益証券事務の概要】

(1) ファンド証券の名義書換

ファンド記名式証券の名義書換機関は次の通りである。

取扱機関　ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー

取扱場所　米国マサチューセッツ州ボストン市ポスト・オフィス・スクエア50

日本の受益者については、ファンド証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託している場合、日本における販売会社または販売取扱会社を通じてその責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は受益者から徴収されない。

(2) 受益者集会

信託証書に基づき、各受益証券の受益者は、すべての受益者集会において、１口当たり一議決権を有する。管理会社または受託会社は、信託証書に従って、いつでも、適切と考える日時および場所において受益者集会を開催することができ、また、受託会社は、発行済受益証券の総額の10分の１以上を有する受益者が書面により要求した場合には、受益者集会を開催しなくてはならない。いずれの受益者集会においても、挙手の場合には、すべての受益者について、（個人の場合には）出席者ごとに、（法人の場合には）適式に授権された代表者が、一議決権を有する。投票の場合には、保有する受益証券ごとに、上記の各受益者または代理人により参加している受益者が、一議決権を有する。ファンドの受益者集会についての特別決議には、自ら出席しまたは代理人により出席している受益者の４分の３以上の多数が必要とされる。

(3) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

管理会社は、いかなる者（米国人および（制限付例外がある。）ケイマン諸島の居住者または所在地事務代行会社を含む。）によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部【特別情報】

第１【管理会社の概況】

１【管理会社の概況】

(1) 資本金の額（2026年２月末日現在）

払込済資本金の額　　187,117,965.90米ドル（約292億円）
発行済株式総数　　5,051,655株
管理会社が発行する株式総数の上限については制限がない。
最近５年間における資本金の額の増減はない。

(2) 会社の機構

定款に基づき、３名以上の取締役により構成される取締役会が管理会社を運営する。取締役は管理会社の株主であることを要しない。

取締役は年次株主総会において株主によってその人数が決定され、選任され、６年以内の期間かつ後任者が選任され就任するまでは、その地位に留まる。取締役は再任されることができる。株主総会の決議により理由のいかんを問わずいつでも解任される。取締役会に欠員がある場合、他の取締役はかかる欠員を、次回の株主総会までに、補充する取締役を取締役会の過半数をもって選任することができる。

取締役会は、互選により、会長１名、１名以上の副会長および株主総会および取締役会の議事録を管理する責務を負う秘書役１名（取締役である必要はない。）を選出することができる。

取締役は、別の取締役を指名して取締役会に代理出席させることができる。取締役会は、取締役の過半数が出席または代理出席している場合にのみ、適法に審議し、または行為することができる。決議は取締役会に出席または代理出席している取締役の議決権の絶対多数によるものとする。緊急時において、取締役会の決議は書面により行うこともできる。

取締役会は、管理会社の目的を達成するのに必要または有用なすべての行為をなす広汎な権限を有する。

2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社は、投資信託の事務管理、国際的な保管業務、信託会計の事務管理およびこれらに関する一般的な銀行業務ならびに外国為替業務に従事する。

管理会社は、信託証書に基づき、期間の限定なく任命されているが、受託会社は、以下の場合、かかる任命をただちに解除することができる。(a）管理会社が清算される場合、(b）管理会社の事業に関して財産保全管理人が任命された場合、(c）受託会社が、管理会社の変更が受益者の利益にとって望ましいとの見解を有し、受益者に対してその旨を書面で表明した場合、(d）決議が総会において投票を行った受益者の４分の３以上の多数により承認された場合、または(e）発行済受益証券の価値の４分の３を保有する受益者が管理会社の解任を書面で受託会社に要求した場合。管理会社がファンドの管理者でなくなった場合、受託会社は、ファンドの管理者になる資格を有する他の者を任命しなければならない。管理会社はまた、受託会社への通知により、管理会社の関係会社である他の管理者を後任者として、直ちに退任する権利を有する。ただし、管理会社が関係会社でない他の管理者を後任者として退任することを希望する場合、受託会社への60日前の通知が行われなければならない。

信託証書の規定に基づき、管理会社は、故意の不適切な行為、詐欺または重過失の場合を除き、信託証書に基づく職務の遂行について、ファンド、受益者または受託会社に対していかなる責任も負わない。

信託証書に基づき、受託会社は、ファンドのために、かつファンドの資産からのみ、管理会社ならびに管理会社の関係会社、代理人および受任者ならびに管理会社およびこれらの者の役員、取締役、株主および支配者に対して、(ｉ）ファンドの運営もしくはファンドの受益証券の募集もしくは(ii）管理会社の行為に関係し、または信託証書に基づきファンドのために行われた事業もしくは業務に別途に関連して、管理会社が実際に負担したあらゆる損失、責任、損害、費用または経費（弁護士費用および会計士費用を含むが、これらに限定されない。）、判決および和解において支払われる金額（ただし、受託会社が、ファンドを代表して、かかる和解を承認していることを条件とする。）を補償するものとし、上記の者を上記のあらゆる損失、責任、損害、費用または経費から免責するものとする。ただし、信託証書に基づく職務の遂行について、かかる行為が故意の不適切な行為、詐欺または重過失を構成する場合はこの限りでない。

管理会社は、2026年１月末日現在、以下の投資信託の管理を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産価額の合計
ケイマン諸島	アンブレラ・ファンドのサブ・ファンド	14	3,421,652,615.89米ドル

３【管理会社の経理状況】

ａ．管理会社の最近２事業年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．管理会社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。）であるビーディーオー オーディット　ソシエテ　アノニムから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｃ．管理会社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貨換算が併記されている。日本円による金額は、2026年２月27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＝155.81円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【貸借対照表】

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

貸借対照表
2024年12月31日現在
（単位：米ドル）

資産

	注記	2024年		2023年	
		（米ドル）	（千円）	（米ドル）	（千円）
現金、中央銀行および郵便局における残高	32.1,32.3	3,286,867,465	512,126,820	2,935,193,869	457,332,557
財務省証券および類似証券	32.1,32.3	199,832,228	31,135,859	0	0
金融機関に対するローンおよび貸付金	3,16,32.1,32.3	4,294,491,534	669,124,726	3,616,724,062	563,521,776
ａ）要求払い		2,066,200,527	321,934,704	1,603,412,205	249,827,656
ｂ）その他のローンおよび貸付金		2,228,291,007	347,190,022	2,013,311,857	313,694,120
顧客に対するローンおよび貸付金	32.1,32.3	4,714,184	734,517	7,905,238	1,231,715
株式およびその他の変動利回り有価証券	4,32.1,32.3	0	0	2,738	427
固定資産	5	3,903,373	608,185	2,742,761	427,350
その他の資産	6	828	129	690	108
前払金および未収収益	7,16	101,694,508	15,845,021	75,461,935	11,757,724
資産合計	8	7,891,504,120	1,229,575,257	6,638,031,293	1,034,271,656

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

貸借対照表（続き）
2024年12月31日現在
（単位：米ドル）

負債

	注記	2024年		2023年	
		（米ドル）	（千円）	（米ドル）	（千円）
金融機関に対する未払金	16,32.1	2,506,417,471	390,524,906	2,072,466,179	322,910,955
ａ）要求払い		2,506,417,471	390,524,906	2,072,466,179	322,910,955
ｂ）合意済み満期日付		0	0	0	0
顧客に対する未払金	9,16,32.1	4,535,446,327	706,667,892	3,815,550,822	594,500,974
ａ）要求払い		4,535,446,327	706,667,892	3,815,550,822	594,500,974
ｂ）合意済み満期日付		0	0	0	0
その他の負債	10	1,192,954	185,874	1,229,105	191,507
未払金および繰延利益	11,16	37,659,075	5,867,660	58,526,361	9,118,992
引当金		45,239,623	7,048,786	39,457,074	6,147,807
ａ）納税引当金	12	42,603,767	6,638,093	37,241,146	5,802,543
ｂ）その他の引当金	13	2,635,856	410,693	2,215,928	345,264
発行済資本	14	187,117,966	29,154,850	187,117,966	29,154,850
準備金	15	463,212,940	72,173,208	364,038,890	56,720,899
繰越損益	15	470,846	73,363	1,762,158	274,562
当期利益		114,746,918	17,878,717	97,882,738	15,251,109
負債合計	17	7,891,504,120	1,229,575,257	6,638,031,293	1,034,271,656

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

オフ・バランス・シート項目
2024年12月31日現在
（単位：米ドル）

	注記	2024年		2023年	
		（米ドル）	（千円）	（米ドル）	（千円）
偶発債務	18,32.1	89,985	14,021	88,703	13,821
内訳：					
保証金および担保証券として差入れた資産		89,985	14,021	88,703	13,821
信託運用	21	46,487,696,372	7,243,247,972	52,561,295,560	8,189,575,461

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

（２）【損益計算書】

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

損益計算書
2024年12月31日に終了した年度
（単位：米ドル）

	注記	2024年		2023年	
		（米ドル）	（千円）	（米ドル）	（千円）
未収利息および類似収益		334,798,656	52,164,979	305,406,272	47,585,351
内訳：					
－ 金融機関および顧客に対する未払金について受領された負の利息		170,130	26,508	419,480	65,359
－ 固定利付証券から		839,678	130,830		
－ 為替スワップからの金利差益		42,495,059	6,621,155	54,460,452	8,485,483
未払利息および類似費用		(217,563,057)	(33,898,500)	(207,634,601)	(32,351,547)
内訳：					
－ ローンおよび貸付金ならびに金融機関における残高について支払われた負の利息		(226,173)	(35,240)	(505,331)	(78,736)
－ 為替スワップからの金利差損		(2,772,774)	(432,026)	(4,270,379)	(665,368)
有価証券からの収益		0	0	0	0
株式およびその他の変動利回り有価証券からの収益		0	0	0	0
未収手数料	22	121,307,445	18,900,913	120,905,992	18,838,363
未払手数料		(31,659,133)	(4,932,810)	(33,509,033)	(5,221,042)
金融業務の純利益		5,462,993	851,189	4,397,406	685,160
その他の事業収益	23	6,648,265	1,035,866	7,382,356	1,150,245
一般管理費用		(58,406,260)	(9,100,279)	(60,136,136)	(9,369,811)
ａ）スタッフ費用	25,26	(27,010,900)	(4,208,568)	(25,051,516)	(3,903,277)
内訳：					
－ 賃金およびサラリー		(21,603,840)	(3,366,094)	(20,355,899)	(3,171,653)
－ 社会保障費		(2,394,518)	(373,090)	(2,584,124)	(402,632)
内訳：					
－ 年金に関する社会保障費		(1,584,280)	(246,847)	(1,545,058)	(240,735)
ｂ）その他の一般管理費用	27,31	(31,395,360)	(4,891,711)	(35,084,620)	(5,466,535)

有形および無形資産に関する価値調整		(1,338,269)	(208,516)	(1,275,260)	(198,698)
その他の事業費用	24	(4,860,403)	(757,299)	(2,519,709)	(392,596)
経常収益にかかる税金	12,28.1	(37,869,782)	(5,900,491)	(33,421,187)	(5,207,355)
税引後経常収益		116,520,455	18,155,052	99,596,100	15,518,068
前勘定科目に表示されていないその他の税金	28.2	(1,773,537)	(276,335)	(1,713,362)	(266,959)
当期利益		114,746,918	17,878,717	97,882,738	15,251,109

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
財務諸表に対する注記
2024年12月31日現在

注１　一般事項

1.1.　会社概況

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.（以下「当行」という。）は、ルクセンブルグにおいて1974年４月11日に株式会社として設立された。

1996年４月１日に、親会社の株式会社東京銀行が株式会社三菱銀行と合併して株式会社東京三菱銀行が設立され、バンク・オブ・トウキョウ（ルクセンブルグ）エス・エイは、バンク・オブ・トウキョウ・ミツビシ（ルクセンブルグ）エス・エイに名称を変更した。

2005年10月１日に、間接株主の株式会社三菱東京フィナンシャル・グループ（以下「ＭＴＦＧ」という。）は、株式会社ＵＦＪホールディングス（以下「ＵＦＪ」という。）と合併し、新規金融グループの株式会社三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ（以下「ＭＵＦＧ」という。）となった。

2006年１月１日に、親銀行の株式会社東京三菱銀行は、株式会社ＵＦＪ銀行と合併し、株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行となり、バンク・オブ・トウキョウ・ミツビシ（ルクセンブルグ）エス・エイは、バンク・オブ・トウキョウ・ミツビシＵＦＪ（ルクセンブルグ）エス・エイに名称を変更した。

2007年４月２日に、当行は、共に持株会社である三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ（ＭＵＦＧ）の子会社である三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社が70%および株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行が30%を共同で出資する子会社に変更された。その結果、バンク・オブ・トウキョウ・ミツビシＵＦＪ（ルクセンブルグ）エス・エイは、ミツビシＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイ（以下「ＭＵＧＣ」という。）に名称を変更した。

2008年４月28日に、ミツビシＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイは、新株49,080株を発行し、当行の資本金は1,817,968.52米ドル増加した。発行済株式資本総額は、現在37,117,968.52米ドルである。当行の主たる株主２社は、株式資本92.25%を保有しており、三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社が63.72%および株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行が28.53%を保有している。

2014年８月７日に、ミツビシＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイは、アイルランド共和国、ダブリン２、ローワー・レッスン・ストリート12-13、オーモンド・ハウスを所在地とする外国支店を開設した。ミツビシＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイ、ダブリン支店は、1993年のＵＥ規則に準拠して、金融機関に907648番で登録された。

2016年５月１日付で、ミツビシＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイは、その名称をルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.（以下「ＭＩＢＬ」という。）へ変更した。

2017年５月31日付で、三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社は、ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.の議決権付株式の100%を取得した。

取締役会のメンバーは、三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社のグループの専務取締役および社外取締役である。事業方針および評価基準は、ルクセンブルグの現行法規に定められている場合を除き、株式会社三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループにおいて適用されているものに準拠して、取締役会によって決定および監督される。

1.2.　事業の性質

当行の事業目的は、当行自身およびルクセンブルグ大公国内外の第三者のための銀行業務または金融業務を行うこと、ならびに工業、商業、不動産といった上記の主目的に直接または間接的に関連するその他のすべての業務を行うことにある。

より具体的には、当行は投資運用サービスに活動を集中している。

当行における取引の大部分は、株式会社三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループの企業との間で、直接または間接的に完結するものである。

1.3.　財務書類

当行は、資本の表示通貨である米ドルを基準にして財務書類を作成している。当行の会計年度は、暦年と一致している。

当行の取締役会は、当行が継続企業として存続できるかどうかについて評価を行い、当行が、当面の間、業務を継続する資源を有していることに満足している。さらに、取締役会は、当行の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ような重大な不確実性を認識していない。そのため、財務書類は、引き続き継続企業ベースで作成されている。

注２　重要な会計方針の要約

当行の財務書類は、ルクセンブルグ大公国における法律および規制ならびにルクセンブルグ大公国の銀行部門で一般に公正妥当と認められている会計基準に準拠して、取得原価主義で作成されている。

これらを遵守するにあたって、以下の重要な会計基準が適用される。

2.1.　貸借対照表における取引計上日

貸借対照表における資産および負債は、かかる金額が確定した日、つまり権利移転日付で計上される。

2.2.　外貨

当行は、すべての取引を契約締結日における一または複数の取引通貨で計上する、複数通貨会計システムを採用している。

資産および負債は、貸借対照表の日付のスポット為替レートで米ドルに換算される。再評価によって生じる実現および未実現損益は、当期の損益に計上されるが、取得為替レートで計上される外国為替予約契約（スワップおよびヘッジ外国為替予約契約）によって特にカバーされたものから生じる実現および未実現損益はこの限りではない。

外貨建ての収益および費用は、日々、実勢為替レートで米ドルに換算される。

期末現在、すべての未決済の先渡取引は、満期までの残存期間に対応した貸借対照表の日付における実勢フォワード・レートで米ドルに換算される。

スポット取引およびスワップ取引に連動する未決済の先渡取引から生じる損益は、貸借対照表の日付に見越し計上される。外国通貨スワップでカバーされたポジションにかかる未実現損益の場合、期末に中立化される。

2024年12月31日現在使用された主な外国為替レートは以下の通りである。

１米ドル　＝　1.25240000　英ポンド
１米ドル　＝　0.00636294　日本円
１米ドル　＝　1.03550000　ユーロ

2.3.　金融商品

2.3.1　債務証券－財務省証券

債務証券への投資は、取引費用を含む取得原価で計上される。債務証券を満期まで保有する意図があり、契約上のキャッシュ・フローの回収のみを目的として保有されている場合、すなわち元本支払および利息の受け取りのみを目的として保有されている場合、償却原価で分類される。これらの金融資産からの受取利息は、実効金利法を使用して未収利息および類似収益に含まれる。

貸借対照表日の債務証券の時価が取得原価を下回り、この下落が恒久的であるとみなされる場合、価値調整が計上される。価格の下落が恒久的でないとみなされる場合、調整は行われない。時価が取得原価を上回る場合、減損調整は計上されない。

債務証券は、契約上のキャッシュ・フローに対する権利が失効した時点で認識が中止される。

2.3.2　デリバティブ

金利スワップ、フォワード・レート契約、金融先物およびオプションのような、デリバティブ金融商品から派生している当行のコミットメントは、取引日にオフ・バランス・シート項目として計上される。

必要があれば、期末日に、当行の各コミットメントの時価による再評価によって生じる未実現損失に対して引当金が設定される。2024年度に計上された先渡取引の未実現損失に対する引当金はない（2023年：０米ドル）。

金融商品が明らかに資産または負債をカバーかつ経済的統一している場合、または金融商品が逆取引でヘッジされているためにオープン・ポジションが存在しない場合においては、かかる引当金は設定されない。

2.4.　貸倒れおよび回収不能債務に関する特定価値調整

取締役会において、貸倒れおよび回収不能とみなされた債務に関して特定価値調整を行うのが当行の方針である。

特定価値調整がある場合は、関連する資産から控除される。

2.5.　証書、ローンおよび貸付金ならびにリース取引にかかる見込み損失に対する価値調整

ローンおよび貸付金の見込み損失に対する価値調整がある場合は、関連する資産から控除される。

2.6.　リスク持高に対する一括引当金

当行は、ルクセンブルグの税法に準拠して、銀行監督諮問管理法に規定されているように、リスク持高に対する一括引当金を設定することができる。引当金の目的は、財務書類作成日にはまだ確認されていないが具体化すると考えられるリスクを考慮することにある。

税務局長によって1997年12月16日に発行された指図書に従い、当行のリスク持高の税引前かつ1.25%を超えない当該引当金が設定されなければならない。

当行は、2024年12月31日現在、当該引当金を計上しなかった（2023年：０米ドル）。

2.7.　譲渡可能有価証券

譲渡可能有価証券は、当初、購入価格で計上される。当初の評価には平均原価法が使用される。注2.5の詳述に従って計算されたまたは価値が減少したことによって生じる価値調整は、勘定残高から控除される。

2.8.　有形および無形資産

有形および無形資産は、購入価格で評価される。耐用年数が限られている有形および無形固定資産の価値は、かかる資産の下記の耐用年数に渡って体系的に償却するために計算された価値調整分減少する。

・ハードウェア機器：４年
・ソフトウェア：４年および５年
・その他の無形資産：５年
・その他の有形資産：10年
・のれん：５年

2.9.　税金

税金は、関連する勘定が属する会計年度において発生主義で計上される。納税引当金は、当行が設定した見積引当金と最終的な租税査定通知がまだ受領されていない会計年度の前払金の差額に等しい。

2.10.　前払金および未収収益

かかる資産項目は、次期会計年度に関連する、当期会計年度中に発生した支出を含む。

2.11. 未払金および繰延利益

かかる負債項目は、次期会計年度に関連する、当期会計年度中に発生した収益を含む。

2.12. 引当金

引当金は、その性質が明白に規定され、貸借対照表日付現在で発生する可能性が高いかまたは確実に発生するが、発生する金額または日付は不確定である損失または債務を補填することを目的としている。

2.13. 収益の認識

当行の主な収入源は、利息および受取手数料で構成される。当行は、顧客に提供する幅広いサービスから報酬および受取手数料を獲得する。

収益は、一般に、サービスが提供される期間にわたって関連するサービスが履行または認識される時点で計上される。

注３　金融機関に対するローンおよび貸付金

金融機関に対するローンおよび貸付金は、要求払いのものを除き、額面価格で表示され、残存期間別に以下のとおりである。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
３か月以下	2,655,900,236	2,202,093,277
３か月超１年以下	1,638,591,298	1,414,630,785
	4,294,491,534	3,616,724,062

注４　株式およびその他の変動利回り有価証券

すべて未上場有価証券で構成されていた「株式およびその他の変動利回り有価証券」の項目に表示されている譲渡可能有価証券は、2024年の当会計年度中に０米ドルで処分された（2023年：2,738米ドル）。

注５　固定資産の変動

以下の変動は、当期中に当行の固定資産に対して生じたものである。

固定資産：

	期首現在 価値総額 米ドル	追加 米ドル	売却 米ドル	為替差額 米ドル	期末現在 価値総額 米ドル	価値調整 累計 米ドル	期末現在 価値純額 米ドル
１．有形資産	3,545,334	467,834	(2,069,399)	(221,934)	1,727,221	1,120,541	606,679
ａ）ハードウェア	1,033,568	25,677	(385,532)	(64,700)	608,987	538,934	70,053
ｂ）その他付属品、家具、機器、車両	2,511,766	442,157	(1,683,867)	(157,234)	1,118,234	581,607	536,626
２．無形資産	24,247,135	2,151,402	(4,383,335)	(1,396,064)	20,617,076	17,320,381	3,296,694
ａ）ソフトウェア	22,301,696	2,151,402	(4,383,335)	(1,396,064)	18,671,637	15,374,942	3,296,694
ｂ）有価約因に基づいて取得したのれん	1,945,439	0	0	0	1,945,439	1,945,439	0
固定資産合計	27,792,469	2,619,236	(6,452,734)	(1,617,998)	22,344,297	18,440,922	3,903,373

有価約因に基づいて取得したのれんは、他機関の顧客の一部の買収の価値を表す。

注６　その他の資産

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
その他の資産	828	690
	828	690

注７　前払金および未収収益

当行の前払金および未収収益は以下のとおりである。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
未収利息	51,215,873	30,925,318
スワップに係る未収利息	1,016,193	17,079,967
管理会社手数料	746,915	691,916
信託業務手数料	1,141,795	4,411,547
全体保管手数料	8,924,903	6,317,669
投資ファンド手数料	9,463,198	10,617,073
その他の未収収益	2,037,276	1,574,684
その他の手数料	1,333,062	881,536
その他の前払金	0	0
外国通貨スワップでカバーされたポジションにかかる為替差損益の中立化（注2.2）	24,854,537	0
前払一般経費	985,936	567,781
前払法人税	114,246	0
未収還付付加価値税（ＶＡＴ）	(139,426)	2,394,444
	101,694,508	75,461,935

注８　外貨建て資産

2024年12月31日現在、米ドルに換算した、当行の外貨建て資産の総額は、4,981,621,281米ドル（2023年：4,585,122,868米ドル）である。

注９　顧客未払金

2024年12月31日現在、顧客に対する要求払いのものを除く債務はない（2023年12月31日現在、要求払いのものを除く債務は０米ドルであった）。

注10　その他の負債

当行のその他の負債は以下のとおりである。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
優先債務	951,876	971,611
諸債務	241,078	257,494
	1,192,954	1,229,105

注11　未払金および繰延利益

当行の未払金および繰延利益は以下のとおりである。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
未払手数料	7,675,294	8,561,263
未払一般経費	9,047,023	7,790,425
未払利息	19,335,272	15,081,748
その他の繰延収益	12,081	15,411
外国通貨スワップでカバーされたポジションにかかる為替差損益の中立化（注2.2）	0	26,800,870
その他の未払費用	1,589,405	276,644
	37,659,075	58,526,361

注12　税金－為替差損失：繰延税金

当行は、法定資本の通貨である米ドルで財務書類を作成する。2018年９月、税務当局は、2016年６月21日付通達L.G.-A 60に基づき税金の機能通貨として米ドルを使用ことを当行に許可した。

その結果、財務および商業用の貸借対照表は、同じ通貨である米ドルで作成されている。

2024年12月31日現在、繰延税金はない。

注13　その他の引当金

当行のその他の引当金は、従業員報酬引当金で構成される。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
従業員報酬引当金	2,635,856	2,215,928
	2,635,856	2,215,928

注14　発行済資本

2024年12月31日現在、当行の発行済かつ全額払込済資本は、クラスＡの5,002,575株およびクラスＢの49,080株に対して187,117,966米ドルである。

注15　準備金および繰越損益の変動

	法定準備金 米ドル	その他の準備金 米ドル	繰越損益 米ドル
2024年１月１日現在の残高	15,676,130	348,362,760	1,762,158
2023年12月31日終了年度の利益	0	0	97,882,738
利益の増加			
－株主への配当金支払	0	0	0
－2023年純資産税準備金への振替	0	14,060,000	(14,060,000)
－2018年純資産税準備金からの振替	0	(9,981,000)	9,981,000
－自由準備金への割り当て	0	92,000,000	(92,000,000)
－法定準備金への割り当て	3,095,050	0	(3,095,050)
2024年12月31日現在の残高	18,771,180	444,441,760	470,846

ルクセンブルグの法律に従い、当行は毎年の純利益の最低５％相当額を法定準備金として、かかる準備金が株式資本の10%に達するまで、充当しなければならない。当該充当は翌年に行われる。法定準備金の分配は制限されている。

当行は、ルクセンブルグの法律に基づいて、当該年度が支払期限である純資産税のすべてまたは一部について税額控除の適用を選択した。ただし、当該税額控除は、前年度が支払期限である税額控除調整前の法人税額を上限とする。当該控除から利益を得るためには、翌年度末以前に純資産税額控除の５倍にあたる金額を特別準備金に計上するという立場を表明しなければならず、これを５年間維持しなければならない。

2024年12月31日現在、総額62,490,675米ドル（2023年：58,411,675米ドル）の純資産税特別準備金は、当行のその他の準備金に含まれている。

2024年３月28日付の年次株主総会において決議されたとおり、当行は、14,060,000米ドルを2024年の純資産税特別準備金に割り当て、また、2019年の純資産税特別準備金9,981,000米ドルを取り崩した。

2024年12月31日現在、純資産税の特別準備金の累積残高は、以下のとおりである。

	2024年 純資産税準備金 米ドル
2020年	10,911,000
2021年	11,874,000
2022年	12,265,675
2023年	13,380,000
2024年	14,060,000
2024年12月31日現在の残高	62,490,675

注16　関連会社残高

2024年12月31日現在、以下の関連会社残高が未決済となっている。

資産

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
金融機関に対するローンおよび貸付金	3,530,745,328	2,982,750,453
前払金および未収収益	51,409,241	18,601,641
	3,582,154,569	3,001,352,094

負債

	2024年 米ドル	2023年 米ドル

金融機関に対する未払金	2,453,893,363	1,942,039,398
顧客に対する未払金	487,520,002	339,089,048
未払金および繰延利益	11,814,569	8,300,550
	2,953,227,934	2,289,428,996

当行の要求により、ルクセンブルグ監督当局（ＣＳＳＦ）は、2013年６月26日付の（パート４）規則（ＥＵ）575／2013に基づいて、大口エクスポージャー規制の計算にグループ（三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ）に対するエクスポージャーを全額適用除外とすることを認めた。

注17　外貨建て負債

2024年12月31日現在、米ドルに換算した、当行の外貨建て負債の総額は、4,981,621,281米ドル（2023年：4,585,122,870米ドル）である。

注18　偶発債務

当行の偶発債務は、以下のとおりである。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
発行済念書	89,985	88,703

期末現在、関連会社残高はなかった。

注19　コミットメント

当行は、貸借対照表およびオフ・バランス・シートのいずれにも開示されていないが、当行の財政状態を査定する上で重要な一定のコミットメントを締結した。かかるコミットメントの詳細は以下のとおりである。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
建物の固定賃貸料支払契約に関するコミットメント		
１年から５年	3,150,645	703,210
５年以上	0	0
	3,150,645	703,210

期末現在、関連会社残高はなかった。

注20　通貨為替レート、金利およびその他の市場金利に連動する運用

2024年および2023年12月31日現在、流通している先渡取引の種類は以下のとおりである。

通貨為替レートに連動する運用

－　為替先渡取引（スワップ、アウトライト）

外貨為替レートと連動する運用は、大抵、持高をカバーする目的で行われる。

注21　投資運用業務および引受業務

当行が提供する運用および代理業務には、以下の項目が含まれる。

－　譲渡可能有価証券の保管および管理事務
－　信託代理
－　代理店機能
－　ポートフォリオ運用および顧問

注22　未収手数料

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
投資ファンド報酬	28,904,862	27,782,396
機関投資家からの全体保管報酬	83,848,999	84,167,200
信託取引報酬	4,502,435	4,634,416
管理会社に対するサービス報酬	848,860	1,060,166
その他の報酬および手数料	3,202,289	3,261,814
	121,307,445	120,905,992

未収手数料は、以下で構成される。

投資ファンド報酬は、保管業務、中央管理事務代行業務、預託業務およびその他の業務に関して投資ファンドに課される報酬および手数料で構成される。当該報酬は、管理下にあるファンドの純資産価額に基づいて計算される。

機関投資家からの全体保管報酬は、証券取引管理、決済、コーポレートアクション、収益回収および議決権代理行使を含む全体保管業務に関して機関投資家に課される報酬および手数料で構成される。当該報酬は、預り資産および取引数に基づいて計算される。

信託取引報酬は、保管取引、キャッシュ・マネジメントおよびフィデューシャリー・ノートの発行を含む受託資産から得られる報酬および手数料で構成される。当該報酬は、運用資産および取引数に基づいて計算される。

管理会社に対するサービス報酬には、機能的支出をカバーする報酬および品質保証契約に基づくサポート・サービスに対する報酬が含まれる。

その他の報酬および手数料には、上場代理人報酬、保証報酬、銀行サービス報酬およびファンド注文デスクサービス報酬などの様々な報酬が含まれる。

1992年６月17日法の第69条(2)の適用により、金融機関の財務書類において、収益源は地域別に分析されていない。

注23　その他の事業収益

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
過年度の法人税の調整	21,422	93,745
過年度の手数料の調整	2,698,513	5,410,115
過年度の一般経費調整からの利益	2,818,786	874,597
副保管報酬の払い戻し（*）	1,108,055	217,437
過年度の付加価値税（ＶＡＴ）の調整		779,823
その他の事業収益	1,489	6,639
	6,648,265	7,382,356

(*)副保管報酬の払い戻し：ブラウン・ブラザーズ・ハリマンからシティバンクへの副保管会社の変更に関連するシティバンクからの移管費用の払い戻し。

注24　その他の事業費用

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
過年度の一般経費調整からの費用	2,015,093	393,238
過年度の手数料	1,709,746	1,691,949
過年度の利息	621,603	77,704
その他事業損失	513,961	356,818

	4,860,403	2,519,709

注25　従業員数

当期における当行の平均従業員数は以下のとおりである。

	2024年 人数	2023年 人数
上級管理職	33	33
中間管理職	110	95
従業員	37	45
	180	173

注26　経営者報酬

当期に当行は、当行の管理職に対しその経営責任を考慮して以下のとおり手当を与えた。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
上級管理職	6,891,042	6,789,725
内、各種報酬	786,127	881,875
内、固定報酬	6,104,915	5,907,850

当期中に取締役会および一般管理職のメンバーとの間で年金に関する契約は結ばれなかった。

2024年および2023年12月31日現在、当行は、取締役会および一般管理職のメンバーに対して貸付および与信をしていなかった。

注27　その他の一般管理費用

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
データ費用	617,081	517,602
維持費	993,416	1,192,339
会費	1,300,323	6,968,897
専門家報酬	10,075,901	8,808,345
賃貸および関連費用	1,968,873	1,969,623
業務契約	5,410,449	5,660,765
業務費用	4,719,531	3,940,649
システム費用	5,100,833	5,138,430
通信費用	672,820	586,992
旅費、交通費、出張費	372,436	202,482
その他の費用	163,697	98,496
	31,395,360	35,084,620

注28　税金

28.1.　経常収益にかかる税金

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
法人税	27,645,152	24,363,057
地方事業税	10,224,630	9,058,130
	37,869,782	33,421,187

28.2. 前勘定科目に表示されていないその他の税金

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
付加価値税（ＶＡＴ）	1,637,642	1,641,509
その他の税金	135,895	71,853
	1,773,537	1,713,362

注29　親会社

2020年12月31日以降、当行は、日本の法律に準拠して設立され登録事務所を東京都に持つ、持株会社である三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ（ＭＵＦＧ）の子会社である三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社が100%を共同で出資する子会社である。

当行の財務書類は、日本国財務省関東財務局の登録金融機関番号33を有し、日本の郵便番号100-8212、東京都千代田区丸の内一丁目４番５号に登録住所を有する三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社の連結財務書類に含まれている。

持株会社である三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ（ＭＵＦＧ）の連結財務書類は、日本の郵便番号100、東京都千代田区丸の内二丁目７番１号所在の本社より入手することができる。

注30　預金保証制度

金融機関および特定の投資会社の破綻処理、再編および清算手続きに関する法律ならびに預金保証および投資者への補償制度に関する法律（以下「法律」という。）を、金融機関および投資会社の再建、破綻処理に対する枠組みを設定したルクセンブルグ法指令2014／59／ＥＵならびに預金保証および投資者への補償制度に関する指令2014／49／ＥＵに置き替える案が、2015年12月18日に可決された。

預金保証制度（「ルクセンブルグ預金保証基金」（以下「ＦＧＤＬ」という。））および投資者への補償制度（「ルクセンブルグ投資家補償制度」（以下「ＳＩＩＬ」という。））は、各預金者の適格な預金については100,000ユーロを上限とし、投資については20,000ユーロを上限として補填されるものである。法律はまた、特定の取引または特定の社会目的もしくはその他の目的を満たす預金について、12か月にわたって100,000ユーロを超える金額に対して補填されると規定している。

金融機関は、それぞれＦＧＤＬに対して、ルクセンブルグの銀行破綻処理基金（「ルクセンブルグ破綻処理基金」（以下「ＦＲＬ」という。））に毎年拠出する。

法律第107条(1)において定義されるとおり、ＦＲＬ積立額は、2024年末までにすべての参加各国における認可済み金融機関の付保預金額の少なくとも１%に達する見込みである。かかる金額は、2015年から2024年にわたって回収された。

法律第179条(1)において定義されるとおり、ＦＧＤＬの積立ての目標水準は、該当する金融機関の付保預金の0.8%に設定されており、年間拠出を通じて、2018年度末までに当該水準に達する見込みである。かかる金額は、2016年から2018年にわたって回収された。法律第180条(1)において定義されるとおり、0.8%の水準に達した時に、ルクセンブルグの金融機関は、安全バッファーとして追加の付保預金の0.8%を構築するために、さらに８年間継続して拠出するものとする。

2024年12月31日終了年度において、当行のＦＲＬへの年間拠出金は、
338ユーロ（367米ドル）（訳注）（2023年：5,327,640ユーロ／5,716,313米ドル)であった。

（訳注）原文では EUR 338.00 (USD 366.87)と記載されているが、正しくは EUR 338 (USD 367)である旨の確認が取れているため、本文書においては正しい内容に対する訳文を記載している。

注31　監査報酬

ＥＵの監査法および監査法人の強制的ローテーションの枠組みにおいて、当行は、2020年度からビーディーオー オーディットを任命している。

当行の監査報酬は、以下のとおりである（付加価値税（ＶＡＴ）を除く）。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
監査報酬	235,765	250,097
監査関連報酬	73,515	74,486
税務報酬	20,037	30,055
	329,317	354,638

監査人の提供されたその他の監査関連報酬には、以下の業務が含まれていた。

－ 2024年１月１日から2024年12月31日までの期間におけるＩＳＡＥ3402報告書

会計年度に関連する税務報酬には、以下の業務が含まれていた。

－ 納税申告書の作成

－ 付加価値税（ＶＡＴ）申告書の作成

－ 付加価値税（ＶＡＴ）サービス － 顧客確認（ＫＹＣ）の投資家向けサービスに適用される付加価値税（ＶＡＴ）処理のコンプライアンス

注32　金融商品の開示

32.1. 主要な非トレーディング金融商品

2024年12月31日現在、クラス別および残存期間別の主要な非トレーディング金融商品（当行はトレーディングポートフォリオを有していない。）は以下のとおりである。

米ドルによる簿価	３か月以下 米ドル	３か月超 １年以下 米ドル	１年超 ５年以下 米ドル	５年超 米ドル	合計 米ドル
金融資産					
商品クラス					
ＢＣＬ残高（ＢＣＬ準備金を含む）	3,286,867,465	0	0	0	3,286,867,465
財務省証券および類似証券	0	199,832,228	0	0	199,832,228
金融機関に対するローンおよび貸付金	2,655,900,236	1,638,591,298	0	0	4,294,491,534
顧客に対するローンおよび貸付金	4,714,184	0	0	0	4,714,184
株式およびその他の変動利回り有価証券	0	0	0	0	0
その他の資産	0	0	0	0	0
金融資産合計	5,947,481,885	1,838,423,526	0	0	7,785,905,411
金融負債					
商品クラス					
金融機関に対する未払金	2,506,417,471	0	0	0	2,506,417,471
顧客に対する未払金	4,535,446,327	0	0	0	4,535,446,327
金融負債合計	7,041,863,798	0	0	0	7,041,863,798
偶発債務としてオフ・バランスシートに開示されている項目					
保証金	89,985	0	0	0	89,985
保証金合計	89,985	0	0	0	89,985

2023年12月31日現在、クラス別および残存期間別の主要な非トレーディング金融商品（当行はトレーディングポートフォリオを有していない。）は以下のとおりである。

米ドルによる簿価	３か月以下 米ドル	３か月超 １年以下 米ドル	１年超 ５年以下 米ドル	５年超 米ドル	合計 米ドル
金融資産					
商品クラス					
ＢＣＬ残高（ＢＣＬ準備金を含む）	2,935,193,869	0	0	0	2,935,193,869
金融機関に対するローンおよび貸付金	2,202,093,277	1,414,630,785	0	0	3,616,724,062
顧客に対するローンおよび貸付金	7,905,238	0	0	0	7,905,238
株式およびその他の変動利回り有価証券	0	0	0	2,738	2,738
その他の資産	0	0	0	0	0
金融資産合計	5,145,192,384	1,414,630,785	0	2,738	6,559,825,907
金融負債					
商品クラス					
金融機関に対する未払金	2,072,466,179	0	0	0	2,072,466,179
顧客に対する未払金	3,815,550,822	0	0	0	3,815,550,822
金融負債合計	5,888,017,001	0	0	0	5,888,017,001
偶発債務としてオフ・バランスシートに開示されている項目					
保証金	88,703	0	0	0	88,703
保証金合計	88,703	0	0	0	88,703

32.2．デリバティブ・非トレーディング金融商品

2024年12月31日現在、クラス別および残存期間別の店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品（当行はトレーディングポートフォリオを有していない。）は以下のとおりである。

米ドルによる未払いの想定元本	３か月以下 米ドル	３か月超 １年以下 米ドル	１年超 ５年以下 米ドル	５年超 米ドル	合計 米ドル	公正価値 米ドル
金融資産						
商品クラス						
外国為替取引						
先渡	1,502,893,757	0	0	0	1,502,893,757	30,015,653
スワップ	2,828,974,903	0	0	0	2,828,974,903	26,209,809
合計	4,331,868,660	0	0	0	4,331,868,660	56,225,462
金融負債						
商品クラス						
外国為替取引						
先渡	1,537,068,361	0	0	0	1,537,068,361	30,000,897
スワップ	155,717,393	0	0	0	155,717,393	752
合計	1,692,785,754	0	0	0	1,692,785,754	30,001,649

上記の金額には、取引日が2024年12月31日以前で、評価日が2024年12月31日以降である店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品が含まれる。

2023年12月31日現在、クラス別および残存期間別の店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品（当行はトレーディングポートフォリオを有していない。）は以下のとおりである。

米ドルによる未払いの想定元本	３か月以下 米ドル	３か月超 １年以下 米ドル	１年超 ５年以下 米ドル	５年超 米ドル	合計 米ドル	公正価値 米ドル
金融資産						
商品クラス						
外国為替取引						
先渡	1,732,460,231	0	0	0	1,732,460,231	12,817,030
スワップ	1,589,457,158	0	0	0	1,589,457,158	3,516,149
合計	3,321,917,389	0	0	0	3,321,917,389	16,333,179
金融負債						
商品クラス						
外国為替取引						
先渡	1,738,235,564	0	0	0	1,738,235,564	12,798,135
スワップ	1,253,765,427	0	0	0	1,253,765,427	27,860,760
合計	2,992,000,991	0	0	0	2,992,000,991	40,658,895

上記の金額には、取引日が2023年12月31日以前で、評価日が2023年12月31日以降である店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品が含まれる。

32.3．主要な非トレーディング金融商品に対する信用リスクに関する情報

2024年12月31日現在、当行は以下の、主要な非トレーディング金融商品に対する信用リスクにさらされている。

	2024年 簿価 米ドル	2023年 簿価 米ドル
金融資産		
商品クラス別かつ地域別		
現金、ＢＣＬ残高	**3,286,867,465**	**2,935,193,869**
内、ＢＣＬ最低準備金	**69,995,793**	**58,781,214**
ＥＵ加盟国	**3,286,867,465**	**2,935,193,869**
財務省証券および類似証券	**199,832,228**	**0**
北および中央アメリカ	**199,832,228**	**0**
金融機関に対するローンおよび貸付金	**4,294,491,534**	**3,616,724,062**
ＥＵ加盟国	**436,090,034**	**335,748,290**
北および中央アメリカ	**139,883,453**	**53,432,726**
アジア	**3,513,421,323**	**3,041,245,689**
ヨーロッパ、非ＥＵ加盟国	**187,938,468**	**172,124,952**
オーストラリアおよびニュージーランド	**17,158,256**	**14,172,405**
顧客に対するローンおよび貸付金	**4,714,184**	**7,905,238**
ＥＵ加盟国	**988,290**	**10,844**
北および中央アメリカ	**3,697,764**	**7,894,383**
アジア	**0**	**11**
ヨーロッパ、非ＥＵ加盟国	**28,130**	**0**
株式およびその他の変動利回り有価証券	**0**	**2,738**
ＥＵ加盟国	**0**	**2,738**
その他の資産	**828**	**690**
ＥＵ加盟国	**828**	**690**
合計	**7,785,906,239**	**6,559,826,597**

32.4．デリバティブ・非トレーディング金融商品に関する情報

2024年12月31日現在、当行は以下の、デリバティブ・非トレーディング金融商品に対する信用リスクにさらされている。

	2024年 未払想定元本 米ドル	2024年 リスク相当額 米ドル
金融資産		
商品クラス別かつ地域別		
外国為替取引		
先渡		
ＥＵ加盟国	**116,880,770**	**167,935**
アメリカ	**1,280,350,167**	**27,061,976**
アジア	**80,506,769**	**1,112,478**
ヨーロッパ、非ＥＵ加盟国	**25,156,049**	**1,673,263**
スワップ		
ヨーロッパ、非ＥＵ加盟国	**2,828,974,905**	**26,209,809**
合計	**4,331,868,660**	**56,225,461**

2023年12月31日現在、当行は以下の、デリバティブ・非トレーディング金融商品に対する信用リスクにさらされている。

	2023年 未払想定元本 米ドル	2023年 リスク相当額 米ドル
金融資産		
商品クラス別かつ地域別		
外国為替取引		
先渡		
ＥＵ加盟国	**3,386,292**	**96,936**
アメリカ	**81,465,147**	**1,102,919**
アジア	**264,357,581**	**3,211,972**
ヨーロッパ、非ＥＵ加盟国	**1,383,251,211**	**8,405,204**
スワップ		
ヨーロッパ、非ＥＵ加盟国	**1,589,457,158**	**3,516,149**
合計	**3,321,917,389**	**16,333,180**

注33　後発事象

当行は、2024年12月31日から現在の財務書類の発行が承認された日までに発生したであろう調整された、または調整されない事象については認識していない。

注34　偶発事象

通常の営業過程で発生する可能性があるため、当行は、時には、一定の請求の対象となることがある。訴訟の結果は本質的に不確実である。現在進行中の訴訟について、重大な請求が請求権者に有利になる可能性は経営陣により低いと見なされているため、当該財務書類には関連する引当金は計上されていない。過去の事象について信頼性のある評価が可能な場合には、それぞれの引当金を計上する。

注35　第２の柱

当事業体は、第２の柱の対象となるグループに属している。ルクセンブルクでは第２の柱の法律が制定されており、その対象となる当行にも適用される。この法律は、2023年12月31日以降に開始する会計年度より施行された。

この枠組みの下、当グループのルクセンブルクの構成事業体は、第２の柱のルクセンブルクの実効税率と最低税率である15%との差額に相当するトップアップ課税を支払うことが求められる。

当グループは、移行期間中の国別報告書（ＣｂＣＲ）のセーフハーバー・ルールの影響評価を実施し、ルクセンブルクの構成事業体は簡易実効税率（ＥＴＲ）のテストに準拠することが見込まれるとの結論に達した。その結果、これらの事業体は2024年に追加課税または適格国内ミニマム課税（ＱＤＭＴＴ）の対象とはならない見込みである。

注36　資産に係るリターン（「ＲＯＡ」）

当行の資産に係るリターンは以下の通りである。

	2024年 米ドル	2023年 米ドル
資産合計	7,891,504,120	6,638,031,293
当期利益	114,746,918	97,882,738
資産に係るリターン	1.45%	1.47%

次へ

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

BALANCE SHEET

December 31, 2024

(in USD)

ASSETS

	Notes	2024	2023
Cash, balances with central banks and post office banks	**32.1., 32.3.**	**3.286.867.465**	**2.935.193.869**
Treasury bills and similar securities	**32.1., 32.3**	**199.832.228**	**0**
Loans and advances to credit institutions	**3, 16, 32.1., 32.3.**	**4.294.491.534**	**3.616.724.062**
a) repayable on demand		2.066.200.527	1.603.412.205
b) other loans and advances		2.228.291.007	2.013.311.857
Loans and advances to customers	**32.1., 32.3.**	**4.714.184**	**7.905.238**
Shares and other variable-yield securities	**4, 32.1., 32.3.**	**0**	**2.738**
Fixed Assets	**5**	**3.903.373**	**2.742.761**
Other assets	**6**	**828**	**690**
Prepayments and accrued income	**7, 16**	**101.694.508**	**75.461.935**
TOTAL ASSETS	**8**	**7.891.504.120**	**6.638.031.293**

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

BALANCE SHEET

December 31, 2024

(in USD)

- continued -

LIABILITIES

	Notes	2024	2023
Amounts owed to credit institutions	**16, 32.1.**	**2.506.417.471**	**2.072.466.179**
a) repayable on demand		2.506.417.471	2.072.466.179
b) with agreed maturity dates		0	0
Amounts owed to customers	**9, 16, 32.1.**	**4.535.446.327**	**3.815.550.822**
a) repayable on demand		4.535.446.327	3.815.550.822
b) with agreed maturity dates		0	0
Other liabilities	**10**	**1.192.954**	**1.229.105**
Accruals and deferred income	**11, 16**	**37.659.075**	**58.526.361**
Provisions		**45.239.623**	**39.457.074**
a) provisions for taxation	12	42.603.767	37.241.146
b) other provisions	13	2.635.856	2.215.928
Subscribed capital	**14**	**187.117.966**	**187.117.966**
Reserves	**15**	**463.212.940**	**364.038.890**
Result brought forward	**15**	**470.846**	**1.762.158**
Profit for the financial year		**114.746.918**	**97.882.738**
TOTAL LIABILITIES	**17**	**7.891.504.120**	**6.638.031.293**

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

OFF BALANCE SHEET ITEMS

December 31, 2024

(in USD)

	Notes	2024	2023
Contingent liabilities	**18, 32.1.**	**89.985**	**88.703**
of which:			
guarantees and assets pledged as collateral security		89.985	88.703
Fiduciary operations	**21**	**46.487.696.372**	**52.561.295.560**

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Year ended December 31, 2024

(in USD)

	Notes	2024	2023
Interest receivable and similar income		**334.798.656**	**305.406.272**
of which:			
- Negative interest received on amounts owed to credit institutions and to customers		170.130	419.480
- From Fixed Income securities		839.678	
- Interest Gain from foreign currency swap		42.495.059	54.460.452
Interest payable and similar charges		**(217.563.057)**	**(207.634.601)**
of which:			
- Negative interest paid on loans and advances and on balances with credit institutions		(226.173)	(505.331)
- Interest Loss from foreign currency swap		(2.772.774)	(4.270.379)
Income from securities		**0**	**0**
Income from shares and other variable yield securities		0	0
Commission receivable	**22**	**121,307,445**	**120.905.992**
Commission payable		**(31.659.133)**	**(33.509.033)**
Net profit on financial operations		**5.462.993**	**4.397.406**
Other operating income	**23**	**6.648.265**	**7.382.356**
General administrative expenses		**(58,406,260)**	**(60.136.136)**
a) staff costs	**25, 26**	(27.010.900)	(25.051.516)
of which:			
- wages and salaries		(21.603.840)	(20.355.899)
- social security costs		(2.394.518)	(2.584.124)
of which:			
- social security costs relating to pensions		(1.584.280)	(1.545.058)
b) other administrative expenses	**27, 31**	(31.395.360)	(35.084.620)
Value adjustments in respect of tangible and intangible assets		**(1.338.269)**	**(1.275.260)**
Other operating charges	**24**	**(4.860.403)**	**(2.519.709)**
Tax on profit on ordinary activities	**12, 28.1**	**(37.869.782)**	**(33.421.187)**
Profit on ordinary activities after tax		**116.520.455**	**99.596.100**
Other taxes not shown under the preceding items	**28.2**	**(1.773.537)**	**(1.713.362)**
Profit for the financial year		**114.746.918**	**97.882.738**

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

NOTE 1 - GENERAL

1.1. Corporate matters

Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A. (the "Bank") was incorporated in Luxembourg on April 11, 1974 as a *société anonyme*.

On April 1, 1996, the Parent Bank, The Bank of Tokyo, Ltd., merged with The Mitsubishi Bank, Limited to form The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd., and Bank of Tokyo (Luxembourg) S.A. changed its name to Bank of Tokyo-Mitsubishi (Luxembourg) S.A.

On October 1, 2005, the indirect shareholder, Mitsubishi Tokyo Financial Group, Inc. (MTFG) merged with UFJ Holdings, Inc. (UFJ) and formed a new financial group, Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG).

On January 1, 2006, the Parent Bank, The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd. merged with UFJ Bank Limited to form The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., and Bank of Tokyo-Mitsubishi (Luxembourg) S.A. changed its name to Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Luxembourg) S.A.

On April 2, 2007, the Bank became a jointly capitalized subsidiary of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation by 70% and Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. by 30%, which are under the same holding company Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG). Consequently, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Luxembourg) S.A. changed its name to MITSUBISHI UFJ Global Custody S.A. (MUGC).

On April 28, 2008, MITSUBISHI UFJ Global Custody S.A., has issued 49.080 new shares and the capital of the Bank has been increased by USD 1.817.968,52. The total subscribed share capital is currently set at USD 37.117.968,52. The two major shareholders of the Bank hold 92,25% of the capital, Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation by 63,72% and Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. by 28,53%.

On August 7, 2014, MITSUBISHI UFJ Global Custody S.A. has established an external branch located at Ormonde House, 12-13 lower Lesson Street, Dublin 2, Ireland. Mitsubishi UFJ Global Custody S.A., Dublin Branch is registered as credit institution pursuant to UE Regulation, 1993, under the number 907648.

On May 1, 2016, MITSUBISHI UFJ Global Custody S.A. has changed its name to MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A. (MIBL).

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

On May 31, 2017, Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation obtained 100% of the voting shares of Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.

The members of the Board of Directors are Senior Executives of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation Group and Independent Directors. The business policy and valuation principles, unless prescribed by the legal requirements existing in Luxembourg, are determined and monitored by the Board of Directors in accordance with those applied in Mitsubishi UFJ Financial Group.

1.2. Nature of business

The object of the Bank is the undertaking for its own account, as well as for the account of third parties either within or outside the Grand-Duchy of Luxembourg, of any banking or financial operations, as well as all other operations, whether industrial or commercial or in real estate, which directly or indirectly relate to the main object described above.

More specifically, the Bank concentrates its activities on investment management services.

A significant volume of the Bank's transactions is concluded directly or indirectly with companies of Mitsubishi UFJ Financial Group.

1.3. Annual accounts

The Bank prepares its annual accounts in US Dollars (USD), the currency in which the capital is expressed. The Bank's accounting year coincides with the calendar year.

The Bank's Board of Directors has made an assessment of the Bank's ability to continue as a going concern and is satisfied that the Bank has the resources to continue in business for the foreseeable future. Furthermore, the Board of Directors is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Bank's ability to continue as a going concern. Therefore, the annual accounts continue to be prepared on the going concern basis.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Bank prepares its annual accounts under the historical cost principle in accordance with the laws and regulations in force in the Grand-Duchy of Luxembourg and on the basis of accounting principles generally accepted in the banking sector in the Grand-Duchy of Luxembourg.

In observing these, the following significant accounting policies are applied.

2.1. The date of recording of transactions in the balance sheet

Assets and liabilities are stated in the balance sheet on the date the amounts concerned become cleared funds, that is, on their date of effective transfer.

2.2. Foreign currencies

The Bank maintains a multi-currency accounting system which records all transactions in the currency or currencies of the transaction, on the day on which the contract is concluded.

Assets and liabilities are converted into USD at the spot exchange rates applicable at the balance sheet date. Both realised and unrealised profits and losses arising on revaluation are accounted for in the profit and loss account for the year, except for those resulting from items specifically covered by a forward foreign exchange contract (swap and hedging forward foreign exchange contract) which are recorded at historical exchange rates.
Revenues and expenses in foreign currencies are translated into USD daily at the prevailing exchange rates.

At the year-end, all unsettled forward transactions are translated into USD at the forward rate prevailing on the Balance Sheet date for the remaining maturities.

Results on unsettled forward transactions linked to spot transactions and on swap transactions are accrued at the balance sheet date. In case of unrealised results on position covered by foreign exchange swap, these are neutralized at year end.

The main foreign currency exchange rates used as at December 31, 2024 are as follows:

1 USD = 1,25240000 GBP
1 USD = 0,00636294 JPY
1 USD = 1,03550000 EUR

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

2.3. Financial instruments

2.3.1 Debt securities – Treasury bills

Investments in Debt securities are recorded at acquisition costs, including transaction cost. If the intention of the entity is to hold the debt securities to maturity and they are held only for collection of contractual cash flows, i.e. solely for receiving payments of principal and interest, they are classified at amortised cost. Interest income from these financial assets is included in Interest receivables and similar income using effective interest method.

If the market value of Debt securities at balance sheet date is lower than acquisition cost and this reduction is considered as permanent, a value adjustment is recorded. If the decrease in value is not considered as permanent no adjustment is made. If the market value exceeds the acquisition cost no impairment adjustment is recorded.

Debt securities are derecognised when the right for contractual cash flow expires.

2.3.2 Derivatives

The Bank's commitments deriving from the derivatives financial instruments such as interest rate swaps, forward rate agreements, financial futures and options are recorded on the transaction date among the off balance sheet items.

At the year-end, where necessary, a provision is set up in respect of individual unrealised losses resulting from the revaluation of the Bank's commitments at market value. There is no provision for unrealized losses on forward deals recorded for the year 2024 (2023: USD 0).

No provision is set up in those cases where a financial instrument clearly covers an asset or a liability and economic unity is established or where a financial instrument is hedged by a reverse transaction so that no open position exists.

2.4. Specific value adjustments in respect of doubtful and irrecoverable debts

It is the Bank's policy to establish specific value adjustments in respect of doubtful and irrecoverable debts, as deemed appropriate by the Board of Directors.

Value adjustments, if any, are deducted from the assets to which they relate.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

2.5. Value adjustments for possible losses on bills, loans and advances and leasing transactions

The value adjustments for possible losses on loans and advances, if any, are deducted from the assets to which they relate.

2.6. Lump-sum provision for risk exposures

In accordance with the Luxembourg tax legislation, the Bank can establish a lump-sum provision for risk exposures, as defined in the legislation governing prudential supervision of banks. The purpose of the provision is to take account of risks which are likely to crystallise, but which have not yet been identified as at the date of preparation of the annual accounts.

Pursuant to the Instructions issued by the *Directeur des Contributions* on December 16, 1997, this provision should be made before taxation and should not exceed 1,25% of the Bank's risk exposures.

The Bank has not constituted any provision as of December 31, 2024 (2023: USD 0).

2.7. Transferable securities

Transferable securities are recorded initially at their purchase price. The average cost method is used for initial recognition. Value adjustments, calculated as described in note 2.5. or arising from a diminution of value, are deducted from the account balance.

2.8. Tangible and intangible assets

Tangible and intangible assets are valued at purchase price. The value of tangible and intangible fixed assets with limited useful economic lives is reduced by value adjustments calculated to write off the value of such assets systematically over their useful economic lives as follows:

- Hardware equipment: 4 years;
- Software: 4 years and 5 years;
- Other intangible assets: 5 years;
- Other tangible assets: 10 years;
- Goodwill: 5 years.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

2.9. Taxes

Taxes are accounted for on an accrual basis in the accounts of the year to which they relate. Provision for taxation corresponds to the difference between the estimated provisions created by the Bank and the advance payments for the financial years for which no final tax assessment notices have been received yet.

2.10. Prepayment and accrued income

This asset item includes expenditure incurred during the financial year but relating to a subsequent financial year.

2.11. Accruals and deferred income

This liability item includes income received during the financial year but relating to a subsequent financial year.

2.12. Provisions

Provisions are intended to cover losses or debts the nature of which is clearly defined and which, at the date of the balance sheet are either likely to be incurred or certain to be incurred but uncertain as to their amount or as to the date on which they will arise.

2.13. Revenue recognition

The Bank's main streams of revenue are comprised of interests and commissions income. The Bank earns fee and commission income from a wide range of services it provides to its customers.
Revenue is generally recognized when the related services are performed or recognized over the period that the services are provided.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 3 - LOANS AND ADVANCES TO CREDIT INSTITUTIONS

Loans and advances to credit institutions other than those repayable on demand, presented at their nominal value may be analysed according to their remaining maturity as follows:

	2024 USD	2023 USD
Not more than three months	2.655.900.236	2.202.093.277
More than three months but less than one year	1.638.591.298	1.414.630.785
	4.294.491.534	3.616.724.062

NOTE 4 - SHARES AND OTHER VARIABLE YIELD SECURITIES

Transferable securities shown under the item "Shares and other variable yield securities" consisted entirely of unlisted securities have been disposed during the current financial year 2024: USD 0 (2023: USD 2.738).

次へ

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 5 - MOVEMENTS IN FIXED ASSETS

The following movements have occurred in the Bank's fixed assets in the course of the financial year:

FIXED ASSETS:

	Gross value at the beginning of the financial year USD	Additions USD	Disposals USD	Exchange difference USD	Gross value at the end of the financial year USD	Cumulative value adjustments USD	Net value at the end of the financial year USD
1. Tangible assets	**3.545.334**	**467.834**	**(2.069.399)**	**(221.934)**	**1.727.221**	**1.120.541**	**606.679**
a) Hardware	1.033.568	25.677	(385.532)	(64.700)	608.987	538.934	70.053
b) Other fixtures and fittings, flat furniture, equipment and vehicles	2.511.766	442.157	(1.683.867)	(157.234)	1.118.234	581.607	536.626
2. Intangible assets	**24.247.135**	**2.151.402**	**(4.383.335)**	**(1.396.064)**	**20.617.076**	**17.320.381**	**3.296.694**
a) Software	22.301.696	2.151.402	(4.383.335)	(1.396.064)	18.671.637	15.374.942	3.296.694
b) Goodwill acquired for valuable Consideration	1.945.439	0	0	0	1.945.439	1.945.439	0
Total Fixed Assets	**27.792.469**	**2.619.236**	**(6.452.734)**	**(1.617.998)**	**22.344.297**	**18.440.922**	**3.903.373**

Goodwill acquired for valuable consideration represents the value of the takeover of part of the client base of another institution.

次へ

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 6 - OTHER ASSETS

	2024 USD	2023 USD
Other assets	828	690
	828	690

NOTE 7 - PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME

The Bank's prepayments and accrued income may be analysed as follows:

	2024 USD	2023 USD
Accrued interest income	51.215.873	30.925.318
Accrued Interest income on swaps	1.016.193	17.079.967
Commission from the Management Company	746.915	691.916
Commission on fiduciary operations	1.141.795	4.411.547
Commission on global custody	8.924.903	6.317.669
Commission on investment funds	9.463.198	10.617.073
Other accrued income	2.037.276	1.574.684
Other Commissions	1.333.062	881.536
Other prepayments	0	0
Neutralization of foreign exchange results on position covered by foreign exchange swap (note 2.2.)	24.854.537	0
Prepaid general expenses	985,936	567.781
Prepaid income taxes	114.246	0
VAT recoverable	(139.426)	2.394.444
	101.694.508	75.461.935

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 8 - FOREIGN CURRENCY ASSETS

At December 31, 2024, the aggregate amount of the Bank's assets denominated in foreign currencies, translated into USD, is USD 4.981.621.281 (2023: USD 4.585.122.868).

NOTE 9 - AMOUNTS OWED TO CUSTOMERS

As at December 31, 2024, there is no debts other than those repayable on demand owed to customers. (as at December 31, 2023 debts other than repayable on demand amounted to USD 0).

NOTE 10 - OTHER LIABILITIES

The Bank's other liabilities may be analysed as follows:

	2024 USD	2023 USD
Preferential creditors	951.876	971.611
Sundry creditors	241.078	257.494
	1.192.954	1.229.105

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 11 - ACCRUALS AND DEFERRED INCOME

The Bank's accruals and deferred income may be analysed as follows:

	2024 USD	2023 USD
Accrued commission	7.675.294	8.561.263
Accrued general expenses	9.047.023	7.790.425
Accrued interest expenses	19.335.272	15.081.748
Other deferred income	12.081	15.411
Neutralization of foreign exchange results on position covered by foreign exchange swap (note 2.2.)	0	26.800.870
Other accrued expenses	1.589.405	276.644
	37.659.075	58.526.361

NOTE 12 - TAXATION - EXCHANGE DIFFERENCE: DEFERRED TAXATION

The Bank prepares its annual accounts in USD, currency in which its statutory capital is denominated.
In September 2018 the Tax Authorities authorized the Bank to use the USD tax functional currency in accordance with the Circular L.G.-A no 60 dated June 21, 2016.
Consequently, the fiscal and commercial balance sheets are established in the same currency the USD.
As at December 31, 2024, there is no deferred tax.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 13 - OTHER PROVISIONS

The Bank's other provisions are made of provision for staff remuneration.

	2024 USD	2023 USD
Provision for staff remuneration	2.635.856	2.215.928
	2.635.856	2.215.928

NOTE 14 - SUBSCRIBED CAPITAL

As of December 31, 2024, the Bank's subscribed and fully paid up capital amounts to USD 187.117.966 for 5.002.575 shares of Class A and 49.080 shares of Class B.

NOTE 15 - MOVEMENTS IN RESERVES AND RESULT BROUGHT FORWARD

	Legal reserve USD	Other reserves USD	Result brought forward USD
Balance at January 1, 2024	15.676.130	348.362.760	1.762.158
Profit for the year ended December 31, 2023	0	0	97.882.738
Appropriation of profit			
- Dividends paid to shareholders	0	0	0
- Transfer to reserves for Net Worth Tax 2023	0	14.060.000	(14.060.000)
- Transfer from Reserve for Net Worth Tax 2018	0	(9.981.000)	9.981.000
- Allocation to Free reserve	0	92.000.000	(92.000.000)
- Allocation to Legal reserve	3.095.050	0	(3.095.050)
Balance at December 31, 2024	18.771.180	444.441.760	470.846

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

Under Luxembourg law, the Bank must appropriate to a legal reserve an amount equivalent to at least 5% of the annual net profit until such reserve is equal to 10% of the share capital. This appropriation is made in the following year. Distribution of the legal reserve is restricted.
Based on the Luxembourg tax law, the Bank has elected to get a tax credit for all or part of the net worth tax due for that year. This tax credit is however, limited to the amount of the corporate income tax due for the previous year before the imputation of any tax credits. In order to profit from this credit, the Bank must commit itself to post before the end of the subsequent year an amount equal to five times the net worth tax credit to a special reserve, which has to be maintained for a period of five years.

As of December 31 2024, the special reserve for net worth tax is included in the Bank's other reserve for a total amount of USD 62.490.675 (2023: USD 58.411.675).

As resolved in the Annual General Meeting dated March 28, 2024, the Bank has allocated an amount of USD 14.060.000 to special reserve for Net Worth Tax 2024 and reversed the available special reserve for Net Worth Tax constituted in 2019 which amounted to USD 9.981.000.

The accumulated balance of special reserve for Net Worth Taxes states as follows as at December 31, 2024.

Years	2024 Reserve for Net Worth Tax USD
2020	10.911.000
2021	11.874.000
2022	12.265.675
2023	13.380.000
2024	14.060.000
Balance at December 31, 2024	62.490.675

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 16 - RELATED PARTY BALANCES

As of December 31, 2024, the following balances with related parties are outstanding:

ASSETS

	2024 USD	2023 USD
Loans and advances to credit institutions	3.530.745.328	2.982.750.453
Prepayments and accrued income	51.409.241	18.601.641
	3.582.154.569	3.001.352.094

LIABILITIES

	2024 USD	2023 USD
Amounts owed to credit institutions	2.453.893.363	1.942.039.398
Amounts owed to customers	487.520.002	339.089.048
Accruals and deferred income	11.814.569	8.300.550
	2.953.227.934	2.289.428.996

At the request of the Bank, the CSSF has granted a total exemption for the exposures towards the group (Mitsubishi UFJ Financial Group) in the calculation of large exposure limits, in accordance with the Regulation (EU) No 575/2013 of June 26, 2013 (Part IV).

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 17 - FOREIGN CURRENCY LIABILITIES

At December 31, 2024, the aggregate amount of liabilities denominated in foreign currencies translated into USD is USD 4.981.621.281 (2023: 4.585.122.870).

NOTE 18 - CONTINGENT LIABILITIES

The Bank's contingent liabilities may be analysed as follows:

	2024 USD	2023 USD
Counter-guarantees issued	89.985	88.703

As at the year-end, there were no related party balances.

NOTE 19 - COMMITMENTS

The Bank has entered into certain commitments which are not disclosed neither in the Balance Sheet nor in the Off-Balance Sheet Items, but which are significant for the purposes of assessing the financial situation of the Bank. Details of such commitments are as follows:

	2024 USD	2023 USD
Commitments in respect of fixed rental payments contracted on buildings		
From 1 to 5 years	3.150.645	703.210
More than 5 years	0	0
	3.150.645	703.210

As at the year-end, there are no related party balances.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 20 - OPERATIONS LINKED TO CURRENCY EXCHANGE RATES, INTEREST RATES AND OTHER MARKET RATES

The following types of forward transactions are outstanding as at December 31, 2024 and 2023:

Operations linked to currency exchange rates

- Forward exchange transactions (swaps, outrights).

Operations linked to the foreign currency exchange rates are made to a large extent for the purposes of covering the existing positions.

NOTE 21 - INVESTMENT MANAGEMENT SERVICES AND UNDERWRITING FUNCTIONS

Management and agency services provided by the Bank include:

- Custody and administration of transferable securities;
- Fiduciary representations;
- Agency functions;
- Portfolio management and advice.

NOTE 22 - COMMISSIONS RECEIVABLE

	2024 USD	2023 USD
Fees on Investment Funds	28.904.862	27.782.396
Fees on Global custody from Institutional customers	83.848.999	84.167.200
Fees on Fiduciary transactions	4.502.435	4.634.416
Fees on Services to Management Company	848.860	1.060.166
Other fees and commissions	3.202.289	3.261.814
	121.307.445	120.905.992

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

Commissions receivables consist of the following:

Fees on Investment Funds consist of fees and commissions charged to Investment Funds for custody services, central administration, depositary and other services. The fees are calculated on the basis of the value of net assets of the funds under administration.

Fees on Global custody from Institutional customers consist of fees and commissions charged to institutional customers for global custody services including securities trade management, settlement, corporate actions, income collection and proxy voting. The fees are calculated on the basis of the assets held under custody and the number of transactions.

Fees on Fiduciary transactions consist of fees and commissions earned on fiduciary assets including custody transactions, cash management and fiduciary notes issuance. The fees are calculated on the basis of the assets held under management and the number of transactions.

Fees on Services to Management Company include fees covering functional expenditures and fees for support services in accordance with the Service Level Agreement.

Other fees and commissions include various fees such as listing agent fees, guarantee fees, banking services fees and fund order desk services fees.

By application of Article 69(2) of the law of June 17, 1992, on the annual accounts of credit institutions sources of income have not been analysed by geographical region.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 23 - OTHER OPERATING INCOME

	2024 USD	2023 USD
Adjustment of Income taxes regarding previous years	21.422	93.745
Adjustment for commission previous years	2.698.513	5.410.115
Income from the adjustment of general expenses regarding previous years	2.818.786	874.597
Sub-Custodian refund (*)	1.108.055	217.437
Adjustment of VAT regarding previous years		779.823
Other operating income	1.489	6.639
	6.648.265	7.382.356

(*) Sub-Custodian refund: Migration costs refund from Citibank relating to change of sub-custodian from Brown Bother Harriman to Citibank.

NOTE 24 - OTHER OPERATING CHARGES

	2024 USD	2023 USD
Charges from the adjustment of general expenses regarding previous years	2.015.093	393.238
Commission on previous years	1.709.746	1.691.949
Interest on previous years	621.603	77.704
Others operating losses	513.961	356.818
	4.860.403	2.519.709

NOTE 25 - STAFF NUMBERS

The average number or persons employed during the financial year by the Bank is as follows:

	2024 Number	2023 Number
Senior management	33	33
Middle management	110	95
Employees	37	45
	180	173

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 26 - MANAGEMENT REMUNERATION

The Bank has granted emoluments in respect of the financial year to the members of the managerial body of the Bank by reason of their responsibilities as follows:

	2024 USD	2023 USD
Senior management	6.891.042	6.789.725
Of which variable remuneration	*786.127*	*881.875*
Of which fix remuneration	*6.104.915*	*5.907.850*

During the financial year, no pension commitments to the members of the Board of Directors and General Management were made.

As at December 31, 2024 and 2023, the Bank did not grant any advances and credits to the members of the Board of Directors and General Management.

NOTE 27 - OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2024 USD	2023 USD
Data charges	617.081	517.602
Maintenance	993.416	1.192.339
Membership fees	1.300.323	6.968.897
Professional fees	10.075.901	8.808.345
Rent and related expenses	1.968.873	1.969.623
Service contracts	5.410.449	5.660.765
Service fee	4.719.531	3.940.649
System cost	5.100.833	5.138.430
Telecommunication expenses	672.820	586.992
Travelling, moving, business trips	372.436	202.482
Other expenses	163.697	98.496
	31.395.360	35.084.620

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 28 - TAX

28.1. Tax on profit on ordinary activities

	2024 USD	2023 USD
Corporate Income Tax	27.645.152	24.363.057
Municipal Business Tax	10.224.630	9.058.130
	37.869.782	33.421.187

28.2. Other taxes not shown under the preceding items

	2024 USD	2023 USD
VAT	1.637.642	1.641.509
Other taxes	135.895	71.853
	1.773.537	1.713.362

NOTE 29 - PARENT UNDERTAKING

Since December 31, 2020, the Bank is a jointly capitalized subsidiary of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation by 100 %, which are under the holding company Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG), which is incorporated under the laws of Japan and whose registered office is in Tokyo.

The annual accounts of the Bank are included in the consolidated accounts of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation, with Registered Financial Institution number 33 at Kanto Local Finance Bureau Japan and registered address 4-5, Marunouchi 1-Chome, Chiyoda-Ku, Tokyo 100-8212, Japan.

The consolidated accounts of the holding company Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) may be obtained from the head office at 7-1, Marunouchi 2-Chome, Chiyoda-Ku, Tokyo 100, Japan.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 30 - DEPOSIT GUARANTEE SCHEME

The law related to the resolution, reorganisation and winding-up measures of credit institutions and certain investment firms and on deposit guarantee and investor compensation schemes (the "Law"), transposing into Luxembourgish law the directive 2014/59/EU establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and the directive 2014/49/EU related to deposit guarantee and investor compensation schemes, was passed on December 18, 2015.

The deposit guarantee scheme ("*Fonds de garantie des dépôts Luxembourg*" (FGDL)) and the investor compensation system ("*Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg*" (SIIL)) cover eligible deposits of each depositor up to an amount of EUR 100.000 and investments up to an amount of EUR 20.000. The Law also provides that deposits resulting from specific transactions or fulfilling a specific social or other purpose are covered for an amount above EUR 100.000 for a period of 12 months.

Credit institutions contribute on an annual basis to the Luxembourg banking resolution fund ("Fonds de resolution Luxembourg" (FRL)), respectively to the FGDL.

The funded amount of the FRL shall reach by the end of 2024 at least 1% of covered deposits, as defined in article 107(1) of the Law, of all authorized credit institutions in all participating Member States. This amount was collected during the years 2015 to 2024.

The target level of funding of the FGDL is set at 0,8% of covered deposits, as defined in article 179(1) of the Law, of the relevant credit institutions and is to be reached by the end of 2018 through annual contributions. This amount was collected during the years 2016 to 2018. When the level of 0,8% is reached, the Luxembourgish credit institutions are to continue to contribute for 8 additional years in order to constitute an additional safety buffer of 0.8% of covered deposits as defined in article 180(1) of the Law.

For the year end December 31, 2024, the Bank's annual contribution for FRL amounted to EUR 338.00 (USD 366.87).(2023: EUR 5.327.640 / USD 5.716.313).

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 31 - AUDIT FEES

Within the framework of the EU audit legislation and the mandatory audit firm rotation, the Bank has appointed BDO Audit S.A. starting from the fiscal year 2020.

The fees of the Auditor of the Bank are as follows (excluding VAT):

	2024 USD	2023 USD
Audit fees	235.765	250.097
Audit related fees	73.515	74.486
Tax fees	20.037	30.055
	329.317	354.638

The other audit related fees provided of the Auditor included the following Service:

- ISAE 3402 Report for the period from January 1, 2024 to December 31, 2024.

The tax fees in relation to the financial year included the following services:

- Preparation of tax returns;
- Preparation of VAT returns;
- VAT services - compliance of VAT treatment applicable to KYC investor services.

次へ

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 32 - FINANCIAL INSTRUMENT DISCLOSURES

32.1. Primary non-trading financial instruments

As at December 31, 2024, the analysis of primary non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

At carrying amount in USD	≤ 3 months USD	> 3 months ≤ 1 year USD	> 1 year ≤ 5 years USD	> 5 years USD	Total USD
FINANCIAL ASSETS					
Instrument class					
Balances with the BCL (including BCL reserve)	3.286.867.465	0	0	0	3.286.867.465
Treasury bills and similar securities	0	199.832.228	0	0	199.832.228
Loans and advances to credit institutions	2.655.900.236	1.638.591.298	0	0	4.294.491.534
Loans and advances to customers	4.714.184	0	0	0	4.714.184
Shares and other variable yield securities	0	0	0	0	0
Other Assets	0	0	0	0	0
Total Financial Assets	**5.947.481.885**	**1.838.423.526**	**0**	**0**	**7.785.905.411**
FINANCIAL LIABILITIES					
Instrument class					
Amounts owed to credit institutions	2.506.417.471	0	0	0	2.506.417.471
Amounts owed to customers	4.535.446.327	0	0	0	4.535.446.327
Total Financial Liabilities	**7.041.863.798**	**0**	**0**	**0**	**7.041.863.798**
Off-balance sheet items disclosed as contingencies					
Guarantees	89.985	0	0	0	89.985
Total Guarantees	**89.985**	**0**	**0**	**0**	**89.985**

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 32 - FINANCIAL INSTRUMENT DISCLOSURES

32.1. Primary non-trading financial instruments

As at December 31, 2023, the analysis of primary non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

At carrying amount in USD	≤ 3 months USD	> 3 months ≤ 1 year USD	> 1 year ≤ 5 years USD	> 5 years USD	Total USD
FINANCIAL ASSETS					
Instrument class					
Balances with the BCL (including BCL reserve)	2.935.193.869	0	0	0	2.935.193.869
Loans and advances to credit institutions	2.202.093.277	1.414.630.785	0	0	3.616.724.062
Loans and advances to customers	7.905.238	0	0	0	7.905.238
Shares and other variable yield securities	0	0	0	2.738	2.738
Other Assets	0	0	0	0	0
Total Financial Assets	**5.145.192.384**	**1.414.630.785**	**0**	**2.738**	**6.559.825.907**
FINANCIAL LIABILITIES					
Instrument class					
Amounts owed to credit institutions	2.072.466.179	0	0	0	2.072.466.179
Amounts owed to customers	3.815.550.822	0	0	0	3.815.550.822
Total Financial Liabilities	**5.888.017.001**	**0**	**0**	**0**	**5.888.017.001**
Off-balance sheet items disclosed as contingencies					
Guarantees	88.703	0	0	0	88.703
Total Guarantees	**88.703**	**0**	**0**	**0**	**88.703**

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

32.2. Derivative non-trading financial instruments

As at December 31, 2024, the analysis of OTC derivative non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

At notional payable amount in USD	≤ 3 months USD	> 3 months ≤ 1 year USD	> 1 year ≤ 5 years USD	> 5 years USD	Total USD	Fair value USD
FINANCIAL ASSETS						
Instrument class						
Foreign exchange transactions						
Forwards	1.502.893.757	0	0	0	1.502.893.757	30.015.653
Swaps	2.828.974.903	0	0	0	2.828.974.903	26.209.809
Total	**4.331.868.660**	**0**	**0**	**0**	**4.331.868.660**	**56.225.462**
FINANCIAL LIABILITIES						
Instrument class						
Foreign exchange transactions						
Forwards	1.537.068.361	0	0	0	1.537.068.361	30.000.897
Swaps	155.717.393	0	0	0	155.717.393	752
Total	**1.692.785.754**	**0**	**0**	**0**	**1.692.785.754**	**30,001.649**

These amounts include OTC derivative non-trading financial instruments with a trade date before December 31, 2024 and a value date after December 31, 2024.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

As at December 31, 2023, the analysis of OTC derivative non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

At notional payable amount in USD	≤ 3 months USD	> 3 months ≤ 1 year USD	> 1 year ≤ 5 years USD	> 5 years USD	Total USD	Fair value USD
FINANCIAL ASSETS						
Instrument class						
Foreign exchange transactions						
Forwards	1.732.460.231	0	0	0	1.732.460.231	12.817.030
Swaps	1.589.457.158	0	0	0	1.589.457.158	3.516.149
Total	**3.321.917.389**	**0**	**0**	**0**	**3.321.917.389**	**16.333.179**
FINANCIAL LIABILITIES						
Instrument class						
Foreign exchange transactions						
Forwards	1.738.235.564	0	0	0	1.738.235.564	12.798.135
Swaps	1.253.765.427	0	0	0	1.253.765.427	27.860.760
Total	**2.992.000.991**	**0**	**0**	**0**	**2.992.000.991**	**40.658.895**

These amounts include OTC derivative non-trading financial instruments with a trade date before December 31, 2023 and a value date after December 31, 2023.

次へ

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.
NOTES TO THE ACCOUNTS
December 31, 2024
- continued -

32.3. Information on credit risk on primary non-trading financial instruments

As at December 31, 2024 the Bank is exposed to the following credit risk on primary non-trading financial instruments:

	2024 Carrying amount in USD	2023 Carrying amount in USD
FINANCIAL ASSETS		
By instrument class and geographic location		
Cash, balances with the BCL	**3.286.867.465**	**2.935.193.869**
Of which BCL minimum reserve	69.995.793	58.781.214
EU member countries	*3.286.867.465*	*2.935.193.869*
Treasury bills and similar securities	**199.832.228**	**0**
North & Central America	*199.832.228*	*0*
Loans and advances to credit institutions	**4.294.491.534**	**3.616.724.062**
EU member countries	*436.090.034*	*335.748.290*
North & Central America	*139.883.453*	*53.432.726*
Asia	*3.513.421.323*	*3.041.245.689*
Europe, non-EU member countries	*187.938.468*	*172.124.952*
Australia and New Zealand	*17.158.256*	*14.172.405*
Loans and advances to customers	**4,714,184.00**	**7.905.238**
EU member countries	*988.290*	*10.844*
North & Central America	*3.697.764*	*7.894.383*
Asia	*0*	*11*
Europe, non-EU member countries	*28.130*	*0*
Shares and other variable yield securities	**0**	**2.738**
EU member countries	*0*	*2.738*
Other Assets	**828**	**690**
EU member countries	828	690
Total	**7.785.906.239**	**6.559.826.597**

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

32.4. Information on derivative non-trading financial instruments

As at December 31, 2024, the Bank is exposed to the following credit risk on derivatives non-trading financial instruments:

	2024 Notional/payable amount in USD	2024 Risk equivalent amount in USD
FINANCIAL ASSETS		
By instrument class and geographic location		
Foreign exchange transactions		
Forwards		
EU member countries	*116.880.770*	*167.935*
America	*1.280.350.167*	*27.061.976*
Asia	*80.506.769*	*1.112.478*
Europe, non-EU member countries	*25.156.049*	*1.673.263*
Swaps		
Europe, non-EU member countries	*2.828.974.905*	*26.209.809*
Total	**4.331.868.660**	**56.225.461**

As at December 31, 2023, the Bank is exposed to the following credit risk on derivatives non-trading financial instruments:

	2023 Notional/payable Amount in USD	2023 Risk equivalent amount in USD
FINANCIAL ASSETS		
By instrument class and geographic location		
Foreign exchange transactions		
Forwards		
EU member countries	*3.386.292*	*96.936*
America	*81.465.147*	*1.102.919*
Asia	*264.357.581*	*3.211.972*
Europe, non-EU member countries	*1.383.251.211*	*8.405.204*
Swaps		
Europe, non-EU member countries	*1.589.457.158*	*3.516.149*
Total	**3.321.917.389**	**16.333.180**

NOTE 33 - SUBSEQUENT EVENTS

The Bank is not aware of any adjusting or non-adjusting event that would have occurred between December 31, 2024 and the date when the present annual accounts were authorised for issue.

NOTE 34 - CONTINGENCIES

As it may occur in the normal course of business, the Bank is occasionally subject to certain claims. The outcome of litigations is intrinsically uncertain. The likelihood of any material claim being found in favour of a claimant for the litigation currently in process is viewed as remote by the Management; accordingly, no related provisions are made in these annual accounts. Should a reliable evaluation of a past event be possible, the respective provision will be made.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2024

- continued -

NOTE 35 - PILLAR TWO

The entity belongs to a group that falls within the scope of Pillar Two. Pillar Two legislation has been enacted in Luxembourg and applies to the Company, as it falls within its scope. This legislation came into effect for fiscal years starting on or after December 31, 2023.

Under this framework, the Luxembourg Constituent Entities of the Group are required to pay a top-up tax corresponding to the difference between the effective Pillar Two Luxembourg tax rate and the minimum threshold of 15%.

The Group has conducted an impact assessment of the transitional Country-by-Country Reporting (CbCR) safe harbour rules and concluded that the Luxembourg Constituent Entities are expected to comply with the simplified Effective Tax Rate (ETR) test. As a result, these entities should not be subject to any top-up tax or Qualified Domestic Minimum Top-up Tax (QDMTT) in 2024.

NOTE 36 - RETURN ON ASSETS ("ROA")

The Bank's return on assets is as follows:

	2024 USD	2023 USD
Total assets	7.891.504.120	6.638.031.293
Profit of the financial year	114.746.918	97.882.738
Return on Assets	**1.45%**	**1.47%**

次へ

中間財務書類

ａ．管理会社の日本文の中間財務書類は、管理会社が作成した原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．管理会社の中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。

ｃ．管理会社の原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2026年２月27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＝155.81円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

次へ

（１）資産及び負債の状況

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

貸借対照表（財政状態計算書）

2025年６月30日現在

（単位：米ドル）

資産

		米ドル	千円
010	現金、中央銀行における現金残高およびその他の要求払預金	7,073,867,940.71	1,102,179,364
020	手元現金		
030	中央銀行における現金残高	5,286,976,523.82	823,763,812
040	その他の要求払預金	1,786,891,416.89	278,415,552
050	売買目的で保有される金融資産	7,314,646.15	1,139,695
060	デリバティブ	7,314,646.15	1,139,695
070	持分証券		
080	債務証券		
090	ローンおよび貸付金		
096	強制的に損益計算書を通じて公正価値で測定される売買目的保有以外の金融資産		
097	持分証券		
098	債務証券		
099	ローンおよび貸付金		
100	損益計算書を通じて公正価値で測定されるものとして指定した金融資産		
120	債務証券		
130	ローンおよび貸付金		
141	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産		
142	持分証券		
143	債務証券		
144	ローンおよび貸付金		
181	償却後原価における金融資産	2,676,833,909.74	417,077,491
182	債務証券	200,121,997.10	31,181,008
183	ローンおよび貸付金	2,476,711,912.64	385,896,483
240	デリバティブ－ヘッジ会計		
250	金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ項目の公正価値変動		
260	子会社、合弁会社および関連会社への投資		
270	有形資産	3,535,383.85	550,848
280	有形固定資産	3,535,383.85	550,848
290	投資不動産		
300	無形資産	3,854,946.40	600,639
310	営業権		
320	その他の無形資産	3,854,946.40	600,639
330	税金資産	205,693.19	32,049
340	現行税金資産	54,693.19	8,522
350	繰延税金資産	151,000.00	23,527
360	その他の資産	28,834,681.42	4,492,732
370	売却目的保有に分類される非流動資産および売却グループ		
380	資産合計	9,794,447,201.45	1,526,072,818

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
貸借対照表（財政状態計算書）
2025年６月30日現在
（単位：米ドル）

負債

		米ドル	千円
010	売買目的で保有される金融負債	45,284,888.19	7,055,838
020	デリバティブ	45,284,888.19	7,055,838
030	ショート・ポジション		
040	預金		
050	発行済み債務証券		
060	その他の金融負債		
070	損益計算書を通じて公正価値で測定されるものとして指定した金融負債		
080	預金		
090	発行済み債務証券		
100	その他の金融負債		
110	償却後原価で測定される金融負債	8,877,059,683.25	1,383,134,669
120	預金	8,874,159,320.75	1,382,682,764
130	発行済み債務証券		
140	その他の金融負債	2,900,362.50	451,905
150	デリバティブ－ヘッジ会計		
160	金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ項目の公正価値変動		
170	引当金		
180	年金およびその他の退職後給付金債務		
190	その他の長期従業員給付金		
200	再編		
210	係属中の法的問題および租税訟務		
220	コミットメントおよび保証		
230	その他の引当金		
240	税金負債	19,943,130.78	3,107,339
250	現行税金負債	19,943,130.78	3,107,339
260	繰延税金負債		
270	要求払株式資本		
280	その他の負債	31,363,057.90	4,886,678
290	売却目的保有に分類される売却グループに含まれる負債		
300	負債合計	8,973,650,760.12	1,398,184,525

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

貸借対照表（財政状態計算書）

2025年６月30日現在

（単位：米ドル）

資本

		米ドル	千円
010	資本	187,117,965.90	29,154,850
020	払込資本	187,117,965.90	29,154,850
030	未払込請求資本		
040	株式発行差金		
050	資本を除く発行済みエクイティ商品		
060	複合金融商品のエクイティ部分		
070	その他の発行済みエクイティ商品		
080	その他のエクイティ		
090	その他の累積包括利益	0.00	0
095	損益に再分類されることがない項目		
100	有形資産		
110	無形資産		
120	確定給付型年金制度に係る数理計算上の利益または（－）損失		
122	売却目的保有に分類される非流動資産および売却グループ		
124	子会社、合弁会社および関連会社への投資のその他の認識収益および費用の持分		
320	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値変動		
330	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値ヘッジに対するヘッジ非有効性		
340	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値変動〔ヘッジ項目〕		
350	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値変動〔ヘッジ手段〕		
360	信用リスク変動に帰属する損益計算書を通じて公正価値で測定される金融負債の公正価値変動		
128	損益に再分類されることがある項目		
130	外国事業純投資のヘッジ〔有効部分〕		
140	外貨換算		
150	ヘッジ・デリバティブ、キャッシュ・フロー・ヘッジ準備金〔有効部分〕		
155	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される債務証券の公正価値変動		
165	ヘッジ手段〔指定されていない要素〕		
170	売却目的保有に分類される非流動資産および売却グループ		
180	子会社、合弁会社および関連会社への投資のその他の認識収益および費用の持分		
190	利益剰余金	311,172.00	48,484
200	再評価準備金		
210	その他の準備金	577,902,940.12	90,043,057
220	持分法を用いて計上される子会社、合弁会社および関連会社への投資の準備金または累積損失		
230	その他	577,902,940.12	90,043,057
240	（－）自己株式		
250	親会社株主に帰属する損益	55,464,363.31	8,641,902

		米ドル	千円
260	（－）中間配当		
270	少数株主持分〔非支配持分〕		
280	その他の累積包括利益		
290	その他の項目		
300	資本合計	820,796,441.33	127,888,294
310	資本および負債合計	9,794,447,201.45	1,526,072,818

（２）損益の状況

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

損益計算書

2025年６月30日に終了した期間

（単位：米ドル）

		米ドル	千円
010	利息収益	163,277,168.12	25,440,216
020	売買目的で保有される金融資産	33,629,592.98	5,239,827
025	強制的に損益計算書を通じて公正価値で測定される売買目的保有以外の金融資産		
030	損益計算書を通じて公正価値で測定されるものとして指定した金融資産		
041	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産		
051	償却後原価における金融資産	121,674,591.62	18,958,118
070	デリバティブ－ヘッジ会計、金利リスク		
080	その他の資産	7,972,659.04	1,242,220
085	負債に係る利息収益	324.48	51
090	（支払利息）	97,367,308.15	15,170,800
100	（売買目的で保有される金融負債）	530,889.77	82,718
110	（損益計算書を通じて公正価値で測定されるものとして指定した金融負債）		
120	（償却後原価で測定される金融負債）	96,768,975.69	15,077,574
130	（デリバティブ－ヘッジ会計、金利リスク）		
140	（その他の負債）	22,795.79	3,552
145	（資産に係る支払利息）	44,646.90	6,956
150	（要求払株式資本に係る費用）		
160	受取配当		
170	売買目的で保有される金融資産		
175	強制的に損益計算書を通じて公正価値で測定される売買目的保有以外の金融資産		
191	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産		
192	持分法を用いて計上されるもの以外の子会社、合弁会社および関連会社への投資		
200	受取手数料	58,175,220.51	9,064,281
210	（支払手数料）	19,516,151.75	3,040,812
220	損益計算書を通じて公正価値で測定されない金融資産および負債の認識除外に係る利益または（－）損失、純額		
231	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産		
241	償却後原価における金融資産		
260	償却後原価で測定される金融負債		
270	その他		
280	売買目的で保有される金融資産および負債に係る利益または（－）損失、純額	2,710,980.89	422,398
287	強制的に損益計算書を通じて公正価値で測定される売買目的保有以外の金融資産に係る利益または（－）損失、純額		
290	損益計算書を通じて公正価値で測定されるものとして指定した金融資産および負債に係る利益または（－）損失、純額		
300	ヘッジ会計からの利益または（－）損失、純額		
310	為替差額〔利益または（－）損失〕、純額		
320	子会社、合弁会社および関連会社への投資の認識除外に係る利益または（－）損失、純額		
330	非金融資産の認識除外に係る利益または（－）損失、純額		
340	その他の事業収益	2,497,419.28	389,123

		米ドル	千円
350	（その他の事業費用）	2,589,674.00	403,497
355	**事業収益合計、純額**	107,187,654.90	16,700,909
360	（管理費用）	32,206,480.57	5,018,092
370	（従業員費用）	15,342,379.97	2,390,496
380	（その他の管理費用）	16,864,100.60	2,627,596
385	（破綻処理基金および預金保証制度に拠出する現金）	2,330.43	363
390	（減価償却）	1,480,506.43	230,678
400	（有形固定資産）	714,137.26	111,270
410	（投資不動産）		
420	（その他の無形資産）	766,369.17	119,408
425	修正利益または（－）損失、純額		
426	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産		
427	償却後原価における金融資産		
430	（引当金または（－）引当金の戻入）		
435	（破綻処理基金および預金保証制度に支払うコミットメント）		
440	（コミットメントおよび保証）		
450	（その他の引当金）		
460	（損益計算書を通じて公正価値で測定されない金融資産に係る減損または（－）減損の戻入）	40,210.64	6,265
481	（その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産）		
491	（償却後原価における金融資産）	40,210.64	6,265
510	（子会社、合弁会社および関連会社への投資の減損または（－）減損の戻入）		
520	（非金融資産に係る減損または（－）減損の戻入）		
530	（有形固定資産）		
540	（投資不動産）		
550	（営業権）		
560	（その他の無形資産）		
570	（その他）		
580	損益認識されるマイナスの営業権		
590	持分法を用いて計上される子会社、合弁会社および関連会社への投資の利益または（－）損失の持分		
600	非流動資産および非継続事業の条件を満たさない売却目的保有に分類される売却グループからの利益または（－）損失		
610	**継続事業からの税引前利益または（－）損失**	73,458,126.83	11,445,511
620	（継続事業からの損益に関する税金費用または（－）収入）	17,993,763.52	2,803,608
630	**継続事業からの税引後利益または（－）損失**	55,464,363.31	8,641,902
640	非継続事業からの税引後利益または（－）損失		
650	非継続事業からの税引前利益または（－）損失		
660	（非継続事業に関する税金費用または（－）収入）		
670	**当期利益または（－）損失**	55,464,363.31	8,641,902
680	少数株主持分〔非支配持分〕に帰属する金額		
690	親会社株主に帰属する金額	55,464,363.31	8,641,902

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

包括利益計算書

2025年６月30日に終了した期間

（単位：米ドル）

		米ドル	千円
010	当期利益または（－）損失	55,464,363.31	8,641,902
020	その他の包括利益		
030	損益に再分類されることがない項目		
040	有形固定資産		
050	無形固定資産		
060	確定給付型年金制度に係る数理計算上の利益または（－）損失		
070	売却目的で保有される非流動資産および売却グループ		
080	持分法を用いて計上される事業体のその他の認識済収益および費用の持分		
081	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値変動		
083	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券のヘッジ会計からの利益または（－）損失、純額		
084	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値変動（ヘッジ項目）		
085	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値変動（ヘッジ手段）		
086	信用リスクの変動に帰属する損益計算書を通じて公正価値で測定される金融負債の公正価値変動		
090	再分類されることがない項目に関する法人税等		
100	損益に再分類されることがある項目		
110	外国事業純投資のヘッジ〔有効部分〕		
120	持分に帰属する評価益または（－）評価損		
130	損益に振替		
140	その他の再分類		
150	外貨換算		
160	持分に帰属する為替差益または（－）差損		
170	損益に振替		
180	その他の再分類		
190	キャッシュ・フロー・ヘッジ〔有効部分〕		
200	持分に帰属する評価益または（－）評価損		
210	損益に振替		
220	ヘッジ項目の当初帳簿価への振替		
230	その他の再分類		
231	ヘッジ手段〔指定されていない要素〕		
232	持分に帰属する評価益または（－）評価損		
233	損益に振替		
234	その他の再分類		
241	その他の包括利益を通じて公正価値で測定される債務証券		
251	持分に帰属する評価益または（－）評価損		
261	損益に振替		
270	その他の再分類		
280	売却目的で保有される非流動資産および売却グループ		
290	持分に帰属する評価益または（－）評価損		
300	損益に振替		
310	その他の再分類		

		米ドル	千円
320	子会社、合弁会社および関連会社への投資のその他の認識収益および費用の持分		
330	損益に再分類される可能性のある項目に関する法人税等		
340	当期包括利益合計	55,464,363.31	8,641,902
350	少数株主持分〔非支配持分〕に帰属する金額		
360	親会社株主に帰属する金額	55,464,363.31	8,641,902

４【利害関係人との取引制限】

サブ・ファンドの投資運用会社の関係で利益相反が生じることがある。利益相反は投資運用会社と各サブ・ファンドの運用成績に影響する可能性がある。投資運用会社は、常に、かかる利益相反の問題を公正に解消するために合理的な努力を行う。

投資運用会社は、各サブ・ファンドの投資対象の運用において最善の努力を行うことを合意しているが、投資運用会社およびその関係会社（以下、併せて「投資運用会社関係者」という。）はファンドまたはサブ・ファンドについて完全にまたは相当程度専念する義務を負うものではない。投資運用会社またはその関係会社は、サブ・ファンドと類似した投資方針有するファンドを含む他の数多くの投資ファンドやサブ・ファンドと同一の投資対象を数多く保有するその他の顧客に対して助言を与えることができる。投資運用会社関係者は、サブ・ファンドに対して特定の投資機会を提供する義務を負うものではない。

投資運用会社は、ファンドと類似の法主体を運営または組織することができる。投資運用会社関係者または投資運用会社関係者が助言を行う顧客は、随時、ファンドもしくはサブ・ファンドが投資を行い、そこから投資を回収しまたは投資を行わない主体について、投資を行い、そこから投資を回収することができる。更に、投資助言会社または副投資運用会社は、助言を提供している他の顧客が売却または取得を行う投資対象についてファンドまたはサブ・ファンドに対して取得または売却を推奨することができる。

投資運用会社関係者は、顧客勘定および自己勘定の双方で様々な証券に直接投資することができる。投資運用会社関係者は、顧客勘定または自己勘定で取引を行う際、ファンドおよびサブ・ファンドの運用を行う過程で投資運用会社関係者が取得した情報を利用することができる。投資運用会社関係者は、かかる情報の利用から得た収益についてファンドもしくはサブ・ファンドに説明を行い、またはかかる情報の受領についてファンドに対して補償を行う義務を負わない。

かかる行動および利益相反は、受益者による受益証券の購入の必要な条件として、各受益者によって明示的に認識され、かつ承諾される。

５【その他】

(1) 定款の変更等

管理会社の定款の変更または管理会社の自発的解散もしくは清算に関しては、株主総会の決議が必要である。

(2) 事業譲渡または事業譲受

管理会社は、ルクセンブルグの一般原則に基づき、金融機関として認可されている他のルクセンブルグの会社にその業務を譲渡することができる。管理会社に対する認可付与の条件が充足されなくなった場合、管理会社が12か月間認可を利用せず、明示的に認可を放棄し、もしくは直前の６か月間にわたり業務を行わなかった場合、虚偽の申告もしくはその他の不正な方法により認可が取得された場合、または、管理会社がその債権者に対する債務を履行することができなくなった場合、ルクセンブルグ金融監督委員会（ＣＳＳＦ）は、1993年４月５日法（改正済）に基づき、管理会社に対する認可を撤回することができる。

(3) 出資の状況

該当事項はない。

(4) 訴訟事件その他の重要事項

有価証券報告書提出前１年以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はない。

管理会社の会計年度は12月31日に終了する１年である。

管理会社の存続期間は無期限である。ただし、株主総会の決議によっていつでも解散することができる。

第２【その他の関係法人の概況】

１【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) ＣＩＢＣ カリビアン・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（CIBC Caribbean Bank and Trust Company（Cayman）Limited）（「受託会社」）

（イ）資本金の額

2026年１月末日現在、37,245,018.57米ドル（約58億315万円）

（ロ）事業の内容

ＣＩＢＣ カリビアン・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドの登録事務所は、ケイマン諸島、KY1-1107、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、メイン・ストリート25、私書箱694に所在する。同社は、2026年１月31日現在、１兆1,325億カナダ・ドルを超える資産を有する世界最大級の銀行であるカナディアン・インペリアル・バンク・オブ・コマースの間接的な完全所有子会社である。受託会社は、1965年に設立された、ケイマン諸島の最大級の信託会社である。同社は、銀行業、信託業および投資サービス、ならびに投資信託の事務管理を行っている。同社の顧客には、ケイマン諸島および世界中の個人、法人、銀行およびファンドが含まれる。

受託会社は、適式に設立され、有効に存在し、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（改正済）に基づき事業を行うための免許を取得している。同社はまた、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改正済）に基づき、投資信託の事務管理についても免許を取得している。

(2) MUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.（MUFG Lux Management Company S.A.）（「副管理会社」）

(イ) 資本金の額

2026年２月末日現在、7,375,000ユーロ（約13億5,567万円）

（注）ユーロの円貨換算は、2026年２月27日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である、１ユーロ＝183.82円による。

(ロ) 事業の内容

三菱ＵＦＪ信託銀行の100%子会社である副管理会社は、ルクセンブルグ大公国の法律に基づき、無期限の存続期間を有する株式会社として1995年１月４日付公正証書によって設立され、1995年４月５日にメモリアルに公告された。副管理会社は、投資信託の運用管理を行うことを目的とする運用管理会社である。副管理会社は、ルクセンブルグの商業および会社登録簿にB49.759番として登録されている。

副管理会社は、さまざまな投資戦略（ヘッジ・ファンド、不動産ファンド、プライベート・エクイティ・ファンド、ファンド・オブ・ファンズ、その他のエクイティ・ファンドおよびその他の債権ファンド）で、すべてのルクセンブルグの法律上のファンド構造（ＵＣＩＴＳおよびＡＩＦ）をカバーする、幅広い投資ファンドを管理する管理会社として全面的な権限を付与されている。副管理会社は1995年に活動を開始し、現在、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法（「2010年法」）（随時改正される。）の第15章に従って組織および認可されたＵＣＩＴＳ管理会社として活動している。2014年７月２日以降、副管理会社は、オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年７月12日法（「2013年法」）（随時改正される。）の第２章の第５条に従って組織され、認可されたオルタナティブ投資ファンド運用会社（「ＡＩＦM」）になることにより、活動分野を拡大した。既存の顧客のサポートを確保し、事業を拡大するために、副管理会社は、2015年７月22日にルクセンブルグの金融セクターの監督当局である金融監督委員会（「ＣＳＳＦ」）によって付与された不動産およびプライベートエクイティライセンスの延長を申請した。したがって、副管理会社は、ＵＣＩＴＳの管理会社および、ヘッジファンド、不動産ファンド、プライベート・エクイティ・ファンド、ファンド・オブ・ファンズ、その他のエクイティ・ファンドおよびその他の債券ファンドなどのＡＩＦのＡＩＦMとして機能する権限を与えられている。副管理会社の唯一の目的は、投資リスクを分散し、投資目的および方針に従ったこれらの資産の運用から得られ

る利益を投資家に確保するために、2010年法、2013年法および該当するＣＳＳＦ通達の規定にしたがった資金の投資信託への投資を行うことである。

(3) ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（Brown Brothers Harriman & Co.）
（「管理事務代行会社」兼「名義書換事務代行会社」、「保管会社」）

（イ）資本金の額

2026年１月末日現在、10.6億米ドル（約1,652億円）

（ロ）事業の内容

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーは、アメリカ合衆国、ヨーロッパおよび環太平洋地域の資金センターを含む世界中の金融資産の保管、多通貨会計および資金管理業務等の多様な業務を提供するフルサービス金融機関である。

(4) 三菱ＵＦＪアセットマネジメント株式会社（「投資運用会社」）

（イ）資本金の額

2026年２月末日現在、20億円

（ロ）事業の内容

三菱ＵＦＪアセットマネジメント株式会社は、1985年に日本で設立された株式会社である。同社は、金融庁の登録を受け、その監督に服している。

(5) ピムコジャパンリミテッド（PIMCO Japan Ltd）（「副投資運用会社」）

（イ）資本金の額

2026年２月末日現在、13,411,674.44米ドル（約20億8,967万円）

（ロ）事業の内容

ピムコジャパンリミテッドは、ＰＩＭＣＯグループの日本における拠点である。
金融商品取引法に基づき登録を行い、日本において金融商品取引業を営んでいる。

(6) 三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社（「日本における販売会社」兼「代行協会員」）

（イ）資本金の額

2026年２月末日現在、405億円

（ロ）事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を行った第一種金融商品取引業者であり、有価証券の募集、引受、売買、媒介およびその他金融商品取引業に関連する業務を行っている。

(7) 丸三証券株式会社（「日本における販売会社」）

（イ）資本金の額

2026年２月末日現在、100億円

（ロ）事業の内容

金融商品取引法に基づき日本において第一種金融商品取引業を営んでいる。

(8) ＳＭＢＣ日興証券株式会社（「日本における販売会社」）

（イ）資本金の額

2026年４月１日現在、1,350億円

（ロ）事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を受け、日本において金融商品取引業を営んでいる。なお、ＳＭＢＣ日興証券は証券投資信託受益証券を取扱っており、複数の外国投資信託証券について、日本における代行協会員業務および販売等の業務を行っている。

(9) マネックス証券株式会社（「日本における販売会社」）

（イ）資本金の額

2026年２月末日現在、13,195百万円

（ロ）事業の内容

金融商品取引法に基づき日本において第一種金融商品取引業を営んでいる。

２【関係業務の概要】

(1) ＣＩＢＣ カリビアン・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（CIBC Caribbean Bank and Trust Company（Cayman）Limited）（「受託会社」）

信託証書に基づき、サブ・ファンドの受託業務を行う。

(2) MUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.（MUFG Lux Management Company S.A.）（「副管理会社」）

投資運用およびリスク・マネジメント委託契約に基づき、サブ・ファンドの投資運用業務およびリスク・マネジメントに関する業務を行う。

(3) ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（Brown Brothers Harriman & Co.）（「管理事務代行会社」兼「名義書換事務代行会社」、「保管会社」）

管理事務代行契約および保管契約に基づき、サブ・ファンド管理事務代行業務、名義書換事務代行業務およびサブ・ファンド資産の保管業務を行う。

(4) 三菱ＵＦＪアセットマネジメント株式会社（「投資運用会社」）

投資運用契約に基づきサブ・ファンドの資産の運用に関する業務を行う。

(5) ピムコジャパンリミテッド（PIMCO Japan Ltd）（「副投資運用会社」）

副投資運用契約に基づきサブ・ファンドの資産の運用に関する業務を行う。

(6) 三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社（「日本における販売会社」兼「代行協会員」）

代行協会員としての業務ならびにファンド証券の日本における販売および買戻しの取扱業務を行う。

(7) 丸三証券株式会社（「日本における販売会社」）

日本におけるファンド証券の販売および買戻業務を行う。

(8) ＳＭＢＣ日興証券株式会社（「日本における販売会社」）

日本におけるファンド証券の販売および買戻業務を行う。

(9) マネックス証券株式会社（「日本における販売会社」）

日本におけるファンド証券の販売および買戻業務を行う。

３【資本関係】

MUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.は、三菱ＵＦＪ信託銀行の100%子会社である。

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.、MUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.および三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社の最終的な親会社は、株式会社三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループである。

第３【投資信託制度の概要】

１．ケイマン諸島における投資信託制度の概要

1.1　1993年までは、ケイマン諸島には投資信託を具体的に規制する法律は存在しなかったが、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営している投資信託の受託者はケイマン諸島の銀行および信託会社法（改正済）（以下「銀行および信託会社法」という。）の下で規制されており、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営している投資運用会社、投資顧問会社およびその他の業務提供者は、銀行および信託会社法、ケイマン諸島の会社管理法（改正済）またはケイマン諸島の地域会社（管理）法（改正済）の下で規制されていた。

1.2　ケイマン諸島は連合王国の海外領であり、当時は為替管理上は「ポンド圏」に属していたため、多くのユニット・トラストおよびオープン・エンド型の投資信託が1960年代の終わり頃に設立され、概して連合王国に籍を有する投資運用会社または投資顧問会社をスポンサー（以下「設立計画推進者」という。）として設立されていた。その後、米国、ヨーロッパ、極東およびラテンアメリカの投資顧問会社が設立計画推進者となって、かなりの数のユニット・トラスト、会社ファンド、およびリミテッド・パートナーシップを設定した。

1.3　現在、ケイマン諸島は、投資信託について以下の二つの別個の法体制を運用している。

(a) 1993年７月に施行された、「ミューチュアル・ファンド」に分類されるオープン・エンド型の投資信託および投資信託管理者を規制するケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改正済）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）、ならびに2020年に施行された直近の改正ミューチュアル・ファンド法

(b) 2020年２月に施行された、「プライベート・ファンド」に分類されるクローズド・エンド型ファンドを規制するケイマン諸島のプライベート・ファンド法（改正済）（以下「プライベート・ファンド法」といい、ミューチュアル・ファンド法と併せて「ファンド法」という。）

1.4　プライベート・ファンドについて明示的に別段の記載がなされる場合（または投資信託一般に対する言及により黙示的に記載される場合）を除き、本投資信託制度の概要の残りの記載は、ミューチュアル・ファンド法の下で規制されるオープン・エンド型のミューチュアル・ファンドの運用に関するものであり、「ミューチュアル・ファンド」の用語は、これに応じて解釈されるものとする。

1.5　2022年12月現在、ミューチュアル・ファンド法に基づく規制を受けている、活動中のミューチュアル・ファンドの数は、12,995（3,224のマスター・ファンドを含む。）であった。またそれに加え、同日時点で、適用可能な免除規定に従った相当数の未登録投資信託（2020年２月よりプライベート・ファンド法の下で規制されるクローズド・エンド型ファンド、および2020年２月より一般的にミューチュアル・ファンド法の下で規制される限定投資家ファンド（以下に定義する。）の両方を含むが、これらに限られない。）が存在していた。

1.6　ケイマン諸島は、カリブ金融活動作業部会（マネー・ロンダリング）のメンバーである。

２．投資信託規制

2.1　銀行、信託会社、保険会社、投資運用会社、投資顧問会社および会社の管理者をも監督しておりケイマン諸島の金融庁法（改正済）（以下「金融庁法」という。）により設置された法定政府機関であるケイマン諸島金融庁（以下「ＣＩＭＡ」という。）が、ファンド法のもとでのミューチュアル・ファンドおよびプライベート・ファンド規制の責任を課せられている。ＣＩＭＡは、証券監督者国際機構およびオフショア・バンキング監督者グループのメンバーである。

2.2　ミューチュアル・ファンド法において、ミューチュアル・ファンドとは、ケイマン諸島において設立された会社、ユニット・トラストもしくはパートナーシップ、またはケイマン諸島外で設立されたものでケイマン諸島から運用が行われており、投資者の選択により買戻しができる受益権を発行し、投資者

の資金をプールして投資リスクを分散し、かつ、投資を通じて投資者が収益もしくは売買益を享受できるようにする目的もしくは効果を有するものと定義されている。

2.3　プライベート・ファンド法において、プライベート・ファンドとは、投資者の選択による買戻しができない投資持分を募集もしくは発行する、または発行した会社、ユニット・トラストまたはパートナーシップであり、投資者の資金をプールして、以下の場合にかかる事業体の投資対象の取得、保有、管理または処分を通じて投資者が収益もしくは売買益を享受できるようにする目的もしくは効果を有するものと定義されている。

(a) 投資持分の保有者が、投資対象の取得、保有、管理または処分について日常的支配権を有しない場合

(b) 投資対象が、全体としてプライベート・ファンドの運営者またはその代理人によって直接的または間接的に管理される場合

ただし、以下を除く。

(a) 銀行および信託会社法またはケイマン諸島の保険法（改正済）に基づく免許を受けた者

(b) ケイマン諸島の住宅金融組合法（改正済）またはケイマン諸島の共済会法（改正済）に基づき登録された者、または

(c) 非ファンド・アレンジメント（アレンジメントの一覧は、プライベート・ファンド法の別紙に定められる。）

2.4　ミューチュアル・ファンド法に基づき、ＣＩＭＡは、フィーダー・ファンドであり、それ自体がＣＩＭＡの規制を受けるミューチュアル・ファンド（以下「規制フィーダー・ファンド」という。）のマスター・ファンドとして行為するケイマン諸島の事業体についても、規制上の責任を負う。概して、かかるマスター・ファンドが、規制フィーダー・ファンドの総合的な投資戦略を実施することを主な目的として、少なくとも１つの規制フィーダー・ファンドを含む、一または複数の投資者に対して（直接的または仲介会社を通じて間接的に）受益権を発行し、投資対象を保有し、取引活動を行う場合、かかるマスター・ファンドは、ＣＩＭＡへの登録を要求される場合がある。

2.5　2020年２月７日、ミューチュアル・ファンド法を改正したケイマン諸島の（改正）ミューチュアル・ファンド法（改正済）（以下「改正法」という。）が施行された。改正法は、その受益権に関する投資者が15名以内であり、その過半数によってミューチュアル・ファンドの運営者を選任または解任することができるという条件で、従前登録を免除されていた一定のケイマン諸島のミューチュアル・ファンド（以下「限定投資家ファンド」という。）をＣＩＭＡに登録するよう定める。

2.6　ファンド法は、同法の規定に関する違反行為に対して厳しい刑事罰を課している。

３．規制を受けるミューチュアル・ファンドの四つの型

ミューチュアル・ファンド法に基づくミューチュアル・ファンドの規制には、四つの類型がある。

3.1　免許を付与されたミューチュアル・ファンド

第一の方法は、ＣＩＭＡの裁量により発行されるミューチュアル・ファンドに係る免許をＣＩＭＡに申請することである。所定の様式でＣＩＭＡにオンライン申請を行い、ＣＩＭＡに対して募集書類を提出し、該当する申請手数料を支払う必要がある。各設立計画推進者が健全な評判を有し、投資信託を管理するのに十分な専門性を有し、取締役（または、場合により、それぞれの地位における管理者または役員）に適格かつ適切である者がミューチュアル・ファンドを管理しており、かつ、ファンドの業務が適切な方法で行われると考えられるものとＣＩＭＡが判断した場合には、免許が与えられる。この投資信託は、著名な評判を有する機関が設立計画推進者であって、投資信託管理者としてケイマン諸島のミューチュアル・ファンドの管理者が選任されない投資信託に適している。

3.2　管理されたミューチュアル・ファンド

第二の方法は、ミューチュアル・ファンドが、そのケイマン諸島における主たる事務所として免許投資信託管理者の事務所を指定する場合である。この場合、募集書類と所定の法定様式が、該当する申請

手数料とともにＣＩＭＡに対してオンラインで提出されなければならない。また、管理者に関するオンライン申請も所定の様式で行われなければならない。ミューチュアル・ファンド自体については、免許を取得する必要はない。ただし、投資信託管理者は、各設立計画推進者が健全な評判の者であること、投資信託の管理が投資信託管理の十分な専門性を有する健全な評判の者により管理されること、投資信託業務および受益権を募る方法が適切に行われることを満たしていることが要求される。投資信託管理者は、主たる事務所を提供している投資信託がミューチュアル・ファンド法に違反しており、支払不能となっており、またはその他債権者もしくは投資者に対して害を与える方法で行動しているものと信じる理由があるときは、ＣＩＭＡに対して報告しなければならない。

3.3　登録投資信託（第４(3)条ミューチュアル・ファンド）

規制の第三の類型は、ミューチュアル・ファンド法第４(3)条に基づき登録され、以下のいずれかに該当するミューチュアル・ファンドに適用される。

(a) 一投資者当たりの最低初期投資額が（ＣＩＭＡが100,000米ドルと同等とみなす）80,000ケイマン諸島ドルであるもの

(b) 受益権が公認の証券取引所に上場されているもの

登録投資信託については、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド管理者による免許の取得または主たる事務所の提供に関する要件はなく、登録投資信託は、単に一定の詳細内容を記載した募集書類をオンライン提出し、該当する申請手数料を支払うことによりＣＩＭＡに登録される。

3.4　限定投資家ファンド

限定投資家ファンドは、2020年２月以前は登録を免除されていたが、現在はＣＩＭＡに登録しなければならない。限定投資家ファンドの義務は、ミューチュアル・ファンド法第４(3)条に基づき登録されるミューチュアル・ファンドの義務（ＣＩＭＡへの登録時の当初手数料および年間手数料を含む。）に類似するが、両者には重要な相違点が複数存在する。ミューチュアル・ファンド法第４(3)条に基づき登録されるミューチュアル・ファンドとは異なり、限定投資家ファンドは、その投資者が15名以内でなければならず、当該投資者がその過半数によってミューチュアル・ファンドの運営者（運営者とは、取締役、ジェネラル・パートナー、受託会社または管理者を意味する。）を選任または解任することができなければならない。他の重要な相違点は、ミューチュアル・ファンド法第４(3)条に基づき登録されるミューチュアル・ファンドの投資者が法定当初最低投資額（80,000ケイマン諸島ドル／100,000米ドルと同等の額）の規制に服する一方で、限定投資家ファンドの投資者には法定当初最低投資額が適用されない点である。

４．投資信託の継続的要件

4.1　限定投資家ファンドの場合を除き、いずれの規制投資信託も、ＣＩＭＡに免除されない限り、受益権についてすべての重要な事項を記述し、投資希望者が（投資するか否かの）判断を十分情報を得た上でなし得るようにするために必要なその他の情報を記載した募集書類を発行しなければならない。限定投資家ファンドは、募集書類、条件要項または販促資料を届け出ることを選択できる。マスター・ファンドに募集書類がない場合、当該マスター・ファンドに係る詳細内容は、通常、規制フィーダー・ファンドの募集書類（当該書類はＣＩＭＡに提出しなければならない。）に含まれる。さらに、偽りの記述に対する既存の法的義務およびすべての重要事項の適切な開示に関する一般的なコモン・ロー上の義務が適用される。募集が継続している場合で、重大な変更があった場合には、変更後の募集書類（限定投資家ファンドの場合は、条件要項もしくは販促資料（届出がされている場合））を、当該変更から21日以内にＣＩＭＡに提出する義務がある。ＣＩＭＡは、募集書類の内容または様式を指図する特定の権限を有しないものの、折に触れて募集書類の内容について規則または方針を発表する。

4.2　すべての規制投資信託は、ＣＩＭＡが承認した監査人を選任しなければならず、ミューチュアル・ファンドの決算終了から６か月以内にミューチュアル・ファンドの監査済み年間会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で投資信託が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときはＣＩＭＡに対し書面で通知する法的義務を負っている。

(a) 投資信託がその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合

(b) 投資信託の投資者または債権者を害するような方法で、自ら事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合

(c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合

(d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合

(e) ミューチュアル・ファンド法、ミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法、ケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止規則（改正済）（以下「マネー・ロンダリング防止規則」という。）または、免許を受けたミューチュアル・ファンドの場合に限り、ミューチュアル・ファンドの免許の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合

4.3　すべての規制投資信託は、登記上の事務所もしくは主たる事務所または受託会社の変更があったときはこれをＣＩＭＡに通知しなければならない。かかる通知の期間は、該当する規則の様式（および該当する条件）によって異なる場合があり、かかる通知が変更の前提条件として要求される場合や、かかる通知が変更の実施から21日以内に行うものとされる場合がある。

4.4　当初2006年12月27日に効力を生じたケイマン諸島の投資信託（年次申告書）規則（改正済）に従って、すべての規制投資信託は、投資信託の各会計年度について、会計年度終了後６か月以内に、規則に記載された項目を含んだ正確で完全な申告書を作成し、ＣＩＭＡに提出しなければならない。ＣＩＭＡは当該期間の延長を許可することができる。申告書は、投資信託に関する一般的情報、営業情報および会計情報を含み、ＣＩＭＡにより承認された監査人を通じてＣＩＭＡに提出されなければならない。規制投資信託の運営者は、投資信託にこの規則を遵守させることに責任を負う。監査人は、規制投資信託の運営者から受領した各申告書をＣＩＭＡに適切な時期に提出することにのみ責任を負い、提出された申告書の正確性または完全性については法的義務を負わない。

５．投資信託管理者

5.1　ミューチュアル・ファンド法における管理者のための免許には、「投資信託管理者」の免許および「制限的投資信託管理者」の免許の二つの類型がある。投資信託の管理を行うことを企図する場合は、そのいずれかの免許が要求される。管理とは、投資信託の資産のすべてまたは実質上資産のすべてを支配し投資信託の管理をし、または投資信託に対して主たる事務所を提供し、もしくは受託会社または投資信託の取締役を提供すること（免除会社またはユニット・トラストであるかによる。）を含むものとし、管理と定義される。ミューチュアル・ファンドの管理から除外されるのは、特に、パートナーシップ・ミューチュアル・ファンドのジェネラル・パートナーの活動、ならびに法定・法的記録が保管されるか、会社の事務業務が行われる登記上の事務所の提供である。

5.2　いずれの類型の免許を受ける者も、規制投資信託を管理するのに十分な専門性を有し、健全な評判を有し、かつ、投資信託管理者としての業務は、それぞれの地位において取締役、管理者または役員として適格かつ適正な者により行われる、という法定のテスト基準を満たさなければならない。免許を受ける者は、上記の事柄を示しかつそのオーナーのすべてと財務構造およびその取締役と役員を明らかにして詳細な申請書をＣＩＭＡに対し提出しなければならない。かかる者は少なくとも２名の取締役を有しなければならない。投資信託管理者の純資産は、最低約48万米ドルなければならない。制限的投資信託管理者には、最低純資産額の要件は課されない。投資信託管理者は、ケイマン諸島に２名の個人を擁する本店をみずから有しているか、ケイマン諸島の居住者であるかケイマン諸島で設立された法人を代行会社として有さねばならず、制限なく複数の投資信託のために行為することができる。

5.3　投資信託管理者の責任は、まず受諾できる投資信託（該当する場合）にのみ主たる事務所を提供し、第3.2項に定めた状況においてＣＩＭＡに対して知らせる法的義務を遵守することである。

5.4　制限的投資信託管理者は、ＣＩＭＡが承認する規制投資信託（ＣＩＭＡの現行の方針は、最大10のファンドに許可を付与するものである。）に関し管理者として行為することができるが、ケイマン諸島に登記上の事務所を有していることが必要である。この類型は、ケイマンに投資信託の運用会社を創設した投資信託設立推進者が投資信託に関連した一連の投資信託を管理することを認める。ＣＩＭＡの承認を条件として関連性のないファンドを運用することができる。現在の方針では、制限的投資信託管理者は、投資信託に対して主たる事務所を提供することが許されていない。しかし、制限的投資信託管理者が投資信託管理業務を提供する各規制投資信託は、登録投資信託または限定投資家ファンドでない場合は、別個に免許を受けなければならない。

5.5　投資信託管理者は、ＣＩＭＡの承認を受けた監査人を選任しなければならず、決算期末から６か月以内にＣＩＭＡに対し監査済みの会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で免許投資信託管理者が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときは、ＣＩＭＡに対し書面で通知する法的義務を負っている。

(a) 投資信託管理者がその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合

(b) 投資信託管理者が管理している投資信託の投資者または投資信託管理者の債権者または投資信託の債権者を害するような方法で、事業を行いもしくは行っている事業を自発的に解散し、またはそうしようと意図している場合

(c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合

(d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合

(e) ミューチュアル・ファンド法または以下の(ⅰ)および(ⅱ)に基づく規則を遵守せずに事業を行い、またはそのように意図している場合

（ⅰ）ミューチュアル・ファンド法、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規則または免許の条件

（ⅱ）免許を受ける者が、ケイマン諸島の実質的所有者透明性法（改正済）（以下「ＢＯＴＡ」という。）において「法人向けサービス提供者」として定義されている場合

5.6　ＣＩＭＡは投資信託管理者に対して純資産を増加し、または保証や満足できる財務サポートを提供することを要求することもできる。

5.7　投資信託管理者の株主、取締役、上級役員、またはジェネラル・パートナーの変更についてはＣＩＭＡの承認が必要である。

5.8　非制限的免許を有する投資信託管理者がＣＩＭＡに対して支払う当初手数料は、24,390米ドルまたは30,488米ドルであり（管理する投資信託の数による。）、また、制限的投資信託管理者の支払う当初手数料は8,536米ドルである。一方、非制限的免許を有する投資信託管理者の支払う年間手数料は、36,585米ドルまたは42,682米ドルであり（管理する投資信託の数による。）、また、制限的投資信託管理者の支払う年間手数料は8,536米ドルである。

６．ケイマン諸島における投資信託の構造の概要

ケイマン諸島の投資信託について一般的に用いられている類型は以下のとおりである。

6.1　免除会社

(a) 最も一般的な投資信託の手段は、ケイマン諸島の会社法（改正済）（以下「会社法」という。）に従って通常額面株式を発行する（無額面株式の発行も認められる）免除有限責任会社である。時には、保証による有限責任会社も用いられる。免除会社は、投資信託にしばしば用いられており、以下の特性を有する。

(b) 設立手続には、会社の基本憲章の当初の制定（会社の目的、登記上の事務所、授権資本、株式買戻規定、および内部統制条項を記載した基本定款および定款）、基本定款の記名者による署名を行い、これをその記名者の簡略な法的宣誓文書とともに、授権資本に応じて異なる手数料とともに会社登記官に提出することを含む。設立書類（特に定款）は、通常、ファンドの条件案がより正確に反映されるよう、ミューチュアル・ファンドの設立からローンチまでの間に改定される。

(c) 存続期限のある／存続期間限定会社－存続期間が限定される会社型のファンドで外国の税法上（例えば米国）非課税の扱いを受けるかパートナーシップとして扱われるものを設立することは可能である。

(d) 免除会社がいったん設立された場合、会社法の下での主な必要要件は、以下のとおり要約される。

（ｉ）各免除会社は、ケイマン諸島に登記上の事務所を有さなければならない。

（ii）取締役、代理取締役および役員の名簿は、登記上の事務所に維持されなければならず、その写しを会社登記官に提出しなければならない。

（iii）免除会社の財産についての担保その他の負担の記録は、登記上の事務所に維持されなければならない。

（iv）株主名簿は、登記上の事務所においてまたは希望すればその他の管轄地において維持することができる。

（ｖ）会社の手続の議事録は、利便性のある場所において維持する。

（vi）免除会社は、会社の業務状況に関する真正かつ公正な所見を提供するもので、かつ会社の取引を説明するために必要な帳簿、記録を維持しなければならない。

(e) 免除会社は、株主により管理されていない限り、一または複数の取締役を有しなければならない。取締役は、コモン・ロー上の忠実義務に服すものとし、注意を払って、かつ免除会社の最善の利益のために行為しなければならない。

(f) 免除会社は、様々な通貨により株主資本を指定することができる。

(g) 額面株式または無額面株式のいずれかの設定が認められる（ただし、会社は額面株式および無額面株式の両方を発行することはできない。）。

(h) いずれのクラスについても償還株式の発行が認められる。

(i) 株式の買戻しも認められる。

(j) 収益または払込剰余金からの払込済株式の償還または買戻しの支払に加えて、免除会社は資本金から払込済株式の償還または買戻しをすることができる。ただし、免除会社は、資本金からの支払後においても、通常の事業の過程で支払時期が到来する債務を支払うことができる（すなわち、支払能力を維持する）ことを条件とする。

(k) 会社の払込剰余金勘定からも利益からも分配金を支払うことができる。免除会社の払込剰余金勘定から分配金を支払う場合は、取締役はその支払後、ファンドが通常の事業の過程で支払時期の到来する債務を支払うことができる、すなわち免除会社が支払能力を有することを確認しなければならない。

(l) 免除会社は、今後最長で30年間税金が賦課されない旨の約定をケイマン諸島の財務長官から取得することができる。

(m) 免除会社は、名称、取締役および役員、株式資本および定款の変更ならびに自発的解散を行う場合は、所定の期間内に会社登記官に報告しなければならない。

(n) 免除会社は、毎年会社登記官に対して年次の法定の宣誓書を提出し、年間登録手数料を支払わなければならない。

6.2　免除ユニット・トラスト

(a) ユニット・トラストは、ユニット・トラストへの参加が会社の株式への参加よりもより受け入れられやすく魅力的な地域の投資者によってしばしば用いられてきた。

(b) ユニット・トラストは、信託証書に基づき受益者の利益のために信託財産に対する信託を宣言する受託者またはこれを設立する管理者および受託者により形成される。

(c) ユニット・トラストの受託者は、ケイマン諸島内に、銀行および信託会社法に基づき信託会社として免許を受け、かつミューチュアル・ファンド法に基づき投資信託管理者として免許を受けた法人受託者である場合がある。このように、受託者は、両法に基づいてＣＩＭＡによる規制・監督を受ける。

(d) ケイマン諸島の信託法は、基本的には英国の信託法に従っており、この問題に関する英国の信託法の相当程度の部分を採用している。さらに、ケイマン諸島の信託法（改正済）は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としている。投資者は、受託者に対して資金を払い込み、（受益者である）投資者の利益のために投資運用会社が運用する間、受託者は、一般的に保管者としてこれを保持する。各受益者は、ユニット・トラストの資産の持分比率に応じて権利を有する。

(e) 受託者は、通常の忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明の義務がある。その機能、義務および責任の詳細は、ユニット・トラストの信託証書に記載される。

(f) 大部分のユニット・トラストは、「免除信託」として登録申請される。その場合、信託証書は、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者としない旨宣言した受託者の法定の宣誓書と併せて、登録料とともに信託登記官に提出される。

(g) 免除信託の受託者は、受託者、受益者、および信託財産が最長で50年間課税に服さないとの約定を取得することができる。

(h) ケイマン諸島の信託は、150年まで存続することができ、一定の場合は無期限に存続できる。

(i) 免除信託は、信託登記官に対して、当初手数料および年次手数料を支払わなければならない。

6.3　免除リミテッド・パートナーシップ

(a) 免除リミテッド・パートナーシップは、プライベート・エクイティ、不動産、バイアウト、ベンチャーキャピタルおよびグロース・キャピタルを含むすべての種類のプライベート・ファンドにおいて用いられる。ある法域のファンドのスポンサーは、ミューチュアル・ファンドの文脈において、ケイマン諸島の免除リミテッド・パートナーシップを採用している。免除リミテッド・パートナーシップのパートナーとして認められる投資者の数に制限はない。

(b) ケイマン諸島の免除リミテッド・パートナーシップ法（改正済）（以下「免除リミテッド・パートナーシップ法」という。）は、ケイマン諸島の法律の下で別個の法人格を有しない免除リミテッド・パートナーシップの設立および運用を規制する主なケイマン諸島の法律である。免除リミテッド・パートナーシップ法は、英国の1907年リミテッド・パートナーシップ法に基づき、他の法域（特にデラウェア州）のリミテッド・パートナーシップ法の特徴を組み込んだ様々な修正がなされたものである。免除リミテッド・パートナーシップに適用されるケイマン諸島の法体制は、米国弁護士にとって非常に認識しやすいものである。

(c) 免除リミテッド・パートナーシップは、リミテッド・パートナーシップ契約を締結するジェネラル・パートナー（企業またはパートナーシップである場合は、ケイマン諸島の居住者であるか、同島

または他の所定の法域において登録されているかまたは設立されたものである。）およびリミテッド・パートナーにより形成され、免除リミテッド・パートナーシップ法により登録されることによって形成される。リミテッド・パートナーシップ契約は、非公開である。登録はジェネラル・パートナーが、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対し法定の宣誓書を提出し、手数料を支払うことによって有効となる。登記をもって、リミテッド・パートナーに有限責任の法的保護が付与される。

(d) ジェネラル・パートナーは、リミテッド・パートナーを除外して、免除リミテッド・パートナーシップの業務の運営を外部と行い、リミテッド・パートナーは、例外的事態（例えば、リミテッド・パートナーが、パートナーでない者とともに業務の運営に積極的に参加する場合）がない限り、有限責任たる地位を享受する。ジェネラル・パートナーの機能、権限、権能、義務および責任の詳細は、リミテッド・パートナーシップ契約に記載される。

(e) ジェネラル・パートナーは、誠意をもって、かつパートナーシップ契約において別途明示的な規定により異なる定めをしない限り、常にパートナーシップの利益のために行為する法的義務を負っている。免除リミテッド・パートナーシップ法の明示的な規定に矛盾する場合を除いて、ケイマン諸島のケイマン諸島パートナーシップ法（改正済）により修正されるパートナーシップに適用されるエクイティおよびコモン・ローの法則は、一定の例外を除き、免除リミテッド・パートナーシップに適用される。

(f) 免除リミテッド・パートナーシップは、以下の規定を順守しなければならない。

（ｉ）ケイマン諸島に登録事務所を維持する。

（ii）商号および所在地、リミテッド・パートナーに就任した日ならびにリミテッド・パートナーを退任した日の詳細を含むリミテッド・パートナーの登録簿を（ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に）維持する。

（iii）リミテッド・パートナーの登録簿が維持される所在地に関する記録を登録事務所に維持する。

（iv）リミテッド・パートナーの登録簿が登録事務所以外の場所で保管される場合は、ケイマン諸島の税務情報庁法（改正済）に従い税務情報庁による指示または通知に基づき、リミテッド・パートナーの登録簿を電子的形態またはその他の媒体により登録事務所において入手可能にする。

（ｖ）リミテッド・パートナーの出資額および出資日ならびに当該出資額の引出額および引出日を（ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に）維持する。

（vi）有効な通知が送達した場合、リミテッド・パートナーが許可したリミテッド・パートナーシップの権利に関する担保権の詳細を示す担保権記録簿を登録事務所に維持する。

(g) リミテッド・パートナーシップ契約およびパートナーシップは常に少なくとも１名のリミテッド・パートナーを有していなければならないという要件に従い、リミテッド・パートナーシップの権利は、パートナーシップの解散を引き起こすことなく償還、脱退、または買戻すことができる。

(h) リミテッド・パートナーシップ契約の明示的または黙示的な条項に従い、各リミテッド・パートナーは、パートナーシップの業務と財務状況について完全な情報を求める権利を有する。

(i) 免除リミテッド・パートナーシップは、最長で50年間の期間について将来の税金の賦課をしないとの約定を得ることができる。

(j) 免除リミテッド・パートナーシップは、登録内容の変更ならびにその正式な清算の開始および解散に際し、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対して通知しなければならない。

(k) 免除リミテッド・パートナーシップは、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対して、年次法定申告書を提出し、かつ年間手数料を支払わなければならない。

6.4 有限責任会社

(a) ケイマン諸島の有限責任会社は、2016年に初めて設立可能となった。これは、デラウェア州の有限責任会社に緊密に沿った構造の選択肢の追加を求める利害関係者からの要請に対して、ケイマン諸島政府が対応したものである。

(b) 有限責任会社は、（免除会社と同様に）別個の法人格を有し、その株主は有限責任を負う一方で、有限責任会社契約は柔軟なガバナンス体制を規定しており、免除リミテッド・パートナーシップと同様の方法で資本勘定の構造を実施するために使用することができる。また、有限責任会社において

は、免除会社の運営において要求されるよりも簡易かつ柔軟な管理が認められている。例えば、株主の投資の価値の追跡または計算をする際のより直接的な方法や、より柔軟なコーポレート・ガバナンスの概念が挙げられる。

(c) 有限責任会社は、複数の種類の取引（ジェネラル・パートナー・ビークル、クラブ・ディールおよび従業員報酬／プラン・ビークルなどを含む。）において普及していることが証明されている。有限責任会社は、クローズド・エンド型ファンド（代替投資ビークルを含む。）がケイマン諸島以外の法、税制または規制上の観点から別個の法人格を必要とする場合に採用されることが増えている。

(d) 特に、オンショア―オフショアのファンド構造において、オンショア・ビークルとの一層の調和をもたらす能力が、管理のさらなる緩和および費用効率をもたらし、かかる構造の異なるビークルの投資者の権利をより緊密に整合させることができる可能性がある。ケイマン諸島の契約（第三者の権利）法（改正済）により提供される柔軟性は、有限責任会社についても利用可能である。

(e) 有限責任会社は、最長で50年間にわたる将来の非課税にかかる保証を得ることができる。

6.5　免除会社、免除リミテッド・パートナーシップおよび有限責任会社は、ＢＯＴＡに基づく義務を遵守しなければならない。

７．ミューチュアル・ファンド法のもとにおける規制投資信託に対するケイマン諸島金融庁（ＣＩＭＡ）による規制と監督

7.1　ＣＩＭＡは、いつでも、規制投資信託に対して会計が監査されるように指示し、かつＣＩＭＡが特定する時までにＣＩＭＡにそれを提出するように指示できる。

7.2　規制投資信託の運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、運用者、受託会社またはジェネラル・パートナー）は、第１項に従い投資信託に対してなされた指示が、所定の期間内に遵守されていることを確保し、本規定に違反する者は、罪に問われ、かつ１万ケイマン諸島ドルの罰金および所定の時期以後も規制投資信託が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。

7.3　ある者がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を行なっているか行なおうとしていると信じる合理的根拠がＣＩＭＡにある場合、ＣＩＭＡは、その者に対して、ＣＩＭＡが法律による義務を実行するようにするために合理的に要求できる情報または説明をＣＩＭＡに対して提供するように指示できる。

7.4　何人でも、第7.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

7.5　第7.3項に従って情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるにもかかわらず、これをＣＩＭＡに提供してはならない。この規程に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

7.6　投資信託がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を営んでいるか行おうとしていると信じる合理的根拠がＣＩＭＡにある場合は、ＣＩＭＡは、（高等裁判所の管轄下にある）グランドコート（以下「グランドコート」という。）に投資信託の投資者の資産を確保するために適切と考える命令を求めて申請することができ、グランドコートは係る命令を認める権限を有している。

7.7　ＣＩＭＡは、規制投資信託が以下の事由のいずれか一つに該当する場合、第7.9項に定めたいずれかの行為またはすべての行為を行うことができる。

(a) 規制投資信託がその義務を履行期が到来したときに履行できないか、そのおそれがある場合

(b) 規制投資信託がその投資者もしくは債権者に有害な方法で業務を行っているかもしくは行おうとしている場合、または自発的にその事業を解散する場合

(c) 規制投資信託がミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合

(d) 免許投資信託の場合、免許投資信託がその投資信託免許の条件を遵守せずに業務を行っているか、行おうとしている場合

(e) 規制投資信託の指導および運営が適正かつ正当な方法で行われていない場合

(f) 規制投資信託の取締役、管理者または役員としての地位にある者が、各々の地位を占めるに適正かつ正当な者ではない場合

7.8 第7.7項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについてＣＩＭＡを警戒させるために、ＣＩＭＡは、規制投資信託の以下の事項の不履行の理由について直ちに質問をなし、不履行の理由を確認するものとする。

(a) ＣＩＭＡが投資信託に対して発した指示に従ってその名称を変更すること

(b) 会計監査を受け、監査済会計書類をＣＩＭＡに提出すること

(c) 所定の年間許可料または年間登録料を支払うこと

(d) ＣＩＭＡに指示されたときに、会計監査を受けるか、または監査済会計書類をＣＩＭＡに対して提出すること

7.9 第7.7項の目的のため、規制投資信託に関しＣＩＭＡがとる行為は、以下を含む。

(a) ミューチュアル・ファンド法の第４(1)(b)条（管理投資信託）、第４(3)条（登録投資信託）または第４(4)(a)条（限定投資家ファンド）に基づき投資信託について有効な投資信託の許可または登録を取り消すこと

(b) 投資信託が保有するいずれかの投資信託ライセンスに対して条件を付し、または条件を追加し、それらの条件を改定し、撤廃すること

(c) 投資信託の推進者または運営者の入替えを求めること

(d) 事柄を適切に行うようにファンドに助言する者を選任すること

(e) 投資信託の事務を支配する者を選任すること

7.10 ＣＩＭＡが第7.9項の行為を行った場合、ＣＩＭＡは、投資信託の投資者および債権者の利益を保護するために必要と考える措置を行いおよびその後同項に定めたその他の行為をするように命じる命令を求めて、グランドコートに対して、申請することができる。

7.11 ＣＩＭＡは、そうすることが必要または適切であると考え、そうすることが実際的である場合は、ＣＩＭＡは投資信託に関しみずから行っている措置または行おうとしている措置を、投資信託の投資者に対して知らせるものとする。

7.12 第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任された者は、当該投資信託の費用負担において選任されるものとする。その選任によりＣＩＭＡに発生した費用は、投資信託がＣＩＭＡに支払う。

7.13 第7.9(e)項により選任された者は、投資信託の投資者および債権者の最善の利益のために運営者を排除して投資信託の事務を行うに必要な一切の権限を有する。

7.14 第7.13項で与えられた権限は、投資信託の事務を終了する権限をも含む。

7.15 第7.9(d)項または第7.9(e)項により投資信託に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。

(a) ＣＩＭＡから求められたときは、ＣＩＭＡの特定する投資信託に関する情報をＣＩＭＡに対して提供する。

(b) 選任後３か月以内またはＣＩＭＡが特定する期間内に、選任された者が投資信託に関し行っている事柄についての報告書を作成してＣＩＭＡに対して提出し、かつそれが適切な場合は投資信託に関する勧告をＣＩＭＡに対して行う。

(c) (b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後ＣＩＭＡが特定する情報、報告書、勧告をＣＩＭＡに対して提供する。

7.16 第7.9(d)項または第7.9(e)項により投資信託に関し選任された者が第7.15項の義務を遵守しない場合、またはＣＩＭＡの意見によれば当該投資信託に関するその義務を満足に実行していない場合、ＣＩＭＡは、選任を取り消して他の者をもってこれに替えることができる。

7.17 投資信託に関する第7.15項の情報または報告を受領したときは、ＣＩＭＡは以下の措置を執ることができる。

(a) ＣＩＭＡが特定した方法で投資信託に関する事柄を再編するように要求すること

(b) 投資信託が会社（有限責任会社を含む。）の場合、会社法の第94(4)条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
(c) 投資信託がケイマン諸島の法律に準拠したユニット・トラストの場合、ファンドを解散させるため受託会社に対して指示する命令を求めてグランドコートに申し立てること
(d) 投資信託がケイマン諸島の法律に準拠したパートナーシップの場合、パートナーシップの解散命令を求めてグランドコートに申し立てること
(e) また、ＣＩＭＡは、第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任される者の選任または再任に関して適切と考える行為をとることができる。

7.18　ＣＩＭＡが第7.17項の措置をとった場合、投資信託の投資者および債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置および同項または第7.9項に定めたその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。

7.19　規制投資信託がケイマン諸島の法律の下で組織されたパートナーシップの場合でＣＩＭＡが第7.9(a)項に従い投資信託の免許を取り消した場合、パートナーシップは、解散されたものとみなす。

7.20　グランドコートが第7.17(c)項に従ってなされた申立てに対して命令を発する場合、裁判所は受託会社に対して投資信託資産から裁判所が適切と認める補償の支払を認めることができる。

7.21　ＣＩＭＡのその他の権限に影響を与えることなく、ＣＩＭＡは、ファンドが投資信託として事業を行うこともしくは行おうとすることを終了しまたは清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、ミューチュアル・ファンド法の第４(1)(b)条（管理投資信託）、第４(3)条（登録投資信託）または第４(4)(a)（限定投資家ファンド）に基づき投資信託について有効な投資信託の許可または登録をいつでも取り消すことができる。

８．投資信託管理に対するＣＩＭＡの規制および監督

8.1　ＣＩＭＡは、いつでも免許投資信託管理者に対して会計監査を行い、ＣＩＭＡが特定する合理的期間内にＣＩＭＡに対し提出するように指示することができる。

8.2　免許投資信託管理者は、第8.1項により受けた指示に従うものとし、この規定に違反する者は、罪に問われ、かつ１万ケイマン諸島ドルの罰金を課され、かつ所定の時期以後も免許投資信託管理者が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。

8.3　ある者がミューチュアル・ファンド法に違反して投資信託管理業を行なっているか行おうとしていると信じる合理的根拠がＣＩＭＡにある場合は、ＣＩＭＡは、その者に対して、ＣＩＭＡがミューチュアル・ファンド法による義務を実行するために合理的に要求できる情報または説明をＣＩＭＡに対して提供するように指示できる。

8.4　何人でも、第8.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

8.5　第8.3項の目的のために情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるのにかかわらず、これをＣＩＭＡに提供してはならない。この規定に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

8.6　ＣＩＭＡが以下に該当すると判断する場合には、ＣＩＭＡは、当該者によって管理されている投資信託の投資者の資産を維持するために適切と見られる命令を求めてグランドコートに申立てをすることができ、グランドコートはかかる命令を認める権限を有する。
(a) ある者が投資信託管理者として行為し、またはその業務を行っており、かつ
(b) 同人がミューチュアル・ファンド法に違反してこれを行っている場合。

8.7　ＣＩＭＡは、投資信託管理者が事業を行うこともしくは行おうとすることを終了しまたは清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、いつでも投資信託管理者免許を取り消すことができる。

8.8　ＣＩＭＡは、免許投資信託管理者が以下のいずれかの事由に該当する場合は、第8.10項所定の措置をとることができる。
(a) 免許投資信託管理者がその義務を履行するべきときに履行できないか、そのおそれがある場合

(b) 免許投資信託管理者が、ミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合

(c) ＢＯＴＡに定義される「法人向けサービス提供者」である免許投資信託管理者が、ＢＯＴＡに違反した場合

(d) 免許投資信託管理者が管理している投資信託の投資者または投資信託管理者の債権者または投資信託の債権者を害するような方法で、みずから事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合

(e) 免許投資信託管理者が投資信託管理の業務をその投資信託管理免許の条件を遵守しないで行いまたはそのように意図している場合

(f) 免許投資信託管理業務の指示および管理が、適正かつ正当な方法で実行されていない場合

(g) 免許投資信託管理業務について取締役、管理者または役員の地位にある者が、各々の地位に就くには適正かつ正当な者ではない場合

(h) 上場されている免許投資信託管理業務を支配しまたは所有する者が、当該支配または所有を行うには適正かつ正当な者ではない場合

8.9　ＣＩＭＡは、第8.8項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについて注意を払うために、規制投資信託の以下の事項についてその理由について直ちに質問をなし、かつ確認するものとする。

(a) 免許投資信託管理者の以下の不履行

（ｉ）ＣＩＭＡに対して規制投資信託の主要事務所の提供を開始したことを通知すること、規制投資信託に関し所定の年間手数料を支払うこと

（ii）ＣＩＭＡの命令に従い、保証または財政上の援助をし、純資産額を増加すること

（iii）投資信託、またはファンドの設立計画推進者または運営者に関し、条件が満たされていること

（iv）規制投資信託の事柄に関し書面による通知をＣＩＭＡに対して行うこと

（ｖ）ＣＩＭＡの命令に従い、名称を変更すること

（vi）会計監査を受け、ＣＩＭＡに対して監査済会計書類を送ること

（vii）少なくとも２人の取締役をおくこと

（viii）ＣＩＭＡから指示されたときに会計監査を受け、かつ監査済会計書類をＣＩＭＡに対し提出すること

(b) ＣＩＭＡの承認を得ることなく管理者が株式を発行すること

(c) ＣＩＭＡの書面による承認なく管理者の取締役、主要な上級役員、ジェネラル・パートナーを選任すること

(d) ＣＩＭＡの承認なく、管理者の株式が処分されまたは取り引きされること

8.10　第8.8項の目的のために免許投資信託管理者についてＣＩＭＡがとりうる行為は以下の通りである。

(a) 投資信託管理者が保有する投資信託管理者免許を撤回すること

(b) その投資信託管理者免許に関し条件および追加条件を付し、またかかる条件を変更しまたは取り消すこと

(c) 管理者の取締役、類似の上級役員またはジェネラル・パートナーの交代を請求すること

(d) 管理者に対し、その投資信託管理の適正な遂行について助言を行う者を選任すること

(e) 投資信託管理に関し管理者の業務の監督を引き受ける者を選任すること

8.11　ＣＩＭＡが第8.10項による措置を執った場合、ＣＩＭＡは、グランドコートに対して、ＣＩＭＡが当該管理者によって管理されているすべてのファンドの投資者とそのいずれのファンドの債権者の利益を保護するために必要とみなすその他の措置を執るよう命令を求めて申立てを行うことができる。

8.12　第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者は、当該管理者の費用負担において選任されるものとする。その選任によりＣＩＭＡに発生した費用は、管理者がＣＩＭＡに支払うべき金額となる。

8.13　第8.10(e)項により選任された者は、管理者によって管理される投資信託の投資者および管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の最善の利益のために（管財人、清算人を除く）他の者を排除して投資信託に関する管理者の事務を行うに必要な一切の権限を有する。

8.14　第8.13項で与えられた権限は、投資信託の管理に関連する限り管理者の事務を終了させる権限をも含む。

8.15　第8.10(d)項または第8.10(e)項により許可を受けた投資信託管理者に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。

(a) ＣＩＭＡから求められたときは、ＣＩＭＡの特定する投資信託の管理者の管理に関する情報をＣＩＭＡに対して提供する。

(b) 選任後３か月以内またはＣＩＭＡが特定する期間内に、選任された者が投資信託の管理者の管理について実行する事柄についての報告書を作成してＣＩＭＡに対して提出し、かつそれが適切な場合は管理に関する推奨をＣＩＭＡに対して行う。

(c) (b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後ＣＩＭＡが特定する情報、報告書、推奨をＣＩＭＡに対して提供する。

8.16　第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任された者が、

(a) 第8.15項の義務に従わない場合、または

(b) 満足できる形で投資信託管理に関する義務を実行していないとＣＩＭＡが判断する場合、ＣＩＭＡは、選任を取り消しこれに替えて他の者を選任することができる。

8.17　免許投資信託管理者に関する第8.15項の情報または報告を受領したときは、ＣＩＭＡは以下の措置を執ることができる。

(a) ＣＩＭＡが特定した方法で投資信託管理者に関する事柄を再編するように要求すること

(b) 投資信託管理者が会社（有限責任会社を含む。）の場合、会社法の第94(4)条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること

(c) ＣＩＭＡは、第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者の選任に関して適切と考える行為をとることができる。

8.18　ＣＩＭＡが第8.16項の措置をとった場合、ＣＩＭＡは、管理者が管理する投資信託の投資者、管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。

8.19　ＣＩＭＡのその他の権限に影響を与えることなく、ＣＩＭＡは、以下の場合、いつでも投資信託管理者の免許を取り消すことができる。

(a) ＣＩＭＡは、免許保有者が投資信託管理者としての事業を行うことまたは行おうとすることをやめてしまっているという要件を満たした場合

(b) 免許の保有者が、解散、または清算に付された場合

8.20　免許投資信託管理者がケイマン諸島の法律によって組織されたパートナーシップの場合で、ＣＩＭＡが第8.10項に従い、その投資信託管理者の免許を取り消した場合、パートナーシップは解散されたものとみなされる。

8.21　投資信託管理者が免許信託会社の場合、たとえば、投資信託の受託者である場合、銀行および信託会社法によりＣＩＭＡによっても規制され監督される。かかる規制と監督の程度はミューチュアル・ファンド法の下でのそれにおよそ近いものである。

９．ミューチュアル・ファンド法のもとでの一般的法の執行

9.1　下記の解散の申請がＣＩＭＡ以外の者によりなされた場合、ＣＩＭＡは、申請者より申請の写しの送達を受け、申請の聴聞会に出廷することができる。

(a) 規制投資信託

(b) 免許投資信託管理者

(c) 規制投資信託であった人物、または

(d) 免許投資信託管理者であった人物

9.2　解散のための申請に関する書類および第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物またはそれぞれの債権者に送付が要求される書類はＣＩＭＡにも送付される。

9.3　ＣＩＭＡにより当該目的のために任命された人物は、以下を行うことができる。

(a) 第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物の債権者会議に出席すること
(b) 仲裁または取り決めを審議するために設置された委員会に出席すること
(c) 当該会議におけるあらゆる決済事項に関して代理すること

9.4　執行官が、ＣＩＭＡまたはインスペクターと同じレベル以上の警察官が、ミューチュアル・ファンド法またはＢＯＴＡの下での犯罪行為がある一定の場所で行われたか、行われつつあるかもしくは行われようとしていると疑う合理的な根拠があるとしてなした申請に納得できた場合、執行官はＣＩＭＡまたは警察官およびその者が支援を受けるため合理的に必要とするその他の者に以下のことを授権する令状を発行することができる。

(a) 必要な場合は強権を用いてそれらの場所に立ち入ること
(b) それらの場所またはその場所にいる者を捜索すること
(c) 必要な場合は、記録が保存されているか、隠されている場所において、強制的に開扉して捜索をすること
(d) ミューチュアル・ファンド法またはＢＯＴＡのもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる記録の占有を確保し安全に保持すること
(e) ミューチュアル・ファンド法またはＢＯＴＡのもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる場所において記録の点検をし写しをとること。もし、それが実際的でない場合は、かかる記録を持ち去ってＣＩＭＡに対して引き渡すこと

9.5　ＣＩＭＡが記録を持ち去ったとき、またはＣＩＭＡに記録が引き渡されたときＣＩＭＡはこれを点検し、写しや抜粋を取得するために必要な期間これを保持することができるが、その後は、それが持ち去られた場所に返還すべきものとする。

9.6　何人もＣＩＭＡがミューチュアル・ファンド法の下での権限を行使することを妨げてはならない。この規定に違反する者は罪に問われ、かつ20万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

10．ＣＩＭＡによるミューチュアル・ファンド法上またはその他の法律上の開示

10.1　ミューチュアル・ファンド法または金融庁法により、ＣＩＭＡは、ＣＩＭＡが法律に基づく職務を行い、その任務を遂行する過程で取得した下記のいずれかに関係する情報を開示してはならない。

(a) ミューチュアル・ファンド法のもとでの免許を受けるためにＣＩＭＡに対してなされた申請
(b) 投資信託に関する事柄
(c) 投資信託管理者に関する事柄

ただし、以下の場合はこの限りでない。

(a) 例えばケイマン諸島の秘密情報公開法（改正済）、ケイマン諸島の犯罪収益に関する法律（改正済）（以下「犯罪収益に関する法律」という。）またはケイマン諸島の薬物濫用法（改正済）等にもとづき、ケイマン諸島内の裁判所によりこれを行うことが合法的に要求されまたは許可された場合
(b) ＣＩＭＡが金融庁法により与えられた職務を行うことを援助する目的の場合
(c) 免許を受ける者または免許を受ける者の顧客、構成員、クライアントもしくは保険証券保持者もしくは免許を受ける者が管理する会社もしくは投資信託に関する事項（場合に応じて、免許を受ける者、顧客、構成員、クライアント、保険証券保持者、会社または投資信託によって自発的に同意がなされた場合に限る。）に関係する場合
(d) ケイマン諸島政府内閣が、金融庁法に基づき、またはＣＩＭＡが法律に基づく職務を行う際に内閣とＣＩＭＡの間で行われる取決めに関連して与えられた職務を行うことを可能にし、または援助する目的の場合
(e) 開示された情報が、他の情報源によって公知となり、または公知となった場合
(f) 開示される情報が免許を受ける者または投資者の身元を開示することなく（当該開示が許される場合を除く）、要約または統計的なものである場合
(g) 刑事手続制度を視野に入れて、または刑事手続を目的として、公訴局長官またはケイマン諸島の法執行機関に開示する場合
(h) マネー・ロンダリング防止規則に従いある者に開示する場合

(i) ケイマン諸島外の金融監督当局に対し、ＣＩＭＡにより免許に関し遂行される任務に対応する任務を当該当局が遂行するために必要な情報を開示する場合。ただし、ＣＩＭＡは情報の受領が予定されている当局が更なる開示に関し十分な法的規制を受けていることについて満足していることを条件とする。

(j) 投資信託、投資信託管理者または投資信託の受託者の解散、清算または免許所有者の管財人の任命もしくは職務に関連する法的手続を目的とする場合

11．ケイマン諸島投資信託の受益権の募集／販売に関する一般的な民法上の債務

11.1　過失による誤った事実表明

販売書類における不実表示に対しては民事上の債務が発生しうる。販売書類の条件では、販売書類の内容を信頼して受益権を申込む者のために、販売書類の内容について責任のある者、例えば（場合に応じ）ファンド、取締役、運用者、ジェネラル・パートナー等に注意義務を課している。この義務の違反は、販売文書の中のかかる者によって明示的または黙示的に責任を負うことが受け入れられている者に対する不実表示による損失の請求を可能にするであろう。

11.2　欺罔的な不実表明

事実の欺罔的な不実表明（約束、予想、または意見の表明でなくとも）に関しては、不法行為の民事責任も生じうる。ここにいう「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解される。

11.3　ケイマン諸島の契約法（改正済）

(a) 契約法の第14(1)条では、当該表明が欺罔的に行われていれば責任が生じたであろう場合には、契約前の不実の表明による損害の回復ができるであろう。ただし、かかる表明をした者が、事実が真実であるものと信じ、かつ契約の時まで信じていた合理的理由があったということを証明した場合はこの限りでない。一般的には、本条は、過失による不実の表明に関する損害に対しても法定の権利を与えるものである。同法の第14(2)条は、不実の表明が行われた場合に、取消に代えて損害賠償を容認することを裁判所に対して認めている。

(b) 一般的に、関連契約はファンド自身（または受託会社）とのものであるため、ファンド（または受託会社）は、次にその運用者、ジェネラル・パートナー、取締役、設立計画推進者または助言者に対し請求することが可能であるとしても、申込人の請求の対象となる者はファンドとなる。

11.4　欺罔に対する訴訟提起

(a) 損害を受けた投資者は、欺罔行為について訴えを提起し（契約上でなく不法行為上の民事請求権）、以下を証明することにより、欺罔による損害賠償を得ることができる。

（ｉ）重要な不実の表明が欺罔的になされたこと。

（ii）そのような不実の表明の結果、受益証券を申し込むように誘引されたこと。

(b) 「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解される。だます意図があったことまたは欺罔的な不実表明が投資者を受益権購入に誘引した唯一の原因であったことを証明する必要はない。

(c) 情報の欠落は、事実についての何らかの積極的な不実の表明があったとき、または欠落情報を入れなかったために表明事項が虚偽となるか誤解を招くものとなるような部分的もしくは断片的な事実の表明があったときは、不実の表明となりうる。

(d) 表明がなされたときは真実であっても、受益証券の申込の受諾が無条件となる前に表明が真実でなくなったときは、当該変更を明確に指摘せずに受益権の申込を許したことは欺罔にあたるであろうから、欺罔による請求権を発生せしめうる。

(e) 事実の表明とは違い、意見または期待の表明は、本項の責任を生じることはないであろうが、表現によっては誤っていれば不実表示を構成する事実の表明となることもありうる。

11.5　契約上の債務

(a) 販売書類もファンド（または受託会社）と持分の成約申込者との間の契約の基礎を形成する。もしそれが不正確か誤解を招くものであれば、申込者は契約を解除しまたは損害賠償を求めて管理会社、設立計画推進者、ジェネラル・パートナーまたは取締役に対し訴えを提起することができる。

(b) 一般的事柄としては、当該契約はファンド（または受託会社）そのものと締結するので、ファンドは取締役、運用者、ジェネラル・パートナー、設立計画推進者、または助言者に求償することはあっても、申込者が請求する相手方当事者は、ファンド（または受託会社）である。

11.6 隠された利益および利益相反

ファンドの受託会社、ジェネラル・パートナー、取締役、役員、代行会社は、ファンドと第三者との間の取引から利益を得てはならない。ただし、ファンドによって特定的に授権されているときはこの限りでない。そのように授権を受けずに得られた利益は、ファンドに帰属する。

12．ケイマン諸島投資信託の受益権の募集／販売に関する一般刑事法

12.1　ケイマン諸島の刑法（改正済）第257条

会社の役員（もしくはかかる者として行為しようとする者）が株主または債権者を会社の事項について欺罔する意図のもとに、「重要な事項」について誤解を招くか、虚偽であるか、欺罔的であるような声明、計算書を書面にて発行しまたは発行に同調する場合、彼は罪に問われるとともに７年間の拘禁刑に処せられる。

12.2　ケイマン諸島の刑法（改正済）第247条、第248条

(a) 欺罔により、不正にみずから金銭的利益を得、または他の者をして金銭的利益を得させる者は、罪に問われるとともに、５年間の拘禁刑に処せられる。

(b) 他の者に属する財産をその者から永久に奪う意図のもとに不正に取得する者は、罪に問われると共に10年の拘禁刑に処せられる。この目的上、彼が所有権、占有または支配を取得した場合は財産を取得したものとみなし、「取得」には、第三者のための取得または第三者をして取得もしくは確保を可能にすることを含む。

(c) 両条の目的上、「欺罔」とは、事実についてであれ法についてであれ、言葉であれ、行為であれ、欺罔を用いる者もしくはその他の者の現在の意図についての欺罔を含む。

13．清算

13.1　免除会社

免除会社の清算（解散）は、会社法、2008年会社清算規則および会社の定款に準拠する。清算は、自発的なもの（すなわち、株主の議決に従うもの）、または債権者、出資者（すなわち、株主）または会社自体の申立に従い裁判所による強制的なものがある。自発的な解散は、後に裁判所の監督の下になされることになることもある。ＣＩＭＡも、投資信託または投資信託管理会社が解散されるべきことを裁判所に申立てる権限を有する（参照：第7.17(b)項および第8.17(b)項）。剰余資産は、もしあれば、定款の規定に従い、株主に分配される。

13.2　ユニット・トラスト

ユニット・トラストの清算は、信託証書の規定に準拠する。ＣＩＭＡは、受託会社が投資信託を解散すべきであるという命令を裁判所に申請する権限をもっている。（参照：第7.17(c)項）剰余資産は、もしあれば、信託証書の規定に従って分配される。

13.3　免除リミテッド・パートナーシップ

免除リミテッド・パートナーシップの終了、整理および解散は、免除リミテッド・パートナーシップ法およびパートナーシップ契約に準拠する。ＣＩＭＡは、パートナーシップを解散させるべしとの命令（参照：第7.17(d)項）を求めて裁判所に申立をする権限を有している。剰余資産は、もしあれば、パートナーシップ契約の規定に従って分配される。

ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、パートナーシップを解散する責任を負っている。パートナーシップが一度解散されれば、ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、免除リミテッド・パートナーシップの登記官に解散通知を提出しなければならない。

13.4　有限責任会社

有限責任会社は、登記を抹消または正式に清算することができる。清算手続は、免除会社に適用される制度と非常に類似している。

13.5　税金

ケイマン諸島においては直接税、源泉課税または為替管理はない。ケイマン諸島は、ケイマン諸島の投資信託に対してまたはよって行われるあらゆる支払に適用されるいかなる国との間でも二重課税防止条約を締結していない。免除会社、受託会社、免除リミテッド・パートナーシップおよび有限責任会社は、将来の課税に対して誓約書を取得することができる（第6.1(l)項、第6.2(g)項、第6.3(i)項および第6.4(e)項参照）。

14．ケイマン諸島の一般投資家向け投資信託（日本）規則（改正済）

14.1　ケイマン諸島の一般投資家向け投資信託（日本）規則（改正済）（以下「本規則」という。）は、日本で公衆に向けて販売される一般投資家向け投資信託に関する法的枠組みを定めたものである。本規則の解釈上、「一般投資家向け投資信託」とは、ミューチュアル・ファンド法第４(1)(a)条に基づく免許を受け、その証券が日本の公衆に対して既に販売され、または販売されることが予定されている信託、会社（有限責任会社を含む。）またはパートナーシップである投資信託をいう。日本国内で既に証券を販売し、2003年11月17日現在存在している投資信託、または同日現在存在し、同日後にサブ・トラストを設定した投資信託は、本規則に基づく「一般投資家向け投資信託」の定義に含まれない。上記のいずれかの適用除外に該当する一般投資家向け投資信託は、本規則の適用を受けることをＣＩＭＡに書面で届け出ることによって、かかる選択（当該選択は撤回不能である。）をすることができる。

14.2　ＣＩＭＡが一般投資家向け投資信託に交付する投資信託免許にはＣＩＭＡが適当とみなす条件の適用がある。かかる条件のひとつとして一般投資家向け投資信託は本規則に従って事業を行わねばならない。

14.3　本規則は一般投資家向け投資信託の設立文書に特定の条項を入れることを義務づけている。具体的には証券に付随する権利および制限、資産と負債の評価に関する条件、各証券の純資産価額および証券の募集価格および償還価格または買戻価格の計算方法、証券の発行条件、証券の譲渡または転換の条件、証券の買戻しおよびかかる買戻しの中止の条件、監査人の任命などが含まれる。

14.4　一般投資家向け投資信託の証券の発行価格および償還価格または買戻価格は請求に応じて管理事務代行会社の事務所で無料で入手することができなければならない。

14.5　一般投資家向け投資信託は会計年度が終了してから６か月以内、または目論見書に定めるそれ以前の日に、年次報告書を作成し、投資家に配付するか、またはこれらを指示しなければならない。年次報告書には本規則に従って作成された当該投資信託の監査済財務諸表を盛り込まなければならない。

14.6　また一般投資家向け投資信託の運営者は各会計年度末の６か月後から20日以内に、一般投資家向け投資信託の事業の詳細を記載した報告書をＣＩＭＡに提出する義務を負う。さらに一般投資家向け投資信託の運営者は、運営者が知る限り、当該投資信託の投資方針、投資制限および設立文書を遵守していること、ならびに当該投資信託は投資家の利益を損なうような運営をしていないことを確認した宣誓書を、年に一度、ＣＩＭＡに提出しなければならない。本規則の解釈上、「運営者」とは、ユニット・トラストの場合は信託の受託者、パートナーシップの場合はパートナーシップのジェネラル・パートナー、また会社の場合は会社の取締役をいう。

14.7　管理事務代行会社

(a) 本規則第13.1条は一般投資家向け投資信託の管理事務代行会社が履行すべき様々な職務を定めている。かかる職務には下記の事項が含まれる。

（ｉ）一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約およびその他の関係法に従って証券の発行、譲渡、転換および償還または買戻しが確実に実行されるようにすること

（ii）一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約および投資家または潜在的投資家に公表されるものに従って確実に証券の純資産価額、発行価格、転換価格および償還価格または買戻価格が計算されるようにすること

（iii）管理事務代行会社が職務を履行するために必要なすべての事務所設備、機器および人員を確保すること

（iv）本規則、会社法およびミューチュアル・ファンド法に従って、一般投資家向け投資信託の運営者が同意した形式で投資家向けの定期報告書が確実に作成されるようにすること

（ｖ）一般投資家向け投資信託の会計帳簿が適切に記帳されるように確保すること

（vi）管理事務代行会社が投資家名簿を保管している場合を除き、名義書換代理人の手続および投資家名簿の管理に関して名義書換代理人に与えた指示が実効的に監視されるように確保すること

（vii）別途名義書換代理人が任命されている場合を除き、一般投資家向け投資信託の設立文書で義務づけられた投資家名簿が確実に管理されるようにすること

（viii）一般投資家向け投資信託の証券に関して適宜宣言されたすべての分配金またはその他の配分が当該投資信託から確実に投資家に支払われるようにすること

(b) 本規則は、一般投資家向け投資信託の資産の一部または全部が目論見書に定める投資目的および投資制限に従って投資されていないことに管理事務代行会社が気付いた場合、または一般投資家向け投資信託の運営者または投資顧問会社が設立文書または目論見書に定める規定に従って当該投資信託の業務または投資活動を実施していない場合、できる限り速やかにＣＩＭＡに連絡し、当該投資信託の運営者に書面で報告することを管理事務代行会社に対して義務づけている。

(c) 管理事務代行会社は、一般投資家向け投資信託の募集または償還もしくは買戻しを中止する場合、および一般投資家向け投資信託を清算する意向である場合、実務上できる限り速やかにその旨をＣＩＭＡに通知しなければならない。

(d) 管理事務代行会社はケイマン諸島または犯罪収益に関する法律の第５(2)(a)条に従って指定された、ケイマン諸島のそれと同等のマネー・ロンダリングおよびテロリストの資金調達に係る対策を有する法域（以下「同等の法律が存在する法域」という。）で設立され、または適法に事業を営んでいる者にその職務または任務を委託することができる。ただし、管理事務代行会社は委託した職務または任務の履行に関し引き続き責任を負わなければならない。管理事務代行会社は職務を委託する前にＣＩＭＡに届け出るとともに、委託後直ちに運営者、サービス提供者および投資家に通知するものとする。

14.8 保管会社

(a) 一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、同等の法律が存在する法域またはＣＩＭＡが承認したその他の法域で規制を受けている保管会社を任命し、維持しなければならない。保管会社を変更する場合、一般投資家向け投資信託は変更の１か月前までにその旨を書面でＣＩＭＡ、当該投資信託の投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。

(b) 本規則は任命された保管会社の職務として、保管会社は投資対象に関する証券および権原に関する書類を保管し、当該投資信託の設立文書、目論見書、申込契約または関係法令と矛盾しない限り、契約により規定される一般投資家向け投資信託の投資に関する管理事務代行会社、投資顧問会社および運営者の指示を実行することを定めている。

(c) 保管会社は、管理事務代行会社または一般投資家向け投資信託に対して、証券の申込代金の受取りおよび充当、当該投資信託の証券の発行、転換および買戻し、投資対象の売却に際して受取った純収益の送金、当該投資信託の資本および収益の充当ならびに当該投資信託の純資産価額の計算に関する写しおよび情報を請求する権利を有する。

(d) 保管会社は副保管会社を任命することができ、保管会社は適切な副保管会社の選任に際して合理的な技量、注意および努力を払うものとする。保管会社はその業務を副保管会社に委託することを、１か月前までに書面でその他のサービス提供者に通知しなければならない。保管会社は保管サービスを提供する副保管会社の適格性を継続的に確認する責任を負う。保管会社は各副保管会社を適切なレベルで監督し、各副保管会社が引き続きその任務を充分に履行していることを確認するために定期的に調査しなければならない。

14.9 投資顧問会社

(a) 一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、同等の法律が存在する法域またはＣＩＭＡが承認したその他の法域で設立され、または適法に事業を営んでいる投資顧問会社を任命し、維持しなければならない。本規則の解釈上、「投資顧問会社」とは、一般投資家向け投資信託の投資活動に関する投資運用業務を提供する目的で、一般投資家向け投資信託により、または一般投資家向け投資信託のために任命された事業体をいう。かかる事業体により任命された副投資顧問会社はこれに含まれない。本規則の解釈上、「投資運用業務」には、ケイマン諸島の証券投資業法（改正済）の別表２第３項に規定される活動が含まれる。

(b) 投資顧問会社を変更する場合には、変更の１か月前までにＣＩＭＡ、投資家およびその他の業務提供者に当該変更について通知しなければならない。更に、投資顧問会社の取締役を変更する場合には、運用する各一般投資家向け投資信託の運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、受託会社また

はジェネラル・パートナー）の事前の承認を要する。運営者は、かかる変更について、変更の１か月前までに書面でＣＩＭＡに通知することが要求される。

(c) 本規則第21条は、ミューチュアル・ファンド法に基づいて投資信託免許を取得する条件のひとつとして投資顧問会社を任命する契約に一定の職務が記載されていることを要求している。かかる職務には下記の事項が含まれる。

（ｉ）一般投資家向け投資信託が受取った申込代金が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること

（ii）一般投資家向け投資信託の資産の売却に際してその純収益が合理的な期限内に確実に保管会社に送金されるようにすること

（iii）一般投資家向け投資信託の収益が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること

（iv）一般投資家向け投資信託の資産が、当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に記載される当該投資信託の投資目的および投資制限に従って確実に投資されるようにすること

（ｖ）保管会社または副保管会社が一般投資家向け投資信託に関する契約上の義務を履行するために必要な情報および指示を合理的な時に提供すること

(d) 本規則は、現在、一般投資家向け投資信託の投資顧問会社がユニット・トラストに対して投資顧問業務を行っているか、または会社に対して行っているかを区別しており、それに応じて、異なる投資制限が適用されている。

(e) 投資信託がユニット・トラストである場合、本規則第21条(4)項は投資顧問会社がかかるユニット・トラストのために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。

（ｉ）結果的に当該一般投資家向け投資信託のために空売りされるすべての有価証券の総額がかかる空売りの直後に当該一般投資家向け投資信託の純資産を超過することになる場合、かかる有価証券の空売りを行ってはならない。

（ii）結果的に当該投資信託のために行われる借入れの残高の総額がかかる借入れ直後に当該投資信託の純資産の10%を超えることになる場合、かかる借入れを行ってはならない。ただし、

(A) 特殊事情（一般投資家向け投資信託と別の投資信託、投資ファンドまたはそれ以外の種類の集団投資スキームとの合併を含むがそれらに限られない。）において、12か月を超えない期間に限り、本(ii)項において言及される借入制限を超えてもよいものとし、

(B) １　当該一般投資家向け投資信託が、有価証券の発行手取金のすべてまたは実質的にすべてを不動産の権利を含む不動産に投資するとの方針を有し、

２　投資顧問会社が、当該一般投資家向け投資信託の資産の健全な運営または当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益保護のために、かかる制限を超える借入れが必要であると判断する場合、本(ii)項において言及される借入制限を超えてもよいものとする。

（iii）株式取得の結果、投資顧問会社が運用するすべての投資信託が保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。

（iv）取引所に上場されていないか、または容易に換金できない投資対象を取得する結果として、取得直後に一般投資家向け投資信託が保有するかかる投資対象の総価値が当該投資信託の純資産価額の15%を超えることになる場合、当該投資対象を取得してはならないが、投資顧問会社は、当該投資対象の評価方法が当該一般投資家向け投資信託の目論見書において明確に開示されている場合、当該投資対象の取得を制限されないものとする。

（ｖ）当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引（投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。

（vi）本人として自社またはその取締役と取引を行ってはならない。

(f) 一般投資家向け投資信託が会社である場合、本規則第21条(5)項は、投資顧問会社が当該会社のために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。

（ｉ）株式取得の結果、当該一般投資家向け投資信託が保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。

（ii）当該一般投資家向け投資信託が発行するいかなる証券も取得してはならない。

（iii）当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引（当該一般投資家向け投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。

(g) 上記にかかわらず、本規則第21条(6)項は、本規則第21条(4)項または第21条(5)項によって、投資顧問会社が、一般投資家向け投資信託のために、以下に該当する会社、ユニット・トラスト、パートナーシップまたはその他の者のすべてのまたはいずれかの株式、証券、持分またはその他の投資対象を取得することを妨げないことを明記している。

（ｉ）投資信託、投資ファンド、ファンド・オブ・ファンズまたはその他の種類の集団投資スキームである場合

（ii）マスター・ファンド、フィーダー・ファンド、その他の類似の組織もしくは会社または事業体のグループの一部を構成している場合

（iii）一般投資家向け投資信託の投資目的または投資戦略を、全般的にまたは部分的に、直接促進する特別目的事業体である場合

(h) 投資顧問会社は副投資顧問会社を任命することができ、副投資顧問会社を任命する場合は事前にその他の業務提供者、運営者およびＣＩＭＡに通知しなければならない。投資顧問会社は副投資顧問会社が履行する業務に関して責任を負う。

14.10 財務報告

(a) 本規則パート６は一般投資家向け投資信託の財務報告に充てられている。一般投資家向け投資信託は、各会計年度が終了してから６か月以内に、監査済財務諸表を織り込んだ財務報告書を作成し、ミューチュアル・ファンド法に従って投資家およびＣＩＭＡに配付しなければならない。また中間財務諸表については当該投資信託の設立文書および目論見書の中で投資家に説明した要領で作成し、配付すれば足りる。

(b) 投資家に配付するすべての関連財務情報および純資産価額を算定するために使用する財務情報は、目論見書に定める一般に認められた会計原則に従って準備されなければならない。

(c) 本規則第26条では一般投資家向け投資信託の監査済財務諸表に入れるべき最低限の情報を定めている。

14.11 監査

(a) 一般投資家向け投資信託は監査人を任命し、維持しなければならない。監査人を変更する場合は１か月前までに書面でＣＩＭＡ、投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。また監査人を変更する場合は事前にＣＩＭＡの承認を得なければならない。

(b) 一般投資家向け投資信託は最初に監査人の書面による承認を得ることなく、当該投資信託の監査報告書を公表または配付してはならない。

(c) 監査人はケイマン諸島以外の法域で一般に認められた監査基準を使用することができ、その際、監査報告書の中でかかる事実および法域の名称を開示しなければならない。

(d) 監査人は一般投資家向け投資信託の運営者およびその他のサービス提供者から独立していなければならない。

14.12 目論見書

(a) 本規則パート８は、ミューチュアル・ファンド法第４(1)条および第４(6)条に従ってＣＩＭＡに届け出られる一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めている。目論見書に重大な変更があった場合もＣＩＭＡに届け出なければならない。一般投資家向け投資信託の目論見書は当該投資信託の登記上の事務所またはケイマン諸島に所在するいずれかのサービス提供者の事務所において無料で入手することができなければならない。

(b) ミューチュアル・ファンド法に定める要件に追加して、本規則第37条は一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めており、以下の詳細が含まれていなければならない。

（ｉ）一般投資家向け投資信託の名称、また会社もしくはパートナーシップの場合はケイマン諸島の登記上の住所
（ii）一般投資家向け投資信託の設立日または設定日（存続期間に関する制限の有無を表示する）
（iii）設立文書および年次報告書または定期報告書の写しを閲覧し、入手できる場所の記述
（iv）一般投資家向け投資信託の会計年度の終了日
（ｖ）監査人の氏名および住所
（vi）下記の(xxii)、(xxiii)および(xxiv)に定める者とは別に、一般投資家向け投資信託の業務に重大な関係を有す取締役、役員、名義書換代理人、法律顧問およびその他の者の氏名および営業用住所
（vii）投資信託会社である一般投資家向け投資信託の授権株式および発行済株式資本の詳細（該当する場合は現存する当初株式、設立者株式または経営株式を含む）
（viii）証券に付与されている主な権利および制限の詳細（通貨、議決権、清算または解散の状況、券面、名簿への記録等に関する詳細を含む）
（ix）該当する場合、証券を上場し、または上場を予定する証券取引所または市場の記述
（ｘ）証券の発行および売却に関する手続および条件
（ｘｉ）証券の償還または買戻しに関する手続および条件ならびに償還または買戻しを中止する状況
（xii）一般投資家向け投資信託の証券に関する配当または分配金の宣言に関する意向の説明
（xiii）一般投資家向け投資信託の投資目的、投資方針および投資方針に関する制限の説明、一般投資家向け投資信託の重大なリスクの説明、および使用する投資手法、投資商品または借入の権限に関する記述
（xiv）一般投資家向け投資信託の資産の評価に適用される規則の説明
（ｘｖ）一般投資家向け投資信託の発行価格、償還価格または買戻価格の決定（取引の頻度を含む）に適用される規則および価格に関する情報を入手することのできる場所の説明
（xvi）一般投資家向け投資信託から運営者、管理事務代行会社、投資顧問会社、保管会社およびその他のサービス提供者が受取るまたは受取る可能性の高い報酬の支払方法、金額および報酬の計算に関する情報
（xvii）一般投資家向け投資信託とその運営者およびサービス提供者との間の潜在的利益相反に関する説明
（xviii）一般投資家向け投資信託がケイマン諸島以外の法域またはケイマン諸島以外の監督機関もしくは規制機関で登録し、もしくは免許を取得している場合（または登録し、もしくは免許を取得する予定である場合）、その旨の記述
（xix）投資家に配付する財務報告書の性格および頻度に関する詳細
（ｘｘ）一般投資家向け投資信託の財務報告書を作成する際に採用した一般に認められた会計原則
（xxｉ）以下の記述

「ケイマン諸島金融庁が交付した投資信託免許は、一般投資家向け投資信託のパフォーマンスまたは信用力に関する金融庁の投資家に対する義務を構成しない。またかかる免許の交付にあたり、金融庁は一般投資家向け投資信託の損失もしくは不履行または目論見書に記載された意見もしくは記述の正確性に関して責任を負わないものとする。」

（xxii）管理事務代行会社（管理事務代行会社の名称、管理事務代行会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所を含む）
（xxiii）保管会社および副保管会社（下記事項を含む）
(A) 保管会社および副保管会社（該当する場合）の名称、保管会社および副保管会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
(B) 保管会社および副保管会社の主たる事業活動
（xxiv）投資顧問会社（下記事項を含む）
(A) 投資顧問会社の取締役の氏名および経歴の詳細ならびに投資顧問会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
(B) 投資顧問会社のサービスに関する契約の重要な規定
(C) ファンドに対する投資家の持分に関するケイマン諸島の法令に定める重要な規定

第４【参考情報】

サブ・ファンドについては、当該計算期間において以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2025年４月30日　　有価証券報告書および有価証券届出書
2025年７月31日　　半期報告書および有価証券届出書の訂正届出書

第５【その他】

該当事項なし。

次へ

別紙Ａ

定義

「法」とは、ケイマン諸島におけるミューチュアル・ファンド法（改正済）、規定および／または（文脈により）信託法（改正済）をいう。

「決算日」とは、管理会社が受託会社の同意を得て別段に定めない限り、各サブ・ファンドにつき、各年の10月31日または補遺信託証書に定められたその他の日をいい、（最終計算期間の場合は）関連するサブ・ファンドが信託証書の条項に従って終了する日をいう。

「計算期間」とは、各サブ・ファンドにつき、管理会社が受託会社の同意を得て別段に定めない限り、各サブ・ファンドの設定日（最初の計算期間の場合）または各年の決算日の翌日から、翌決算日までの期間をいう。

「管理事務代行会社」とは、各サブ・ファンドの管理事務代行会社として行為するブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーおよびその承継会社またはいずれかのサブ・ファンドにつき管理事務代行会社として行為する者として任命され、英文目論見書に定められるその他の者をいう。

「代行協会員」とは、各サブ・ファンドの代行協会員として行為する三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社およびその承継会社またはサブ・ファンドの代行協会員として選任され、英文目論見書に定められるその他の者をいう。

「代行協会員報酬」とは、英文目論見書において定められる代行協会員に対して支払われる報酬をいう。

「関連会社」とは、ある者（会社である場合）に関して、その持株会社、子会社、かかる持株会社の子会社、当該者または上記に基づくその関連会社が発行済株式の３分の１以上を実質的に所有する会社（またはその子会社）をいい、それには、その一人または複数のパートナーが、直接または間接に、もしくは法人を通じて、当該者（会社である場合）の発行済株式の４分の３以上に対して実質的に権利を有する社団を含み、かつ当該社団のパートナーも含む。当該者が、個人、社団その他の法人格なき団体である場合、「関連会社」とは、当該者により直接または間接に、もしくは法人を通じて支配されている会社をいう。

「監査人」とは、プライスウォーターハウスクーパース　ケイマン諸島またはそれ以外に受託会社の同意を得て、管理会社によりサブ・ファンドの会計監査人として指名されたケイマン諸島に本拠を置く公認会計士または公認会計士事務所をいう。

「基準通貨」とは、各サブ・ファンドについて計算が行われる通貨をいい、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドルについては米ドル、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円については円をいう。

「ファンド営業日」とは、補遺信託証書で別途定められる場合を除き、各サブ・ファンドについて、ニューヨーク、ルクセンブルグおよび東京において銀行が営業している日で、かつ、ニューヨーク証券取引所が取引を行っている日、または管理会社が随時定める日をいう。

「ケイマン諸島」とは、英国の海外領土であるケイマン諸島をいう。

「米セント」とは、１米ドルまたはサブ・ファンドの補遺信託証書および英文目論見書で定められるその他の通貨の100分の１をいう。

「保管会社」とは、各サブ・ファンドの保管会社として行為するブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーおよびその承継会社またはサブ・ファンドの保管会社として選任され、英文目論見書に定められるその他の者をいう。

「取引日」とは、各サブ・ファンドについて、すべてのファンド営業日、または管理会社が随時定めるその他の日をいう。

「信託財産」とは、信託証書に基づき信託により保有されているまたは保有されるとみなされる各サブ・ファンドに帰属するあらゆる資産をいう。

「日本における販売会社」とは、各サブ・ファンドの販売会社として行為する三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社およびその承継会社またはサブ・ファンドの販売会社として選任され、英文目論見書に定められるその他の者をいう。

「公課・費用等」とは、ある取引、売買に関する、印紙税および租税公課、政府徴収金、ブローカレージ手数料、銀行手数料、名義書換手数料、登録手数料、訴訟その他の法律費用およびすべてのその他の費用、義務および負担（信託財産の設定、信託財産の増加、受益証券の創設、発行、消却、販売、交換または購入、投資対象の取得、処分もしくは保有、保護に関する他の取扱い、収益の回収に関するかそれ以外かを問わない。）であり、それにより当該公課・費用等が支払われることになった取引、売買または他の事由が生じる以前に支払われなければならないか支払われなければならなくなることがあるものをいうが、純資産価格を確定する際に考慮される手数料、費用、公課を意味するわけではない。

「特別決議」とは、サブ・ファンドの発行済み全受益証券の90%に相当する受益者の書面により可決され、または信託証書の条項に従い正当に招集し開催された受益者集会で挙手により議決権を行使する受益者によって行使された議決権の４分の３以上を構成する多数が支持した決議もしくは投票が正当に要求された場合は、当該投票により行使された議決権の４分の３以上を構成する多数により可決された決議をいう。

「会計年度」とは、管理会社により別途定められる場合を除き、決算日の翌日に開始して次の決算日に終了する期間をいう。ただし、最初の会計年度は、毎月分配クラスの当初払込日に開始して2014年10月31日に終了する期間をいう。

「重過失」とは、過失の水準を超える主観的状態であり、ある者が他の者に対して負う注意義務に違反した場合の結果について認識しながら配慮を怠った場合におけるものをいう。

「収益」とは、管理会社により信託財産から生じる収益の性質を有すると判断されるあらゆる利息、配当およびその他の金額をいう。

「英文目論見書」とは、サブ・ファンドについて、受益証券の募集に関してサブ・ファンドまたはそのクラス受益証券のために発行される予定の、随時補足もしくは更新されうる募集目論見書、英文目論見書その他の募集書類またはその附属書類をいう。

「当初払込日」とは、毎月分配クラスについては2014年３月18日、年１回分配クラスについては2016年３月９日をいう。

「当初発行価格」とは、各サブ・ファンドに関する補遺信託証書および英文目論見書で定められる価格をいう。

「投資対象」とは、英文目論見書の規定に基づき許容され、信託財産の投資の目的で管理会社により選択された、その性質、収益を生み出すかどうかを問わず、あらゆる資産またはその一部分を成すものをいう。

「発行価格」とは、当初払込日後のあらゆる取引日において受益証券が発行される価格であり、信託証書に基づいて計算される。

「管理報酬」とは、信託証書に基づき管理会社に与えられるあらゆる金額をいう。

「管理会社」とは、サブ・ファンドの管理会社であるルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.およびその承継会社をいう。

「月」とは、暦上の月をいう。

「純資産価額」とは、各サブ・ファンドについて、信託証書に基づき決定される、当該サブ・ファンドの資産から、当該サブ・ファンドの債務を控除した額をいう。

「１口当たり純資産価格」とは、信託証書に規定された評価日に受益証券口座の純資産価額を、評価日現在発行済みの受益証券数で除し、１米セントの100分の１単位に切り捨てた額、またはサブ・ファンドについて補遺信託証書および英文目論見書に定められるその他の端数を切り捨てた額をいい、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドルについては小数点第２位単位に、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円については１円単位に四捨五入される。

「参照通貨」とは、各サブ・ファンドの資産が保有され、また、各サブ・ファンドの受益証券が評価される補遺英文目論見書に定められた通貨をいい、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドルについては米ドル、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円については円をいう。

「受益者登録簿」とは、信託証書の条項に従い備置される受益者の登録簿をいう。

「登録事務代行会社」とは、サブ・ファンドの登録事務代行会社および名義書換代理人として行為する受託会社により管理事務代行契約に基づき任命された管理事務代行会社または信託証書の条項に従い受益者登録簿を保管するその他の者をいう。

「買戻価格」とは、受益証券が、買戻される価格をいい、信託証書の定めに従い決定される。

「サブ・ファンド」とは、信託証書の定めに従い設定される個別のトラストをいう。

「補遺信託証書」とは、各サブ・ファンドについて、サブ・ファンドを設立し、随時変更または補足されることがある補遺信託証書をいう。

「終了日」とは、各サブ・ファンドについて、関連する補遺信託証書または英文目論見書の条項により定められた日または状況をいう。サブ・ファンドの存続期間は、法および一般法の制限のもと、受託会社と協議した上で管理会社がその裁量に基づき、または管理会社および受託会社の同意の上で行われた受益者集会の特別決議により延期されうる。

「ファンド」とは、信託証書に言及された名称（または、受託会社および管理会社が随時決定するその他の名称）で認識される信託証書により設定されたユニット・トラスト型投資信託をいう。

「信託証書」とは、管理会社および受託会社の間で締結された信託証書（随時変更される。）をいい、添付された別紙およびサブ・ファンドその他の関連して締結される補遺信託証書を含むことがある。

「受託会社」とは、受託会社としての役割を有するＣＩＢＣ カリビアン・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドおよびその承継会社をいう。

「受託報酬」とは、信託証書の定めに基づき受託会社に与えられるあらゆる金額をいう。

「受益証券」とは、各サブ・ファンドの預託資産の実質的権利が分割された（端数を含む。）、無額面で未分割の同一の持分をいう。

「受益者」とは、
(a) サブ・ファンドの存続中、法的所有者かつ受益証券の所有者として受益者名簿に随時記載される者をいい、共同所有者として同様に記載される者を含む、および
(b) 信託証書の規定に従うサブ・ファンドの終了から受託会社の手元にサブ・ファンドの資産が残存しなくなる日までの間に、受益者名簿にサブ・ファンドの終了日付で記載されている者をいう。

「英国」とは、グレート・ブリテンおよび北部アイルランド連合王国をいう。

「米国」とは、アメリカ合衆国ならびにそのいずれかの州およびコロンビア特別区を含むその領土および属領をいう。

「米国人」とは、(1)証券法のレギュレーションＳに定義されている米国人をいい、随時、(ⅰ)米国に居住する自然人、(ⅱ)米国においてまたは米国法に基づき設立され、創設されまたは組織されたパートナーシップ、会社またはその他の法人、(ⅲ)遺産管理人または管財人が米国人である財団、(ⅳ)受託者が米国人である信託、(ⅴ)米国に所在する米国外の機関の代理機関または支店、(ⅵ)米国人のためディーラーまたはその他の受託者により保有される非一任勘定または類似の勘定（財団または信託を除く。）、(ⅶ)米国で組織され、設立されまたは（個人の場合）米国に居住するディーラーまたはその他の受託者により保有される一任勘定または類似の勘定（財団または信託を除く。）、(ⅷ)(A)米国外の法域の法律に基づき組織されまたは設立されている場合、および(B)証券法に基づき登録されていない証券への投資を主たる目的として米国人により設立されている場合（ただし、自然人、財団または信託ではない認定投資家（証券法に基づくルール501(a)で定義される。）により組織されまたは設立されかつ所有されている場合にはこの限りではない。）のパートナーシップまたは法人を随時含む米国人、ならびに(2)米国商品取引所法（改正済）に基づくルール4.7に規定されている「非米国人」ではない者をいう。

「米ドル」とは、アメリカ合衆国の法定通貨であるアメリカ合衆国ドルをいう。

「評価日」とは、すべてのファンド営業日および／または管理会社が随時定めるその他の日をいう。

「年」とは、暦上の年をいう。

「適格投資家」とは、非米国人・非欧州人のうち、(ｉ）適用される法令もしくは規制に違反しなければ受益証券を取得することができない自然人、会社もしくは法主体、または(ⅱ）(ｉ)に定める者のためのカストディアン、名義人、受託者を除く者をいう。

（訳文）

独立監査人の報告書

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

監査意見

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

我々が行った監査

サブ・ファンドの財務書類は、以下により構成される。

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

意見の根拠

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

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

独立性

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

財務書類に対する経営陣の責任

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

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

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、ＩＳＡｓ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。

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

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

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

その他の事項

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

プライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島
2025年２月27日

次へ

Independent auditor's report

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

Our opinion

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

What we have audited

The Sub-Trust's financial statements comprise:

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

Basis for opinion

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

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

Independence

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

Responsibilities of management for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

Other matter

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

PricewaterhouseCoopers
February 27, 2025

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

次へ

（訳文）

独立監査人の報告書

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

監査意見

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

我々が行った監査

サブ・ファンドの財務書類は、以下により構成される。

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

意見の根拠

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

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

独立性

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

財務書類に対する経営陣の責任

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

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

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、ＩＳＡｓ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。

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

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

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

その他の事項

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

プライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島
2025年２月27日

次へ

Independent auditor's report

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

Our opinion

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

What we have audited

The Sub-Trust's financial statements comprise:

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

Basis for opinion

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

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

Independence

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

Responsibilities of management for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

Other matter

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

PricewaterhouseCoopers
February 27, 2025

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

（訳文）

独立監査人の報告書

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

監査意見

我々の意見は、本財務書類は、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 米ドル（以下「サブ・ファンド」という。）の2025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。

・2025年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
・同日に終了した年度の損益計算書
・同日に終了した年度の純資産変動計算書
・同日に終了した年度の財務ハイライト
・重要な会計方針およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

独立性

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

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

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

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

その他の事項

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

プライスウォーターハウスクーパース　ケイマン諸島
2026年３月２日

次へ

Independent auditor's report

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

Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund USD (the Sub-Trust) as at October 31, 2025, 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, 2025;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include 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 also 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 the financial statements are issued, or available to be issued, and disclosing, as applicable, matters related to this evaluation unless the liquidation basis of accounting is being used by the Sub-Trust.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

Other matter

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

PricewaterhouseCoopers
March 2, 2026

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

次へ

（訳文）

独立監査人の報告書

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

監査意見

我々の意見は、本財務書類は、ＰＩＭＣＯ インカム・ファンド 円（以下「サブ・ファンド」という。）の2025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。

・2025年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
・同日に終了した年度の損益計算書
・同日に終了した年度の純資産変動計算書
・同日に終了した年度の財務ハイライト
・重要な会計方針およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

独立性

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

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

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

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

その他の事項

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

プライスウォーターハウスクーパース　ケイマン諸島
2026年３月２日

次へ

Independent auditor's report

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

Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund JPY (the Sub-Trust) as at October 31, 2025, 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, 2025;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include 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 also 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 the financial statements are issued, or available to be issued, and disclosing, as applicable, matters related to this evaluation unless the liquidation basis of accounting is being used by the Sub-Trust.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

Other matter

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

PricewaterhouseCoopers
March 2, 2026

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

次へ

承認された監査人の報告書

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
取締役会各位
ルクセンブルグ L－1150、アーロン通り　287－289番

財務書類の監査に関する報告

監査意見

我々は、ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.（以下「当行」という。）の2024年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の損益計算書、および重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記で構成される、財務書類について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当行の2024年12月31日現在の財務状態および同日に終了した年度の運用実績について真実かつ公正に表示しているものと認める。

意見の根拠

我々は、EU規則No.537/2014、監査業務に関する2016年７月23日の法律（以下「2016年７月23日法」という。）および金融監督委員会（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグについて採用した国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。EU規則No.537/2014、2016年７月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採用したISAs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公認企業監査人（réviseur d’entreprises agréé）の責任」の項において詳述されている。我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件とともにルクセンブルグについてCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会が公表した職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（「IESBA規程」）に従って当行から独立した立場にあり、かかる倫理上の要件に基づき他の倫理的な義務も果たしている。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。

監査上の主要な事項

監査上の主要な事項とは、我々の専門的な判断に基づき、当期の財務書類の監査において最も重要であった事項である。当該事項は、財務書類の監査全体の過程およびそれに対する我々の監査意見の形成において取り上げられており、我々は、当該事項について個別の監査意見を提供するものではない。

収益の認識－未収手数料	
当該事項が監査における最重要事項の１つと考えられる理由	監査における当該事項の対応方法
我々は、財務書類の重要な会計方針の要約-注2.13「収益の認識」および注22「未収手数料」を参照する。 2024年12月31日現在、未収手数料は121,307,445米ドルであった。未収手数料は主に、投資信託および全体保管業務から生じる。	我々の監査は、以下の手続きに注力した。 我々は、財務および経理部門とインタビューを行い、未収手数料の認識プロセスを理解した。 我々は、未収手数料に関する内部統制の策定および実施を評価し、関連する主要な統制の運用上の有効性を検証した。

各種手数料に適用される利率は、保管および管理される投資資産、合意ならびに提供されたサービスに応じたものである。 未収手数料の認識処理には、手作業による介入が含まれ、計上される取引量と併せて、関連する金額が重大であるため、監査上の主要な事項とみなされる。	我々は、受取手数料の種類ごとの合計額について期待値を算出し、その期待値を当行が計上した金額と比較した。 異なる種類の手数料のサンプルについては、 ・我々は、科目のサンプルとして、未収手数料を独立して再計算することで未収手数料を試算した。これには、報酬条項の基礎となる契約および基礎となる基準の外部証拠への調整も含まれる。 ・我々は、期末後の支払いの未払手数料の受領に合意した。 ・我々は、報酬および受取手数料のプロセスにおいて、「四つ目の原則」の適用に加え、無作為に追加項目を選択し、職務の適切な分別を確認することにより、不正リスクに対応した手続きに「予測不能」の要素を組み込んだ。

その他の情報

取締役会は、経営者報告書に表示される情報で構成されるその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の公認企業監査人の報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

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

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

財務書類に対する取締役会の責任

取締役会は、当該財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して財務書類の作成および公正な表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、取締役会は、当行が継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、当行の取締役会が当行の清算もしくは運用の中止を意図している、または現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する公認企業監査人（réviseur d'entreprises agréé）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公認企業監査人の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、EU規則No.537/2014、2016年７月23日法およびルクセンブルグについてCSSFが採用したISAs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。

EU規則No.537/2014、2016年７月23日法およびルクセンブルグについてCSSFが採用したISAs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。
- 当行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取締役会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。
- 取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、当行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、公認企業監査人の報告書において、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、公認企業監査人の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、当行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、公正な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。

我々はまた、統治責任者に独立性に関する当該倫理要件を遵守していることの表明を提供し、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に思われるすべての関係およびその他の事項、また該当する場合、脅威を排除するための措置または適用される予防対策を報告する。

統治責任者に報告した事項から、我々は、当期の財務書類の監査において最も重要であった事項、従って監査上の主要な事項を決定する。法律または規則が当該事項についての公的開示を認めない場合を除き、我々は、当該事項を我々の監査報告書において記載する。

他の法令上の要件に関する報告

我々は、2024年３月14日付の取締役会によって公認企業監査人に任命され、前回の更新および再任命を含む我々の連続する契約期間は５年である。

経営者報告書は、財務書類と一致しており、適用される法律要件に従って作成されている。

我々は、EU規則No.537/2014において言及される禁じられている監査対象外の業務は提供されておらず、また我々は、監査の実施中、当行から独立した立場を維持していたことを確認している。

ルクセンブルグ、2025年４月15日

ビーディーオー オーディット、公認の監査法人を代表して

〔署名〕
パトリック・テラッチ

次へ

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

To the Board of Directors of
Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.
287-289, Route d'Arlon
L-1150 Luxembourg

Report on the audit of the annual accounts

Opinion

We have audited the annual accounts of Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A. (the "Bank"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2024, and the profit and loss account for the year then ended, and notes to the annual accounts, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying annual accounts give a true and fair view of the financial position of the Bank as at 31 December 2024, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 on the audit profession ("Law of 23 July 2016") and with International Standards on Auditing ("ISAs") as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" ("CSSF"). Our responsibilities under the EU Regulation No 537/2014 , the law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the « Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the annual accounts» section of our report. We are also independent of the Bank 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) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the annual accounts, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the annual accounts of the current period. These matters were addressed in the context of the audit of the annual accounts as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Revenue recognition - Commission receivable	
Why the matter was considered to be one of most significant in the audit	How the matter was addressed in the audit
We refer to Summary of significant accounting policies - Note 2.13 - Revenue Recognition and Note 22 on Commission Receivable of the annual accounts. Commission receivable amounted to USD 121,307,445 as of 31 December 2024. Commissions receivable mainly derive from investment funds and global custody operations. The applicable rates per each type of commission depend on the underlying assets under custody and administration, agreements and services provided. The recognition process of commission receivable includes manual intervention and it is considered to be a key audit matter due to the materiality of the related amounts, combined with the volume of transactions that are recorded.	Our audit focused on the following procedures: We held interviews with Finance and Billing department and obtained an understanding of the commission receivable recognition process. We assessed the design and implementation of the internal controls surrounding commission receivable and tested operating effectiveness of the relevant related key controls. We developed expectations for the aggregate amounts per type of commission income and we compared the expectations to the amounts recorded by the Bank. For a sample of the different types of commissions: ・ We tested commission receivable by performing independent recalculation of the commissions for a sample of items. This also included the reconciliation of the fee terms to the underlying contracts and the underlying basis to external evidence;

	• We agreed the receipt of accrued commissions to payments subsequent year end; • We included elements of “unpredictability” in the procedures performed in response to the risk of fraud by randomly selecting additional items and by verifying appropriate segregation of duties, as well as the application of the “4 eyes principle”, within the fee and commission income process.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the management report but does not include the annual accounts and our report of the “réviseur d'entreprises agréé” thereon.

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

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

Responsibilities of the Board of Directors for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the Board of Directors is responsible for assessing Bank's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the “réviseur d'entreprises agréé” that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF 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 annual accounts.

As part of an audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, 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 Bank's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.

- Conclude on the appropriateness of Board of Directors' 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 Bank's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the “réviseur d'entreprises agréé” to the related disclosures in the annual accounts 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 report of the “réviseur d'entreprises agréé”. However, future events or conditions may cause the Bank to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts 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.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the annual accounts of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our audit report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

We have been appointed as réviseur d'entreprises agréé by the Board of Directors on 14 March 2024 and the duration of our uninterrupted engagement, including previous renewals and reappointments, is 5 years.

The management report is consistent with the annual accounts and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

We confirm that the prohibited non-audit services referred to in the EU Regulation N° 537/2014 were not provided and that we remained independent of the Bank in conducting the audit.

Luxembourg, 15 April 2025

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
represented by

Patrick Terazzi

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。