# 【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】 | 令和３年６月30日 |
| 【計算期間】 | 第２期（自 令和２年１月１日　至 令和２年12月31日） |
| 【発行者名】 | PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー<br>（PIMCO Funds: Global Investors Series plc） |
| 【代表者の役職氏名】 | 取締役、Ｖ・マンガラ・アナンタナラヤナン<br>（V. Mangala Ananthanarayanan, Director） |
| 【本店の所在の場所】 | アイルランド、D02 HD32、ダブリン２、サー・ジョン・ロジャーソンズ・キー 78<br>（78 Sir John Rogerson’s Quay, Dublin 2, D02 HD32, Ireland） |
| 【代理人の氏名又は名称】 | 弁護士　三　浦　　健<br>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<br>森・濱田松本法律事務所 |
| 【事務連絡者氏名】 | 弁護士　三　浦　　健<br>弁護士　大　西　信　治 |
| 【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<br>森・濱田松本法律事務所 |
| 【電話番号】 | 03（6212）8316 |
| 【縦覧に供する場所】 | 該当事項なし |

（注１）米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2021年４月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝108.93円）による。

（注２）ファンドは、アイルランド法に基づいて設立されているが、投資証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行う。

（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。従って、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、本書の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記載してある。従って、本書の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。

# 第一部【ファンド情報】

## 第１【ファンドの状況】

### １【外国投資法人の概況】

#### （１）【主要な経営指標等の推移】

（PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

| | 2019年12月末日に終了する会計年度末 | 2020年12月末日に終了する会計年度末 |
|---|---|---|
| （ａ）営業収益(1) | 11,938,919.66米ドル | 28,928,989.81米ドル |
| （ｂ）経常利益金額または経常損失金額 | 11,685,297.88米ドル | 27,486,055.00米ドル |
| （ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額 | 10,940,471.91米ドル | 23,809,702.17米ドル |
| （ｄ）出資総額(2) | 226,379,970.03米ドル | 890,928,022.56米ドル |
| （ｅ）発行済投資口の総口数 | （Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>1,468,030.167口<br>（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>－ | （Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>2,440,046.724口<br>（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>623,503.998口 |
| （ｆ）純資産額 | 226,379,970.03米ドル | 890,928,022.56米ドル |
| （ｇ）資産総額 | 229,031,878.36米ドル | 902,587,759.08米ドル |
| （ｈ）１口当たり純資産額 | （Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>10.46米ドル<br>（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>－ | （Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>10.40米ドル<br>（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>10.79米ドル |
| （ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額 | （Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>0.30米ドル<br>（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>－ | （Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>25.13米ドル<br>（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>4.77米ドル |
| （ｊ）分配総額 | 794,145.04米ドル | 4,205,938.12米ドル |
| （ｋ）１口当たり分配金額 | （Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>0.41米ドル<br>（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>該当事項なし | （Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>0.48米ドル<br>（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>該当事項なし |
| （ｌ）自己資本比率 | 98.84% | 98.71% |

| | | |
|---|---|---|
| （m）自己資本利益率（3） | （Eクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>8.70%<br>（Eクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>― | （Eクラス・米ドル・インカム投資証券）<br>4.02%<br>（Eクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）<br>7.90% |

（1）営業収益には投資収益ならびに実現および未実現利益（損失）を含めている。以下同じ。
（2）ファンドは変動資本を有する投資法人であり、純資産額を記載している。以下同じ。
（3）自己資本利益率は、当該会計年度の１口当たり純資産価格の前年度に対する増減の比率であるが、当該会計年度に初めて当該投資証券が発行された場合には、当初募集価格に対する増減の比率で表すものとする。以下同じ。
（4）「主要な経営指標等の推移（e）発行済投資口の総口数、（h）１口当たり純資産額、（i）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額、（k）１口当たり分配金額および（m）自己資本利益率」は、日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。
（注１）PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（以下「ファンド」という。）は、アンブレラ型の投資法人であるPIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー（以下「本投資法人」という。）のサブ・ファンドである。なお、アンブレラ型とは、１つの投資法人の下で１つまたは複数のサブ・ファンドを設定できる仕組みのものを指す。
（注２）PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー ― PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは2019年２月14日に設定され、PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー ― PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのEクラス・米ドル・インカム投資証券は2019年２月14日に運用が開始され、Eクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券は2020年７月１日に運用が開始された。
（注３）ファンドにはEクラス・米ドル・インカム投資証券およびEクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券以外の投資証券も存在する。本書の日付現在、Eクラス・米ドル・インカム投資証券およびEクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券以外のファンドの投資証券は日本で販売されていないため、以下、「投資証券」というときは、Eクラス・米ドル・インカム投資証券およびEクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券を指すものとする。

## （２）【外国投資法人の目的及び基本的性格】

### ①　外国投資法人の目的および基本的性格

| | |
|---|---|
| 本投資法人の名称 | PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー<br>（PIMCO Funds: Global Investors Series plc） |
| 法的形態 | 本投資法人は、1997年12月10日に設立された変動資本およびファンド間で分別された債務を有するオープン・エンド型アンブレラ型投資法人であり、アイルランドにおいて中央銀行より、譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託として、2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（2011年S.I.No.352）に従い、承認された。 |
| 設立日 | 1997年12月10日 |
| アイルランド登録番号 | 276928 |
| 会計年度 | １月１日から12月31日 |
| 定時投資主総会 | 本投資法人は、当該年度のその他の投資主総会に加えて、年次投資主総会として毎年投資主総会を開催するものとする。本投資法人の年次投資主総会の開催日から、次の投資主総会までの間に15か月以上経過してはならない。ただし、本投資法人が第１回年次投資主総会を設立から18か月以内に開催する限り、設立年度または翌年度に総会を開催する必要はない。その後の年次投資主総会は、毎年１回開催するものとする。 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 定款 | 当初提出 | 1997年12月10日 | 会社登記官に提出された。 |
| | 修正 | 1998年１月23日 | 本投資法人の投資主の特別決議で採択された。 |
| | | 1999年５月14日 | |
| | | 2002年11月６日 | |
| | | 2005年５月５日 | |
| | | 2005年９月５日 | |
| | | 2006年５月26日 | |
| | | 2007年５月25日 | |
| | | 2007年12月19日 | |
| | | 2008年５月27日 | |
| | | 2009年５月28日 | |
| | | 2009年12月３日 | |
| | | 2010年５月25日 | |
| | | 2011年５月26日 | |
| | | 2012年６月７日 | |
| | | 2013年９月６日 | |
| | | 2014年９月22日 | |
| | | 2015年９月30日 | |
| | | 2016年８月31日 | |
| 管理会社 | | ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（アイルランド）リミテッド<br>（PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited） | |

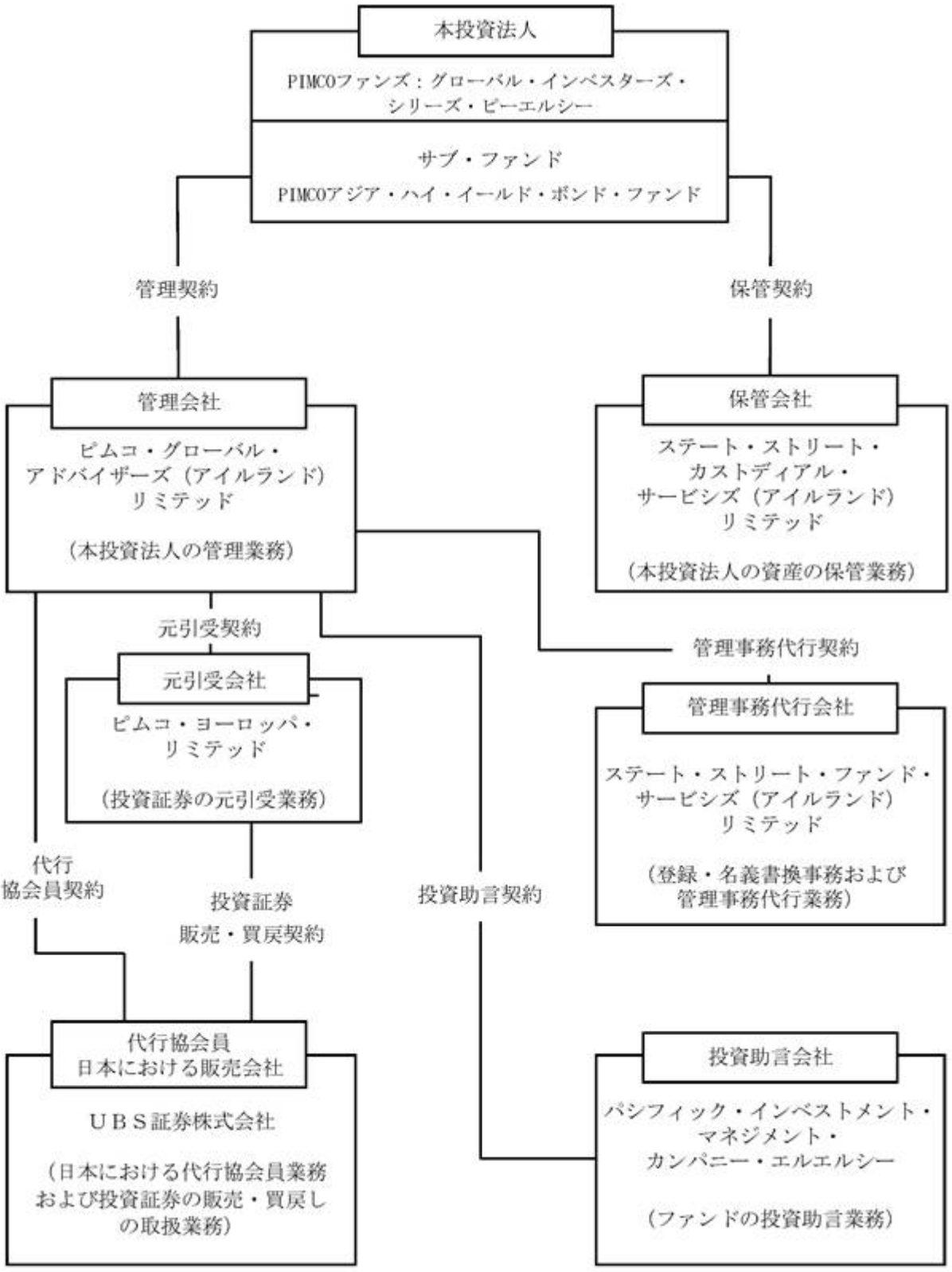
本投資法人は、変動資本およびファンド間の分別された責任を有する投資会社である公開有限責任会社であり、また、公衆から調達される資金を2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（2011年S.I. No.352）（随時、変更または補足され得る。）（以下「UCITS規則」という。）の規則４において言及される譲渡性のある有価証券および／またはその他の流動金融資産に投資することをその唯一の目的とし、また、本投資法人は、UCITS規則に従ってリスク分散の原則に基づき運営している。

② 外国投資法人の特色

本投資法人は、UCITS規則に基づき1998年１月28日に中央銀行により承認された、変動資本およびファンド間で分別された債務を有するオープン・エンド型投資法人である。本投資法人は、異なるファンドに関して投資証券クラスが随時発行されるアンブレラ型の投資法人である。取締役会の裁量により、一つのファンドに関して複数の投資証券クラスを発行することができる。

**（３）【外国投資法人の仕組み】**

**①　ファンドの仕組み**



② 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

| 名称 | 運営上の役割 | 関係業務の内容 |
|---|---|---|
| PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー<br>（PIMCO Funds: Global Investors Series plc） | 外国投資法人 | 本投資法人は、公衆から調達した資金を、譲渡可能証券とその他の流動金融資産のいずれかまたは両方に集団的に投資する。 |
| ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（アイルランド）リミテッド<br>（PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited） | 管理会社 | 1998年１月28日付（2006年６月14日付サイドレターにより訂正済）で本投資法人との間で管理契約（注１）を締結している。管理会社は、ファンドの投資運用および本投資法人の運営全般について責任を負う。 |
| ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド<br>（State Street Custodial Services (Ireland) Limited） | 保管会社 | 2017年６月30日付で本投資法人との間で保管契約（注２）を締結している。保管会社の職務は、UCITS規則の規定に従い、本投資法人およびファンドの資産に関する保管、監督および資産確認業務を提供することである。保管会社はまた、ファンドのキャッシュフローおよび申込みに関するキャッシュ・モニタリング業務も提供する。保管会社は、保管業務の他、とりわけ、本投資法人の投資証券の販売、発行、買戻しおよび消却がUCITS規則および本投資法人の定款に従って実行されることを確保する義務を負う。 |
| ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド<br>（State Street Fund Services (Ireland) Limited） | 管理事務代行会社 | 2017年６月30日付で管理会社との間で管理事務代行契約（注３）を締結している。管理事務代行会社は、投資証券の登録および名義書換事務代行サービス、本投資法人の資産の評価ならびに投資証券一口当たり純資産価格の計算ならびに本投資法人の半期報告書および年次報告書の作成を行う。 |
| 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<br>（Pacific Investment Management Company LLC） | 投資助言会社 | 2005年12月22日付で管理会社との間で投資助言契約（注４）（2018年５月25日付で修正・再録済。随時改正される。）を締結している。投資助言会社は、管理会社により委託された投資一任運用業務機能を有することにより、UCITS規則ならびにファンドの投資目的および方針に従い、ファンドを代理して投資を行う完全な裁量を有している。 |
| ピムコ・ヨーロッパ・リミテッド<br>（PIMCO Europe Ltd.） | 元引受会社 | 2001年３月19日付で管理会社との間で元引受契約（注５）を締結している。本投資法人の元引受業務を行う。 |

| | | |
|---|---|---|
| ＵＢＳ証券株式会社 | 代行協会員<br>日本における販売会社 | 2021年２月18日付で管理会社と代行協会員の間で代行協会員契約（注６）を締結している。ファンドの日本における代行協会員業務を行う。<br>2021年２月25日付で元引受会社と日本における販売会社の間で投資証券販売・買戻契約（注７）を締結している。投資証券の販売および買戻業務を行う。 |

（注１）管理契約とは、管理会社が本投資法人の各ファンドの投資運用業務および本投資法人の一般管理事務につき責任を負い、取締役の全般的な監督および統制に従ってかかる機能を委託することができる契約をいう。
（注２）保管契約とは、保管会社が、有価証券の保管、引渡し等ファンド資産の保管業務等を行うことを約する契約をいう。
（注３）管理事務代行契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社が、純資産価格計算、投資証券の発行、買戻し業務等を行うことを約する契約をいう。
（注４）投資助言契約とは、管理会社によって任命された投資助言会社が、投資方針および投資制限に従ってファンド資産の日々の運用を行うことを約する契約をいう。
（注５）元引受契約とは、管理会社によって任命された元引受会社が、投資証券の元引受業務を行うことを約する契約をいう。
（注６）代行協会員契約とは、ファンドのために元引受会社によって任命された代行協会員が投資証券に関する目論見書の配布、投資証券１口当たりの純資産価格の公表等を行うことを約する契約をいう。
（注７）投資証券販売・買戻契約とは、投資証券の日本における募集の目的で投資証券を日本における販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

## （４）【外国投資法人の機構】

### ①　統治に関する事項

#### （イ）投資主総会

（ｉ）　本投資法人は、当該年度のその他の投資主総会に加えて、年次投資主総会として毎年投資主総会を開催するものとする。本投資法人の年次投資主総会の開催日から、次の投資主総会までの間に15か月以上経過してはならない。ただし、本投資法人が第１回年次投資主総会を設立から18か月以内に開催する限り、設立年度または翌年度に総会を開催する必要はない。その後の年次投資主総会は、毎年１回開催するものとする。

（ⅱ）　（年次投資主総会以外の）すべての投資主総会は、臨時投資主総会という。

（ⅲ）　取締役会は、適当とみなす場合はいつでも、臨時投資主総会を招集することができる。臨時投資主総会は、かかる要請に基づき招集されるものとし、またはかかる要請がない場合は、2014年アイルランド会社法に定められた要件に基づき、その定められた方法で招集することができる。取締役会は、本投資法人の最善の利益になると考える状況において、投資主総会を延期する権限を有するものとし、取締役会が決定する日時および場所において開催される延会について、正味日数７日以上前の通知を行うものとする。延会において追加の議事が審議される場合は、2014年アイルランド会社法に従い、新たに開催される投資主総会に適用される、定款に定める通知に関する規定を遵守しなければならない。

#### （ロ）取締役

（ｉ）

（ａ）本投資法人が投資主総会において通常決議により異なる決定をしない限り、取締役の員数は２名以上とする。最初の取締役は、基本定款の署名者が選任するものとする。それ以降の取締役の選任は、かかる選任に対する中央銀行の承認を取得した場合にのみ行うことができる。

（ｂ）定款に含まれる記載如何にかかわらず、取締役は、順番に退任することはなく、また選任後に投資主総会において再選を要求することもない。

（ⅱ）　取締役は本投資法人の投資主である必要はないが、本投資法人のすべての投資主総会および本投資法人の資本におけるいずれかのクラスの投資証券保有者によるすべての個別の投資主総会の通知を受領し、およびこれらに出席する権利を有するものとする。

**(iii) 取締役はいつでも、偶発的な空席の補充または既存取締役の増員のいずれのためであっても、いかなる者をも適宜取締役に選任する権限を有するものとする。**

**(iv) 取締役は、報酬として、本投資法人により随時決定され、英文目論見書において随時開示されるレートによる報酬を受領する権利を有するものとする。**

**(v)**

**(a) いずれの取締役も、いつでも、自ら署名し、かつ、事務所に預託されるか、または取締役会において提出される書面によって、（他の取締役を含む）あらゆる者を自己の取締役代行に任命することができ、同様の方法で、いつでも、当該任命を終了させることができる。かかる任命は、取締役会の承認を要しないものとする。**

**(b) 取締役代行の任命は、取締役代行が取締役である場合に取締役の職を辞すこととなる事由が発生した場合、または任命者が取締役でなくなる場合、終了するものとする。**

**(vi)**

**(a) 取締役代行は、取締役会の通知を受け取る権利を有し、取締役代行を任命した取締役本人が出席していない会議に取締役として出席および投票する権利、ならびに原則として当該会議において、任命者の取締役としてのすべての職務を遂行する権利を有するものとし、また当該会議における議事の目的上、定款の規定は、取締役代行が（任命者の代わりに）取締役である場合と同様に適用されるものとする。取締役代行として任命された取締役は、取締役会において、本投資法人の取締役としての自己の資格で権利を有する票に加えて、その任命者の代理で票を投じる権利を有するものとし、また、かかる取締役代行は、定足数が３名以上の取締役会の定足数の計算において２名の取締役とみなされるものとする。かかる取締役代行の任命者が体調不良または身体障害により当面行為することができない場合、書面による取締役会決議への当該取締役代行の署名が、当該任命者の署名と同等の効力を有するものとする。取締役会が取締役会の委員会に関して随時決定する範囲において、上記は、取締役代行の任命者が構成員となっているかかる委員会の会議にも準用されるものとする。取締役代行は、（上記の場合を除き）取締役として行為する権限を有さず、また定款の目的上、取締役とみなされないものとする。**

**(b) 取締役代行は、取締役である場合と同じく、必要な変更を加えて同じ範囲で、契約を締結し、契約、取決めまたは取引に利害関係を持ち、およびそれらから利益を受け、費用の払戻しを受け、ならびに補償を受ける権利を有するものとするが、取締役代行としての任命に関して、本投資法人からいかなる報酬をも受け取る権利を有しないものとする。ただし、当該取締役代行の任命者に別途支払われる報酬の一部（もしあれば）について、当該任命者が書面による通知で本投資法人に随時指示する場合だけはこの限りではない。**

**(vii) 以下のいずれかの事由が発生した場合、取締役に欠員が生じるものとする。すなわち、**

**(a) 取締役が自ら署名し、事務所に預けられた書面による通知により辞職した場合。**

**(b) 取締役が破産したか、または取締役の債権者との間で一般的に和議もしくは債務免除を行った場合。**

**(c) 取締役が精神異常になった場合。**

**(d) 取締役が取締役会の決議により示される許可を得ることなく連続して１２か月間取締役会を欠席し、取締役会が当該取締役の欠員を決議した場合。**

**(e) 取締役が法令の規定に基づきなされる命令により取締役でなくなったか、またはかかる命令を理由として取締役であることについて制限を受け、もしくは取締役であることを禁止される場合。**

**(f) 取締役がその他すべての取締役（２名以上）により辞職するよう要求された場合。**

**(g) 取締役が投資主総会における本投資法人の通常決議により解任された場合。**

**（viii）本投資法人は、取締役が退任しまたは解任された投資主総会において、取締役の員数削減を決定する場合を除き、取締役を選任することにより欠員を補充するものとする。**

**（ix） いずれかの投資主が、退任取締役以外のいずれかの者を取締役の選任に推薦する意向である場合、７日以上前の書面による通知を本投資法人宛てに行うものとし、また、かかる通知には、当該推薦される者により署名される、当該者の選任を受ける意思を確認する宣言書を添付するものとする。ただし、投資主総会に出席している投資主が全会一致で同意する場合に、当該総会の議長が、上記の通知を放棄し、同様に指名されるいずれかの者（かかる者の選任を受ける意思を書面により確認することを条件とする。）の氏名を当該総会に提出することができることを常に条件とする。**

**（x） 投資主総会において、単一決議により本投資法人の２名以上の取締役の選任を求める動議は、提出されないものとする。ただし、かかる動議を提出すべきとする決議が、当該総会において反対票なしで最初に合意されている場合はこの限りではない。**

**② 運用体制**

**管理会社は、投資助言会社と投資助言契約を締結し、当該契約に基づき、投資助言会社は、管理会社により委託された投資一任運用業務機能を有することによって、UCITS規則ならびにファンドの投資目的および方針に従い、ファンドを代理して投資を行う完全な裁量を有している。**

**（５）【外国投資法人の出資総額】**

**下記の各会計年度末および2021年４月末日現在の出資総額および発行済投資口の総口数は以下のとおりである。なお、発行可能投資口総口数には制限がない。**

**（PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）**

| | 出資総額 | | 発行済投資口の総口数（口） | |
|---|---|---|---|---|
| | 米ドル | 百万円 | | |
| 2019年12月末日に終了する会計年度 | 226,379,970.03 | 24,660 | Eクラス・米ドル・インカム投資証券 | 1,468,030.167 |
| | | | Eクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券 | － |
| 2020年12月末日に終了する会計年度 | 890,928,022.56 | 97,049 | Eクラス・米ドル・インカム投資証券 | 2,440,046.724 |
| | | | Eクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券 | 623,503.998 |
| 2021年４月末日現在 | 1,633,191,889.45 | 177,904 | Eクラス・米ドル・インカム投資証券 | 5,490,302.545 |
| | | | Eクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券 | 4,287,775.032 |

（注）PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは2019年２月14日に設定され、PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのＥクラス・米ドル・インカム投資証券は2019年２月14日に運用が開始され、Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券は2020年７月１日に運用が開始された。

**（６）【主要な投資主の状況】**

**（PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー- PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）**

**（2021年４月末日現在）**

| 氏名または名称 | 住所 | 所有投資口数（口） | 発行済投資口の総口数に対する所有投資口数の比率（％） |
|---|---|---|---|
| ノミニー／オムニバス・アカウント | 非開示 | 51,762,108.45 | 30.41 |
| ノミニー／オムニバス・アカウント | 非開示 | 37,007,618.707 | 20.59 |
| 投資信託 | 非開示 | 11,356,637.188 | 7.00 |
| 機関投資家 | 非開示 | 8,488,964.346 | 5.15 |
| 投資信託 | 非開示 | 7,821,399.950 | 4.82 |

## 2【投資方針】

### （1）【投資方針】

① 投資目的および投資方針

＜本投資法人の投資方針＞

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

**投資目的および投資方針**

本投資法人は、幅広い投資の選択肢を提供する。投資者は、ファンドが行う投資およびある時点でファンドが達成する成果は、投資助言会社が投資助言会社を務める他の投資信託（ファンドと類似の名称、投資目的および投資方針を有する投資信託を含む。）の投資および成果と同じになるとは予想されないことに留意するべきである。

***全般***

各ファンドの投資目的および投資方針は、各ファンドの関連する英文目論見書補遺に記載される。ファンドの投資目的が達成されるという保証はない。ファンドの投資目的の変更またはファンドの投資方針の重大な変更は、関連するファンドの投資主の通常決議の承認を得た場合のみ行うことができる。取締役は、ファンドの投資方針を変更する権限を有する。かかる投資目的および／または重要な投資方針の変更があった場合、投資主が当該変更の実施前に自己の投資証券の買戻しを請求することができるよう、当該変更につき合理的な通知期間が設けられる。

各ファンドによる投資は、UCITS規則に従って行われる。UCITS規則に定められた投資制限は、下記「（4）投資制限」に記載される。UCITS規則により別途要求される場合を除き、ファンドに適用される投資制限は、購入時に適用される。市場または税金に係る不当な結果をファンドにもたらすことなく投資対象を売却または手仕舞いすることが実行可能であると投資助言会社が判断する場合でない限り、市場変動またはその他ファンドの総資産の変化に起因するその後の変化（例えば、証券の格付の変更、特定の証券もしくはその他の金融商品に投資されるファンドの資産の割合の変化またはファンドの投資ポートフォリオの平均デュレーションの変化）によって、ファンドが投資対象を処分する義務を負うことはない。投資助言会社が投資主の最善の利益となるとみなす場合、ファンドはかかる証券を保持する場合がある。

ファンドの認可日後、UCITS規制に従い、投資助言会社がファンドの規定された投資目的および投資方針に従いファンドの投資対象を選定するまでに一定期間を要する可能性がある。したがって、かかる期間中は、ファンドがその規定された投資目的および投資方針を直ちに満足できるとの保証はない。また、投資主に対しファンドの終了通知が行われた日付以後、ファンドは、ファンドが定めた追加の投資制限または投資基準を満足できなくなる可能性がある。

投資助言会社が一時的な、または防衛目的のために適切とみなす場合、各ファンドは、制限なく、ただしUCITS規則に従い、政府、政府機関もしくは代行機関または法人の米国債券（課税対象証券および短期金融市場証券を含む。）に投資する場合がある。ファンドがかかる戦略を用いた際に投資目的を達成するという保証はない。

ファンドへの投資前に検討すべき全般的なリスク要因についての議論は、下記「3　投資リスク（1）投資リスク　①全般的なリスク要因」の項に記載され、追加情報は下記「3　投資リスク（1）投資リスク　②証券、デリバティブおよび投資技法の特性およびリスク」の項に記載される。

本投資法人は、金融デリバティブ・ポジションに付随するリスクの正確な測定、監視および管理を可能にするリスク管理プロセスを用いる予定であり、かかるプロセスの詳細は中央銀行に提供されている。本投資法人は、投資主からの請求に基づき、本投資法人が利用するリスク管理手法に関する、適

用される量的制限、リスクに関する最近の動向および主要投資カテゴリーの利回り特性を含む補足情報を投資主に対して提供する。

ファンドが投資することのできる証券取引所および市場は、中央銀行の要件に従い別紙２に記載される。中央銀行は、承認された証券取引所または市場の一覧を公表していない。

各ファンドに関連する格付カテゴリーについての説明は、別紙３の「証券の格付についての説明」の項に記載される。

「ポートフォリオの総エクスポージャー」に対する言及は、ファンドのすべての資産およびデリバティブへの投資によって生じるすべてのエクスポージャーへの言及である。

***クロス投資***

投資者は、中央銀行の要件に従い、ファンドが本投資法人の他のファンドに投資することができることに留意されたい。あるファンド自体が本投資法人の他のファンドの投資証券を保有する場合、当該ファンドに投資することはできない。

***借入権限***

本投資法人は、ファンドの勘定における一時的な借入れのみを行うことができ、かかる借入れの総額は各ファンドの純資産価額の10%を上回ってはならない。この制限に従い、取締役会は、本投資法人を代理してすべての借入権限を行使することができる。UCITS規則の規定に従い、本投資法人は、かかる借入れの担保として、ファンドの資産に担保権を設定することができる。

***担保***

ファンドは、当該ファンドの店頭デリバティブ取引またはポートフォリオの効率的運用手法および証券金融取引に関して必要であると投資助言会社が考えた場合、現金および中央銀行により許可される高格付証券を受領する場合がある。ファンドは、受領する資産の各クラスに関する方針を詳述した、文書化されたヘアカット方針を実施している。当該方針は、資産の特徴および必要に応じて実施済のストレス・テストの結果を考慮している。

ファンドのために取引相手方から受領する担保は、現金または非現金資産の形をとることができ、（ｉ）流動性、（ii）評価、（iii）発行体信用性、（iv）相関性、（ｖ）多様性（資産の集中）および（vi）即時利用可能性に関して、常に、アイルランド中央銀行UCITS規則に概説される特定の基準を満たしていなければならない。担保が十分な流動性を有することを条件として、満期については一切制限がない。ファンドは、EU加盟国、一もしくは複数のその現地当局、第三国または一もしくは複数のEU加盟国が所属する公共国際機関により発行され、または保証される（かかる発行体は下記「（４）投資制限」に記載される。）様々な譲渡可能証券および短期金融商品によって完全に担保される場合がある。この場合、ファンドは、６以上の異なる銘柄の証券を受領するものとするが、単一の銘柄の証券は、ファンドの純資産価額の30%を超えてはならない。

再投資された現金担保は、非現金担保に適用される分散化要件に従って分散化されるものとする。再投資された現金担保により、ファンドは、当該現金担保が投資された関連する証券の発行体の不履行または債務不履行リスクといった一定のリスクにさらされる。投資者は、この点における取引相手方リスクおよび信用リスクに関する情報については、下記「３　投資リスク　（１）投資リスク　①全般的なリスク要因」を参照されたい。

ファンドによりまたはファンドのために取引相手方に提供される担保は、随時取引相手方と合意する担保により構成され、ファンドが保有するあらゆる種類の資産を含む可能性がある。

評価については、受領する担保は少なくとも毎日評価されるものとし、適切かつ保守的なヘアカット率が適用されている場合を除き、高い価格のボラティリティを有する資産は担保として認められないものとする。

**適切な場合、ファンドのために保有される非現金担保は、本投資法人に適用される評価方針および評価原則に従って評価されるものとする。取引相手方との間で行われる評価に関する合意に従って、受領者である取引相手方に提供される担保は、毎日時価評価される。**

**所有権の移転を伴って取引相手方からファンドが受領する非現金資産は、証券金融取引に関するものか、店頭デリバティブ取引その他に関するものかを問わず、保管会社または適式に任命された副保管会社によって保管されるものとする。所有権の移転を伴ってファンドにより提供される資産はもはや当該ファンドに帰属せず、保管会社による管理外で移転するものとする。取引相手方は、その絶対的な裁量によりかかる資産を使用することができる。所有権の移転を伴わずに取引相手方に提供される資産は、保管会社または適式に任命された副保管会社によって保管されるものとする。**

**現金担保は、以下の投資対象以外に投資されてはならない。**

- **関連金融機関への預金**
- **高格付国債**
- **リバース・レポ契約。ただし、慎重な監督に服する金融機関との間の取引であることおよびファンドがいつでも現金の全額を発生主義で回収することができることを条件とする。**
- **マネー・マーケット・ファンドに関する2017年６月14日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2017/1131（以下「マネー・マーケット・ファンド規則」という。）第２条（14）に定義される短期マネー・マーケット・ファンド**

***金融指数***

**ファンドが利用する金融指数の詳細は、投資助言会社から投資主に対して請求に応じて提供され、また、本投資法人の半期および年次報告書に記載される。さらに、ファンドがエクスポージャーを得ることができる金融指数は、通常、毎月、四半期毎に、半期毎にまたは毎年、見直される。金融指数に対するエクスポージャーの取得に関連する費用は、関連する金融指数が見直される頻度によって影響を受ける。金融指数における特定の構成銘柄の比率がUCITS投資制限を上回った場合、投資助言会社は、投資主および当該ファンドの利益を考慮した上、当該状況の是正を優先目標とする。かかる指数は、中央銀行の要件に従って使用される。**

***適格取引相手方***

**ファンドは、取引相手方が適格取引相手方であることを条件として、中央銀行の要件に従って店頭デリバティブ取引に投資することができる。**

**本投資法人は、店頭デリバティブ取引のまたは証券金融取引の取引相手方の選定においてデュー・ディリジェンスを実施する。かかるデュー・ディリジェンスは、取引相手方の法的地位、設立国、信用格付および最低信用格付（該当する場合）の検討を含むものとする。**

**関連する証券金融取引または店頭デリバティブ取引の取引相手方が関連金融機関である場合を除き、（ａ）かかる取引相手方がESMAにより登録および監督される機関による信用格付を受ける場合、かかる格付は信用評価手続において本投資法人により考慮されるものとし、また、（ｂ）上記（ａ）において言及される信用格付機関による取引相手方の格付がＡ－２以下（またはこれに相当する格付）に引き下げられた場合、本投資法人により遅滞なく当該取引相手方の新たな信用評価が実施されるものとする。**

***ポートフォリオの効率的運用および証券金融取引***

**本投資法人は、各ファンドの資産および負債の管理に関連して、また、中央銀行が随時定める条件に基づき、および制限の範囲内で為替リスクに対する保護を提供することが意図された技法および手法を利用することができる。さらに、将来、ファンドの利用に適した新たな技法および手法が開発されることがあり、ファンドは、中央銀行の要件に従い当該技法および手法を利用することができる。**

**ファンドの投資目的および投資方針により許容される範囲内で、かつ、中央銀行が随時定める制限に従い、ポートフォリオの効率的運用を目的とする以下の技法および手法の利用は、すべてのファンドに適用される。**

**ポートフォリオの効率的運用技法の利用は、ファンドの最善の利益となる場合のみに使用される。ポートフォリオの効率的運用技法は、ファンドの投資対象に付随する一定のリスクの軽減、経費削減およびファンドのリスク特性を考慮したファンドの追加収益の確保を目的として利用することができる。ポートフォリオの効率的運用技法の利用により、関連する英文目論見書補遺に概説されるファンドの投資目的が変更されることはない。**

***証券金融取引***

**証券金融取引規則および中央銀行の要件に従い、ファンドは、英文目論見書補遺に規定される場合、一定の証券金融取引を利用することができる。かかる証券金融取引は、ポートフォリオのリターンを増加させるために収入または収益を生み出す目的およびポートフォリオの費用またはリスクを減少させる目的を含め、ファンドの投資目的に合致するあらゆる目的で行うことができる。ファンドが行うことのできる証券金融取引の類型の概要を以下に記載する。**

**ファンドがその投資目的および投資方針に従って保有するあらゆる種類の資産は、証券金融取引の対象となる可能性がある。英文目論見書補遺に規定される場合、ファンドは、トータル・リターン・スワップを使用することもできる。ファンドの投資目的および投資方針に従い、証券金融取引およびトータル・リターン・スワップの対象となる資産の割合に上限はなく、証券金融取引の対象となり得るファンドの資産の上限および予想される割合は100%であり、すなわちファンドの総資産である。いずれの場合も、証券金融取引およびトータル・リターン・スワップの対象となるファンドの資産の金額は本投資法人の最新の半期報告書および年次決算書に記載される。**

**投資助言会社は、取引相手方がファンドに対して証券を売却すると同時に将来の決められた日に当該証券のクーポンレートに関係しない市場金利を反映した所定の価格でファンドから当該証券を買い戻すことに合意する取引をレポ取引と分類する。投資助言会社は、取引相手方がファンドから証券を**

購入すると同時にあらかじめ合意した日にあらかじめ合意した価格で当該証券をファンドに再度売却することを約束する取引をリバース・レポ取引と分類する。

トータル・リターン・スワップは、ポートフォリオの効率的運用（ヘッジ目的またはポートフォリオの費用の削減等）、投機目的（ポートフォリオの収入および収益を増加させるため）、ならびに一定の市場に対するエクスポージャーを得る目的を含め、ファンドの投資目的に合致するあらゆる目的で行うことができる。

ファンドは、最新の英文目論見書補遺の届出が中央銀行になされるまで、証券貸付契約を締結しないものとする。

ポートフォリオの証券金融取引、トータル・リターン・スワップおよびその他の効率的運用技法から生じるすべての収益（直接および間接的な運営経費の控除後）は、ファンドに返還される。ポートフォリオの直接および間接的な運営経費／手数料は、隠れた収益を含まず、本投資法人の年次報告書および半期報告書に記載される事業体に支払われる。

投資者は、ポートフォリオの効率的運用に関連するリスクの詳細な情報について、下記「３　投資リスク　（１）投資リスク　②証券、デリバティブおよび投資技法の特性およびリスク」および「第三部　外国投資法人の詳細情報　第３　管理及び運用　２　利害関係人との取引制限」と題する項を参照されたい。

***デリバティブ商品***

ファンドは、仕組債およびハイブリッド証券の売買、証券（ストラドルを含む。）、証券指数および通貨のコール・オプションおよびプット・オプションの売買、先物契約の締結ならびに先物契約（ストラドルを含む。）のオプションの利用を行うことができる。また、ファンドは、スワップ契約（金利、為替レート、証券指数、特定の証券およびクレジット・スワップのスワップ契約を含むが、これらに限られない。）を締結することができる。ファンドが外貨建て証券に投資することができる限度で、ファンドは、為替スワップ契約にも投資することができる。また、ファンドは、通貨、金利および証券指数に関しては、スワップ契約のオプションを締結することができ、さらに、先物為替予約およびクレジット・デフォルト・スワップを実行することもできる。ファンドは、（ｉ）金利、（ii）通貨または為替レート、または（iii）証券価格の管理に関してこれらの技法を利用することができる。ファンドは、ポートフォリオの効率的運用のため、発行日決済取引、特約日決済取引、フォワード・コミットメント取引、先物、オプション、スワップおよび為替取引を締結することができる。

投資助言会社が、ポートフォリオの効率的運用を目的としてファンドのためにデリバティブ戦略を用いた際に、金利、市場価格またはその他の経済的要因を不正確に予想した場合、仮にファンドが当該取引を一切実行しなかったとすれば当該ファンドはより有利なポジションを得ていたであろう場合がある。かかる戦略の利用は、デリバティブ商品の価格変動と、関連する投資対象の価格変動との間に不完全な相関関係が生じる可能性、または相関関係が一切生じない可能性を含む、一定の特別なリスクを伴う。デリバティブ商品を含む戦略の中には、損失リスクを軽減させることができるものがある一方、関連する投資対象の有利な価格変動を相殺することにより、もしくは本来であれば有利となったであろう時期にファンドが組入証券を売買することができない可能性により、またはファンドが不利な時期に組入証券を売却する必要性の可能性およびファンドがデリバティブ・ポジションを手仕舞いしまたは清算することができない可能性により、利益を得る機会を減少させ、または損失を生じさせる可能性があるものがある。

ポートフォリオの効率的運用を目的とするファンドによるスワップ契約およびスワップ契約のオプションの利用の成功は、一定の種類の投資対象が他の投資対象よりも高いリターンを生み出す可能性が高いかを正確に予想する投資助言会社の能力に左右される。スワップ契約は、両当事者間の契約であり、期間が７日を超える場合があることから、流動性がない投資対象とみなされる場合がある。さ

らに、ファンドは、スワップ契約の取引相手方の債務不履行または破産が生じた場合、スワップ契約に基づき受領する予定であった金額を失うリスクを負う。スワップ市場は、比較的新しい市場であり、そのほとんどが規制されていない。潜在的な政府の規制を含む、スワップ市場の進展が既存のスワップ契約を終了させ、または同契約に基づき受領される金額を換金するファンドの能力に悪影響を及ぼす可能性がある。

ファンドは、クレジット・デフォルト・スワップ契約を締結することができる。クレジット・デフォルト契約の「買主」は、対象となる参照債務に債務不履行事由が生じていないことを条件として、「売主」に対して契約期間にわたる一連の定期的な支払いを行う義務を負う。債務不履行事由が生じた場合、売主は、当該参照債務と引換えに、当該参照債務の名目元本（すなわち「額面価額」）の全額を買主に支払わなければならない。ファンドは、クレジット・デフォルト・スワップ取引において、買主または売主のいずれにもなることができる。ファンドが買主の場合で、債務不履行事由が生じていない場合、当該ファンドは、その投資額を失い、一切回収しない。しかしながら、債務不履行事由が生じた場合、当該ファンド（買主の場合）は、価値が少額であるかまたは価値がない可能性のある参照債務の名目元本の全額を受領する。売主として、ファンドは、債務不履行事由が生じないことを条件として、契約期間（通常、６か月から３年間まで）にわたり固定料率の収入を受領する。債務不履行事由が生じた場合、売主は、参照債務の名目元本の全額を買主に支払わなければならない。

***モーゲージ・ダラー・ロール***

ファンドは、直接エクスポージャーのための費用対効果の高い代替手法として行う場合またはパフォーマンスの増大を目的とする場合を含む、ポートフォリオの効率的運用を目的に、モーゲージ・ダラー・ロールを利用することができる。「モーゲージ・ダラー・ロール」は、一部の点についてリバース・レポ契約と類似する。「ダラー・ロール」取引において、ファンドはモーゲージ関連証券をディーラーに売却すると同時に、将来においてあらかじめ定められた価格で類似証券（ただし同じ証券ではない。）を買い戻すことに同意する。「ダラー・ロール」は、リバース・レポ契約と似ていると考えることができる。リバース・レポ契約の場合とは異なり、取引の相手方（規制されたブローカー／ディーラー）は、原証券と少なくとも同等額の担保を設定する義務を負うものではない。さらに、ファンドがダラー・ロール取引を実行する相手方のディーラーは、ファンドが最初に売付けた証券と同じ証券ではなく、「実質的に等しい」証券のみを返還する義務を負っている。「実質的に等しい」とみなされるために、ファンドに返還される証券は、通常、（１）原抵当と同種類のものにより担保されていること、（２）同一機関により発行され、同一プログラムの一部であること、（３）同様の当初所定満期を有すること、（４）同一の純クーポン･レートを有すること、（５）類似する市場利回り（および価格）を有すること、および（６）「正当な引渡し」要件（すなわち、引き渡されて返還される証券の額面総額は、引き渡された当初金額の2.5%以内でなければならないこと）を充足していることを要する。ダラー・ロールは、将来にあらかじめ定められた価格で証券を売買する契約を伴うため、本投資法人は、モーゲージ・ダラー・ロール取引が契約されている特定証券の市場の値動きを利用して利益を得ることができなくなる。モーゲージ・ダラー・ロールの取引相手方が不履行に陥った場合、ファンドは、市場価格（上昇または下落することがある。）のリスクを負うことになり、かかる価格において、将来の売却債務から当該将来の売却債務についてファンドが受け取るべき売却代金を差し引いた額を履行するため代替証券を購入しなければならない。

***組入証券の貸付***

各ファンドのパフォーマンスは、貸し付けられた証券の価格の変動を反映し続けるとともに、ファンドが行う許容投資対象に対する現金担保の投資による利息の受取り、または担保が米国政府証券の場合の手数料の受取りを反映する。証券の貸付は、借主が貸し付けられた証券を返還しない場合また

は支払不能に陥った場合に、担保に関する権利を失うリスクまたは担保の回収が遅れるリスクを伴う。ファンドは、貸付けを手配する当事者に対し貸付手数料を支払うことがある。

＜PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの投資方針＞

ファンドの投資目的は、慎重な資産運用管理を維持しながら、トータル・リターンの最大化を目指すことである。

ファンドは、日本を除くアジア諸国に経済的に関係する発行体の確定利付商品およびかかる証券に関連するデリバティブ商品（その種類は以下に詳説される。）の組み合わせに投資する。ファンドにより購入される確定利付証券は、少なくとも、ムーディーズのＣまたはS&Pの同等の格付けまたはフィッチの同等の格付けの（または格付けがされていない場合、これに匹敵する質を有すると投資助言会社が判断する）証券となるが、信用格付の最低要件が存在しないモーゲージ・バック証券についてはこの限りではない。ファンドは、購入時よりも格付けが引き下げられたときに必ずしも証券を売却する必要はなく、投資助言会社が投資主の最大の利益となるとみなした場合、かかる証券を保持する場合がある。

ファンドは、ＪＰモルガンのＪＰモルガン・アジア・クレジット・インデックス・ノン・インベストメント・グレード・インデックス（以下「本インデックス」という。）がデュレーションを測定する目的、相対的VaR手法を用いてファンドのグローバル・エクスポージャーを計算する目的、およびパフォーマンスを比較する目的で利用されているという事実により、本インデックスを参照してアクティブ運用されていると考えられる。ファンドの証券の一部は本インデックスの構成銘柄であり、本インデックスに類似する比率を有する可能性がある。ただし、本インデックスは、ファンドのポートフォリオ構成を決定するために、または、パフォーマンス目標として利用されず、また、ファンドは、本インデックスの構成銘柄ではない証券に全額を投資する可能性がある。

ファンドの平均ポートフォリオ・デュレーションは、通常、本インデックスのデュレーションの（プラスまたはマイナス）２年以内で変動する。本インデックスは、確定利付きかつ米ドル建ての高利回りのアジア諸国の国債、準政府機関債、銀行債券および社債により構成される。現在の本インデックスは、発行済の額面金額が150百万米ドル以上であり、満期まで１年超のアジアに所在する事業体により発行される確定利付債券および変動利付債券を含んでいる。本インデックスのさらなる詳細は、そのデュレーションに関する最新の情報を含め、請求に応じて投資助言会社から入手可能である。

ファンドは、投資対象をアジアの発展途上国（アジア新興国）に集中させるが、その資産の20%を上限として、その他の国の確定利付商品に投資することができる。投資助言会社は、ファンドの純資産価額の５％を上限としてロシアの国内市場で取引される証券に投資することができ、かかる投資は、モスクワ証券取引所に上場する／同取引所で取引される証券のみに行われる。

ファンドは、新興国市場に経済的に関係する商品に上限なく投資することができる。商品が新興国市場に経済的に関係する場合の説明については、「３　投資リスク　（１）投資リスク　②証券、デリバティブ、その他の投資対象および投資技法の特性およびリスク」の「新興国市場証券」と題する項を参照されたい。上記の項で概説されるとおり、投資助言会社は、新興国に該当する国を判断するにあたり広範の裁量を有する。

ファンドは、投資助言会社のトータル・リターン型投資手法の活用を目指すクレジット（すなわち、確定利付きの）戦略を利用する。かかるトータル・リターン型投資手法には、投資助言会社が様々な価値の源泉を特定することを助けるためのトップダウン型およびボトムアップ型の意思決定が含まれる。トップダウン型戦略は、金利やインフレ率といったグローバル経済や金融市場に影響を及ぼす可能性が高い短期および長期の世界的なマクロ経済事項に焦点を当てるものであり、地域およびセクターの選定の一部として用いられる。ボトムアップ型戦略は、個々の証券を分析することにより

**証券の選定プロセスを促進し、確定利付市場において過小評価証券を選定する投資助言会社の能力における鍵となる。**

**ファンドの資産の20%を超えて、資本性証券に転換可能な確定利付証券に投資することはできない。ファンドの総資産の10%を超えて、資本性証券に投資することはできない。投資助言会社がファンドの投資目的および投資方針と一致すると考えた場合、ファンドは、その純資産の10%を上限として、他の集団投資スキームの受益証券または投資証券に投資することができる。**

**ファンドは、米ドル建て以外の確定利付商品および米ドル建て以外の通貨ポジションの両方を保有することができる。米ドル以外の通貨へのエクスポージャーは、総資産の20%を上限とする。したがって、米ドル建て以外の確定利付商品および米ドル建て以外の通貨ポジションの両方の変動は、ファンドのリターンに影響を及ぼす可能性がある。投資助言会社が利益となると考えた場合、ファンドの通貨エクスポージャーはアクティブ運用される場合がある。積極的な通貨ポジションおよび通貨ヘッジは、中央銀行の要件に従って、為替先渡予約ならびに通貨先物、オプションおよびスワップなどの商品を使用して行われる。様々なポートフォリオの効率的運用手法（発行日取引、繰延受渡、先渡取引、レポ取引およびリバース・レポ取引ならびに通貨取引を含むが、これらに限られない。）は、随時中央銀行UCITS規則に定められる制限および条件に従うものであり、「ポートフォリオの効率的運用および証券金融取引」と題する項に詳細に記載される。投資助言会社がこれらの手法の使用に成功するという保証はない。**

**下記「（４）投資制限」に定められるUCITS規則に従い、かつ、「ポートフォリオの効率的運用および証券金融取引」および「証券、デリバティブ、その他の投資対象および投資技法の特性およびリスク」と題する項に詳細に記載するとおり、ファンドは、先物（ボラティリティ先物を含む。）、オプション（バリア・オプションを含む。）、先物オプション、差金決済契約およびスワップ契約などのデリバティブ商品（上場または店頭）を使用することができ、通貨先渡契約および参加証券（レバレッジが組み込まれる場合と組み込まれない場合がある。）を締結することもできる。参加証券とは、銀行またはブローカー・ディーラーにより発行される証書であり、特定の投資対象の資本性証券、通貨または市場に連動するリターンを提供するように設計されている。参加証券は、（ファンドのような）外国投資家にとって、その他の場合には市場の登録に関する問題によりアクセスすることが難しいまたは直接アクセスするには費用が高く時間的制約がある資本性証券へのエクスポージャーを得るため（例えば、インドの株式へのエクスポージャーを得るため）に主に使用される。ファンドにより使用されるスワップ（トータル・リターン・スワップ、金利スワップ、クレジット・デフォルト・スワップおよびバリアンス／ボラティリティ・スワップを含む。）は、許容可能な指数、通貨および金利に加え、上記に記載されるファンドの投資方針に基づき企図される資産クラスに基づく。かかるデリバティブ商品は、（ｉ）ヘッジ目的および／または（ii）投資目的および／または（iii）ポートフォリオの効率的運用で使用されることがある。例えば、ファンドは、（ｉ）通貨エクスポージャーをヘッジするために、（ii）原資産に対するデリバティブ・エクスポージャーが直接的なエクスポージャーよりも良い価値を表示すると投資助言会社が考える場合に原資産におけるポジションをとる代わりとして、（iii）ファンドのエクスポージャーを投資助言会社による様々な市場の見通しに合わせるため、かつ／または、（iv）債券関連指数の構成およびパフォーマンスに対するエクスポージャーを獲得するために、デリバティブ（ファンドの投資方針に基づき許可される原資産または指数のみに基づく。）を使用することができる。ファンドが使用する金融指数の詳細は、請求に応じて、投資助言会社により投資主に提供され、本投資法人の半期報告書および年次決算書に記載される。さらなる情報は、上記「金融指数」と題する項に記載される。かかる指数は、中央銀行の要件に従って使用される。本投資法人のリスク管理プロセスに記載されるデリバティブ商品のみを使用することができる。組込デリバティブを含む商品に関して、当該商品のデリバティブ構成要素は、その他の場合にファンドが直接投資することができる種類のものとする。**

デリバティブ商品の使用により、ファンドは、「３　投資リスク　（１）投資リスク　①全般的なリスク要因」と題する項において開示され、「３　投資リスク　（１）投資リスク　②証券、デリバティブ、その他の投資対象および投資技法の特性およびリスク」に詳述されるリスクにさらされる。デリバティブ商品（指数ベースのデリバティブを除く。）の原資産に対するポジション・エクスポージャーは、直接投資により生じるポジションと合算した場合、下記「（４）投資制限」に定める投資制限を超えない。デリバティブ商品の使用には、追加的なレバレッジ・エクスポージャーが生じるが、ファンドのレバレッジの水準は、純資産価額の０％から600％の範囲内となることが予想されている。投資助言会社がファンドの株式エクスポージャー、金利エクスポージャー、通貨エクスポージャーまたは信用エクスポージャーを変更するためにデリバティブ商品を使用することが最も適切であるとみなすなどの場合に、ファンドのレバレッジがより高い水準に引き上げられることがある。レバレッジの数値は、中央銀行により要求されるところに従い、かつ、ファンドがいずれかの時点において有する相殺およびヘッジの取決めを考慮せずに、使用されるデリバティブの想定金額の合計を用いて計算される。

ファンドは、投資助言会社が詳しい投資分析の結果適切であると判断した場合、シンセティック・ショート・ポジションを取るためにデリバティブを利用することができる。シンセティック・ショート・ポジションとは、経済用語でショート・ポジションに相当するポジションをいい、中央銀行の要件に従い金融デリバティブ商品の使用を通じて実行される。ファンドは、中央銀行の要件に従い様々な期間においてロング・ポジションおよびシンセティック・ショート・ポジションを取る。ファンドによるデリバティブの利用に関する詳細は以下に記載される。ファンドのロング・エクスポージャーおよびショート・エクスポージャーの割合は、当該時点の市況に左右される。ファンドは、いずれかの時点でロング・エクスポージャーのみを有する場合もあれば、逆にショート・エクスポージャーのみを有する場合もあるが、通常の市況下において、ネットで、ショート・エクスポージャーのみを有することは想定されていない。かかるポジションは、英文目論見書に記載するファンドの投資方針に基づき企図される様々な資産クラスについて取られる可能性がある。ファンドのデリバティブの名目元本総額および一切の直接投資の市場価格を用いて計算した場合、ロング・ポジション総額とショート・ポジション総額の合計は、ファンドの純資産価額の800％を超えない予定である。詳細については、本項（利用されるデリバティブの名目元本総額を用いて計算されたファンドの予想されるレバレッジ水準の概要が記載されている。）を参照されたい。

デリバティブの使用に関連する市場リスクは担保され、中央銀行の要件に従い、バリュー・アット・リスク（以下「VaR」という。）手法を用いてリスク管理される。VaRは、過去のデータを用いて、片側99％の信頼区間で計算されるファンドの一日当たりの予想最大損失を予測する統計的手法である。ただし、一日当たりのVaRの数値を超過する１％の統計的確率が存在する。VaR手法は過去の観測期間を用いるため、異常な市況が表われず、または過去の観測期間から省かれている場合、VaRの結果が偏ることがある。したがって、投資者は、異常な市況において多大な損失を被る可能性がある。

ファンドは、相対VaRモデルを用いる予定である。したがって、ファンドのポートフォリオのVaRは、ファンドが意図する投資スタイルを反映する比較可能なベンチマーク・ポートフォリオまたは参照ポートフォリオ（すなわち、デリバティブのない類似のポートフォリオ）のVaRの２倍を超えない。ベンチマーク・ポートフォリオは、本インデックスとなる。本インデックスの詳細は上記に概説されており、さらなる詳細は、一般に公開されているかまたは請求に応じて投資助言会社から入手可能である。保有期間は20日とする。過去の観測期間を、一年未満とすることはできない。上記の制限は、中央銀行により要求される現在のVaRの制限であることに留意されたい。ただし、ファンドのVaRモデルまたは中央銀行の制限が変更された場合、ファンドは英文目論見書補遺および本投資法人のリスク管理プロセスを適宜更新することにより、かかる新しいモデルまたは制限を利用する能力を有する。デリバティブ商品の使用に関連するすべてのエクスポージャーの測定および監視は、少なくとも毎日実行される。

ファンドは、その純資産の10%を上限として、下記「３　投資リスク　（１）投資リスク　②証券、デリバティおよび投資技法の特性およびリスク　譲渡可能な非流動的証券」と題する項においてより詳細に説明される非流動証券、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡（証券化されている場合もあれば、証券化されていない場合もある。）に投資することができる。また、ファンドは、アセット・バック証券、コマーシャル・ペーパーおよび預金証書を含むがこれらに限られない付随的な流動資産および短期金融商品を保有および維持することができる。

上記に詳述されるファンドが投資する証券は、別紙２の認知された取引所および市場のリストに記載される取引所および市場に上場しまたはかかる取引所および市場で取引される。

**一般的な投資家の特性**

ファンドの一般的な投資家は、収益と投資元本の増加の組み合わせによりトータル・リターンを最大化することを目指し、アジア新興国の債券市場（投資適格未満の証券を含む。）への分散化したエクスポージャーを求め、かかる市場における投資に関連するリスクおよびボラティリティを受け入れる用意があり、かつ、中長期的な投資期間を有する投資家である。

**（２）【投資対象】**

上記「（１）投資方針」を参照のこと。

**（３）【分配方針】**

＜本投資法人の分配方針＞

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

取締役は定款に従い、取締役会が適切であると考え、かつ正当化されるとみられる時期に、(i) 利息および配当から構成される純投資収益、(ii) 投資対象の処分による実現利益（実現および未実現損失（報酬および手数料を含む。）控除後）、ならびに(iii) 該当するファンドまたは該当するファンドの投資証券クラスから適法に配分されるその他の資金（元本を含む。）から分配を支払う権利を有している。

該当するファンドの英文目論見書補遺に別途定めがある場合を除き、現行の分配方針において、取締役はインカム投資証券の保有者に対して（費用控除後の利息および配当から構成される）ファンドの純投資収益（もしあれば）を支払う。アキュムレーション投資証券に帰属する収益および利益においては宣言も分配も行われないが、かかる利息および利益を加味して累積投資証券クラスの投資証券１口当たり純資産価格を引き上げる。

ファンドは、発行日の違いにかかわらず同一クラスのすべての投資証券に対する分配金額を平準化させるため、平準化口座を保持する。投資証券１口当たり純資産価格のうち、当該投資証券の発行日までに発生済であるが未分配の純利益（もしあれば）を反映した部分に相当する金額が平準化のための支払金であるとみなされ、関係する投資主に対して(ⅰ)初回の分配の支払いより先に行われる当該投資証券の買戻し、または(ⅱ)投資証券が発行される会計年度と同一の会計年度において権利を付与された投資主の初回の分配の支払いにおいて、関係する投資主に払い戻されたものとして取り扱う。初回の分配支払いに続く一切の分配支払いまたは初回の分配支払いに続く当該投資証券の買戻しには、該当する買戻日または分配宣言日までに発生済であるが未払いの純利益（もしあれば）が含まれているとみなされる。

投資主は申込書の所定のボックスにチェックを入れることにより、分配を追加の投資証券に再投資するか、または現金による分配の払戻しを受けるかを選択することができる。

投資証券に再投資されない分配は、銀行送金により投資主に支払われる。当該分配の宣言日から６年間を経過しても請求されない一切の分配金は失効し、該当するファンドの口座に返金されるものとする。

分配の支払いは、該当する投資主に支払われるまでは、本投資法人の名義（本書においてアンブレラレベルでの口座として定義される。）での口座で管理され、当該投資主に対して支払われるまでファンドの資産とみなされ、一切の投資家金銭保護規則の適用による恩恵を受けない（例えば、このような状況下において、分配資金は当該投資主のために信託で保有されるものではない。）。このような状況において、当該投資主は本投資法人が保有する分配金額に関し、投資主に支払われるまで該当するファンドの無担保債権者となり、当該分配金額を受領する権利を有する投資主はファンドの無担保債権者となる。

ファンドまたは本投資法人が破産した場合、ファンドまたは本投資法人が無担保債権者に対し全額を支払うための十分な資金を有するとの保証はない。アンブレラレベルでの口座で保有されている分配金を受領する予定の投資主は、関連するファンドの他のすべての無担保債権者と同等となり、破産管財人からすべての無担保債権者に対し提供される金銭の比例按分額を受領する権利を有する。したがって、このような場合、投資者は、当該投資者への送金専用のアンブレラレベルでの口座に当初払い込んだ金額を全額回収することができなくなる可能性がある。

下記「第二部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　３　投資リスク　（１）投資リスク　①　全般的なリスク要因－アンブレラレベルでの口座の管理」を参照されたい。

＜PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの分配方針＞

ファンドのインカム・クラスの投資証券に関して支払われる配当は、毎月宣言され、投資主の選択に応じて現金で支払われるか、宣言後に追加投資証券に再投資される。

ファンドは、純投資収益ならびに実現および未実現損失（手数料および費用を含む。）控除後の投資有価証券売却実現利益から配当を支払うことができる。また、実現および未実現損失控除後の投資有価証券売却実現利益がマイナスとなる場合においても、ファンドは純投資利益から配当を支払うことがある。

投資助言会社は、予想される投資証券１口当たりの配当率を投資主および投資予定者に伝える義務を負わず、投資助言会社がかかる配当率を伝えることを随時選択することがあるが、投資家は、かかる配当率は市況により変動する可能性があることに留意すべきである。いずれかの配当率が達成されるとの保証はなく、特定の水準を満たすためにファンドの分配可能な収益、利益または資本が不足する場合、ファンドの投資家は分配を受領することができないか、低い水準の分配を受領することがある。

資本からの分配は、収益の分配とは異なる税効果を有する場合があり、投資家は、この点について助言を求めるべきである。

**（４）【投資制限】**

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

ファンドの資産の投資は、UCITS規則を遵守しなければならない。取締役は、あらゆるファンドに関し、追加の制限を設けることができる。本投資法人およびファンドに適用される投資制限および借入制限は、以下のとおりである。また、ファンドは、付随的な流動資産を保有することができる。

**許可された投資対象および投資制限**

**本投資法人は、UCITS規則に基づきUCITSとして認可されている。UCITS規則に基づき、UCITSは、以下の投資制限に従うものとする。UCITS規則が本投資法人の存続中に変更された場合は、当該変更を考慮に入れるために投資制限を変更する可能性がある。投資主は、本投資法人の次の年次報告書または半期報告書で当該変更について通知される。**

**１　認可された投資対象**

**UCITSの投資対象は以下に限定される。**

**（１）EU加盟国もしくはEU非加盟国の証券取引所に公式上場されているか、またはEU加盟国もしくはEU非加盟国の定期的に取引が行われ、公認かつ公開の規制された市場で取引されている譲渡可能証券および短期金融商品**

**（２）発行後間もない譲渡可能証券で、証券取引所またはその他の市場への公式上場が１年以内に認められる予定の証券**

**（３）規制ある市場で取引されるもの以外の短期金融商品**

**（４）UCITSの投資証券**

**（５）オルタナティブ投資ファンドの投資証券**

**（６）金融機関における預金**

**（７）金融派生商品**

**２　投資制限**

**（１）UCITSは、上記１に記載されたもの以外の譲渡可能証券および短期金融商品に純資産の10%を超えて投資することはできない。**

**（２）以下の場合を除き、UCITSは、UCITS規則第68条(１)（ｄ）が適用される種類の証券にその資産の10%を超えて投資することはできない。**

**上記は、「ルール144Ａ証券」として知られる以下の米国の証券に対するUCITSによる投資については適用されない。**

**（ａ）当該証券が、発行後１年以内にSECに登録されるという条件で発行されている場合。**

**（ｂ）当該証券が流動性のない証券でない場合。すなわち、かかる証券がUCITSによって評価される価格、または、類似する価格でUCITSにより７日以内に換金されることができる場合。**

**（３）UCITSは、同一発行体が発行する譲渡可能証券または短期金融商品に純資産の10%を超えて投資することはできない。ただし、UCITSがその資産の５%を超えて投資する各発行体の譲渡可能証券および短期金融商品の総額は、純資産総額の40%未満とする。**

**（４）中央銀行の承認を条件として、上記（３）の10%制限は、EU加盟国に登記上の事務所を置き、法律により債券所持人を保護するための特別な公的監督に服する金融機関が発行する債券については25%まで引き上げられる。UCITSがその純資産の５%を超えて同一発行体の当該債券に投資する場合、かかる投資の総額はUCITSの純資産総額の80%を超えてはならない。**

**（５）上記（３）の10%制限は、譲渡可能証券または短期金融商品がEU加盟国もしくはその地方公共団体またはEU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が加盟する公的国際機関により発行または保証されている場合、35%まで引き上げられる。**

**（６）上記（４）および（５）に規定された譲渡可能証券および短期金融商品は、上記（３）に規定された40%制限を適用する際には考慮されないものとする。**

（７）同一金融機関（アイルランド中央銀行UCITS規則のレギュレーション７に明記されている金融機関を除く。）において付随的流動資産として保管される預金は、（ａ）UCITSの純資産価額の10%または（ｂ）受託会社／保管会社における預金についてはUCITSの純資産価額の20%を超えてはならない。

（８）店頭デリバティブ取引の取引相手方に対するUCITSのリスク・エクスポージャーは、純資産の５%を超えてはならない。

かかる制限は、EEAで認可されている金融機関、1988年７月の「バーゼル自己資本比率規制合意」の調印国（EEA加盟国以外）によって認可されている金融機関または金融機関および投資会社の健全性要件に関する2013年６月26日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）No. 575／2013第107条（４）ならびに改正規則（EU）No. 648／2012に従いかかる金融機関に相当するとみなされる第三国の金融機関については10%まで引き上げられる。

（９）上記（３）、（７）および（８）にかかわらず、同一機関により発行された譲渡可能証券もしくは短期金融商品への投資、または同一機関により行われた預金および／または同一機関により実行された店頭デリバティブ取引から発生する取引相手方に関するリスク・エクスポージャーの２種以上の組合せは、純資産の20%を超えてはならない。

(10) 上記（３）、（４）、（５）、（７）、（８）および（９）に記載された制限は合算することはできず、そのため同一機関に対するリスク・エクスポージャーは純資産の35%を超えてはならない。

(11) グループ会社は、上記（３）、（４）、（５）、（７）、（８）および（９）においては同一発行体とみなされる。ただし、純資産の20%の制限が、同一グループ内の譲渡可能証券および短期金融商品への投資に適用されることがある。

(12) UCITSは、EU加盟国、その地方公共団体、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が加盟する公的国際機関が発行または保証する異なる譲渡可能証券および短期金融商品に純資産の100%まで投資することができる。

個々の発行体は、本投資法人の英文目論見書に記載されなければならず、以下のリストから引用されることがある。

OECD加盟国政府（関係銘柄は投資適格であること）、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、欧州議会、欧州金融協会、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）、連邦住宅金融抵当公社（フレディ・マック）、政府抵当金庫（ジニー・メイ）、学生ローン組合（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・エイ・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（銘柄は投資適格であること）、インド政府（銘柄は投資適格であること）

UCITSは、少なくとも６種類の銘柄の証券を保有しなければならず、かつ同一銘柄の証券が純資産の30%を超えてはならない。

３　投資ファンドへの投資

（１）UCITSは、純資産の20%を超えて同一投資ファンドに投資することはできない。

（２）オルタナティブ投資ファンドへの投資は、合計で純資産の30%を超えてはならない。

（３）投資ファンドは、純資産の10%を超えて他のオープン･エンド型の投資ファンドに投資することを禁止されている。

（４）UCITSが、UCITSの管理会社、またはUCITSの管理会社が共通の管理もしくは支配の関係もしくは直接・間接に実質的な株式所有の関係を有する他の会社によって直接または委任により管理されている他の投資ファンドの投資証券に投資する場合、当該管理会社または他の会社は、当該他の投資ファンドの投資証券に対するUCITS投資について申込み、転換または買戻しに係る手数料を請求することはできない。

（５）UCITSに代わり投資運用会社または投資助言会社が他の投資ファンドの投資証券への投資により手数料（割戻し手数料を含む。）を受領する場合、関連する手数料はUCITSの資産に払い込まれるものとする。

（６）本投資法人の別のファンドの投資証券を保有するファンドへの投資を行ってはならない。

（７）投資を行うUCITSは、その資産のうちアンブレラの別の投資ファンドに投資する部分に関して年間管理報酬（当該報酬は、投資を行うファンド・レベルで直接支払うか、受領するファンド・レベルで間接的に支払うか、または両者の組み合わせで支払うかを問わない）を請求してはならず、これにより、受領するUCITSへの投資の結果、投資を行うファンドに対する年間管理報酬の二重請求が行われないようにする。この規定は、かかる報酬がサブ・ファンドの資産から直接支払われる場合に、投資助言会社により請求される年間報酬にも適用される。

４　指数連動UCITS

（１）UCITSは、アイルランド中央銀行UCITS規則に規定された基準を満たし、かつ中央銀行により承認されている指数に連動することをその投資方針としている場合、同一発行体が発行した株式および／または債務証券に純資産の20%を限度に投資することができる。

（２）上記（１）の制限は、異常な市況により正当であると認められる場合には35%まで引き上げられ、同一発行体に適用されることがある。

５　一般条項

（１）投資会社、またはその運用するCISのすべてについて行為する管理会社は、発行体の経営に重要な影響を及ぼすことを可能とする議決権付株式を取得することはできない。

（２）UCITSは、以下を超えて取得することはできない。

（ｉ）同一発行体の無議決権株式の10%

（ii）同一発行体の債券の10%

（iii）同一CISの投資証券の25%

（iv）同一発行体の短期金融商品の10%

(注) 上記(ii)、(iii)および(iv)の制限は、取得時において債券の総価額または短期金融商品の総価額または発行済証券の純価額が計算できない場合は、これを無視することができる。

（３）上記（１）および（２）は以下については適用されないものとする。

（ｉ）EU加盟国またはその地方公共団体が発行または保証する譲渡可能証券および短期金融商品

（ii）EU非加盟国が発行または保証する譲渡可能証券および短期金融商品

（iii）一または複数のEU加盟国が加盟する公的国際機関が発行する譲渡可能証券および短期金融商品

（iv）あるEU非加盟国に登記上の事務所を置く発行体の証券に主にその資産を投資する当該国で設立された会社の資本としてUCITSが保有する株式（当該国の法律に基づき当該保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に投資することを可能とする唯一の方法とされる場合に限る。）。かかる免除が適用されるのは、EU非加盟国の会社がその投資方針において上記２（３）から（11）まで、３（１）および（２）、本（１）、（２）、（４）、（５）および（６）に規定される制限を遵守する場合に限られるが、かかる制限を超過する場合には、下記の本（５）および（６）に従うものとする。

（v）子会社が所在する国において、受益者の請求に基づく投資証券の買戻しについて管理、助言または販売業務のみを自らのためのみに実行する子会社の資本として、一または複数の投資会社が保有する株式

（４）UCITSは、その資産を構成する譲渡可能証券または短期金融商品に付帯する引受権を行使する際に本書の投資制限に従う必要はない。

（５）中央銀行は、最近認可されたUCITSに対しその認可日から６か月間、上記２（３）から（12）まで、３（１）および（２）、４（１）および（２）の規定の適用除外を認めることがあるが、かかるUCITSはリスク分散原則を遵守するものとする。

（６）UCITSが管理できない理由からまたは引受権の行使の結果として本書に規定された制限を超える場合、UCITSは、受益者の利益を適正に考慮しつつ、当該状況の是正をその売却取引の優先目的として採用しなければならない。

（７）投資会社、管理会社、ユニット・トラストを代理する受託会社または一般契約型投資信託の管理会社のいずれも、以下について現物手当のない空売りを行うことはできない。

－ 譲渡可能証券
－ 短期金融商品
－ CISの投資証券
－ 金融派生商品

（８）UCITSは付随的に流動資産を保有することができる。

６ 金融派生商品（以下「FDI」という。）

（１）FDIに関するUCITSのグローバル･エクスポージャーは、その純資産総額を超えてはならない。

（２）FDIの裏付資産（譲渡可能証券または短期金融商品に組み込まれたFDIを含む。）に対するポジション・エクスポージャーは、直接投資によるポジションと関係する場合に合算される際、アイルランド中央銀行UCITS規則で規定された投資制限を超過してはならない（本項は指数型FDIについては適用されないが、裏付指数はアイルランド中央銀行UCITS規則／指針で規定された基準を満たすものであることを条件とする。）。

（３）UCITSは店頭市場（OTC）で取引されるFDIに投資することができるが、店頭取引（OTCs）の取引相手方は、中央銀行による慎重な監督に従いかつ中央銀行が承認したカテゴリーに属する機関であることを条件とする。

（４）FDIへの投資は、中央銀行が定める条件および制限に従うものとする。

７ 借入れおよび貸付けに関する制限

（ⅰ）UCITSは、その純資産の10%を上限として借入れを行うことができるが、かかる借入れが一時的なものであること（例えば、買戻請求の資金源、または売買取引の決済日のミスマッチによるキャッシュ不足を賄うため等を含むがこれらに限定されない。）を条件とする。保管会社はUCITSの資産に対して借入れを保証するために担保を設定することができる。未返済の借入れの割合を確定する際に信用残高（例えば、現金）は、借入と相殺されない。

（ⅱ）UCITSは、「バック・トゥー・バック」ローン契約により外貨を取得することができる。管理会社は、UCITSがバック・トゥー・バックによる預金額を上回る外貨建ての借入れを有する場合、当該超過額をUCITS規則のレギュレーション103上の借入とみなすことを確保するものとする。

***サステナビリティ・リスクの統合***

欧州のサステナブル・ファイナンス開示規則（以下「SFDR」という。）の下、「サステナビリティ・リスク」とは、その発生が投資対象の価値に実際にまたは潜在的に重大な悪影響をもたらすおそれがある、環境、社会またはガバナンス（以下「ESG」という。）に関する事由または状況をいう（以下「サステナビリティ・リスク」という。）。したがって、サステナビリティ・リスクの管理は、管理会社および投資助言会社により実行されるデュー・ディリジェンス・プロセスの中でも重要

**な部分である。原投資対象に関連するサステナビリティ・リスクを評価する際、管理会社および投資助言会社は、当該原投資対象の価値がESG事由から重大な悪影響を受けるリスクを評価している。サステナビリティ・リスクの特定、監視および管理は管理会社および投資助言会社が行う。本情報は、ファンドの英文目論見書補遺に別段の定めがない限り、各ファンドに適用される。**

**管理会社および投資助言会社は、ファンドのリスク調整後リターンの向上を図るため投資調査プロセスおよびデュー・ディリジェンス・プロセスに重大なサステナビリティ・リスクを継続的に考慮に入れることをESGインテグレーションの定義としている。重大なサステナビリティ・リスクには、とりわけ気候変動リスク、社会的不平等、消費者の嗜好の変化、規制リスク、人材マネジメントまたは発行体の違反行為が含まれるが、これらに限られない。管理会社および投資助言会社は、堅固な投資プロセスの一環として関連するサステナビリティ・リスクを盛り込むべきだと考えている。**

**管理会社および投資助言会社は、世界の経済、市場、業界およびビジネス・モデルを評価する際、サステナビリティ・リスクのインプットがますます不可欠となっていることを認識している。重大なサステナビリティ・リスクは、公募・私募の両市場における全資産クラスの長期的な投資機会および投資リスクを評価する際の重要な検討事項である。**

**評価プロセスにサステナビリティ・リスクを組み込むことは、ESGに関する情報が投資決定の唯一のまたは主要な検討事項であることを意味するものではない。むしろ、投資助言会社は、様々な財務的要素および非財務的な要素（ESGに関する検討事項を含む可能性がある。）を評価し、重視した上で投資決定を行う。サステナビリティ・リスクと投資決定との関連性は資産クラスおよび戦略により異なる。関連する場合には、投資助言会社のポートフォリオ運用チームにより評価された情報が増加し、多様化することにより、投資対象に対して大局的な視野が生まれ、これにより、投資家のリターン向上の機会が生じるはずである。**

***エンゲージメント哲学***

**発行体との積極的なエンゲージメントは、投資助言会社による、ESGおよびサステナビリティ・リスク・インテグレーションの一部を構成することがある。管理会社および投資助言会社は、ESG投資について、ESGに対する好意的なアプローチを既に表明している発行体との間で投資および／またはエンゲージメントを行うことのみならず、それほど高度化されていないサステナビリティ慣行を有する発行体との間でエンゲージメントを行うことでもあると考えている。これは、投資助言会社が、投資家、従業員、社会および環境を含むすべてのステークホルダーが利益を享受しうるプラスの変化に影響を与える直接的な方法となる可能性がある。**

**投資助言会社のクレジット・リサーチ・アナリストは、企業戦略、レバレッジおよび貸借対照表の管理等に関するトピック、ならびにESG関連トピック（気候変動への対策目標および環境計画、人的資本管理ならびに役員の資格および役員構成等）について、発行体との間でエンゲージメントを行うことができる。**

***サステナビリティ・リスクの評価および軽減***

**サステナビリティ・リスクは発生することがあり、それは本投資法人が行った特定の投資に影響を及ぼすこともあれば、経済セクター、様々な地域もしくは諸国に幅広い影響を及ぼすこともあり、さらには本投資法人の投資対象に影響を及ぼすこともある。ESG事由が発生した範囲において、ある投資対象の価値、ひいては関連するファンドの純資産価額に突発的な重大な悪影響が生じるおそれがある。このような悪影響を受けて、関連する投資対象の価値がすべて失われ、関連するファンドの純資産価額についても同等の悪影響が生じるおそれがある。**

## 3【投資リスク】

### （1）投資リスク

① 全般的なリスク要因

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

**一般的なリスク要因**

ファンドの投資証券の価格は上昇することもあれば低下することもあり、投資者は投資元本を取り戻せるとは限らない。ファンドが投資することができる証券に帰属するリスクは、下記「② 証券、デリバティブおよび投資技法の特性およびリスク」に記載される。

ファンドが投資することができる証券および商品は、通常の市場変動および当該有価証券に付随するその他のリスクの影響を受けるため、評価額が上昇するとの保証はない。ファンドへの投資における価値は当該ファンドの投資対象の価値に伴い変動する。これらの価値に多数の要因が影響を及ぼしている。本項に記載されるリスクに加えて特定のファンドまたはクラスに付随する特定のリスクの詳細は該当する英文目論見書補遺に記載される。

PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドに関して、特に、投資家は、本項に概説される信用リスク、ハイイールドリスク、市場リスク、通貨リスク、デリバティブリスク、新興国市場リスク、金利リスクおよび流動性リスクを含むがこれらに限られないファンドに関連する特定のリスクに留意されたい。

***金利リスク***

金利リスクとは、ファンドのポートフォリオにおける確定利付証券、配当付資本性証券およびその他の商品の価値が金利の上昇により下落するリスクをいう。名目金利が上昇した場合、ファンドが保有する確定利付証券、配当付資本性証券およびその他の商品の価値は減少する可能性が高い。長期デュレーション証券は、短期デュレーション証券と比べ金利変動に敏感である傾向があり、金利変動は、長期デュレーション証券のボラティリティを高める。名目金利は、実質金利と予想インフレ率の合計として記載される可能性がある。金利変動は、急激かつ予想外である可能性があり、ファンドは、金利変動の結果、金銭を失う場合がある。ファンドは、金利変動に対してヘッジすることができない場合または経費もしくはその他の理由によりヘッジしないことを選択する場合がある。また、ヘッジは、意図したとおりに作用しない場合がある。実質金利が上昇した場合、インフレ連動債の価値は下落する。実質金利が名目金利よりも早く上昇した場合等の一定の金利環境において、インフレ連動債は、同様のデュレーションを有する他の確定利付証券よりも多額の損失を被る場合がある。

長期デュレーションを有する確定利付証券は、金利変動の影響をより受けやすく、通常、短期デュレーション証券と比べ、ボラティリティがより高くなる。株式およびその他の変動利付証券の価値もまた、金利変動により下落する場合がある。実質金利が上昇した場合、インフレ連動債の価値は下落する。実質金利が名目金利よりも早く上昇した場合等の一定の金利環境において、インフレ連動債は、同様のデュレーションを有する他の確定利付証券よりも多額の損失を被る場合がある。

変動利付証券は金利変動の影響を受けにくい傾向にあるが、かかる証券の金利が市場金利と同程度または同様の速さで上昇しなかった場合は、その価値が下落する場合がある。逆に、変動利付証券は、金利が低下した場合にその価値が上昇する傾向がある。逆変動利付証券は、金利が上昇した場合にその価値が下落する場合がある。逆変動利付証券は、同程度の信用度を有する確定利付債と比べ、価格変動がより激しくなる可能性がある。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（逆変動利付証券の場合は上昇）は、かかる証券から得られる利益およびファンドの投資証券の純資産価格に悪影響を及ぼす。

**配当付資本性証券、特にその市場価格がその利回りと密接に連動しているものは、金利変動の影響をより受けやすくなる可能性がある。金利が上昇した場合、かかる証券の価値は下落する可能性があり、これによりファンドは損失を被る場合がある。**

**金利の上昇は、様々な要因（例：金融政策、インフレ率、一般的な経済情勢等）により引き起こされる。特に、金利が低い経済情勢についてはその傾向がある。したがって、確定利付証券に投資するファンドは、金利リスクの高まりにさらされる場合がある。**

**極度な低金利またはマイナス金利は、金利リスクを増大させる場合がある。金利の変動（マイナス金利への変動を含む。）は、市場に予測不能な影響を及ぼし、市場のボラティリティを高め、ファンドがかかる金利にさらされている間はファンドのパフォーマンスを下げる可能性がある。**

**平均デュレーション等の尺度は、ファンドの金利の影響の受けやすさを正しく反映しない場合がある。特に、ファンドが様々なデュレーションの証券を保有する場合にはその傾向が高くなる。したがって、一定水準の金利リスクを示す平均デュレーションを有するファンドは、平均により示された程度と比べて実際はより高度な金利リスクにさらされる可能性がある。このリスクは、ファンドがファンド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した場合はより大きくなる。**

***ベーシス・リスク***

**認識された価格設定の非効率性を追求する戦略および類似の戦略（アービトラージ戦略等）は、市場または各証券の価格が予想通りに推移せず、これによりファンドにリターンの減少または損失をもたらし、特定の取引の清算に伴う経費を負担させる恐れがあるというリスクを伴う。市場動向の予想は困難であり、証券は誤った価格を設定され、または投資助言会社により不適切に評価される可能性がある。同一の法主体により発行された証券またはその他これに類似すると考えられる証券は、市場全体でまたは同一市場において同じように価格設定されず、または評価されない場合があり、価格設定の相違から利益を得ようとする試みは、予測不能な価格または評価の変動等の様々な理由により成功しない場合がある。ファンドが特定の戦略を追求するためにデリバティブを利用する場合、ファンドは、デリバティブのパフォーマンスが原資産の価格、参照レートまたは参照指数と完全には相関しないというさらなるリスクにさらされる。**

**平均信用度または平均デュレーション等の尺度は、ファンドの信用リスクまたは金利の影響の受けやすさを正しく反映しない場合がある。特に、ファンドが様々な信用格付またはデュレーションの証券を保有する場合にはその傾向が高くなる。したがって、一定水準の信用度または金利リスクを示す平均信用度または平均デュレーションを有するファンドは、平均により示された程度と比べて実際はより高度な信用リスクまたは金利リスクにさらされる可能性がある。これらのリスクは、ファンドがファンド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した場合はより大きくなる。**

***信用リスク***

**ファンドは、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、レポ契約もしくはポートフォリオ証券貸付の取引相手方が元利金の適時の返済またはその他自らの義務の遵守を行えないか、または行おうとしない場合、金銭を失う恐れがある。証券は様々な程度の信用リスクにさらされ、これらは多くの場合、信用格付に反映されている。地方債は、訴訟、法律その他の政治的事由、現地の事業もしくは経済情勢または発行体の破産が、元利金の返済を行う発行体の能力に重大な影響を及ぼす可能性があるというリスクを伴う。**

**平均信用度等の尺度は、ファンドの信用リスクの影響の受けやすさを正しく反映しない場合がある。特に、ファンドが様々な信用格付の証券を保有する場合にはその傾向が高くなる。したがって、一定の信用度を示す平均信用度を有するファンドは、平均により示された程度と比べて実際はより高度な信用リスクにさらされる可能性がある。このリスクは、ファンドがファンド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した場合はより大きくなる。**

***ハイイールド債リスク***

**投資適格でないハイイールド債および同程度の信用度を有する無格付証券（「ジャンク債」として知られる。）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と比べ、より高い金利リスク、信用リスク、繰上償還リスクおよび流動性リスクにさらされる可能性がある。かかる証券は、元利金の返済に応じる発行体の継続的な能力に関して極めて投機的であるとみなされ、同様の満期を有する高格付証券と比べ、ボラティリティがより高くなる可能性がある。不況または金利が上昇する期間または個々の企業動向は、ハイイールド債の市場に悪影響を及ぼし、かかる証券を有利な時期または価格において売却するファンドの能力を低下させる可能性がある。特に、ジャンク債は、より小規模で、信用度のより低い企業または高度にレバレッジされた（負債を抱えた）企業により発行される場合が多く、これらの企業は一般的に、財務がより安定している企業と比べ、予定通りに元利金の返済を行う能力が低くなる。ゼロ・クーポン債または現物支払証券の構造を有するハイイールド債は、金利の上昇またはスプレッドの拡大による値下げ圧力の影響を特に受けやすいため、特にボラティリティが高くなる傾向があり、ファンドに対し、実際に現金通貨を受領することなく帰属利益の課税分配を行うことを余儀なくさせる場合がある。証券の発行体が元利金の返済を行わなかった場合、ファンドは、その投資額を全額失う可能性がある。ハイイールド債の発行体は、発行済み証券を満期前に「繰上償還」するまたは買い戻す権利を有する場合があり、これにより、ファンドは、その手取金を金利のより低い証券へ再投資することを余儀なくされる可能性がある。また、ジャンク債は、高格付証券と比べ、その市場が高格付証券の市場ほど広範または活発ではなく、ハイイールド債の発行は投資適格証券の発行と比べ小規模となる場合があり、ハイイールド債に関する公開情報は一般的により少ないため、市場性が低くなる（すなわち、流動性が低くなる）傾向がある。ハイイールド債への投資に伴うリスクのため、かかる証券へ投資するファンドへの投資は投機的とみなされる可能性がある。**

***市場リスク***

**ファンドが所有する証券の市場価格は、時として急激かつ予測外に上昇する場合もあれば下落する場合もある。証券の価値は、証券市場全体または証券市場における特定の産業に影響を及ぼす要因により下落する場合がある。証券の価値は、実際のもしくは感知される経済状況の悪化、企業収益の一般的見通しの変化、金利変動もしくは為替相場の変動、信用市場の不利な変動または一般的な投資者心理の悪化といった特定の会社に特に関連していない一般的な市況により下落する場合がある。かかる価値は、労働力不足または生産費用の増加および産業内の競争状況の激化といった特定の産業に影響を及ぼす要因によっても下落する場合がある。証券市場の全般的な低迷の間、複数の資産クラスの価値は同時に下落する場合がある。資本性証券は、通常、確定利付証券と比べて価格変動が大きくなる。また、信用格付の格下げは、ファンドが保有する証券に悪影響を及ぼす場合がある。市場のパフォーマンスが良好である場合でも、ファンドが保有する投資対象の価格が一般市場に連動して上昇するとの保証はない。また、市場リスクには、地政学的事由が国内または世界レベルで経済を混乱させるというリスクが含まれる。例えば、テロ、市場操作、政府の債務不履行、政府の閉鎖および自然災害／環境災害はすべて、証券市場に悪影響を及ぼす可能性があり、これによりファンドの価格は下落する可能性がある。市場の混乱は、ファンドが適時に有利な投資決定を行うことを妨げる可能性がある。地政学的な市場の混乱が発生している地域に投資を集中させたファンドは、高度な損失リスクにさらされる。**

**「金利リスク」の項に詳述するとおり、特定の市況は、確定利付証券に投資するファンドに関しより高度なリスクをもたらす場合がある。将来における金利の上昇は、確定利付証券に投資するファンドの価格を下落させる可能性がある。このため、確定利付証券の市場は、高度な金利リスク、ボラティリティ・リスクおよび流動性リスクにさらされる場合がある。金利の上昇によりファンドが十分**

**な価格を維持できなくなった場合、ファンドは、投資主による買戻しの増加に直面する可能性があり、これによりファンドは、投資対象を不利な時期または価格で手仕舞うことを余儀なくされ、悪影響を受ける可能性がある。**

**取引所および証券市場は、早期に取引を終了し、取引の終了が遅延し、または特定の証券につき取引停止命令を出す場合があり、これにより、特に、ファンドは、特定の証券もしくは金融商品を有利な時期に売買できなくなるか、またはそのポートフォリオ投資対象の価格を正確に設定できなくなる可能性がある。**

***エピデミック／パンデミックに関するリスク***

**エピデミックとは、特定の時期に、あるコミュニティで感染症が広く発生することをいう。パンデミックは、エピデミックが国家レベルまたは世界レベルに達した場合に発生する。エピデミックは、主に特定の地域に影響を及ぼす可能性がある（また、当該地域を中心に投資を行うファンドは、高い損失リスクにさらされることがある。）一方、世界経済、関連国の経済および個々の発行体に対しても悪影響を及ぼす可能性があり、これらすべてがファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすおそれがある。パンデミックによる影響は、より広範囲に及ぶ可能性が高い。パンデミックの深刻さおよび期間は様々であるが、パンデミックは、その期間およびそれ以降において、本投資法人、管理会社および／またはサービス提供会社（管理事務代行会社および投資助言会社を含む。）に対して重大な財務リスクおよび／またはオペレーショナル・リスクをもたらす可能性がある。パンデミックの深刻度によって、渡航および国境の制限、封鎖措置、サプライチェーンの混乱、消費者需要の減退ならびに市場全般の不確実性および不安定が発生する可能性がある。例えば、2020年１月以降、世界の金融市場は、COVID-19として知られる新型コロナウイルスの感染が拡大したことに起因する大幅な乱高下を経験しており、かかる乱高下は今後も続く可能性がある。COVID-19の影響は、世界経済、特定の国の経済および個々の発行体に悪影響を及ぼしており、今後も及ぼす可能性があり、これらすべてが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。**

**医療および衛生に係る事由に起因するかかる市場の混乱は、ファンドに劇的な損失をもたらす可能性があり、かかる事由により、通常であれば歴史的に低リスクの戦略が、前例のないボラティリティおよびリスクを伴うものになることがある。パンデミックは、ファンドのポートフォリオ、またはファンドが新規投資対象を発掘したり投資を実現したりする能力に悪影響を及ぼす可能性がある。エピデミック、パンデミックおよび／または類似の事由は、個々の発行体または関係する発行体グループに対しても深刻な影響を及ぼす可能性があり、また、証券市場、金利、オークション、流通取引、格付け、信用リスク、インフレーション、デフレーションおよび本投資法人または投資助言会社（または他のサービス提供会社）の運営に関するその他の要因に悪影響を及ぼす可能性がある。また、衛生上のパンデミックまたは病気の急激な発生に関連するリスクは、当該事由が不可抗力事由に該当するか否かの不確実性によって増大する。不可抗力事由が発生したと判断された場合、ファンドの取引相手方は、ファンド（またはその委託先）が当事者である特定の契約に基づく自らの義務の免除を受けることができる。不可抗力事由が発生していない場合、ファンド（またはその委託先）は、運営および／または財務安定性の潜在的な制約にかかわらず、自らの契約上の義務を満たすよう要求される可能性がある。いずれの結果も、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすおそれがある。**

***発行体リスク***

**運用実績、借入比率および発行体の商品またはサービスの需要の減少といった発行体に直接的に関連する多くの理由により、証券の価値は下落する場合がある。**

***流動性リスク***

**流動性リスクは、特定の投資対象を売買することが困難な場合に存在する。また、流動性のない証券は、特に変動する市場においては評価がより難しくなる場合がある。流動性のない証券におけるファンドの投資対象は、当該ファンドが当該証券を有利な時期または価格において売却することができない可能性があり、これによりファンドは他の投資機会を利用できなくなる可能性があることから、当該ファンドの収益を減少させる場合がある。多大な市場リスクおよび／または信用リスクを有する外国証券、デリバティブまたは証券を含む主たる投資戦略を有するファンドは、流動性リスクに対して最大のエクスポージャーを有する傾向がある。**

**また、一部の投資対象の市場は、一部の発行体の状況における特定の不利な変更とは別に、不利な市場または経済情勢において流動性が低くなる場合がある。債券市場は、過去30年間にわたり成長し続けてきた一方で、債券取引を行う伝統的なディーラー・カウンターパーティの能力は同様に成長しておらず、場合によっては低下している。このため、金融仲介機関の「市場を形成する」能力を主に示す社債のディーラー・インベントリは、市場規模に関し過去最低かまたはそれに近くなっている。マーケット・メーカーは仲介サービスを通じて市場に安定性をもたらすため、ディーラー・インベントリの著しい低下は、債券市場における流動性の低下およびボラティリティの上昇をもたらす可能性がある。これらの問題は、経済の不確実性が続く期間は増大する可能性がある。**

**このような場合において、ファンドは、流動性証券への投資の制限およびかかる証券または商品の売買が困難であることにより、特定のセクターへの適度なエクスポージャーを達成できない可能性がある。ファンドの主な投資戦略に時価総額が少ない企業の証券、外国証券、流動性確定利付証券または多大な市場リスクおよび／もしくは信用リスクを伴う証券が含まれている限りにおいて、ファンドの流動性リスクに対するエクスポージャーは最大となる可能性が高い。さらに、満期までのデュレーションがより長い確定利付証券は、満期までのデュレーションがより短い確定利付証券と比べ、より高い流動性リスクにさらされる。最後に、流動性リスクは、過度の買戻請求またはその他の異常な市況のリスクにも起因するため、ファンドは、許可された期間内にすべての買戻請求に応じることが困難となる場合がある。かかる買戻請求に応じることにより、ファンドは低価格または不利な条件での証券の売却を余儀なくされ、ファンドの価格は下落する可能性がある。また、他の市場参加者がファンドと同時に保有債券の売却を試み、市場の供給過多を招き、流動性リスクおよび値下げ圧力を高める場合もある。**

***元本減少リスク***

**一定のファンドおよび投資証券クラスは、元本ではなく分配金の確保を優先目的とする場合がある。投資者は、分配金への着目ならびに管理報酬およびその他の報酬の元本への請求により元本が減少し、当該ファンドの将来の元本成長を維持する能力が縮小されることに留意されたい。この点において、当該ファンドまたは適用される投資証券クラスの存続期間中に行われる分配は、元本払戻型として理解されるべきである。**

***デリバティブ・リスク***

**ファンドは、デリバティブ商品に付随するリスクにさらされる場合がある。**

**デリバティブは、その価値が、原資産、基準金利または参照指数の価額に左右されるか、またはこれから派生する金融契約である。ファンドが利用することができる様々なデリバティブ商品は、下記「② 証券、デリバティブおよび投資技法の特性およびリスク」と題する項に記載される。デリバティブは、通常、（ｉ）原資産のポジションを取る代わりとして、（ii）発行体、利回り曲線の一部、指数、セクター、通貨および／もしくは地域等に対するエクスポージャーを得るため、かつ／または（iii）金利リスクもしくは為替リスクといった他のリスクに対するエクスポージャーを軽減させるために設計された戦略の一環として利用される。また、ファンドは、中央銀行により定められた限度内でエクスポージャーを得るためにデリバティブを利用することができ、その場合、当該ファンド**

**のデリバティブの利用はエクスポージャー・リスクを伴い、場合によっては当該ファンドに無限の損失をもたらす可能性がある。デリバティブの利用により、ファンドの投資リターンは、当該ファンドが保有しない投資証券のパフォーマンスの影響を受け、結果として当該ファンドの投資エクスポージャー総額が当該ファンドのポートフォリオの価格を超える可能性がある。**

**ファンドのデリバティブ商品の利用は、証券およびその他の従来型投資対象への直接的な投資に付随するリスクと異なるリスクまたはかかるリスクより大きい可能性のあるリスクを伴う。デリバティブは、流動性リスク、金利リスク、市場リスク、信用リスクおよび運用リスクといった本項の他の部分に記載される多くのリスクならびに証拠金要件の変更から生じるリスクにさらされる。また、デリバティブは、誤った価格設定または不当な評価を受けるリスクおよびデリバティブの価格変動が原資産、基準金利または参照指数と完全に相関しないリスクを伴う。デリバティブ商品に投資するファンドは、投資した元本を超える金額を失う可能性があり、デリバティブは、特に例外的かつ極端な市況において当該ファンドのボラティリティを高める場合がある。また、適当なデリバティブ取引がすべての状況において利用できるわけではなく、かかる取引が有益となる可能性がある時に他のリスクに対するエクスポージャーを縮小させるためファンドがかかる取引を行うとの保証はなく、また、かかる取引を利用した場合にかかる戦略が成功するとの保証はない。さらに、ファンドによるデリバティブの利用により、投資主が支払う税額の増加または繰上げがなされる場合がある。**

**デリバティブ商品市場への参加には、これらの戦略を用いなければファンドがさらされないであろう投資リスクおよび取引コストが伴う。デリバティブ戦略を成功裡に実行するために必要となるスキルは、他の種類の取引に必要となるスキルとは異なる場合がある。ファンドがデリバティブ取引に関連する証券、通貨、金利、取引相手方またはその他の経済的要因の価格および／または信用度の予想を誤った場合、ファンドは、仮にかかるデリバティブ取引を一切行わなかったとすればより有利なポジションを得ることができた可能性がある。特定のデリバティブ商品に伴うリスクおよび契約上の義務を評価するにあたり、特定のデリバティブ取引がファンドとその取引相手方との間の合意のみにより変更または終了される可能性があることを考慮することは重要である。したがって、ファンドは、予定された終了日または満了日より前にデリバティブ取引に伴うファンドの義務またはファンドのリスク・エクスポージャーを変更、終了、または相殺できない可能性があり、このことは、ファンドに対し、ボラティリティの上昇および／または流動性の低下を招く可能性がある。この場合、ファンドは、金銭を失う可能性がある。**

**一部のデリバティブ商品の市場（外国の市場を含む。）は比較的新しく、発展途上にあるため、リスク管理またはその他の目的で適切なデリバティブ取引をいつでも利用することが可能とならない場合がある。ファンドは、ある契約の満了時に、類似の契約を締結することによりデリバティブ商品における自らのポジションを維持しようとする場合があるが、当初の契約の取引相手方が新規契約の締結を望まず、他の適切な取引相手方も見つからなかった場合は、これを行えない可能性がある。かかる市場が利用可能でない場合、ファンドは、より高い流動性リスクおよび投資リスクにさらされる可能性がある。**

**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通常発生する損失の大部分は、ヘッジ投資による利益により相殺され、その逆もまた同様である。ヘッジは損失を抑えるかまたは排除できるものの、利益を抑えるかまたは排除する可能性もある。ヘッジは、時折、デリバティブと原証券の間の不完全な相関関係にさらされるため、ファンドのヘッジ取引が効果を発揮する保証はない。**

**将来におけるデリバティブ市場のさらなる規制は、デリバティブの費用を増加させ、デリバティブの利用可能性を制限し、またはその他デリバティブの価格もしくはパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。将来におけるかかる不利な展開は、デリバティブを利用する特定の戦略を用いるファンドの能力を制限し、ファンドによるデリバティブ取引の効果を弱め、ファンドの価格を減少させる可能性がある。**

***証券化リスク***

**ファンドは、証券化商品に投資する場合がある。管理会社は、規則（EU）2017／2402（以下「証券化規則」という。）に基づき、証券化商品への投資に関して一定のデュー・ディリジェンス要件および継続的なモニタリングに係る要件を遵守しなければならない。証券化規則は、EUの証券化に関与する当事者に対し、投資者が証券化に関する一定の情報を入手できるようにすることを要求しており、これにより、管理会社は、証券化規則に基づき要求される必要なデュー・ディリジェンスおよび継続的なモニタリングを行うことが可能となるはずである。ただし、EU域外の証券化の場合には、かかる情報が容易に入手できない可能性がある。この結果、管理会社はかかる証券化に対するエクスポージャーを得ることができず、管理会社の投資ユニバースが制限される可能性があり、ひいてはファンドのパフォーマンスにマイナスの影響が及ぶ可能性がある。**

**証券化規則に基づき、管理会社はデュー・デリジェンスを実施する義務がある。管理会社またはその委託先がかかるデュー・デリジェンスの完了に関連して専門アドバイザーを雇用する場合、ファンドが追加費用を負担することとなる可能性がある。**

***株式リスク***

**ファンドが株式または株式に関連する投資対象に投資する場合、ファンドは株式リスクにさらされる。資本性証券の価格は、実際のもしくは感知される経済状況の悪化、企業収益の一般的見通しの変化、金利もしくは為替相場の変動または一般的な投資者心理の悪化といった特定の会社に特に関連していない一般的な市況により下落する場合がある。資本性証券の価格は、労働力不足または生産費用の増加および産業内の競争状況の激化といった特定の産業に影響を及ぼす要因によっても下落する場合がある。資本性証券は、通常、確定利付証券よりも大きな価格変動性を有する。**

**配当利回りがより高い資本性証券は、金利変動の影響を受けやすい傾向があり、金利が上昇した場合、かかる証券の価格は下落する可能性があり、これによりファンドが損失を被る可能性がある。ファンドによる配当獲得戦略（すなわち、発行体による配当が行われる直前に資本性証券を購入し、配当が行われた直後にこれを売却する戦略）の利用は、特に配当獲得取引の対象となった株式の短期間における著しい価格変動が生じた場合に、ファンドにポートフォリオ回転率の上昇、取引コストの増加およびキャピタル・ロスが生じる可能性をもたらす。また、配当を得るために購入した証券は、多くの場合、売却時（すなわち、配当が行われた直後）に価格が下落し、これによるファンドへの実現損失が受領した配当額を上回る場合があり、これによりファンドの純資産価額がマイナスの影響を受ける。**

***モーゲージ・リスク***

**モーゲージ関連証券を購入するファンドは、特定のさらなるリスクにさらされる。金利の上昇は、モーゲージ関連証券のデュレーションを延長させる傾向があり、これによりモーゲージ関連証券は金利変動の影響をさらに受けやすくなる。このため、金利が上昇した場合、モーゲージ関連証券を保有しているファンドはボラティリティが高まる可能性がある。これは、延長リスクとして知られている。また、モーゲージ関連証券は、期限前返済リスクにもさらされる。金利が低下した場合、借り手は、モーゲージを予定より早く返済する場合がある。ファンドはかかる金銭をより低い実勢金利で再投資しなければならないため、これによりファンドのリターンが減少する可能性がある。**

***グローバル・インベストメント・リスク***

**一部の国際法域の証券に投資するファンドは、より急激な、かつ激しい価格変動に直面する可能性がある。ファンドの資産の価額は、世界の政治動向、政策変更、税制変更、外国投資および通貨送金の制限、通貨変動ならびに投資を行う国々の法律および規制におけるその他の動向等の不確実性の影**

**響を受ける可能性がある。多くの国々の証券市場は比較的小規模であり、限られた数の企業が少数の業界を表章している。また、多くの国々の発行体は、通常、高度な規制には従わない。さらに、投資を行う特定の国々における法制度ならびに会計、監査および報告基準は、投資者に対し、主な証券市場において通常適用されるものと同程度の投資者保護または情報を提供しない可能性がある。また、国有化、収用もしくは没収課税、通貨の使用制限、経済の不確実性、政変または外交上の出来事がファンドの投資対象に悪影響を及ぼす可能性がある。国有化、収用またはその他の没収が行われる場合、ファンドは、かかる国においてその投資額を全額失う可能性がある。ある地域における不利な条件は、その経済が関連していないように見えるその他の国々の証券に悪影響を及ぼす場合がある。ファンドがその資産の大部分を東欧またはアジア等の集中した地理的地域に投資する場合、ファンドは、一般的に、投資に伴う地域的経済リスクに対しより高いエクスポージャーを有する。**

***新興国市場リスク***

**ファンドは、発展途上または「新興国市場」の経済を有する国を拠点とする発行体の証券に投資することができる。**

**ファンドが新興国市場証券に投資する場合、外国投資リスクは特に高い場合がある。新興国市場証券には、先進国に経済的に結び付く証券および商品に投資するリスクと異なり、かかる先進国におけるリスクより大きい可能性のある市場リスク、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存在する場合がある。ファンドが特定の地域、国または国の集団に経済的に結び付く新興国市場証券に投資する場合、ファンドは、当該地域、国または国の集団に影響を及ぼす政治的または社会的に不利な事象に対してより敏感である場合がある。経済、事業、政治または社会の不安定性は、先進国市場証券とは異なった形で、また多くの場合かかる証券と比べてより深刻に、新興国市場証券に影響を及ぼす場合がある。新興国市場証券の複数の資産クラスへの投資に注力するファンドは、新興国市場証券全体に不利である場合に損失を軽減させる能力が限られる場合がある。また、新興国市場証券は、先進国に経済的に結び付く証券と比べてボラティリティが高く、流動性が低く、評価が困難である場合もある。新興国市場における証券の取引および決済に関する制度および手続は、あまり整備されておらず、透明性が低く、決済に時間がかかる場合がある。信用スプレッドの拡大を伴う金利の上昇が、新興国市場の負債の価値に悪影響を及ぼし、外国発行体の資金調達費用を増加させる可能性がある。このようなシナリオで、外国発行体がその債務の返済ができず、新興国市場の負債市場で流動性が低下し、投資元のファンドが金銭を失う可能性がある。**

***決済リスク***

**それぞれの市場は、異なる清算および決済手続を有する場合があるため、証券取引を行うことが困難になることがある。ファンドは、世界の様々な地域における市場のうち、他の法域で確立された法体系を認識しない決済システムを有し、および／または決済システムが十分に整備されていない一定の市場に投資する場合がある。**

***為替リスク***

**一部のファンドは為替リスクにさらされる場合がある。通貨間の為替の変動またはある通貨から他の通貨への換算がファンドの投資対象の価格を下落または上昇させる可能性がある。為替レートは短期間で著しく変動する場合がある。為替レートは、通常、為替市場における需給関係、異なる国々への投資に関する相対的なメリット、実際のまたは認識された為替レートの変動およびその他の複雑な要因により決定される。為替レートは、政府もしくは中央銀行による介入（または介入不履行）、為替管理または政治動向によっても予測不能な影響を受ける。また、ファンドが（ｉ）存在しなくなった通貨または（ii）当該通貨への参加者が参加者でなくなった通貨に投資する場合、ファンドの流動性は悪影響を受ける可能性が高い。**

**ヘッジされない投資証券クラスの投資証券１口当たり純資産価格は、特定のファンドの基準通貨により計算され、その後市場レートで当該投資証券クラスの通貨にそれぞれ換算される。ファンドの投資助言会社がかかる通貨エクスポージャーをヘッジしないため、投資証券１口当たり純資産価格およびヘッジされない投資証券クラスのパフォーマンスは、当該ファンドの通貨エクスポージャーとヘッジされない投資証券クラスの通貨との間の為替レートの変動の影響を受けることが予想される。ヘッジされない投資証券クラスへの投資者は、かかる為替リスクを負う。**

**為替取引の費用およびヘッジされない投資証券クラスの購入、買戻しまたは乗換に関連する損益は当該クラスにより負担され、当該クラスの投資証券１口当たり純資産価格に反映される。**

***為替ヘッジ***

**ファンドは、為替レートの変動の結果として生じる変動から保護することを目的として、(ファンド・レベル、または本書に記載される一定の状況においては、クラス・レベルで)為替取引および／またはデリバティブ取引を行うことができる。これらの取引は、ヘッジ対象通貨の価値の下落による損失のリスクを最小限に抑えることを意図しているが、ヘッジ対象通貨の価値が上昇していたら実現したはずの潜在的な利益を限定するものでもある。関連する契約金額と関連する証券の価値を正確に一致させることは、当該契約が締結される日と当該証券が満期を迎える日との間の当該証券の価値の市場変動の結果として当該証券の将来価値が変動するため、基本的に不可能である。ヘッジ戦略が成功する保証はない。一般に予想される為替変動に対しては、当該変動の結果として予想される価値の下落から資産を保護するのに十分な価格でヘッジすることができない場合がある。**

***債務の分離***

**本投資法人は、ファンド間で債務の分離を行うアンブレラ型投資法人である。結果として、アイルランド法の問題として、特定のファンドに帰属するいかなる債務も、当該ファンドの資産からのみ負担され、他のファンドの資産を当該ファンドの債務を負担するために利用できない。加えて、本投資法人が締結する契約には、法の適用により、契約の相手方が契約が締結されたファンド以外のファンドの資産に遡及できないという黙示条項が含まれる。これらの規定は、債権者に対しても支払不能の状態においても拘束力を有するが、詐欺または不当表示を理由として別のファンドの一部またはすべての債務を負担するためにあるファンドの資産の適用を要求する法規または法の支配の適用を妨げるものではない。さらに、これらの規定は、本投資法人に対する債務を強制執行する訴訟の主たる裁判地となるアイルランドの裁判所においては拘束力を有するが、これらの規定は他の法域では審査されていないため、債権者がファンド間の債務の分離の原則を認識していない法域において別のファンドに関連して負う債務を負担するためにファンドの資産の差押えまたは没収を求める可能性が残っている。**

**投資証券クラス間の資産分離が行われないことを理由として、特定の投資証券クラスの為替ヘッジに用いられるデリバティブは、ファンドの全ての投資家にとって潜在的なカウンターパーティ・リスクおよびオペレーショナル・リスクをもたらす共通の資産プールの一部となる。これは、他の投資証券クラスに影響するリスク（スピル・オーバーとしても知られる）につながる可能性があり、その一部は為替ヘッジを行わないこともある。このような波及リスクの影響を軽減するためにすべての措置が講じられるが、例えばデリバティブ取引の取引相手方の債務不履行により、または投資証券クラスの特定の資産に関する損失が各投資証券クラスの評価額を超えること等により、リスクを完全に排除することはできない。**

***投資証券クラスレベルの為替ヘッジにおけるリスク***

**投資証券クラスレベルでのヘッジ業務がファンドをコンタミネーション・リスクにさらす可能性がある。これは、取り決めにおける相手方当事者の遡及の範囲が関連する投資証券クラスの資産に限定**

**されることを（契約上または他の方法で）保証することが不可能であるためである。為替ヘッジ取引の費用および損益は、関連する投資証券クラスのみに生じるが、それにもかかわらず投資家は、特に（EMIRに従い）為替ヘッジ取引がファンドに担保（すなわち、当初証拠金または変動証拠金）の設定を義務付ける場合において、ある投資証券クラスにおいて行われた為替ヘッジ取引が他の投資証券クラスに負の影響を及ぼす可能性があるというリスクにさらされる。そのような担保はファンドにより、かつファンドのリスク負担により設定され（投資証券クラスがファンド資産の分離部分を表していないという理由から、投資証券クラスによって行われるものではなく、投資証券クラスのリスク負担でもない。）、そのために他の投資証券クラスの投資家を当該リスクの一部にさらすことになる。**

***エクスポージャー・リスク***

**デリバティブ取引は、ファンドを追加のリスク・エクスポージャーにさらす可能性がある。ファンドに将来のコミットメントを発生させるまたは発生させる可能性のある取引は、関連する原資産または流動資産によりカバーされる。**

***ファンドの終了***

**取締役は、いつでもファンドを終了および清算することを決定することができ、このことは、投資主に不利な租税上の影響をもたらす可能性がある。ファンドが終了した場合、投資主は、ファンドに対する自らの持分割合に相当する現金または現物による分配を受ける。ファンドへの投資の評価額およびその後の終了における分配は、当該時点の市況に左右される。終了に伴う分配は、通常、投資主にとり課税対象事由となり、ファンドに対する投資主の持分ベースにより租税上の利益または損失をもたらす。終了するファンドの投資主は、当該投資主が直接的または間接的に負担した費用（販売手数料、会計手数料またはファンド費用等）の払戻しを受けることができず、また、当該投資主の当初投資額より少ない金額を終了時に受領する可能性がある。**

***運用リスク***

**ファンドは、積極的に運用される投資ポートフォリオであるため、運用リスクにさらされる。投資助言会社および各ポートフォリオ・マネージャーは、ファンドの投資決定を行う際に投資技法およびリスク分析を用いるが、これらが希望どおりの結果を生み出すとの保証はできない。ファンドが投資を試みる特定の証券またはその他の商品は、希望する数量が利用可能とならない可能性がある。そのような状況において、投資助言会社は、代替としてその他の証券または商品の購入を決定する場合がある。かかる代替の証券または商品は、予想通りのパフォーマンスを上げない可能性があり、結果としてファンドに損失をもたらす可能性がある。ファンドは、認識された価格設定の非効率性を追求する戦略、アービトラージ戦略または類似の戦略を用いる限りにおいて、かかる戦略に含まれ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し、ファンドのリターンを低下させるか、またはファンドに損失をもたらすリスクにさらされる。**

**また、法律上、規制上または税制上の制限、方針または動向が投資助言会社および各個別のポートフォリオ・マネージャーがファンドの運用に関連して利用できる投資技法に影響を及ぼし、投資目的を達成するファンドの能力に悪影響を及ぼす可能性もある。**

***資産配分リスク***

**ファンドがその資産をどのように配分または再配分するかに関して最適ではないまたは不適切な資産配分決定を行うことにより金銭を失うリスクが存在する。ファンドは、後に多額のリターンを生み出す市場を過小評価することにより魅力的な投資機会を逃す場合があり、後に著しく下落する市場を過大評価することにより投資額を失う場合がある。**

***評価リスク***

**管理事務代行会社は、（ｉ）未上場であるか、または（ii）規制ある市場に上場しており、もしくは規制ある市場で取引されているものの、市場価格が価値を表していないか、または入手可能でない投資対象の評価に関して、投資助言会社と協議することができる。ファンドの投資対象の評価の決定における投資助言会社の役割、および投資助言会社が受領する報酬がファンドの価格の上昇に伴い増加するという事実に起因して、利益相反が生じる可能性がある。**

***バリュー投資リスク***

**ファンドは、バリュー投資のアプローチを利用することができる。バリュー投資は、過小評価されていると投資助言会社が考える会社を特定することを試みる。バリュー株は、通常、会社の収益、キャッシュ・フローまたは配当といった要因に比例して低い価格を有する。バリュー株の価格は、市場により過小評価され続けた場合または株価を上昇させると投資助言会社が考える要因が生じなかった場合に、投資助言会社の予想どおりに下落するか、または上昇しない場合がある。バリュー投資手法のパフォーマンスは、グロース株に焦点を当てるかまたは幅広い投資手法を有するエクイティ・ファンドと比べ高いこともあれば低いこともある。**

***中小型企業リスク***

**中小型企業が発行する証券における投資対象は、大型企業の投資対象よりも大きなリスクを伴う。中小型企業が発行する証券の価格は、大型企業よりも狭い市場および限られた経営資源および財源により、時として急激かつ予測外に上昇する場合もあれば下落する場合もある。中小型企業におけるファンドの投資対象は、当該ファンド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。**

***裁定取引リスク***

**二つの証券の価値間の認識された関係を利用するための裁定取引戦略に基づき購入された証券またはデリバティブ・ポジションにおけるファンドの投資対象には、一定のリスクが存在する。裁定取引戦略に基づき、ファンドは、ある証券を購入しつつ、別の証券をシンセティックな方法で空売りするためにデリバティブを利用する。かかる戦略に基づき実行されたシンセティック・ショート・デリバティブ・ポジションが予想どおりに収益を生むとは限らないため、ファンドは損失を被る場合がある。また、裁定取引戦略に基づき取得した証券の発行体は、再編成、買収、合併、企業取得、公開買付もしくは交換による公開買付または清算といった重大なコーポレート・イベントに関与する場合が多い。かかるコーポレート・イベントが当初の計画どおりに完了しないことや、行われないことがある。**

***ユーロおよびEU関連リスク***

**ファンドは、欧州およびユーロ圏に対する投資エクスポージャーを有する場合がある。欧州ソブリン債務危機に鑑みて、かかる投資エクスポージャーは、当該ファンドを一定のリスクにさらす場合がある。例えば、様々なユーロ圏の加盟国がユーロを廃止して自国通貨に戻り、かつ／またはユーロが現在の形態の単一通貨でなくなる可能性がある。かかる廃止またはある国によるユーロからの強制離脱が当該国、ユーロ圏の他地域および世界市場に及ぼす影響は予測できないが、好ましくない可能性が高く、欧州におけるファンドの投資対象の価値に悪影響を及ぼす場合がある。いずれかの国によるユーロからの離脱は、すべてのユーロ圏の国々およびそれらの経済に対して極めて不安定な影響を及ぼし、世界経済全体に悪影響を及ぼす可能性が高い。多くの欧州諸国の政府、欧州委員会、欧州中央銀行、国際通貨基金およびその他の当局は、現在の財政状況に対処するために（経済改革への着手、支援策の提供および国民に対する緊縮策の実施等の）措置を講じているものの、これらの措置が希望する効果を有さず、欧州の将来の安定性および成長が不透明のままになる可能性がある。**

**さらに、こうした状況では、ユーロまたは代替通貨建ての投資対象を評価することが困難な場合がある。ユーロから離脱した国が自国の資本流出入に対する管理を図る可能性もあり、その結果、本投資法人が、当該法域において投資主からの追加申込みを受理することまたは投資主に対する買戻額を支払うことができなくなる可能性がある。**

**ファンドは、2016年６月23日に実施された英国によるEU残留の是非を問う国民投票（英国がEUを離脱する投票結果となった）に伴う潜在的なリスクにさらされる可能性がある。該当する場合、かかる離脱決定は、ピムコ・ヨーロッパ・リミテッドが一部のファンドの投資助言会社として現在英国において特に金融サービス規制および税制に関して従っている規制体制に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。さらに、EUを離脱する旨の投票結果が、外国為替市場のボラティリティを著しく上昇させ、かつ、英ポンドの為替相場が米ドル、ユーロおよびその他の通貨に対して持続的に値下がりする可能性があり、これがファンドに重大な悪影響を及ぼす可能性がある。英国が離脱条件の交渉を行うため、英国がEUを離脱する旨の投票結果により不透明な期間が長期にわたり続くおそれがある。かかる投票結果が、EUの他の27加盟国（投資助言会社はこれらの一部の国々において事業を行っている。）の一部もしくは全部および／またはユーロ圏を不安定にするおそれもある。ファンドの一部の投資対象の評価、取引を行うファンドの能力、一部の投資対象を評価もしくは換金する能力または自己の投資方**

針を実行する能力が悪影響を受ける可能性がある。これは、特に、英国、EUおよびその他の金融市場における不確実性およびボラティリティが高まること、資産価格の変動、為替相場の変動、英国、EUもしくはその他に所在し、取引され、もしくは上場している投資対象の流動性の低下、金融カウンターパーティおよびその他の取引相手方の取引を行う意欲もしくは能力の変化もしくはかかる取引相手方が取引を行う意欲を有する価格および条件の変動ならびに／または本投資法人、投資助言会社および／もしくはファンドの一部の資産が従っているか、もしくは従うこととなる法制度および規制体制の変更に起因する場合がある。投資主は、本投資法人が、そのストラクチャーの方法を変更すること、追加のサービス提供会社もしくは代行者を導入、交替、もしくは任命すること、および／または本投資法人にサービスを提供するために現在関わっている者もしくは事業体の任命条件を変更することを要求される可能性があることに留意すべきである。本投資法人は、かかる変更の費用およびその他の影響を最小限に抑えるよう努めるものとするが、投資者は、本投資法人がかかる変更の費用を負担する可能性があることを認識すべきである。

さらに、英国のEU離脱が英国経済およびその経済の将来の成長に重大な影響を及ぼす可能性があり、これにより本投資法人による英国への投資は悪影響を受ける可能性がある。このことは、英国経済の側面に関する不確実性の長期化を招き、顧客および投資者の信頼を損なう可能性もある。これら一切の事由および英国以外のEU加盟国によるEUからの離脱または除名がファンドに重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

***課税リスク***

投資予定者および投資主は、ファンドの分配またはみなし分配に対する所得税、源泉徴収税、キャピタル･ゲイン税、富裕税、印紙税またはファンドの分配金、みなし分配金、ファンド内のキャピタル・ゲイン（実現したか否かを問わない。）もしくはファンド内の収益（受領済、発生済みもしくは受領したとみなされる。）にかかるその他の種類の税金などの支払いを要求される可能性があることを認識しなければならない。当該税金を支払う義務は、当該投資証券が購入、売却、保有または償還される国および投資主の居住国または国籍国における法律および慣行に従うものとし、当該法律および慣行は随時変更されることがある。

アイルランドまたはその他における税法の変更は、（ｉ）本投資法人もしくはファンドの投資目的を達成する能力、（ii）本投資法人の価値もしくはファンドの投資対象の価格または（iii）投資主に対しリターンを支払うか、もしくはかかるリターンを変更する能力に影響を及ぼす可能性がある。一切のかかる変更（遡及効を有しうる）は、現在の税法および税務慣行に基づき記載されている本書の情報の有効性に影響を及ぼす可能性がある。投資予定者および投資主は、本書に記載されている課税に関する記述が、関連する法域において本書の日付現在で有効となっている法律および慣行に関し取締役が受けた助言に基づくものであることに留意されたい。一切の投資の場合と同様に、本投資法人への投資が行われた時点で適用のある税務ポジションまたは予定される税務ポジションが無期限に持続するとの保証はない。

投資主の事情により、本投資法人またはファンドがある法域において税金（かかる税金に関する一切の利息または罰金を含む。）を計上する義務を負うこととなった場合、本投資法人またはファンドは、投資主に生じる支払いからかかる税額を控除するか、または投資主もしくは投資証券の実質的保有者により保有される投資証券のうち、義務を履行するに十分となる価額を得る目的で投資証券を強制的に買い戻すか、または消却する権利を有する。関連する投資主は、納税義務を発生させる事由が生じた場合（かかる控除、充当または消却が行われなかった場合を含む。）に本投資法人またはファンドが税金およびかかる税金に関する一切の利息または罰金を計上する義務を負うこととなったことに起因して本投資法人またはファンドに生じる一切の損失から本投資法人またはファンドを補償し、これらを補償し続けるものとする。

投資主および投資予定者は、本投資法人への投資に伴う課税リスクに留意されたい。

投資主および投資を予定している者は、本投資法人への投資に伴う税務リスクに留意すべきである。

***外国口座税務コンプライアンス法***

特定の支払いに適用される2010年追加雇用対策法の一部としての外国口座税務コンプライアンス法（以下「FATCA」という。）は、特定の米国人による米国外口座および米国外企業の直接的および間接的な所有を米国歳入庁へ報告するよう求めることをその本質的な目的としており、要求される情報を提供しなかった場合は、直接的な米国投資（および場合によっては間接的な米国投資）に30%の米国源泉徴収税が課される。米国人投資者および非米国人投資者の双方が、米国源泉徴収税の課税を回避する目的で、自らおよび一定の状況下で自らの投資者に関する情報の提供を求められる可能性が高い。これに関し、アイルランドと米国の政府は、2012年12月21日にFATCAの実施に関する政府間協定を締結した。

投資主は、自らの米国または米国外の課税上の地位に関する証明書および取締役またはこれらの代理人が随時要請する追加の税務情報の提供を請求される場合がある。請求された情報を提供しなかった場合または（該当する場合であって）FATCAに基づく自己の義務を履行しなかった場合、投資主は、結果的に生じる源泉徴収税、米国情報の申告および当該投資主の本投資法人における投資証券の強制買戻しにつき責任を負う場合がある。

投資予定者は、本投資法人への投資に関連する米国の連邦、州、地方および米国外の税金申告および証明の要件について自己の税務アドバイザーに相談されたい。

***共通報告基準***

OECDは、FATCAの実施に向けた政府間アプローチの延長として、グローバルベースでのオフショア脱税問題を取り扱う共通報告基準を策定した。さらに、EUは、2014年12月９日にEU理事会指令2014/107/EUを採択し、課税分野における情報の自動交換の義務化に関する指令2011/16/EU（以下、「DAC2」という。）の改正を行った。

金融機関に関する効率性の向上およびコスト削減を目的として、共通報告基準およびDAC2（以下、総称して「CRS」という。）は、デュー・ディリジェンス、報告および財務会計情報の交換に関する共通基準を提供する。参加法域の税務当局もしくはEU加盟国は、CRSに従い、報告を行う金融機関から、共通のデュー・ディリジェンスおよび報告手続に基づき当該金融機関により特定されたあらゆる報告可能な口座に関する財務情報および個人情報を取得し、報告を行う当該金融機関の投資者が年間ベースで居住する他の参加法域の税務当局との間で、かかる情報を自動的に交換し、最初の情報交換は2017年に行われた。アイルランドは、CRSを実施するために法律を制定したため、本投資法人は、アイルランドで採用されたCRSのデュー・ディリジェンス要件および報告要件の遵守を求められる。投資主は、本投資法人がCRSに基づく自らの義務を履行することを可能とするため、本投資法人に対しさらなる情報を提供するよう求められる場合がある。要請された情報を提供しなかった場合、投資者は、結果として生じる違約金もしくはその他の費用の負担および／または本投資法人に対する自らの持分の強制的売却を余儀なくされる可能性がある。

投資主および投資予定者は本投資法人への投資に伴う身元確認要件に関連して自身の税務アドバイザーに相談すべきである。

***繰上償還リスク***

確定利付証券に投資するファンドは、繰上償還リスクにさらされる場合がある。繰上償還リスクとは、発行体が予想より早い時期に確定利付証券を買い戻す権利を行使する可能性（繰上償還）をいう。発行体は、多くの理由（例えば、金利の低下、信用スプレッドの変更および当該発行体の信用度

**の向上）により満期前に発行済証券の繰上償還を行うことができる。発行体がファンドが投資している証券の繰上償還を行う場合、ファンドは、当初投資額を全額回収することができず、より低い利回りの証券、より大きな信用リスクを有する証券またはその他不利な特徴を有する証券に再投資することを余儀なくされる場合がある。**

***オペレーショナル・リスク***

**ファンドへの投資は、あらゆる投資信託と同様に、処理の誤り、ヒューマン・エラー、不適当なまたは機能しない内部または外部プロセス、システムおよび技術の故障、人事異動ならびに第三者サービス提供業者により生じた誤りといった要因に起因するオペレーショナル・リスクを伴う可能性がある。かかる不備、誤りまたは違反の発生が、情報の消失、事業もしくは規制上の監視またはその他の事象を生じさせる可能性があり、ひいてはファンドに重大な悪影響を及ぼす可能性がある。ファンドは管理および監督を通じてかかる事象の最小化を図るが、それでもファンドに対する損失を生じさせる不備が存在する場合がある。**

***規制上のリスク***

**投資会社および投資助言会社等の金融事業体は、一般に、アイルランド国内当局および欧州当局から広範な規制および介入を受ける。かかる規制および／または介入は、ファンドが規制される方法を変更し、ファンドが直接的に負担する費用およびファンドの投資対象の価値に影響を及ぼし、ファンドの投資目的を達成する能力を制限し、かつ／または妨げる場合がある。かかる規制は、頻繁に変更され、重大な悪影響を有する場合がある。さらに、政府の規制は、予測も意図もされていない影響を有する場合があり、ファンドの収益性およびファンドが保有する資産の価値に重大な影響を及ぼし、ファンドに追加の費用を負担させ、投資慣行の変更が必要となり、またファンドの配当を支払う能力に悪影響を及ぼす可能性がある。ファンドは、新たな要件を遵守するため追加費用を負担する場合がある。**

***保管リスク***

**ファンドが、保管可能な金融商品である資産（以下「保管資産」という。）に投資する場合、保管会社は、完全な保管機能を果たすことを義務づけられ、保管されるかかる資産の損失につき責任を負う。ただし、当該損失が、保管会社の合理的な支配の及ばない外部事由の結果として生じ、これに対抗するあらゆる合理的な努力を行ったとしても、当該外部事由の結果が不可避であったことを保管会社が証明できる場合を除く。かかる損失が生じた場合（かつ、かかる外部事由が当該損失の原因となったことの証拠がない場合）、保管会社は、不当に遅滞することなく、損失を生じた資産と同一の資産またはその対当額を当該ファンドに返還する義務を負う。**

**ファンドが、保管可能な金融商品ではない資産（以下「非保管資産」という。）に投資する場合、保管会社は、当該ファンドがかかる資産の所有者であることを確認し、当該ファンドが所有権を有していると保管会社が判断する当該資産の記録を維持する義務のみを負う。かかる資産の損失が生じた場合、保管会社は、自らの過失または故意によりUCITS規則に基づく自らの義務を適切に履行しなかったことに起因して損失が生じた場合に限り責任を負う。**

**ファンドはそれぞれ、保管資産および非保管資産の両方に投資する可能性があるため、各資産カテゴリーに関する保管会社の保管機能およびこれと対応するかかる機能に適用される保管会社の責任基準が著しく異なることに留意すべきである。ファンドは、保管資産の保管に係る保管会社の責任という点では、強いレベルの保護を受ける。しかし、非保管資産に係る保護のレベルは著しく低い。そのため、ファンドが非保管資産のカテゴリーに投資する割合が高ければ高いほど、発生し得る当該資産の損失を回復できないリスクが高くなることがある。ファンドによる特定の投資対象が保管資産であるか、または非保管資産であるかは、個々の場合に応じて判断されるが、通常、ファンドが店頭で取**

**引するデリバティブが非保管資産とされることに留意すべきである。ファンドが随時投資する他の資産タイプも、同様に取り扱われる場合がある。UCITS規則に基づく保管会社の責任の枠組みを考慮すると、これらの非保管資産は、保管という観点から見て、公開取引されている株式および債券等の保管資産よりも、ファンドを高いリスクにさらすことになる。**

***GDPR関連リスク***

**GDPRの下では、情報管理者は、特に情報管理者が負う説明責任および透明性要件を含む追加的な義務を負い、GDPRに規定された情報処理に関する規則の遵守を実証できなければならず、また、個人情報の処理に関するより詳細な情報を情報主体に提供しなければならない。GDPRの下では、情報主体には、不正確な個人情報を是正する権利、一定の状況において情報管理者が保有する個人情報を消去する権利、および多くの状況においてプロセスを制限し、またはプロセスに異議を申し立てる権利など、追加の権利が与えられる。GDPRの実施により、英文目論見書に従って直接または間接に本投資法人が負担する運営費およびコンプライアンス費用が増加することがある。また、本投資法人またはそのサービス・プロバイダーが法令を遵守しないおそれがあり、そのために本投資法人またはそのサービス・プロバイダーは多額の管理事務上の過料を課される可能性がある。**

***ベンチマーク規則リスク***

**ベンチマーク規則は、一定の経過措置および適用免除措置に従い2018年１月１日から施行された。適用される経過措置に従うことを条件として、ファンドは、ベンチマーク規則の意味において、ベンチマーク規則第34条に従って登録または認可されていないEUインデックス・プロバイダーによって提供されるベンチマークを「使用」できなくなる。該当するEUインデックス・プロバイダーがベンチマーク規則に定められた経過措置に従ってベンチマーク規則を遵守しない場合、またはベンチマークが著しく変更されるもしくは存在しなくなった場合、ファンドは、困難または不可能であることが判明すれば、利用可能で適切な代替ベンチマークを特定する必要がある。**

***LIBORの段階的廃止に係るリスク***

**ファンドが投資する一定の証券および商品は、何らかの形でLIBORに依拠している。LIBORとは、ICEベンチマーク・アドミニストレーションにより決定される、銀行同士が短期資金の使用につき相互に請求する平均的な金利をいう。LIBORを規制する英国FCAは、2021年末までにLIBORの利用を段階的に廃止する計画を発表した。将来におけるLIBORの利用および代替のレートの性質（例えば、米ドルLIBORに取って代わる予定であり、米国財務省証券を担保とするレポ契約取引を通じた翌日借入れの費用を測定する担保付翌日物調達金利）に関しては、不確実性が残る。LIBORからの移行がファンドまたはファンドが投資する一定の証券および商品に与える潜在的な影響は、確定するのが難しい可能性があり、以下を含むが、これらに限られない要素によって変化しうる。（ｉ）個別の契約における既存のフォールバック条項または終了条項、および（ii）業界参加者が、レガシーならびに新たな製品および金融商品の両方について新たな参照レートおよびフォールバックを開発し、採用するか否か、ならびにかかる開発および採用を行う方法および時期。例えば、ファンドの証券および投資対象の一部は、既存のフォールバック条項またはLIBORの中止を予期する文言を一切有しない個別契約を伴う場合があり、移行過程の結果、かかる投資対象のボラティリティが上昇したり流動性が低下したりする可能性がある。また、かかる契約に含まれる金利条項は、LIBORからの移行を予期して再交渉の必要がある可能性がある。移行により、ファンドが保有する特定の投資対象の価値が下落したり、ヘッジなど関係するファンド取引の効果が薄れる可能性もある。さらに、移行過程により、ファンドの投資目的および投資方針の変更が必要となる可能性もある。LIBORからの移行による上記の影響およびその他の予期しない影響により、ファンドが損失を被ったり、当該ファンドによる追加の費用負担が発生したりする可能性がある。**

***集中投資者リスク***

**投資主は、大手機関投資家（年金ファンド、保険会社またはその他の集団投資スキーム（PIMCOの関連会社が運用しているものを含む。）等）がファンドの資産の大部分を保有するように一定のファンドの投資者層が集中する場合があることに留意されたい。これにより、当該ファンドのその他の投資主は一定のリスクにさらされる。かかるリスクには、ファンドの資産の大部分がある日買い戻されることにより、当該ファンド全体の存続可能性が影響を受け、または、買戻数の制限の設定が必要となるとき等において、当該日に買戻請求を行わなかったその他の投資者の当該ファンドから買戻しを行う能力が影響を受けるというリスクが含まれる。**

***新規／小規模ファンド・リスク***

**新規または小規模のファンドのパフォーマンスは、規模がより大きくなりその投資戦略を完全に実施した場合に予想される当該ファンドの長期にわたるパフォーマンスを表章していない場合がある。投資ポジションは、新規および小規模のファンドのパフォーマンスに不相応な影響（良くも悪くも）を及ぼす可能性がある。また、新規および小規模のファンドは、その投資目的および投資方針を満足**

し、かつ、表章的なポートフォリオ構成を達成する証券に全額投資するまでに一定の期間を要する場合がある。ファンドのパフォーマンスは、ファンドが全額投資された後の場合と比べ、かかる「上昇」期間中はより低くまたは高くなり、また、ボラティリティがより高くなる可能性もある。同様に、新規または小規模のファンドの投資戦略は、かかる戦略を表章するリターンを生み出すまでにより長い期間を要する場合がある。新規ファンドは投資者が評価するための投資実績が限られており、新規および小規模のファンドは、投資効率および取引効率を達成するために十分な資金を調達できない可能性がある。新規または小規模のファンドがその投資戦略を成功裡に実施できなかったか、またはその投資目的を達成できなかった場合、パフォーマンスは悪影響を受け、その結果としての清算は、ファンドに不利な取引コスト、および投資者に不利な税効果をもたらす可能性がある。

***サイバーセキュリティ・リスク***

ファンドは、業務過程において技術がより広く利用されるようになるにつれ、サイバーセキュリティ違反によるオペレーショナル・リスクの影響をより受けやすくなっている。サイバーセキュリティ違反とは、ファンドが専有情報を失い、データを改ざんされ、または操作能力を失うことを招くような計画的または非計画的な事由をいう。これはその後、ファンドに規制上の違約金、風評被害、是正措置に伴う追加のコンプライアンス費用および／または財務上の損失をもたらす可能性がある。サイバーセキュリティ違反は、（「ハッキング」または悪質なソフトウェアコード等による）ファンドのデジタル情報システムへの不正アクセスが関連する場合もあるが、サービス妨害攻撃（すなわち、意図されたユーザーがネットワークサービスを利用できないようにするもの）等の外部からの攻撃に起因する場合もある。ファンドの第三者サービス提供会社（管理事務代行会社、名義書換代行会社、保管会社および副助言会社等）またはファンドが投資する発行体によるサイバーセキュリティ違反もまた、ファンドを直接的なサイバーセキュリティ違反に伴うリスクと同一のリスクの多くにさらす可能性がある。一般的なオペレーショナル・リスクと同様、ファンドは、サイバーセキュリティに伴うリスクを低減することが企図されたリスク管理システムを構築している。しかしながら、特にファンドは発行体または第三者サービス提供会社のサイバーセキュリティシステムを直接的に管理しないため、かかる努力が成功するとの保証はない。

***アンブレラレベルでの口座の管理***

本投資法人は、本投資法人の名義でアンブレラレベルの専用口座を開設しており、かかる口座には、すべての申込代金、買戻代金および配当金が預金される。この口座は、本書において、「アンブレラレベルでの口座」と定義される。関連するファンドに対しまたは関連するファンドから支払われるすべての申込代金、買戻代金または配当金は、かかるアンブレラレベルでの口座を通じて送金され、管理され、かかるいかなる口座も個別の各ファンドレベルで管理されない。ただし、本投資法人は、各アンブレラレベルでの口座に預金される金額（プラスかマイナスかを問わない。）が、各ファンドの資産および負債が他のすべてのファンドとは別に管理され、かつ関連するファンドのあらゆる取引が記録される各ファンドのための個別の帳簿および記録が維持されるという要件を遵守するために関連するファンドに帰属することを確実にする。

アンブレラレベルでの口座の管理に伴う特定のリスクは、「第三部　第２　手続等　１　申込（販売）手続等　（１）海外における販売手続等－本投資法人の名義による申込代金口座の管理」および「第三部　第２　手続等　２　買戻し手続等　（１）海外における買戻し手続等－本投資法人の名義による買戻代金口座の管理」にそれぞれ記載されている。

また、投資者は、本投資法人の他のファンドが破産した場合、関連するファンドが受領する権限を有するものの、アンブレラレベルでの口座の管理（例：不注意によるエラーによる場合）に起因してかかる破産した他のファンドに移転された可能性がある金額の回収がアイルランド信託法の原則およびアンブレラレベルでの口座の管理手続の条件に従うことに留意されたい。かかる金額の回収の遅延

**および／またはかかる回収に関する紛争が生じる場合があり、破産したファンドが関連するファンドに支払うべき金額を払い戻すのに十分となる資金を有していない可能性がある。**

**投資証券の申込みが受領されるか、または受領される予定の日付である取引日より前に投資者から申込代金が受領され、アンブレラレベルでの口座において保有された場合、当該投資者は、関連する取引日付で投資証券が発行される時までファンドの一般債権者となる。したがって、当該投資者に対する関連する取引日付での投資証券の発行より前にかかる金銭が失われた場合、当該ファンドを代理する本投資法人は、（当該ファンドの債権者の資格としての）当該投資者に対し、かかる金銭の損失に関連して当該ファンドが被った一切の損失を補償する義務を負う場合があり、この場合、かかる損失は、当該ファンドの資産から支払われなくてはならず、したがって当該ファンドの既存の投資者にとっては投資証券１口当たり純資産価格の下落を意味する。**

**同様に、ある投資者の投資証券が買い戻されるか、またはある投資者に対し配当金が支払われる日付であるファンドの取引日後に当該投資者に対し買戻代金が支払われるべきとなり、かかる買戻代金／配当金がアンブレラレベルでの口座において保有された場合、当該投資者／投資主は、かかる買戻代金／配当金が当該投資者／投資主に支払われる時までファンドの無担保債権者となる。したがって、当該投資者／投資主に対する支払いの前にかかる金銭が失われた場合、当該ファンドを代理する本投資法人は、（当該ファンドの債権者の資格としての）当該投資者／投資主に対し、かかる金銭の損失に関連して当該ファンドが被った一切の損失を補償する義務を負う場合があり、この場合、かかる損失は、当該ファンドの資産から支払われなくてはならず、したがって当該ファンドの既存の投資者にとっては投資証券１口当たり純資産価格の下落を意味する。遅延した買戻代金または配当金に関する問題は速やかに対処される。**

***その他のリスク***

**上記のリスクの要約は、ファンドへの投資に関するすべてのリスク要因の網羅的な一覧であることを意図するものではない。他の様々なリスクが適用される場合がある。また、投資予定者は、特に、課せられる可能性のある申込手数料または買戻手数料を考慮した上で、投資期間を慎重に検討されたい。**

② **証券、デリバティブおよび投資技法の特性およびリスク**

**以下の記載は、ファンドが利用する証券、デリバティブおよび投資技法の異なる特徴およびリスクであり、当該ファンドの投資方針に関連する一定の概念について記載したものである。ファンドによる以下の各証券、デリバティブおよび投資技法の利用は、関連するファンドの投資方針（特に、関連するファンドの投資方針に記載される格付、満期およびその他商品特有の基準）を遵守しなければならない。**

***政府証券***

**政府証券は、政府、政府機関もしくは政府系機関の債務またはこれらによって保証される債務である。ただし、関連する政府は、ファンドの投資証券の純資産価値を保証していない。政府証券は、市場リスクおよび金利リスクにさらされ、また異なる程度の信用リスクにさらされる場合がある。政府証券は、ゼロ・クーポン証券を含む場合があるが、同証券は同等の満期を有する利付証券よりも大きな市場リスクにさらされる傾向がある。**

***モーゲージ関連証券およびその他のアセット・バック証券***

**ファンドは、モーゲージ・バック証券またはその他のアセット・バック証券に投資することができる。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。）（CMOは、モーゲージを担保とする法人のモーゲージ債務担保証券である。CMOは、通常、**

格付機関により格付けされ、SECに登録され、複数のクラス（「トランシェ」と呼ばれることが多い。）に構築される。各クラスは、異なる一定の満期を有しており、元本および利息の返済（期限前返済を含む。）スケジュールが異なる。）、商業モーゲージ・バック証券、民間発行のモーゲージ・バック証券、モーゲージ・ダラー・ロール、CMOレジデュアル（米国政府機関もしくは下部機関、またはモーゲージ・ローンの民間オリジネーターもしくはモーゲージ・ローンの投資者（貯蓄貸付組合、住宅建築業者、モーゲージ銀行、商業銀行、投資銀行、組合、信託およびそれらの特別目的会社を含む。）により発行されたモーゲージ証券である。）、分離型モーゲージ・バック証券（以下「SMBS」という。）、およびその他不動産のモーゲージ・ローンへの参加を直接または間接的に表章し、またはかかるモーゲージ・ローンによる担保が付され、支払義務のある証券が含まれる。

一部のモーゲージ・バック証券またはアセット・バック証券の価値は、実勢金利の変動に著しく敏感である場合がある。一部のモーゲージ関連証券の元本の早期返済により、元本の再投資時におけるファンドの収益率が低下する場合がある。金利の上昇時には、通常、モーゲージ関連証券の価値は下落するが、金利の低下時には、期限前返済の特徴を有するモーゲージ関連証券の価値は、他の確定利付証券と同程度までは上昇しない場合がある。原モーゲージの期限前返済率は、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、購入時の予想を超えて当該証券の実効期間を短縮させる場合もあれば、延長させる場合もある。予想外の原モーゲージの期限前返済率がモーゲージ関連証券の実効期間を延長させた場合、当該証券のボラティリティが高まると予想することができる。かかる証券の価値は、発行体の信用度に対する市場の認識に応じて変動する場合がある。また、モーゲージおよびモーゲージ関連証券は、通常、何らかの形式の政府または民間の保証および／または保険および／または担保の対象となるが、民間の保証会社または保険会社がその債務を履行するまたは資本価値を裏付ける担保がその債務をカバーするとの保証はない。

SMBSの種類の一つとして、モーゲージ資産から利息のすべてを受け取るクラス（利息限定または「IO」クラス）と、すべての元本を受け取るクラス（元本限定または「PO」クラス）がある。IOクラスの最終利回りは、原モーゲージ資産の元本返済（期限前返済を含む。）率に極めて敏感で、元本返済率の加速は、ファンドの当該証券からの最終利回りに重大な悪影響を及ぼす場合がある。

ファンドは、債務担保証券（以下「CDO」という。）（社債担保証券（以下「CBO」という。）、ローン担保証券（以下「CLO」という。）およびその他の同様の仕組証券に投資することができる。CBOは、ハイリスクで非投資適格の確定利付証券を分散してプールすることによって裏付けされている信託である。CLOは、証券化されたルール144A証券であり、同証券は、一または複数の格付機関の格付を有するもので、通常、貸出金（特に国内外の優先担保ローン、優先無担保ローンおよび劣後法人ローン（非投資適格ローンまたはそれに等しい無適格ローンを含む。）を含む場合がある。）のプールを担保とする。ファンドは、投資者に対して募集済みの他のアセット・バック証券に投資する場合がある。

上記のCMOには、サポート債が含まれる場合がある。CMOが発展するにつれ、一部のクラスのCMO債はより一般的となっている。例えば、ファンドは、並行返済型クラスおよび計画償還クラス（以下「PAC」という。）のCMOならびにマルチクラスのパススルー証券に投資することができる。並行返済型CMOおよびマルチクラスのパススルー証券は、複数のクラスに対し各返済日に元本の返済を行う構成となっている。このような同時返済は、各クラスの一定の満期日または最終分配期日の決定において考慮され、他のCMOおよびマルチクラスのパススルーの構造と同様に、一定の満期日または最終分配期日までに行われなければならないが、早期に行われる場合もある。PACは、通常、各返済日に元本のうちの一定金額を返済することが義務づけられている。PACは並行返済型CMOであり、すべてのクラスに利息が支払われた後に最優先で元本額を返済することが義務づけられている。PAC証券を含むCMOまたはマルチクラスのパススルーの構造は、PAC証券が一定の満期および最終分配期日を実際の期限前返済実績の範囲内に維持することを可能とするために元本キャッシュ・フローを提供し、または吸収するサポート・トランシェ（サポート債、コンパニオン債または非PAC債として知られる。）も有していな

**ければならない。このサポート・トランシェは、他のモーゲージ関連証券と比べ、より高度な満期リスクにさらされ、通常、投資者を補償するためにより高い利回りを提供する。元本キャッシュ・フローが定められた範囲外の額で受領されたために、サポート債が意図されたとおりにPAC証券に十分なキャッシュ・フローを提供し、または吸収することができなくなった場合、PAC証券は、より高度な満期リスクにさらされる。投資助言会社は、ファンドの投資目的および投資方針に従い、サポート債を含むCMO債の様々なトランシェに投資することができる。**

**ファンドは、その他の種類のモーゲージ関連証券に伴うリスクおよび特性と同様のリスクおよび特性を有する信用リスク移転証券に投資することができる。**

***ローン、ローン・パーティシペーションおよびローンの譲渡***

**英文目論見書補遺に記載されるように、ファンドは、ローン、ローン・パーティシペーションおよび／またはローンの譲渡に投資することができる。ただし、かかる商品が、（UCITS規則により定義される）譲渡可能性証券、または金融市場で正常に取引され、流動性があり、かつ、いかなる時においても正確に決定される価値を有する金融市場商品を構成することを条件とする。**

**かかるローンは、以下の基準をいずれか一つ満たす場合、金融市場で正常に取引される金融市場商品を構成するものとみなされる。**

**（ｉ）397日以下の発行時満期を有すること、**
**（ii）397日以下の残余期間を有すること、**
**（iii）少なくとも397日毎に金融市場の状態に応じて定期的に利回りを調整すること、または**
**（iv）かかるローンのリスク特性（信用リスクおよび金利リスクを含む。）と、（ｉ）もしくは（ii）記載の満期を有し、または（iii）記載の利回り調整の対象となる金融商品のそれが合致すること。**

**かかるローンは、投資主の要請に応じてその投資証券を買い戻すファンドの義務を考慮した上で、適度に短期間のうちに限られた経費で売却することができる場合、流動性があるとみなされる。**

**かかるローンは、以下の基準を満たす正確で信用性のある評価システムに従う場合、いつでも正確に決定することができる価値を有するとみなされる。**

**（ｉ）ポートフォリオ上保有される、独立当事者間取引の見識かつ意欲のある当事者間で交換可能なローンの価値に従って、該当するファンドが純資産価額を計算することができること、および**
**（ii）市場データまたは評価モデル（償却原価に基づくシステムを含む。）に基づくこと。**

**ローン・パーティシペーションは、通常、法人である借主に対するローンへの直接的な参加であり、通常、銀行もしくはその他の金融機関または協調融資団によって募集される。ローン・パーティシペーションを購入する際、ファンドは、法人である借主に付随する経済リスクおよび介在する銀行またはその他の金融仲介機関に付随する信用リスクを負う。ローンの譲渡は、通常、貸主から第三者への債務の移転を伴う。ローンの譲渡を購入する際、ファンドは、当該法人である借主に付随する信用リスクのみを負う。**

**かかるローンは、担保付きの場合もあれば、無担保の場合もある。十分に担保が付されているローンは、期日における利息または元本の不払いの場合、無担保のローンよりもファンドに対する保護が手厚い。ただし、担保付きローンの担保の換金により法人である借主の債務が充足されるとの保証はない。また、直接的な譲渡によるローンへの投資は、ローンの終了時に、ファンドがいずれかの担保の一部所有者となり、当該担保の所有および処分に付随する経費および責任を負うというリスクを含む。**

**ローンは、すべての保有者の代理人を務める代理銀行によって管理されることが多い。当該ローンまたはその他の債務の条件に基づきファンドが法人である借主に対して直接的な遡及権を有する場合を除き、当該ファンドは、法人である借主に対して適切な債権者保護策を適用することにつき、代理銀行またはその他の金融仲介機関に依拠しなければならない場合がある。**

ファンドが投資予定のローン・パーティシペーションまたはローンの譲渡は、国際的に認められた格付サービスによって格付されていない場合がある。

***社債***

社債には、（規制ある市場において上場または取引されている譲渡可能証券である）社債、無担保債券、手形およびその他これらに類似する会社の債務証書（転換社債を含む。）が含まれる。債券は、ワラント付きで取得することができる。また、法人所得を生み出す証券は、優先株の形態を含む。社債は、固定金利の場合もあれば変動金利の場合もあり、基準金利に関しては逆に変動する場合がある。下記「変動利付証券」を参照されたい。一部の債務の元本のリターン率またはリターンは、米ドルと、ある異なる通貨との間の為替相場水準とリンクまたは連動する場合がある。

社債は、発行体が債務の元利金返済に応じることができないというリスクにさらされており、金利感応度、発行体の信用度に対する市場の認識および全般的な市場の流動性等の要因による価格変動にもさらされる場合がある。金利の上昇時には、社債の価値は下落すると予想することができる。満期までの期間が長い債務証券は、満期までの期間が短い債務証券よりも金利変動に敏感である傾向がある。さらに、社債は高度にカスタマイズされている場合があり、結果として、特に流動性リスクおよび価格の透明性のリスクにさらされる場合がある。

会社の債務不履行は、社債により生み出されるリターン率に影響を及ぼす可能性がある。予測外の債務不履行は、社債の収益および資本価値を減少させる可能性がある。さらに、経済状況に関する市場予想および予想される会社の債務不履行件数は、社債の価値に影響を及ぼす場合がある。

社債は、異なる市況では売買が困難となる場合があるため、非流動性リスクにさらされる場合がある。詳細な情報については、上記「① 全般的なリスク要因　流動性リスク」と題する項を参照されたい。

***ハイイールド債および破綻企業証券***

ムーディーズのBaaまたはS&PのBBBまたはフィッチの同等の格付未満に格付けされた証券は、「ハイイールド」債または「ジャンク」債と呼ばれることがある。ハイイールド債および破綻企業証券（債券および資本性証券を含む。）への投資は、高格付の確定利付証券への投資に付随するリスクに加え、特別なリスクを伴う。ハイイールド債および破綻企業証券は、高格付証券と比べ、キャピタル・ゲインおよび高利回りの機会の可能性が大きい一方、通常、価格変動の可能性が大きく、流動性がない場合がある。ハイイールド債および破綻企業債券は、発行体の元利金の返済に応じる継続的な能力に関して特に投機的であるとみなされる場合がある。ハイイールド債および破綻企業証券の発行体は、成功しない再編手続または破産手続に関与する場合がある。ハイイールド債または破綻企業債券の発行体の信用度の分析は、質のより高い債券の発行体に関する分析と比べ、より複雑となる可能性がある。

また、ハイイールド債および破綻企業債券は、投資適格証券と比べ、実際のまたは感知される経済状況の悪化および産業内の競争状況の激化の影響を受けやすい場合がある。これらの証券の価格は、高格付の投資対象と比べ、金利変動の影響をより受けにくいものの、不況または個別の企業の動向の影響をより受けやすいことが分かっている。例えば、不況になるとの予想は、不景気の到来は債券の元利金の返済を行う高レバレッジ企業の能力を減じる可能性があるため、ハイイールド債および破綻企業債券の価格の下落を招く恐れがあり、ハイイールド債は、債務不履行が生じる前に市場価格が急落する恐れがある。証券の発行体が債務不履行に陥った場合、元利金の全部または一部の返済が危うくなるほか、ファンドは、かかる証券に投資することにより、その投資額の回収を求めるためにさらなる費用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構成された証券の場合、その市場価格は、利息が定期的に現金で支払われる証券と比べ、金利変動の影響をより大きく受けるため、ボラティリティがより高くなる傾向がある。投資助言会社は、分散、信用分析ならびに経

**済および金融市場における当該時点の展開および動向を注視することにより、これらのリスクの低減に努める。**

**ハイイールド債および破綻企業証券は取引所に上場しない場合があり、かかる証券の流通市場は、他のより流動的な確定利付証券の市場と比べ、比較的非流動的となる可能性がある。このため、ハイイールド債および破綻企業証券の取引には、より積極的に取引される証券の取引と比べ、より多くの費用が伴う可能性があり、これは、ファンドがハイイールド債または破綻企業証券を売却する価格に悪影響を及ぼす可能性があり、投資証券の日々の純資産価格にも悪影響を及ぼす可能性がある。特に、公開情報の不足、不規則な取引活動および買呼値と売呼値のスプレッドの拡大は、特定の状況において、他の種類の証券または商品と比べ、有利な時期または価格でのハイイールド債の売却をより困難にする可能性がある。これらの要因により、ファンドは、かかる証券の全額を現金化できず、および／またはハイイールド債もしくは破綻企業証券の売却代金をかかる売却後長期にわたり受領できなくなる可能性があり、いずれの場合もファンドは損失を被る。また、悪評および投資者の見方（基本的分析に基づくか否かを問わない。）は、特に取引量が少ない市場においてハイイールド債および破綻企業証券の価値および流動性を低下させる可能性がある。ハイイールド債および破綻企業証券の流通市場がその他の種類の証券の市場と比べて非流動的であった場合、かかる証券の評価は、より多くの調査を必要とするため、より困難となる可能性があり、かつ、信頼できる客観的なデータがより少ないため、判断要素はより重要となる可能性がある。投資助言会社は、分散、詳細な分析および当該時点の市場動向への注視により、あらゆる証券への投資に伴うリスクを低減するよう努める。**

**ハイイールド債の唯一の評価手段としての信用格付の利用には、一定のリスクが伴う。例えば、信用格付は、債券の元利金返済能力の安全性を評価するものであり、証券の市場価格リスクを評価するものではない。また、信用格付機関は、証券の最後の格付以降の事由を反映して信用格付を適時に変更することを怠る場合がある。PIMCOは、ファンドのための債券の選定において信用格付のみに依拠せず、発行体の信用度に関する独自の独立した分析を行う。信用格付機関がファンドが保有する債券の格付を変更した場合、ファンドは、PIMCOが投資主の最善の利益となると判断した場合にかかる証券を保有し続ける。**

***ロール取引***

**ファンドは、ロール・タイミング戦略を実施することができ、この場合、ファンドは、満期前にポジションを手仕舞い、同時に満期日がより遅いことを除き大部分が類似する条件を有する同一の原資産につき新たなポジションを設定することにより、先渡契約、先物契約または「TBA」取引等の原資産に対するポジションの満期日を延長するよう努める。かかる「ロール」により、ファンドは、原資産に対する投資エクスポージャーを、当該原資産を引き渡すことなく当初のポジションの満期日以降も維持し続けることが可能となる。同様に、一部の標準化されたスワップ契約は欧州市場インフラ規制の実施により店頭取引から強制的な取引所での取引および決済へ移行したため、ファンドは、満期前にポジションを手仕舞い、同時に満期日がより遅いことを除き大部分が類似する条件を有する同一の原資産につき取引所で取引され、決済されるスワップ契約を新たに締結することにより、既存の店頭スワップ契約を「ロール」する可能性がある。大部分が類似する条件を有する同一の原資産についての既存のポジションの手仕舞いと同時に設定されるこの種の新たなポジションは、「ロール取引」と総称される。ロール取引は、特に、本書に概説するデリバティブ・リスクおよびオペレーショナル・リスクにさらされる。**

***信用格付および無格付証券***

**格付機関は、確定利付証券（転換証券を含む。）の信用度の格付を提供する民間サービスである。別紙３にムーディーズ、S&Pおよびフィッチにより確定利付債券に付与された各種の信用格付を記載している。格付機関により付与された格付は、絶対的な信用度の基準ではなく、市場リスクを評価して**

**いるわけでもない。格付機関は、信用格付を適時に変更しない場合があり、発行体の現在の財務状態は格付が示すものよりも良好な場合もあれば脆弱な場合もある。ファンドは、証券の格付が購入時から引き下げられた場合、必ずしも当該証券を売却するわけではなく、投資助言会社が投資主の最善の利益になると判断する場合、ファンドはかかる証券を持ち続けることがある。投資助言会社は、信用格付のみに依拠しておらず、投資助言会社自身の発行体の信用度に関する分析を開発する。同じ証券について、格付サービスが異なる格付を付与した場合、投資助言会社は、その時点において当該証券の質およびリスクを最も反映すると自らが考える格付を決定し、かかる格付は、複数の付与された格付の中で最も高いものである場合がある。**

**ファンドは、（格付機関により格付けされていない）無格付証券が、当該ファンドが購入することができる格付けされた証券に匹敵する同等の質を有すると当該ファンドのポートフォリオ・マネージャーが決定した場合、当該証券を購入することができる。無格付証券は、同等の格付を有する証券よりも流動性が低く、ポートフォリオ・マネージャーが当該証券の相対的な信用格付を正確に評価することができないというリスクを伴う場合がある。ハイイールド債の発行体の信用度の分析は、高格付確定利付証券の発行体の場合と比べ、より複雑である場合がある。ファンドがハイイールド債および／または無格付証券に投資する場合、当該ファンドがその投資目的を無事に達成するかは、当該ファンドが高い質および格付を有する証券のみに投資した場合と比べて、ポートフォリオ・マネージャーの信用度の分析に強く左右される場合がある。**

***変動利付証券***

**変動利付証券は、債務に支払われる金利の定期的な調整を規定している。ファンドは、変動利付債務証書（以下「フローター」という。）に投資し、信用スプレッド取引を行うことができる。信用スプレッド取引は、投資ポジションの価値が各証券または通貨の価格または金利（該当する方）間の差異の変動によって決定される場合の投資ポジションである。フローターの金利は変動金利であり、別の金利に連動し、定期的にリセットされる。**

**変動利付証券は、金利の上昇に対する一定の保護をファンドに提供する一方、ファンドは、金利の低下も甘受することとなる。**

**一部のファンドは、逆変動利付債務証書（以下「インバース・フローター」という。）に投資することができる。インバース・フローターの金利は、インバース・フローターが連動する市場金利とは逆方向に再設定される。逆変動利付証券は、同程度の信用度を有する確定利付債と比べ、価格変動がより激しくなる可能性がある。**

***インフレ連動債***

**インフレ連動債は、確定利付証券であり、その元本価格はインフレ率に応じて定期的に調整される。指数測定インフレ率が低下した場合、インフレ連動債の元本価格は下方調整され、その結果、当該証券の支払利息（元本額がより少額なものに関して計算される。）は減少する。米国財務省インフレ連動長期証券の場合、満期時の原債券元本の返済（インフレ率に応じて調整される。）が保証されている。同様の保証を提供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元本価格は、当初の元本を下回ることがある。**

**インフレ連動債の価格は、実質金利の変動に応じて変動することが予想される。実質金利は、名目金利とインフレ率との間の関係に連動している。名目金利がインフレ率を上回る速度で上昇した場合、実質金利は上昇し、インフレ連動債の価格が下落する。短期的なインフレ率の上昇は価格の減少をもたらす場合がある。インフレ連動債の元本額の上昇分は、投資者が満期まで元本を受け取らなかった場合においても、課税対象の経常所得とみなされる。**

***転換証券および資本性証券***

ファンドが投資する転換証券は、所定のまたは確定できる交換比率で裏付けとなる普通株式に転換または交換される債券、手形、無担保債券および優先株式から構成される。転換証券は、転換可能な普通株式よりも高い収益を提供する場合がある。ファンドは、転換証券の発行体による当該証券の買戻し、裏付けとなる普通株式への転換または第三者への売却を認めることを求められる場合がある。

転換証券を有するファンドは、転換証券の発行体が当該証券の転換を選択するかについてコントロールできない場合がある。当該発行体が転換することを選択した場合、当該選択は、ファンドが本来であれば選択していたであろう時期よりも前に当該発行体が転換を強いられることがあるため、ファンドの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。

一部の国々または会社は、有利な投資対象とみなされる場合がある一方、純粋な固定収入の機会は、不十分な供給または法律もしくは技術上の制限により魅力的でない場合もあれば、限定される場合もある。その場合、ファンドは、かかる投資対象に対するエクスポージャーを得るため転換証券または資本性証券を検討する場合がある。

資本性証券は、通常、確定利付証券と比べて価格変動が大きい。ファンドが所有する資本性証券の市場価格は、時として急激にまたは予測外に上昇する場合もあれば下落する場合もある。資本性証券の価値は、資本性証券市場全体またはかかる市場に代表される特定の産業に影響を及ぼす要因により下落する場合がある。また、資本性証券の価値は、運用実績、借入比率および発行体の商品またはサービスの需要の減少といった発行体に直接的に関連する多くの理由により下落する場合がある。

***偶発転換商品***

偶発転換証券（以下「CoCo債」という。）は、規制上の資本限度額にリンクする一定の「トリガー」が生じた場合または発行金融機関の規制当局が継続企業としての当該事業体の継続可能性を疑問視した場合に株式への転換または元本の削減を意図するハイブリッド債券の一形態である。CoCo債は、発行金融機関およびその規制上の要件に応じた株式の転換または元本の削減という独自の特徴を有する。CoCo債に付随する追加のリスクの一部は、以下のとおりである。

損失吸収リスク：

CoCo債の特徴は、金融機関に課せられる特定の規制上の要件を充足するよう設計されてきた。特に、CoCo債は、その規制上の自己資本比率があらかじめ定められた水準を下回った場合または関連する規制当局が金融機関が存続不可能であるとみなした場合に発行金融機関の株式への転換または元本の削減を行う可能性がある。さらに、かかるハイブリッド債務証書は、所定の満期および完全な裁量によるクーポンを有していない。このことは、銀行をして損失を吸収させるため、金融機関の裁量においてまたは関連する規制当局の要請に応じてクーポンが取り消される可能性があることを意味する。

劣後証書：

CoCo債は、転換前に適切な自己資本比率の取扱いを提供するため、劣後債務証書の形式で発行されることが多い。したがって、発行体の清算または解散が転換前に生じた場合、CoCo債の条件に関してまたはかかる条件に基づき生じるCoCo債の保有者（ファンド等）の当該発行体に対する権利および債権は、一般に、当該発行体の非劣後債務の全保有者の債権に劣後するものとされる。さらに、転換事由の後にCoCo債が発行体の裏付けとなる資本性証券に転換された場合、債務証書の保有者から資本性証券の保有者への転換により各保有者は劣後する。

予測不可能な要因に基づき変動する市場価格：

CoCo債の価値は予測不可能であり、多くの要因（（ⅰ）発行体の信用度および／または当該発行体の適用される自己資本比率の変動、（ⅱ）CoCo債の需給、（ⅲ）全般的な市況および利用可能な流動性、ならびに（ⅳ）当該発行体、その特定の市場または金融市場全体に影響を及ぼす経済、金融および政治情勢を含むがこれらに限られない。）の影響を受ける。

***株式連動証券および株式連動債***

**一部のファンドは、その資産の一部を株式連動証券に投資することができる。株式連動証券は、単一の株式、一連の株式または株式指数のパフォーマンスに基づくリターンを有する私募発行デリバティブ証券である。株式連動証券は、多くの場合、他のデリバティブ商品の目的と大部分が同じ目的で利用され、他のデリバティブ商品に伴うリスクと大部分が同じリスクにさらされる。**

**株式連動債は、そのパフォーマンスが単一の株式、一連の株式または株式指数に連動する、企業または金融機関により一般的に発行される債券である。株式連動債の保有者は、通常、当該債券の満期時に、連動証券の元本成長に基づき元本の返済を受ける。株式連動債の条件には、保有者に対する固定金利または変動金利での定期的な利払いが規定される場合がある。株式連動債は株式に連動するため、連動証券の価値の下落に起因して満期時に元本を下回る額が返済される可能性がある。ファンドが外国の発行体により発行される株式連動債に投資する場合は、外国の発行体の債券および外貨建て証券に伴うリスクにさらされる。株式連動債は、債務不履行リスクおよびカウンターパーティ・リスクにもさらされる。**

***グローバルベースの証券***

**グローバルベースの証券への投資には、特別なリスクおよび考慮事項が伴う。投資主は、グローバルベースの企業および政府により発行される証券に投資するファンドに伴う実質的なリスクを十分に考慮すべきである。これらのリスクには、次のものが含まれる。**

**・会計、監査および財務報告に関する基準の相違**
**・外国のポートフォリオ取引における一般的により高い手数料**
**・国有化、収用もしくは没収課税が行われる可能性**
**・投資規制または為替管理規制の不利な変更**
**・政情不安**

**各国の経済は、国内総生産の成長、インフレ率、設備投資、資源、自給率および国際収支等の点で投資者の国の経済とは有利にまたは不利に異なる可能性がある。証券市場、証券価格、利回りおよび特定の証券市場に関連するリスクは、それぞれ独自に変動する可能性がある。また、一部の証券ならびにかかる証券につき支払われる配当および利息は、外国税（かかる証券に関する支払いから源泉徴収される税金を含む。）の課税対象となる場合がある。グローバルベースの証券は、多くの場合、国内証券と比べ、より少ない頻度および取引高で取引されるため、価格変動がより激しくなる可能性がある。グローバルベースの証券への投資はまた、国内投資と比べ、より高額な保管費用および外貨の換金に関する追加の取引コストを伴う場合がある。為替レートの変動は、外貨建てまたは外貨で価格設定された証券の価格にも影響を及ぼす。**

**一部のファンドは、政府、その機関もしくは下部機関またはその他の政府関連機関により発行されるソブリン債に投資することもできる。ソブリン債の保有者は、かかる債券の債務繰延べへの参加および政府機関に対するローンの拡大を要請される場合がある。また、デフォルト債となったソブリン債を回収できる破産手続は存在しない。**

***新興国市場証券***

**ファンドは、発展途上国または「新興国市場」経済に経済的に結び付く発行体の証券（以下「新興国市場証券」という。）に投資することができる。証券の発行体または保証人が新興国に本社を置く場合または当該証券の決済通貨が新興国の通貨である場合、当該証券は当該国と経済的に結び付いている。**

**投資助言会社は、新興国証券市場として適格であると自らが考える国を特定した上で当該国に投資する広範な裁量権を有する。新興国市場証券への投資を行う際に、ファンドは、相対的に低い一人当たり国民総生産を有する国および急速な経済成長の可能性のある国に着目する。新興国市場の国は、**

**一般に、アジア、アフリカ、中東、ラテンアメリカおよび欧州の発展途上国に位置する。投資助言会社は、相対的な金利、インフレ率、為替相場、金融政策および財政政策、貿易および経常収支ならびに投資助言会社が関連すると考える他の特定の要因に対する投資助言会社の評価に基づき、ファンドの国および通貨構成を選定する。**

**新興国市場証券の追加のリスクには、（ｉ）社会、経済かつ政治的不確実性および不安定性がより深刻であること、（ii）政府による経済への介入がより大きいこと、（iii）政府による監督および規制がより緩慢であること、（iv）通貨ヘッジ技法が利用できないこと、（ｖ）新たに設立された小規模会社であること、（vi）発行体に関する重要な情報の入手不能をもたらす監査および財務報告基準が異なること、（vii）法制度が発展途上であることが含まれる。さらに、新興国証券市場は、異なる清算および決済手続を有している場合があり、それゆえ、証券取引量に対応することができず、またはその他当該取引を行うことが困難となる場合がある。決済に関する問題が生じた場合、ファンドは、魅力的な投資機会を逸し、投資までの間当該ファンドの資産の一部を現金で保有し、または組入証券の処分が遅れる場合がある。かかる遅れは、当該証券の購入者に対し、責任を生じさせる可能性がある。**

***為替取引***

**ファンドは、効率的なポートフォリオ運用および投資を行う目的で、為替オプションおよび／または為替先物を売買することができ、また市場での為替レートの不利な変動のリスクを低減し、外貨に対するエクスポージャーを増大させ、または外貨の変動に対するエクスポージャーをある国から別の国へ変更する目的で、中央銀行により随時定められる制限に従い、直物または先渡しベースで為替取引を行うことができる。ヘッジ・クラス、部分なヘッジ・クラスおよび為替エクスポージャーのクラスは、効率的なポートフォリオ運用を行う目的で、かつ、為替レートの不利な変動のリスクを低減する目的で、中央銀行により随時定められる技法および商品に加え、中央銀行により随時定められる制限および条件に従い、直物または先渡しベースで為替を売買することができる。**

**契約時に定められた将来の日付および価格で特定の通貨を売買する義務を伴う為替先渡契約は、ファンドが売却する通貨の変動に対するファンドのエクスポージャーを低減し、契約期間中にファンドが購入する通貨の変動に対するエクスポージャーを増大させる。ファンドの価格への影響は、ある通貨建ての証券を売却し、他の通貨建ての証券を購入した場合に類似する。通貨を売却する契約は、ヘッジされた通貨の価値が下落した場合に実現できる潜在的利益が限定される。ファンドは、為替リスクに対しヘッジし、通貨エクスポージャーを増大させ、または通貨の変動に対するエクスポージャーをある通貨から別の通貨へ変更する目的で、これらの契約を締結することができる。適切なヘッジ取引は、いかなる状況においても利用可能となるわけではない可能性があり、ファンドがいつでもまたは随時かかる取引を行うとの保証はない。また、かかる取引が成功せず、関連する外貨の有利な変動からファンドが利益を得られる機会が減少する可能性がある。ファンドは、２つの通貨間の為替レートがプラスに相関している場合に、他の通貨（または一連の通貨）の価値の不利な変動に対しヘッジする目的で、特定の通貨（または一連の通貨）を使用することがある。**

**投資助言会社は、関連するファンドの基準通貨とヘッジされていない投資証券クラスの通貨間の為替レートの変動に対し、ヘッジされていない投資証券クラスのエクスポージャーをヘッジするためのいかなる技法も用いない。このため、投資証券１口当たり純資産価格およびヘッジされていない投資証券クラスの投資パフォーマンスは、ヘッジされていない投資証券クラスの通貨の当該ファンドの基準通貨に対する価値の変動の影響を受ける。**

***イベント・リンク債***

**イベント・リンク債は、保険会社により設立された特別目的事業体が一般に発行する債務であり、災害保険契約の保険損害に結び付く利払いがなされる。暴風に起因するもの等の大規模な保険損害は、利払いを減額し、元本の返済に影響を及ぼす可能性がある。小規模な損害の場合、市場平均を上回る利払いがなされる。**

**一般に、イベント・リンク債は、ルール144Ａ証券として発行される。ファンドは、ファンドに関連する投資方針に定められる信用度基準を満たす債券のみに投資する。かかる債券が、発行から１年以内にSECに登録するために企業ともに発行されなかった場合、かかる商品への投資は、合計10%を上限とする非上場証券への投資への制限の対象となる。**

**トリガー・イベントにより、債券の条件に指定される地域および期間において特定の金額を上回る損害が生じた場合、当該債券の条件に基づく債務は、当該債券の元本および経過利息に限定される。トリガー・イベントが一切生じなかった場合、ファンドは、元本および利息を回収する。イベント・リンク債は、トリガー・イベントが生じた場合またはその可能性がある場合に損失請求を処理し監査するため、強制的なまたは発行体の裁量において任意的な満期の延長について規定することが多い。満期の延長は、ボラティリティを増大させる場合がある。特定のトリガー・イベントに加え、イベント・リンク債により、ファンドは、一定の予想外のリスク（発行体リスク、信用リスク、カウンターパーティ・リスク、不利な規制または管轄上の解釈および不利な租税上の影響を含むがこれらに限ら**

れない。）にもさらされる場合がある。イベント・リンク債は、トリガー・イベントが生じた場合、流動性がなくなる場合がある。

***差金決済契約および株式スワップ***

差金決済契約（以下「CFD」という。）（シンセティック・スワップとしても知られる。）は、株式もしくは金融商品の価値もしくは価格またはかかる株式もしくは金融商品の指数の変動を参照して利益を保護し、または損失を回避するために利用される。株式CFDは、一般的な株式投資の経済パフォーマンスおよびキャッシュ・フローを複製することが企図されたデリバティブ商品である。

CFDは、特に特定の証券に関し利用可能な先物契約が存在しない場合、または価格設定リスクもしくはデルタ／ベータ・ミスマッチのリスクにより指数オプションもしくは指数先物がエクスポージャーを得る方法として効率的とならない場合に、投資対象資本性証券への直接投資の代替として、または先物およびオプションの代替として、かつ、先物およびオプションと同一の目的で、利用することができる。

一部のファンドは、CFDおよびトータル・リターン・エクイティ・スワップ（エクイティ・スワップ）に投資することができる。CFDおよびエクイティ・スワップに内在するリスクは、取引においてファンドが取るポジションにより異なる。CFDおよびエクイティ・スワップを利用することにより、ファンドは、投資対象株式につき「ロング」ポジションを取る場合があり、この場合、ファンドは、投資対象株式の値上がりから利益を取得し、値下がりから損失を被る。「ロング」ポジションに内在するリスクは、投資対象株式の購入に内在するリスクと同一である。逆に、ファンドは、投資対象株式につき「ショート」ポジションを取る場合もあり、この場合、ファンドは、投資対象株式の値下がりから利益を取得し、値上がりから損失を被る。「ショート」ポジションに内在するリスクは、「ロング」ポジションに内在するリスクより大きい。投資対象株式の価格がゼロになった場合の「ロング」ポジションの最大損失額には上限があるのに対し、「ショート」ポジションの最大損失額は投資対象株式の値上がり分となり、かかる値上がりは、理論的には上限がない。

「ロング」または「ショート」のCFDまたはエクイティ・スワップのポジションは、投資対象証券の将来の方向性に関する投資助言会社の意見に基づくことに留意されたい。かかるポジションは、ファンドのパフォーマンスにマイナスの影響を及ぼす可能性がある。しかしながら、CFDおよびエクイティ・スワップの利用には、取引相手方に関するさらなるリスクが存在する。ファンドは、取引相手方が約束した支払いを行わないというリスクにさらされる。投資助言会社は、この種類の取引に関与する取引相手方が注意深く選定され、かつ、カウンターパーティ・リスクが制限され、厳格に管理されることを確実にする。

***デリバティブ***

ファンドは、中央銀行が随時発行する制限およびガイドラインに従い、リスク管理目的でまたはその投資戦略の一環として、デリバティブ商品を利用することができる（ただし、その義務を負うものではない。）。一般に、デリバティブは、その価値が原資産、基準金利または参照指数の価額に左右され、またはかかる価値から派生する金融契約であり、株式、債券、金利、通貨または為替相場および関連指数に関連する場合がある。ファンドが利用可能なデリバティブ商品の例として、オプション契約、先物契約、先物契約のオプション、スワップ契約（クレジット・スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ、フォワード・スワップ・スプレッドロック、スワップ契約のオプション、ストラドル、先物為替予約および仕組債を含む。）が含まれる。ただし、いずれの場合も、かかる商品の利用により、（ｉ）譲渡可能証券、金融指数、金利、為替相場または通貨以外の商品に対するエクスポージャーが生じないこと、（ii）ファンドが直接的に投資する資産以外の原資産に対するエクスポージャーが生じないこと、および（iii）ファンドがその投資目的から逸脱しないことを条件とす

**る。ポートフォリオ・マネージャーは、かかる戦略を用いないことを決定することができ、また、ファンドが利用するデリバティブ戦略が成功するとの保証はない。**

**ファンドは、仕組債およびハイブリッド証券の売買、証券（ストラドルを含む。）、証券指数および通貨のコール・オプションおよびプット・オプションの売買および先物契約の締結ならびに先物契約（ストラドルを含む。）のオプションの利用を行うことができる。また、ファンドは、スワップ契約（金利、証券指数、特定の証券およびクレジット・スワップのスワップ契約を含むがこれらに限られない。）を締結することができる。ファンドが外貨建て証券に投資することができる場合、ファンドは、為替スワップ契約にも投資することができる。また、ファンドは、通貨、金利および証券指数に関しては、スワップ契約のオプションを含むスワップ契約を締結することができ、さらに、先物為替予約およびクレジット・デフォルト・スワップを実行することもできる。ファンドは、このような総合的な投資戦略の一環としてこれらの技法を利用することができる。**

**ファンドは、「エキゾチック」と区分されるデリバティブに投資することができる。具体的には、かかるファンドの場合、かかるデリバティブは、バリア・オプションならびにバリアンス・スワップおよびボラティリティ・スワップとなる。バリアンス・スワップおよびボラティリティ・スワップは、為替相場、金利または株価といった原商品のボラティリティまたはバリアンスにより測定される変動率に付随するリスクをヘッジし、かつ／またはかかる変動率に付随するエクスポージャーを効率的に管理することができる店頭金融デリバティブであり、特定の資産の実現ボラティリティが現在の市場における予想と異なる可能性が高いと投資助言者が考える場合等において利用することができる。バリア・オプションは、一種の金融オプションで、関連する契約に基づく権利を行使するオプションが原資産が予定価格に到達またはこれを上回ったか否かに左右される。バリア・オプションの追加の構成要素として、トリガーまたはバリアがあり、「ノックイン」オプションの場合、予定価格に到達した場合、バリア・オプションの購入者に対して支払いがなされる。反対に、「ノックアウト」オプションの場合、契約期間中にトリガーに到達しなかった場合のみ、当該オプションの購入者に対して支払いがなされる。バリア・オプションは、特定の資産の価格が水準を上回る確率が現在の市場における予想と異なる可能性が高いと投資助言者が考える場合等において利用することができる。**

**投資助言会社は、ファンドのためにデリバティブ戦略を用いた際に、金利、市場価格またはその他の経済的要因を不正確に予想した場合、投資助言会社が当該取引を一切実行しなければ当該ファンドはより有利なポジションを得ていた可能性がある。かかる戦略の利用は、一定の特別なリスク（デリバティブ商品の価格変動と、関連する投資対象の価格変動との間に不完全な相関関係が生じる可能性、または相関関係が一切生じない可能性を含む。）を伴う。デリバティブ商品を含む戦略の中には、損失リスクを軽減させることができるものがある一方、（ｉ）関連する投資対象の有利な価格変動を相殺することにより、もしくは（ii）本来であれば有利となったであろう時期にファンドが組入証券を売買することができない可能性により、または（iii）ファンドが不利な時期に組入証券を売却する必要性の可能性およびファンドがデリバティブ・ポジションを手仕舞いしまたは清算することができない可能性により、利益を得る機会を減少させ、または損失を生じさせる可能性があるものがある。**

**ファンドによるスワップ契約およびスワップ契約のオプションの利用の成功は、一定の種類の投資対象が他の投資対象よりも高いリターンを生み出す可能性が高いかを正確に予想する投資助言会社の能力に左右される。スワップ契約は、両当事者間の契約であり、期間が７日を超える場合があることから、流動性がない投資対象とみなされる場合がある。さらに、ファンドは、スワップ契約の取引相手方の債務不履行または破産が生じた場合、スワップ契約に基づき受領する予定であった金額を失うリスクを負う。スワップ市場は、比較的新しい市場であり、そのほとんどが規制されていない。スワップ市場の発展（潜在的な政府の規制を含む。）が既存のスワップ契約を終了させ、または同契約**

に基づき受領される金額を換金するファンドの能力に悪影響を及ぼす可能性がある。ファンドが利用するスワップは、英文目論見書補遺に記載される関連ファンドの投資方針と一致する。

スワップ契約は、期間が数週間から１年超にわたる両当事者間の契約である。標準的なスワップ取引において、両当事者は、あらかじめ定められた特定の投資対象または商品から得られるまたは実現されるリターン（またはリターン率の差）（利率要因を調整する場合がある。）を交換することに合意する。両当事者間で交換または「スワップ」される総リターンは、一般に、「想定元本」（すなわち、特定の利率で、特定の外貨または特定の指数を表章する証券のバスケットに対して特定の通貨の金額を投資した場合のリターンまたは価値の上昇）について算定される。「クアント」または「ディファレンシャル」スワップは、金利および通貨取引の両方を統合したものである。スワップ契約の他の形式には、（ｉ）プレミアムの支払いを対価として、一方当事者が相手方当事者に対し、金利が特定の利率、すなわち「キャップ」を上回った場合に支払いを行うことに同意する金利キャップ、（ii）プレミアムの支払いを対価として、一方当事者が相手方当事者に対し、金利が特定の利率、すなわち「フロア」を下回った場合に支払いを行うことを同意する金利フロア、および（iii）一定の上限および下限を超えて金利が変動した場合に備えて、ある当事者がキャップを売却してフロアを購入するか、またはその逆を行う金利カラーが含まれる。

ファンドは、デフォルト・スワップ契約を締結することができる。クレジット・デフォルト契約の「買主」は、対象となる参照債務に債務不履行事由が生じていないことを条件として、「売主」に対して契約期間にわたる一連の定期的な支払いを行う義務を負う。債務不履行事由が生じた場合、売主は、当該参照債務と引換えに、当該参照債務の名目元本（すなわち「額面価額」）の全額を買主に支払わなければならない。ファンドは、クレジット・デフォルト・スワップ取引において、買主または売主のいずれにもなることができる。ファンドが買主の場合で、債務不履行事由が生じていない場合、当該ファンドは、その投資額を失い、一切回収しない。しかしながら、債務不履行事由が生じた場合、当該ファンド（買主の場合）は、価値が少額であるかまたは価値がない可能性のある参照債務の名目元本の全額を受領する。売主として、ファンドは、債務不履行事由が生じないことを条件として、契約期間（通常、６か月から３年間まで）にわたり固定料率の収入を受領する。債務不履行事由が生じた場合、売主は、参照債務の名目元本の全額を買主に支払わなければならない。

仕組債は、確定利付商品と一連のデリバティブ構成要素を組み合わせたデリバティブ債券である。それゆえ、債券のクーポン、平均残存期間および／または償還価格は、様々な指数、株価、為替相場、モーゲージ・バック証券の期限前償還率等の変動にさらされる可能性がある。

ハイブリッド証券は、２つ以上の金融商品を組み合わせた証券である。ハイブリッド証券は、一般に、従来型株式または債券をオプションまたは先物為替予約と組み合わせる。一般に、ハイブリッド証券の満期または償還時に支払われる元本額または利息は、ある通貨の価格、証券指数、別の金利または他の経済的要因（それぞれを、以下「ベンチマーク」という。）に（プラスまたはマイナスで）結び付く。ハイブリッド証券の満期時に支払われる利息または元本額は、ベンチマークの価額変動に左右され、上昇する場合もあれば下落する場合もある（元本額については、この点が多くの確定利付証券と異なる。）。

ファンドによるデリバティブ商品の利用には、証券およびその他のより伝統的な投資対象への直接投資に伴うリスクとは異なる（場合によってはこれより大きい）リスクが伴う。以下に、ファンドが利用することのできる一切のデリバティブ商品に関連する重要なリスク要因を概説する。

運用リスク：デリバティブ商品は非常に専門性の高い商品であるため、株式および債券に関連するものとは異なる投資技法およびリスク分析を要する。デリバティブの利用は、あらゆる潜在的な市況におけるデリバティブのパフォーマンスを監視することなく、原商品のみならずデリバティブ自体の理解を要する。

信用リスク：デリバティブ商品の利用には、契約の他方当事者（通常「カウンターパーティ」と呼ばれる。）が要求される支払いを行わないことまたはその他契約条件を遵守しないことに起因して損

失が生じるというリスクが伴う。また、クレジット・デフォルト・スワップは、ファンドがクレジット・デフォルト・スワップの対象企業の信用度を正しく評価しなかった場合に損失が生じる可能性がある。店頭デリバティブもまた、取引相手方が契約上の義務を履行しないというリスクを伴う。上場デリバティブに関する主な信用リスクは、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。

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購入または売却が困難な場合に生じる。デリバティブ取引の規模が特に大きいかまたは関連する市場が（非公開で相対取引されるデリバティブの多くの場合と同様に）流動性を欠く場合、有利な時期または価格で取引を開始するかまたはポジションを清算することができない可能性がある。

エクスポージャー・リスク：一部の取引は、エクスポージャーを生じる可能性がある。かかる取引には、特に、リバース・レポ契約および発行日取引証券、後日引渡証券または買付予約証券の利用が含まれる。デリバティブの利用にはエクスポージャー・リスクが伴う場合があるものの、デリバティブの利用により発生する一切のエクスポージャーは、中央銀行の要件に従い高度なリスク測定手法を用いてリスク管理される。

利用可能性の欠如：一部のデリバティブ商品の市場は比較的新しく、発展途上にあるため、リスク管理またはその他の目的での適切なデリバティブ取引は、いかなる状況においても利用可能となるわけではない可能性がある。ポートフォリオ・マネージャーは、ある契約の満了時に、類似の契約を締結することによりデリバティブ商品におけるファンドのポジションを維持しようとする場合があるが、当初の契約の取引相手方が新規契約の締結を望まず、他の適切な取引相手方も見つからなかった場合は、これを行えない可能性がある。ファンドがデリバティブ取引をいつでもまたは随時行えるとの保証はない。デリバティブを利用するファンドの能力は、特定の規制上および税務上の考察によっても制限される可能性がある。

市場リスクおよびその他のリスク：デリバティブ商品は、他の大部分の投資対象と同様、かかる商品の市場価格がファンドの利益を損なうような形で変動するというリスクを伴う。ポートフォリオ・マネージャーが、ファンドのためのデリバティブの利用において、証券、通貨もしくは金利の価値またはその他の経済要因の予想を誤った場合、ファンドは、かかる取引を一切行わなければより有利なポジションを得ていた可能性がある。デリバティブ商品を含む戦略の中には、損失リスクを軽減させることができるものがある一方、他のファンドの投資対象の有利な価格変動を相殺することにより、利益を得る機会を減少させ、または損失を生じさせる可能性があるものがある。ファンドはまた、特定のデリバティブ取引に関連する相殺ポジションまたは資産カバレッジの維持を法的に要求されることに起因して、不利な時期または価格での証券の売買を余儀なくされる場合がある。

デリバティブの利用に伴うその他のリスクには、デリバティブの価格設定の誤りまたは不適切な評価およびデリバティブが原資産、参照レートまたは参照指数と完全には相関しないことが含まれる。デリバティブの多く、特に非公開で相対取引されるデリバティブは複雑であり、多くの場合主観的に評価される。不適切な評価は、取引相手方に対する支払要件の増加またはファンドの価格の下落を招く可能性がある。また、デリバティブの価格は、密接に追随することが企図された原資産、参照レートまたは参照指数の価格と完全にはまたは全く相関しない可能性がある。さらに、ファンドは、デリバティブの利用により、かかる商品を利用していなかった場合と比べ、より高額な短期キャピタルゲイン（一般的に、通常の所得税レートで課税される。）を実現する可能性がある。

***発行日決済取引、特約日決済取引および先物コミットメント取引***

ファンドは、投資目的で、かつ／またはポートフォリオの効率的運用を目的として、自身が発行時決済ベースで購入する資格がある証券を購入すること、特約日決済のためにかかる証券を売買すること、および通常の決済時期を過ぎた将来のある日付において確定価格でかかる商品を購入する契約（先物コミットメント）を締結することができる。かかる購入額が未払いとなっているとき、ファン

**ドは、投資助言会社が流動性があると決定した資産を、購入価格を十分に満たす金額で決済日まで分離した上で維持する。発行時決済取引、特約日決済取引および先渡コミットメントは、証券の価値が決済日前に下落した場合に損失リスクを伴う。このリスクに加え、ファンドの他の資産の価値が下落するリスクもある。通常、証券の引渡しがなされる前にファンドが購入を約束した証券からは収益は生じないが、ファンドは、かかるポジションをカバーするために自身で分離していた証券から収益を得る場合がある。**

***譲渡可能な非流動的証券***

一定の流動性のない証券は、取締役の監督の下誠実に決定される公正価格での価格設定が必要な場合がある。投資助言会社は、流動性のない証券を処分するのに大幅に遅延する場合があり、流動性のない証券の取引は、流動性のある証券の取引に要するものよりも高額な登録費用およびその他の取引費用を伴う場合がある。この目的において、「流動性のない証券」とは、ファンドが証券を評価した金額と同等の価格で、通常の業務過程において７日以内に処分することができない証券を意味する。

***預託証券***

米国預託証券（以下「ADR」という。）、グローバル預託証券（以下「GDR」という。）および欧州預託証券（以下「EDR」という。）は、ADR、GDRまたはEDRを発行した保管銀行に一定の数の株式が預託されたことを証明する記名式の譲渡可能証券である。ADRは米国の取引所および市場において、GDRは欧州および米国の取引所および市場において、EDRは欧州の取引所および市場において取引される。

***地方債リスク***

ファンドは、その資産の大部分を教育、医療、住宅、交通機関および公共事業に関するもの等と同様のプロジェクトの債券、産業開発債または一般財源債に投資する場合（特に、発行体が単一の地方に大きく集中している場合）、経済情勢、事業展開または政治情勢の悪化に対してより敏感である場合がある。これは、地方債の価値が特定の発行体の地方の政治、経済、法律および立法の現実または地方セクターの事象によって著しく影響を受けるためである。また、国税率の大幅な変更または関連する立法機関における同主題に関する深刻な議論は、地方債の価格を下落させる可能性がある。地方債に対する需要は、投資者の不課税所得の価額により強く影響を受ける。所得税率の引下げは、地方債を所有する利点を減少させる可能性がある。同様に、病院セクターといった特定のセクターに関連する規制の変更は、ある部分の市場についての収益の源泉に影響を及ぼす可能性がある。地方債は、金利リスク、信用リスクおよび流動性リスクにもさらされる。

金利リスク：地方債の価格は、他の確定利付証券と同様、一般的な市場において金利が上昇した場合は下落する可能性が高い。逆に金利が下落した場合、債券価格は通常上昇する。

信用リスク：借り手が期日の到来した元利金の返済を行えなくなるというリスク。地方債に投資するファンドは、発行体の債務返済能力に依拠する。これにより、ファンドは、地方債の発行体が財務上不安定となるか、または多額の債務を負い、その義務履行能力が損なわれるという信用リスクにさらされる。短期から中期にかけて多額の債務返済要件を有している地方債の発行体、格付を有さない発行体ならびに追加の費用を負担するに十分となる資本および流動性を有していない発行体は、最もリスクが高い。より質の低い地方債または高利回りの地方債に投資するファンドは、地方債市場における不利な信用事由の影響をより受けやすい。破綻した地方自治体の扱いはより不確実であり、社債と比べ、地方債の保有者の方がより不利となる可能性が高い。

流動性リスク：投資者が売却を望んだ時に買い手を見つけることが困難となり、市場価格より割安で売却せざるを得なくなるというリスク。地方債市場では流動性が損なわれる場合があり、主に地方債に投資するファンドは、地方債を適時に売買することが困難となる可能性がある。流動性は、金利事由、信用事由または一般的に不安定な需給バランスに起因して損なわれる場合がある。これらの不利な動きに起因して、ファンドは、より多くの買戻請求を受けることがある。特定の発行体および当該時点の経済情勢により、地方債はボラティリティがより高い投資対象と見なされる可能性がある。

一般的な地方債市場リスクに加え、様々な地方債セクターにより、様々なリスクにさらされる可能性がある。例えば、一般的な債券は、債券を発行する地方自治体の十分な信頼、信用および税金回収

**能力により保証される。このため、適時の返済は、税収を得、財務上安定した予算を維持する地方自治体の能力に左右される。適時の返済はまた、未払年金債務またはその他の従前の従業員給付制度（OPEB）の債務の影響も受ける。**

**収益債券は、特別な税収またはその他の収益源により保証される。特定の収益が実現しなかった場合、かかる債券の返済は行われない可能性がある。**

**民間活動債は、また別の種類の地方債である。地方自治体は、民間企業による利用を目的とした工業施設の開発資金を調達するために民間活動債を利用する。元利金の返済は、かかる開発の恩恵を受ける民間企業により行われ、このことは、民間活動債の保有者が、民間発行体が民間活動債につき履行を怠るというリスクにさらされることを意味する。**

**道義的支払保証債券は、通常、特別目的公的法人により発行される。かかる公的法人が債務不履行に陥った場合、返済は、法的義務ではなく「道義的な義務」となる。道義的支払保証債券の保有者は債務不履行が生じた場合に償還請求権を殆どまたは全く有さないため、債務不履行が生じた場合の返済に対する法律上強制執行可能な権利の欠如は、道義的支払保証債券の保有者を特別なリスクにさらす。**

**地方債は一般的な地方債に類似するものの、通常は短期となる。地方債は一時的な資金調達を行うために利用され、予想される収益が実現されなかった場合は返済が行われない可能性がある。**

***不動産リスク***

**不動産連動デリバティブ商品に投資するファンドは、不動産を直接的に所有する場合と同様のリスクにさらされる。かかるリスクには、災害または土地の収用による損失、ならびに地方のおよび全般的な経済状況の変化、需給の変化、金利変動、都市計画法の改正、賃料、固定資産税および運営費用に係る規制上の制約が含まれる。不動産投資信託（以下「REIT」という。）の価格に連動する不動産連動デリバティブ商品への投資は、REITの管理者による運用実績の不振、税法の不利な変更またはREITが所得に対するパススルー課税の免除の資格を得ることができないなどの追加のリスクにさらされる。また、投資する不動産の数を限定するため、地理的エリアを狭め、または不動産の種類が単一であるため、分散化が限られるREITもある。さらに、あるREITの設立書類に当該REITの支配権の変更を困難にし多大な時間を必要とする条項が含まれている場合がある。最後に、私募REITは、証券取引所において取引されない。よって、かかる商品は、一般に流動性に欠ける。このことは、早期に投資対象を買い戻すファンドの能力を低下させる。また、私募REITは、一般に、公募REITと比べて評価が困難であり、高額な手数料を負担する場合がある。**

***ロシア証券への投資に関する特別なリスク***

ロシア証券への投資は、ファンドの主たる投資集中を構成するものではなく、むしろ、ファンドがその投資裁量においてその資産の一部をロシアに位置する発行体の証券に投資することができるセクターを構成するものである。前記「②　証券、デリバティブおよび投資技法の特性およびリスク　新興国市場リスク」と題する項に開示されるリスクに加え、ロシア発行体の証券への投資は、特に高度のリスクおよび先進国市場への投資に付随しない特別な考慮事項を伴う場合があり、その多くがロシアの継続的な政治および経済的な不安定性およびその市場経済の緩慢な発展から生じている。特に、ロシアへの投資は、ロシア以外の国が経済制裁を課する場合があるというリスクにさらされており、これは、エネルギー、金融業および防衛を含む多くのセクターの会社に影響を及ぼす場合があり、ひいては、特に、ファンドのパフォーマンスおよび／または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、（ファンドがロシアに結び付く一定の投資対象の取引を禁止された場合等において）一定の投資対象は流動性に欠ける場合があり、その結果、当該ファンドは、投資主の買戻しに応じるため、不利な時期または価格において他の保有ポートフォリオの売却を余儀なくされる可能性がある。かかる制裁は、ファンドにサービスを提供する非ロシア事業体がロシア事業体と取引することを妨げる可能性もある。かかる状況において、ファンドは、ファンドの確定利付証券の保有に関連して支払期日が到来している支払い等、一定の投資対象に関して支払期限が到来している支払いを受領することができない。一般に、ロシア証券への投資は非常に投機的とみなされるべきである。かかるリスクおよび特別な考慮事項は、（ａ）ロシアの株式登録および保管システムから生じるポートフォリオ取引の決済遅延および損失リスク、（ｂ）ロシアの経済体制における汚職、インサイダー取引および犯罪の蔓延、（ｃ）公開情報量が限られていること等に基づき、多くのロシア証券の正確な市場評価を得ることが困難であること、（ｄ）特に多額の企業内債務を含む場合があるロシア会社の全般的な財務状態、（ｅ）一貫性に欠け、遡及効を有し、かつ／または法外な税制を防止するためにロシア税制が改正されないというリスク、または改正された税制が新たな税法と合致せず、かつ新たな税法の予測不能な施行を生じさせるというリスク、（ｆ）ソビエト連邦の解体以降実施されている経済改革プログラムの支援について、ロシア政府または他の執行機関もしくは立法機関が継続しないことを決定するというリスク、（ｇ）ロシア全体に適用されるコーポレート・ガバナンス規定の欠如、ならびに（ｈ）投資者保護に関する規定および規制の欠如を含む。

ロシア証券は、発行体の登録機関が保有する株主名簿に記録される所有権とあわせて記帳形式で発行される。譲渡は、登録機関の帳簿への記入により実行される。株式の譲受人は、発行体の株主名簿に自己の氏名が記載されるまで株式に関して所有権を有さない。ロシアにおいて、保有株式の登録に関する法律および慣行は十分に発展しておらず、株式の登録遅延または不登録が生じる可能性がある。他の新興国市場と共通して、コーポレート・アクション情報の発表または公開について、ロシアは中央当局を有していない。したがって、保管会社は、コーポレート・アクション通知の配布に関する完全性または適時性を保証することはできない。

***中国証券への投資に関する特別なリスク***

中国証券または中国に経済的に関係する証券への投資は、ファンドの主たる重点投資先となるわけではなく、むしろ、ファンドがその投資裁量においてその資産の一部を中華人民共和国（以下「中華人民共和国」という。）に所在する発行体の証券に投資することができるセクターを構成する場合がある。前記「②　証券、デリバティブおよび投資技法の特性およびリスク　新興国市場リスク」と題する項に開示されるリスクに加え、中国発行体の証券への投資は、一般的に先進国市場への投資に付随しない、特に高度なリスクおよび特別な考慮事項を伴う可能性がある。

かかる追加のリスクには、（ａ）異常な成長に起因する非効率性、（ｂ）一貫して信頼性のある経済データが利用不能であること、（ｃ）潜在的な高インフレ率、（ｄ）輸出および国際貿易への依

拠、（ｅ）比較的高いレベルの資産価格のボラティリティ、一時停止リスクおよび証券の決済が困難であること、（ｆ）小規模な市場資本および流動性が低いこと、（ｇ）地域経済との競争の激化、（ｈ）特に、為替ヘッジ商品の相対的な欠如および現地通貨を米ドルその他通貨に換算する能力の抑制を考慮した、為替レートの変動、（ｉ）多くの中国の会社は比較的小規模であり、運用歴が欠如していること、（ｊ）証券市場、保管の取決めおよび商取引の法的枠組みおよび規制上の枠組みが発展的な性質を有していること、ならびに（ｋ）中華人民共和国政府の、経済改革および適格外国機関投資家（以下「FII」という。）プログラム（最近の中華人民共和国の規制上の進展に基づき現在１つのプログラムとして統合された適格外国機関投資家（以下「QFII」という。）プログラムおよび／またはRMB適格外国機関投資家（以下「RQFII」という。）プログラムを含む。））（ファンドは、当該プログラムに従って中華人民共和国に投資することができ、当該プログラムは、本国送金および通貨の転換を規制する。）の策定に対する約束に関する不確実性が含まれる（が、これらに限らない。）。さらに、より発展した国際市場に比べて、かかる証券市場における規制および執行に係る活動の水準は低くなる。これらは潜在的に、関連する規制の解釈および適用における一貫性の欠如ならびに規制機関が、市場参加者に対する事前の相談または通知なく、既存の法律を即座に、もしくは速やかに変更するか、または、新規の法律、規則、規制もしくは方針を導入する（かかる変更または導入によりファンドのその投資目的または投資戦略を追求する能力が厳格に制限される可能性がある。）リスクとなる可能性がある。また、中国への外国投資の抑制および投資資本の本国送金に対する制限も存在する。FIIプログラムにおいては、特に、投資範囲、資金の本国送金、外国人株式保有制限および勘定の構成を含むが、これらに限らない側面に関して一定の規制上の制限が存在する。関連するFII規制が最近改定され、FIIによる国内資本管理に係る規制上の制限が緩和（投資割当制限の撤廃および投資収益の本国送金プロセスの簡略化を含む。）されたが、これは非常に新しい進展であるため、実施した場合に、特に初期の段階でどのような効果があるのかについては不透明である。中華人民共和国の規制上の要件により、ファンドの中華人民共和国に関係する証券もしくは商品に投資する能力が制限される可能性および／または中華人民共和国に関係する証券もしくは商品におけるその持分を清算することを要求される可能性がある。一定の場合において、かかる清算によりファンドが損失を被る可能性がある。さらに、中華人民共和国の証券取引所は、一般的に、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。中華人民共和国政府または関連する中華人民共和国の規制機関は、中華人民共和国の金融市場に悪影響を及ぼす可能性がある政策を実施する可能性もある。かかる停止、制限または政策は、ファンドの投資パフォーマンスにマイナスの影響を及ぼす可能性がある。

中華人民共和国の政治的な環境は近年比較的安定しているが、かかる安定が将来にわたって維持される保証はない。新興国市場として、多くの要因（富裕層と貧困層との間の格差の拡大または農業不安および既存の政治構造が不安定であること等）によりかかる安定に影響が及ぶ可能性があり、中華人民共和国に経済的に関係する証券および商品へ投資するファンドに悪影響が及ぶ可能性がある。政治的不安定、軍事介入および政治汚職は、市場および経済改革、民営化および貿易障壁の撤廃への好ましい傾向を逆転させ、証券市場に重大な混乱が生じる可能性がある。

中華人民共和国は、共産党の一党支配である。中華人民共和国への投資は、政府による経済統制および経済への関与の強化に付随するリスクにさらされる。中華人民共和国の通貨は、市場によって決定されるレベルではなく、対米ドルの人為的なレベルで管理されている。この種のシステムにより、通貨が突然かつ大幅に調整される可能性があり、ひいては外国人投資家に破壊的かつマイナスの影響が及ぶ可能性がある。中華人民共和国は、自国通貨を外国通貨に自由に転換することを制限する場合もある。通貨の本国送金制限により、特に買戻請求に関して、中華人民共和国に関係する証券および商品の流動性が比較的低くなるという影響が及ぶ可能性がある。さらに、中華人民共和国の政府は、資源配分および金融政策への直接的および重大な関与、外国通貨建て債務の支払統制ならびに特定の

**産業および／または会社に対する優遇措置の提供により、経済成長を著しく統制している。中華人民共和国における経済改革プログラムは成長に寄与しているが、かかる改革が継続する保証はない。**

**中華人民共和国は過去に干ばつ、洪水、地震および津波等の自然災害に見舞われており、地域経済は今後、かかる環境上の事由による影響を受ける可能性がある。したがって、ファンドの中国への投資は、かかる事由のリスクにさらされる。さらに、中華人民共和国と台湾の間の関係は特に注意を要するものであり、中華人民共和国と台湾の交戦は、ファンドの中華人民共和国への投資にリスクをもたらす可能性がある。**

**税法の適用（例えば、配当または利息支払いに対する源泉徴収税の賦課）または没収課税もまた、ファンドの中華人民共和国への投資に影響を及ぼす可能性がある。中華人民共和国に経済的に関係する証券および商品への投資に対する課税を規定する規則が不明確であるため、本投資法人は、中華人民共和国に経済的に関係する証券および商品の処分または保有から得られる実現利益および未実現利益を留保することにより、当該証券および商品に投資するファンドに対するキャピタル・ゲイン税への備えを行う場合がある。かかるアプローチは、現在の市場慣行および適用される税務規則に関する投資助言会社の理解に基づくものである。市場慣行または適用される税務規則に関する理解が変わった場合、留保される金額が、実際に負担する税金に対して多すぎるか、または、少なすぎることとなる可能性がある。投資者は、中国の税金に関する法令の変更によりその投資に悪影響が及ぶ可能性があることを認識すべきである。かかる法令は、遡及効果をもって適用されることがあり、また、常に流動的な状態にあり、長期にわたって常に変更される。**

**さらに、中華人民共和国の証券市場（上海証券取引所および深圳証券取引所を含む。）は、成長期および変革期を経ており、これにより、取引の決済および記録ならびに関連する規制の解釈および適用が困難となる可能性がある。**

**最後に、他の通貨による投資に伴うリスクに加えて、人民元による投資に伴う追加のリスクが存在する。**

***中国銀行間債券市場へのアクセス***

**ファンドは、中華人民共和国の関連する規制または当局により許容される範囲で、また、関連するファンドの英文目論見書補遺を遵守することを条件として、中国人民銀行（以下「PBOC」といい、上海の本店を含む。）が発行した関連規則（公告2016年第３号およびその施行規則（以下「CIBM規則」という。）を含むが、これらに限らない。）を遵守し、PBOCに申請書を提出することにより、投資割当制限に従うことなく、中国銀行間債券市場（以下「CIBM」という。）（直接的アクセス制度（以下「CIBM直接的アクセス」という。）および／またはボンドコネクトを含む。）で取引される許容される確定利付商品に直接投資することもできる。**

**CIBM規則に基づく割当制限は存在しないが、ファンドの投資対象に関する関連情報をPBOCに提出する必要があり、また、提出された情報に大幅な変更があった場合、最新の情報の提出が要求されることがある。PBOCが提出の目的上、当該情報に関してコメントを行うか、または、変更を要求するか否かを予測することはできない。変更を要求された場合、投資助言会社または副投資助言会社はPBOCの指示に従い、かかる指示に応じて関連する変更を行う必要がある。**

**市場のボラティリティおよびCIBMにおける特定の債務証券の低取引量に起因する流動性の潜在的な欠如により、当該市場で取引される特定の債務証券の価格が著しく変動する可能性がある。したがって、かかる市場に投資を行うファンドは、流動性リスクおよびボラティリティ・リスクにさらされる。かかる債務証券の価格の買呼値と売呼値の間のスプレッドが大きくなる可能性があるため、ファンドは多額の取引費用および換金費用を負担する可能性があり、また、当該投資対象の売却時に損失を被る可能性もある。**

ファンドがCIBMへ投資を行う範囲で、ファンドは、決済手続および取引相手方の債務不履行に付随するリスクにさらされる可能性もある。ファンドと取引を行った取引相手方が、関連する有価証券の引渡しまたは対価の支払いによる取引決済義務を履行しない可能性がある。

CIBMは、規制上のリスクにもさらされる。CIBM規則は比較的新しいものであり、依然として、継続的な進化の対象となっており、ファンドのCIBMへ投資を行う能力に悪影響を及ぼす可能性がある。関連する中華人民共和国の当局がCIBMにおける口座開設または取引を停止する極端な状況では、ファンドのCIBMへ投資を行う能力は制限され、その結果、ファンドは相当な損失を被る可能性がある。

PBOCは、CIBM規則に基づくファンドの取引を継続的に監督し、CIBM規則の不遵守があった場合は、関連する行政上の措置（ファンドならびに／または投資助言会社および／もしくは副投資助言会社（場合に応じて）に対する取引の停止および強制手仕舞い等）を講じることができる。

特定の債券（すなわち、企業所得税法実施条例および鉄道債から生じた受取利息に対する所得税方針に関する告知に対する2019年4月16日付通達に従い、それぞれ100%の企業所得税免除および50%の企業所得税免除を受けることができる国債、地方債および鉄道債）から生じた受取利息を除き、非居住機関投資家がCIBMへの直接的アクセスを通じて取引されるその他の債券から得る受取利息は、中華人民共和国を源泉とする収益であり、税率10%の中華人民共和国源泉所得税および税率６%の付加価値税の対象である。

国内債券市場に投資する外国機関のための企業所得税および付加価値税方針に関する通達に従い、外国の機関が中国の債券市場で得るクーポンの受取利息の企業所得税および付加価値税は、2018年11月７日から2021年11月６日まで一時的に免除される。企業所得税免除の範囲から、外国機関の国内の事業体／機関と直接関係を有する外国機関の国内の事業体／機関が得る債券の利息は除外されている。

非居住機関投資家がCIBM債券の取引から得るキャピタル・ゲインは、厳密には中華人民共和国を源泉としない利益であるとみなされるため、中華人民共和国の源泉徴収所得税の対象ではない。中華人民共和国の税務当局は、現在かかる非課税の取扱いを実際に実施しているが、現行の税制の下では、かかる非課税の取扱いに関して利用可能な明確なガイドラインは存在しない。

財税2016年70号に基づく、金融機関の銀行間取引に対する付加価値税方針に関する補足通達に対する2016年６月30日付のその他の通達に従い、PBOCが認める外国機関がCIBMの現地通貨市場への投資から得るキャピタル・ゲインは、付加価値税が免除されるものとする。

さらに、中華人民共和国の税金に関する法令は常に変更されており、遡及効果のある変更がなされる可能性もある。税務当局による税金に関する法令の解釈および適用性は、先進国に比べて一貫性に欠け、かつ透明性の高いものではない上に、地域ごとに異なる可能性がある。その結果、投資助言会社が支払い、CIBMへの直接的アクセスを通じて保有される資産に帰属する限りにおいてファンドによって払い戻される中華人民共和国の租税公課は、常に変更される可能性がある。

***CIBM直接的アクセスを通じて行うCIBMへの投資に関するリスク***

CIBM直接的アクセスに基づき、投資助言会社または副投資助言会社は、ファンドを代理して提出を行い、ファンドのために取引および決済代行サービスを行うため、国内の取引および決済代理人を雇用するものとする。

CIBM直接的アクセスを通じて行う投資のための関連する提出および口座開設は、国内の決済代理人によって行われなければならないため、ファンドは、国内の決済代理人側の不履行または過誤のリスクにさらされる。

CIBM直接的アクセスに基づき、CIBM規則により、外国の投資者は、CIBMへの投資に関して人民元または外貨建ての投資金額を中国に送金することが可能となる。ファンドによる資金の中国国外への送金に関して、投資元本が中国に送金された場合、人民元の外貨に対する比率は、当初の通貨比率と概

ね一致しなければならず、許容される逸脱は最大10%とする。かかる要件は将来変更される可能性があり、かかる変更により、ファンドのCIBMへの投資に悪影響が及ぶ可能性がある。

***ボンドコネクトを通じて行うCIBMへの投資に関するリスク***

香港と中国本土との間のCIBMへのアクセスを促進するため、2017年７月にボンドコネクト・イニシアティブが開始された。ボンドコネクト・イニシアティブは、中国外貨取引センターおよび全国銀行間資金調達センター（以下「CFETS」という。）、中央国債登記結算有限責任公司（以下「CCDC」という。）、上海清算所（以下「SHCH」という。）、香港証券取引所ならびに香港証券保管決済機関（以下「CMU」という。）によって確立された。

ボンドコネクト・スキームは、国内決済代理人への投資者の関与を義務付けることなく、確立された電子プラットフォームのよく知られた取引インターフェースを利用することによって、国外の投資家にとって運用レベルで効率的かつより利便性の高いものとなるよう設計されている。注文は、CFETSにより認められる適格国内参加ディーラーのいずれかと電子的に執行される。現金は香港において国外で交換され、債券は、上海において国内で保管される。このインフラストラクチャーは、香港と中国との間の双方向のアクセスを企図しているが、現在、適格外国投資者による香港を通じたCIBMへの投資（一般に「ノースバウンド取引リンク」アクセスと称する。）に関してのみ利用可能である。ボンドコネクトを利用する適格外国投資者は、PBOCへの登録を申請するため、CFETSまたはPBOCが認めるその他の機関を登録代理人として任命することを義務付けられる。

ボンドコネクトにおけるノースバウンド取引リンクは、複数の階層の保管の取決めを採用しており、かかる取決めにより、CCDC／SHCHが、最終的な中央証券保管機関（中国本土における債券の保管およびCMUの決済を取り扱う。）としての主要な決済機能を遂行する。CMUは、国外の投資者がノースバウンド取引リンクを通じて取得するCIBM債券のノミニー保有者である。CMUは、かかる国外の投資者の実質的所有のためにCMUに開設された口座の保管および決済を取り扱う。

ボンドコネクトの重層的な保管協定に基づき、

１）CMUはCIBM債券の「ノミニー保有者」として行為する。

２）国外の投資者は、CMU構成員を通じたCIBM債券の「実質的所有者」である。

国外の投資者は、CFETSにおいて取引注文が執行される国外の電子取引プラットフォーム、投資者と国内の参加ディーラーとの間のCIBMの中央電子取引プラットフォームを通じて投資を行う。

重層的な保管協定に基づき、「ノミニー保有者」および「実質的保有者」の異なる概念は、関連する中華人民共和国の規制に基づき一般的に承認されている一方で、かかる規制の適用は未検証であり、また中華人民共和国の裁判所が、例えば中華人民共和国の会社の清算手続またはその他の法的手続においてかかる規制を承認する保証はない。

ボンドコネクトに基づき、CIBMの債券発行体および債券取引は、中国の市場規則に服する。中国債券市場の法律、規制および方針の変更またはボンドコネクトに関する規則の変更は、関連するCIBM債券の価格および流動性に影響を及ぼす場合があり、またファンドによる関連する債券への投資は、悪影響を受ける場合がある。

***コモディティ・リスク***

コモディティ指数連動デリバティブ商品におけるファンドの投資対象は、当該ファンドを、従来型証券における投資対象よりも大きな変動にさらす場合がある。コモディティ指数連動デリバティブ商品の価値は、全般的な市場の動きの変化、コモディティ指数のボラティリティ、金利変動または特定の産業もしくはコモディティに影響を及ぼす要因（干ばつ、洪水、天候、家畜病、通商禁止、関税ならびに国際経済、国際政治および国際規制の発展等）によって影響を受ける場合がある。

***投資先ファンド・リスク***

ファンドは、（中央銀行の要件に従い）他の集団投資スキームに投資する場合、当該ファンドによるかかる他の集団投資スキームへの投資の評価の方法および時期により評価リスクにさらされる場合がある。他の集団投資スキームは、ファンドの管理者に関係するファンドの管理事務代行者またはファンドの管理者自身により評価される場合があり、その結果、定期的または適時に独立した第三者が検証していない評価が生じる。したがって、（ｉ）特定の時期においてファンドの評価が他の集団投資スキームの持分の真正な価値を反映しないというリスク（ファンドに対し多額の損失または不正確な価格設定を生じさせる可能性がある。）および／または（ii）関連する評価時点においてファンドが評価を入手することができないというリスク（ファンドの資産の一部または全部が見積ベースで評価される場合がある。）が存在する。

投資助言会社またはその受任者は、ファンドに適用される投資制限を遵守する一方で、他の集団投資スキームの管理者および／またはサービス提供業者は、かかる他の集団投資スキームの運用／管理上、かかる投資制限を遵守する義務を負うものではない。他の集団投資スキームが個々の発行体または他のエクスポージャーに関するファンドの投資制限を遵守すること、または他の集団投資スキームによる、個々の発行体もしくは取引相手方に対するエクスポージャーの合計がファンドに適用される投資制限を超えないことが保証されるものではない。

かかるファンドに投資する経費は、一般に、個々の株式および債券に直接的に投資する投資信託に投資する経費よりも高額である。かかるファンドへの投資により、投資者は、かかるファンドの直接的な報酬および費用に加え、他の集団投資スキームにより請求される報酬および費用を間接的に負担する。また、ファンド・オブ・ファンズ構造の利用は、投資主への分配の時期、金額および性格に影響を及ぼす可能性がある。

ファンドが他の集団投資スキームに投資する場合、当該ファンドの投資対象に付随するリスクは、かかる他の集団投資スキームが保有する証券およびその他の投資対象に付随するリスクに密接に関連している。当該ファンドの投資目的を達成する能力は、かかる他の集団投資スキームの投資目的を達成する能力に左右される。他の集団投資スキームの投資目的が達成されることを保証することはできない。

各ファンドは、中央銀行の要件に従い、本投資法人のその他のファンドおよび／または投資助言会社もしくは投資助言会社の関連会社により管理される他の集団投資スキーム（以下「関連ファンド」という。）に投資することができる。場合によっては、ファンドは、特定の関連ファンドの大口または主要投資主となることがある。関連ファンドにつき行われる投資決定は、一定の状況において、関連ファンドの費用および投資パフォーマンスに関しファンドに悪影響を及ぼす可能性がある。例えば、関連ファンドからの投資証券の大量の買戻しにより、関連ファンドは、本来は売却することのない証券の売却を余儀なくされる場合がある。かかる取引が関連ファンドが当該ファンドにもたらすリターンに影響を及ぼす可能性がある。

***上場ファンド（以下「ETF」という。）への投資***

ETFへの投資には、一定のリスクが伴う。特に、指数ETFへの投資には、ETFのパフォーマンスがETFが追随することを企図している指数のパフォーマンスに追随しないというリスクが伴う。ETFは、指数とは異なり、証券の取引において事務費用および取引コストが発生する。また、ETFの投資証券を購入し、買い戻す投資家からのまたはかかる投資家への資金流入および資金流出の時期および規模は、ETFのパフォーマンスを（常に「全額投資され」続けている）指数から乖離させるキャッシュバランスを生み出す可能性がある。ETFのパフォーマンスとETFが追随することを企図されている指数のパフォーマンスもまた、当該指数の構成銘柄とETFにより保有される証券が異なる場合があるため乖離する可能性がある。

また、ETFへの投資には、ETFの純資産価額、ETFの保有証券の価値およびETFの投資証券の需給関係の変動に応じてETFの投資証券の市場価格が時折急激に変動するというリスクが伴う。ETFの設立／買

戻しは、通常、ETFの投資証券が純資産価額、市場ボラティリティ、ETFの投資証券の積極的な取引市場の欠如および（授権参加者またはマーケット・メーカー等の）市場参加者の混乱に連動して取引される傾向を高めるものの、通常の設立／買戻しプロセスにおける混乱は、ETFの投資証券が純資産価額と比べて著しく高い（「プレミアム」）価格または著しく低い（「ディスカウント」）価格で取引されることを招く可能性がある。かかる状況またはその他の状況においてETFの投資証券を取引する場合は多大な損失がもたらされる可能性がある。投資助言会社および本投資法人のいずれもETFの投資証券が純資産価額より高く、低くまたは同額で取引されるかを予想することはできない。ETFの投資実績は、ETFの日々の純資産価額に基づいている。市場価格が純資産価額と異なりうる流通市場においてETFの投資証券を取引する投資者は、ETFの日々の純資産価額に基づく実績とは異なる投資実績を有する可能性がある。

***空売り***

通常、本投資法人等のUCITSは、「ロング・ポジションのみ」で投資する。このことは、UCITSが保有する資産の市場価値に基づきその純資産価額が上昇（または減少）することを意味する。「空」売りは、売主が所有していない証券を、後日より低い価格で同一証券（またはこれと交換可能な証券）を購入することを期待して売却することを含む。買主に引き渡すため、売主は、証券を借り受けなければならず、また同証券（またはこれと交換可能な証券）を貸主に返却する義務を負うが、これらは後日の当該証券の購入により達成される。本投資法人は、UCITS規則に基づき空売りを実行することを認められていないが、ファンドは、空売りと同一の経済的効果を生み出すように設計されている一定のデリバティブ技法（差金決済取引等）（以下「シンセティック・ショート」という。）を利用することにより、個々の株式および市場において「ロング」と「ショート」両方のポジションを確立することができる。その結果として、市場に合わせて上昇または下落する保有資産のほか、ファンドは、市場価格が下落すれば上昇し、市場価値が上昇すれば下落するポジションも保有することができる。シンセティック・ショート・ポジションは証拠金取引を含むため、ロング・ポジションによる投資よりも大きなリスクを伴う可能性がある。

***証券金融取引リスク***

証券金融取引では、取引相手方が債務を履行しないカウンター・パーティリスクや、取引相手方の債務不履行をカバーするために差し入れられた担保をファンドが現金化できない流動性リスクといった各種リスクがファンドおよび投資者に発生する。

レポ契約：現金の預け先である取引相手方が破綻した場合、ファンドは、預けられた現金の回収が遅れたり、担保の実現が困難であったり、市場変動により担保の売却代金が取引相手方に預けられた現金より少なくなることから損失を被る可能性がある。

リバース・レポ契約：担保を差し入れた取引相手方が破綻した場合、ファンドは、差入れた担保の回収に遅れが生じたり、市場変動により当初受け取った現金が取引相手方に差し入れた担保より少なくなることから損失を被る可能性がある。

担保リスク：店頭金融デリバティブ取引または証券金融取引に関して、担保または証拠金は、ファンドによって取引相手方またはブローカーに移転されることがある。担保または証拠金としてブローカーに預託された資産は、当該ブローカーが分別勘定で保有しないことがあり、よって、当該ブローカーが支払不能または破産に陥った場合には、その債権者に当該資産が提供されることがある。権原の移転により担保が取引相手方またはブローカーに差し入れられた場合、当該担保は、当該取引相手方またはブローカーが自らの目的において再利用することがあり、したがって、ファンドが追加リスクにさらされることとなる。取引相手方が有する担保の再利用権に関連するリスクには、かかる再利用権が行使された場合に、当該資産の帰属先がファンドではなくなり、ファンドが同等資産の返還に対する契約上の請求権のみを有することになるリスクが含まれる。取引相手方が支払不能に陥った場

**合、ファンドは、無担保債権者としての地位に置かれることとなり、当該取引相手方から自らの資産を回収できないことがある。さらに広範に見れば、取引相手方による再利用権の行使対象となる資産は、管理会社もしくはその代行者が把握できないまたはそれらの支配の及ばない複雑な一連の取引の一部を構成することがある。**

**トータル・リターン・スワップ：トータル・リターン・スワップに関して、参照資産のボラティリティまたはボラティリティ予測が変化する場合、金融商品の市場価格が悪影響を受ける可能性がある。ファンドは、スワップの取引相手方および参照債券の発行体の信用リスクにさらされる。スワップ契約の取引相手方によるデフォルトが生じた場合、ファンドは、当該取引に関連する合意に従う契約上の救済に限定される。スワップ契約の取引相手方がスワップ契約に従う自らの義務を果たすことができる保証はなく、また、デフォルトが生じた場合にファンドが契約上の救済を達成することに成功する保証もない。したがって、ファンドは、スワップ契約に従ってファンドに対して負担する債務の支払いが遅延するまたは妨げられるリスクを想定している。ファンドがそのエクスポージャーを得るために行ったトータル・リターン・スワップに関連して発生する経費、ファンドにより請求される手数料、通貨価値の差額およびヘッジされたまたはヘッジされていない投資証券クラスに関連する経費等の様々な要因により、トータル・リターン・スワップの裏付けとなる指数／参照資産の価値は、投資証券１口当たりに帰属する価値と異なる可能性がある。**

### （２）投資リスクに対する管理体制

**上記「（１）投資リスク」を参照のこと。**

### （３）重要事象等

**ファンドが将来にわたって営業活動を継続するにあたり重要な疑義を生じさせるような事象または状況、その他ファンドの経営に重要な影響を及ぼす事象は、本書提出日現在、存在しない。**

## 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

申込手数料は、投資証券１口当たり申込価格の最大５％とする。

② 日本国内における申込手数料

日本における申込手数料は、投資証券１口当たり申込価格の最大1.65%（税抜1.50%）とする。

### （２）【買戻し手数料】

① 海外における買戻手数料

該当事項なし。

② 日本国内における買戻手数料

該当事項なし。

### （３）【管理報酬等】

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

① 管理会社に支払われる報酬

管理会社に支払われる報酬は、以下のとおり、ファンドの純資産価額の年率2.50%を超えない。

＜PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのＥクラスの報酬＞

| クラス | 管理報酬（%） | 報酬合計（%） |
|---|---|---|
| Ｅクラス | 1.55 | 1.55 |

**管理報酬**

管理会社は、ファンドについて以下に詳記されるように、投資助言、管理事務、保管その他のサービスを提供または手配し、かかるサービスの見返りとして、ファンドは管理会社に単一の管理報酬を支払う。ファンドの管理報酬は、各取引日に発生し、毎月後払いされる。

管理会社は、投資助言会社により提供された投資助言その他のサービスの対価を支払うためおよび管理会社がファンドのために手配した管理事務、保管その他のサービスの対価を投資助言会社が支払うため、管理報酬の全額または一部を投資助言会社に支払うことができる。

（イ）投資助言サービス

管理会社は、本投資法人を代理して、投資助言サービスを提供し、および／または提供を手配する。当該サービスには、ファンドの資産の投資および再投資が含まれる。投資助言会社の報酬（およびこれに対する付加価値税、もしあれば）は、管理会社により管理報酬から支払われる。

（ロ）管理事務および保管サービス

管理会社は、本投資法人を代理して、管理事務および保管サービスを提供し、および／または提供を手配する。当該サービスには、ファンドに関する管理事務、名義書換事務代行、ファンド会計、保管および副保管が含まれる。管理事務代行会社および保管会社の報酬および費用（およびこれに対する付加価値税、もしあれば）は、管理会社により管理報酬から、または投資助言会社から支払われる。

**（ハ）その他のサービスおよび費用**

**管理会社は、本投資法人を代理して、一定のその他のサービスを提供し、および／または提供を手配する。これらには、ファンドの運営に必要な上場ブローカー･サービス、支払代理人その他の地域代理人サービス、会計、監査、法律その他の専門アドバイザー・サービス、会社事務サービス、印刷、公表および翻訳サービスならびに一定の監督、管理事務および投資主サービスの提供および調整が含まれる。**

**上記サービスに関する手数料および通常費用（およびこれに対する付加価値税、もしあれば）は、管理会社によりまたは管理会社を代理して投資助言会社により管理報酬から支払われる。当該手数料および費用には、各国への登録料、支払代理人および地域代理人の費用、英文目論見書、年次報告書および半期報告書ならびに投資主に対するその他の通知および文書の作成、翻訳、印刷、公表および配布に関連して生じた費用、純資産価額の公表および配布の費用、投資証券のユーロネクスト・ダブリンへの上場維持費用、ファンド、クラスまたは投資証券の信用格付の取得および維持の関連費用、投資主総会の費用、保険料（取締役および役員保険ならびに過失および不作為保険等）、通常の専門家報酬および費用、年次監査報酬、会社登録事務所への届出費用およびその他の通常の法律上および規制上の手数料ならびに本投資法人に対する追加的な監督業務の提供において投資助言会社に生じた通常費用が含まれ、かかる追加業務には、年次報告書および半期報告書の作成、英文目論見書の更新、第三者のサービス提供業者の投資証券名義書換業務の監督ならびに投資主総会および取締役会の手配の補助において行われた支援および助言を含むことがある。**

**本投資法人は、管理会社に支払われる報酬に適用される付加価値税または管理会社の職務遂行について管理会社に支払われるその他の金額に適用される付加価値税の費用を負担する。**

**ファンドは、その運用に関連するその他の費用で、管理報酬によってカバーされず、変動し、かつ、ファンドの費用の総水準に影響し得る費用を負担する。かかる費用は、税金および政府手数料、仲介手数料、委託手数料その他の取引費用（投資および潜在的な投資のデュー・ディリジェンスに関する報酬および費用ならびに／またはかかる取引の交渉に関する報酬および費用を含むが、これらに限られない。）、利払費用を含む借入経費、設立費用、特別費用（訴訟および補償費用等）ならびに本投資法人の独立取締役およびその顧問の報酬および費用を含むが、これらに限られない。**

**各ファンドの各投資証券クラスの管理報酬（その純資産価額に対する年率として表示される。）は、各ファンドの関連する英文目論見書補遺に記載される。投資主はまた、ファンドの関連する英文目論見書補遺に明確に規定される場合は、ファンドまたは投資証券クラスのレベルの資本に対して管理報酬その他の報酬が請求される場合があることにも留意するべきである。**

**一定の投資証券クラスに帰属する管理報酬は、通常、インスティテューショナル・クラスに帰属する管理報酬を上回る。かかる相対的に高額の報酬から、管理会社は、販売会社またはブローカー・ディーラー、銀行、金融仲介機関もしくはその他の仲介機関により直接的または間接的にファンドの当該投資証券クラスの投資主に対し提供される販売、仲介その他のサービスの費用を支払うことができる。**

**管理報酬の固定的性質を考慮して、投資主ではなく管理会社が、管理報酬によりカバーされるサービス経費の値上がりリスクおよび純資産の減少により管理報酬を上回ることになる当該サービスに関する費用水準のリスクを引き受ける。その一方、投資主ではなく、管理会社は、純資産の増加による費用水準の低下を含め、管理報酬によりカバーされるサービス経費の値下がりによって利益を得る。**

**（ニ）管理会社と関連するその他の集団投資スキームへの投資**

**ファンドが、共通の管理もしくは支配により、または資本もしくは議決権の10%超の直接もしくは間接持分により連結されている管理会社または管理会社の関連会社によって直接的または間接的**

に運用されている別の集団投資スキームの投資証券を取得した場合、ファンドは、ファンドによるその他の集団投資スキームへの投資に関連して、申込み、転換または買戻報酬を請求されることはない。ファンドが本投資法人のその他のファンドの投資証券に投資する場合、投資中のファンドは、その資産のうち本投資法人の他のファンドに投資される部分に関して管理報酬を請求することはできないが、投資中のファンドの投資が他のファンドの管理報酬ゼロの投資証券クラス（本投資法人のＺクラス投資証券等）に限定される場合には請求することができる。さらに、管理会社が、関連会社ではない当事者のサービスを利用するファンドに関連する資産配分サービスに対する報酬として、当該当事者に対する支払のため管理報酬を請求する場合、本制限は、管理会社が当該報酬を投資中のファンドに請求することを妨げるものではない。

（ホ）設立費用

各新規ファンドの設立費用ならびにそれに関する関連する英文目論見書補遺の作成および印刷費用は、関連するファンド英文目論見書補遺に定められ、各ファンドの運営初年度または取締役が決定するその他の期間において償却される。後続ファンドの設立費用は、関連するファンドに対して請求され、かかる費用は下記「費用制限」の規定に従う。

PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドに関して、ファンドの設立ならびに関連する英文目論見書補遺の作成および印刷にかかる費用は、50,000米ドルを超えておらず、ファンドに請求され、ファンドの運用初年度または取締役が決定したその他の期間に償却されている。

（ヘ）取締役の報酬

定款の規定により、取締役は、本投資法人が随時決定する料率で報酬を受け取る権利を有する。各独立取締役に支払われる報酬の総額は、各年に60,000ユーロを超えてはならない。また、各独立取締役は、合理的な現金支払費用の払戻しを受ける。

（ト）管理会社の報酬方針

管理会社は、以下に要約される報酬方針を承認した。管理会社は、当該方針の実施につき最終的な責任を負う。

管理会社は、方針の実施において、良好なコーポレート・ガバナンスを確保し、健全かつ有効なリスク管理を推進しているため、本投資法人、そのファンド、定款または本英文目論見書のリスク特性と矛盾しているとみなされるリスク負担を奨励しない。管理会社は、あらゆる決定が管理会社の全体的な事業戦略、事業目的、事業価値および事業利益に沿うものとなるよう確保し、生じる可能性のある利益相反の回避に努める。

管理会社は、報酬方針を内部的に独立に毎年検査するよう確保する。報酬方針に定められる原則は、管理会社が支払う、種類を問わない報酬（UCITS規則に規定される特定の状況における、および特定の者に対する報酬を含む。）に適用される。

管理会社の最新の報酬方針の詳細は、www.pimco.com（または紙の写しが要請に応じて無償で入手可能となる。）より入手可能である。

（チ）費用制限（管理報酬の放棄および補償を含む。）

管理会社は、1998年１月28日付の本投資法人と管理会社の間の管理契約（訂正済）に基づき、ファンドのクラスについて年間ファンド運営費総額を管理するため、管理報酬の全部または一部を放棄し、減額しまたは払い戻すことを本投資法人との間で合意した。かかる合意は、設立費用および取締役の比例的報酬の支払に起因して、当該運営費が、ファンドの管理報酬（該当する管理報酬の放棄の適用前）、サービス報酬またはトレイル報酬（適用される場合）および上記の管理報酬によりカバーされないファンドの投資証券クラスが負担するその他の費用（設立費用および取締役の

報酬の比例配分額を除く。）に年率0.0049%（ファンドの純資産価額に基づき日々計算される。）の額を加算した額を超える限度（および期間中）に適用される。

管理契約が効力を有する月に、管理会社は、ファンドから、前36か月間に管理契約に基づき放棄され、減額されまたは払い戻された管理報酬の一部（以下「払戻額」という。）の補償を受けることができるが、管理会社に支払われる当該額は、（１）該当するファンドのクラスの平均純資産（日々計算される。）の年率0.0049%を超えないこと、（２）払戻額の総額を超えないこと、（３）管理会社に以前に払い戻された額を含まないこと、または（４）ファンドのクラスに負の利回りを継続させないことを条件とする。

（リ）報酬の増額

ファンドまたはクラスに対するサービスの提供に係る報酬率は、少なくとも２週間前に新規料率に関する書面による通知が当該ファンドまたはクラスの投資主に送付されている限り、前記の上限水準の範囲内で増額することができる。

**（４）【その他の手数料等】**

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

前記「（３）管理報酬等」に記載のとおり、ファンドは、その運用に関連するその他の費用で、管理報酬によってカバーされず、変動しかつファンドの費用の総水準に影響し得る費用を負担するが、かかる費用は、税金および政府手数料、仲介手数料、委託手数料その他の取引費用（投資および潜在的な投資のデュー・ディリジェンスに関する報酬および費用ならびに／またはかかる取引の交渉に関する報酬および費用を含むが、これらに限られない。）、利払費用を含む借入経費、設立費用、特別費用（訴訟および補償費用等）ならびに本投資法人の独立取締役およびその顧問の報酬および費用を含むが、これらに限らない。

**（５）【課税上の取扱い】**

本書に記載されている情報はすべてを網羅したものではなく、法務上または税務上のアドバイスを構成するものでもない。投資を予定している者は、自己が課税対象となりうる法域の法律上、自己のファンド証券の申込み、購入、保有、乗換えまたは処分を行うことにより生じる影響に関して自己の専門アドバイザーに相談するべきである。

以下は、本書において企図される取引に関連するアイルランドおよび日本の所得税法および慣行の特定の側面の概要である。この概要は現在有効な法律、慣行および公認解釈に基づいており、これらはすべて変更される可能性がある。

本投資法人がその投資対象（アイルランドの発行者の証券を除く。）に関して受領する配当、利息およびキャピタル・ゲイン（もしあれば）は、投資対象の発行者が所在する国々の源泉徴収税を含む課税の対象になる場合がある。本投資法人は、アイルランドとかかる国々の間で締結される二重課税防止条約における源泉徴収税の軽減率から利益を得ることはできないと予想されている。将来においてかかる状況に変更が生じ、より低率が適用された結果として本投資法人に対して返還があった場合、純資産価額が修正表示されることはなく、かかる利益は、返還時に一定の比率に応じて既存の投資主に配分される。

①　日本の投資主に対する課税

本書の日付現在、日本の投資主に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

**（１）投資証券は、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）ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドの投資証券はユーロネクスト・ダブリンに上場されている。**

**（３）日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、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、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。）に係る配当課税の対象とされ、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。**

**日本の個人投資主は、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ができるが（申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。）、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。**

**申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、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）日本の法人投資主については、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、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は15%の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。**

**（５）日本の個人投資主が、投資証券を買戻し請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記（３）における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益（譲渡価額（みなし配当額を除く）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%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の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。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降３年間の繰越も可能である。**

**（６）日本の個人投資主についての配当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）日本の投資主は、個人であるか法人であるかに関わらず、アイルランド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、ファンドの投資証券への投資に対しアイルランド税務当局により課税されることは一切ない。**

**なお、税制等の変更により上記記載の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。**

**②　アイルランドにおける課税**

**（イ）公認の決済システムにおいて保有される投資証券**

**投資主に対する支払いまたは公認の決済システムにおいて保有される投資証券の現金化、買戻し、消却もしくは譲渡は、本投資法人における課税事由を生じない（ただし、公認の決済システムにおいて保有される投資証券に関して本項に概説される規則がみなし処分時に発生する課税事由の場合に適用されるか否かに関する法律は不明確であるため、前述のとおり、投資主はこの点に関して自ら税務アドバイスを求めるべきである。）。よって、本投資法人は、アイルランド居住者もしくはアイルランドの通常居住者である投資主により投資証券が保有されているか否かまたは非居住**

**の投資主が関係申告を行っているか否かにかかわらず、当該支払いからアイルランドの税金を控除する必要はない。ただし、アイルランド居住者もしくはアイルランドの通常居住者であるかまたはアイルランド居住者もしくはアイルランドの通常居住者ではないが保有する投資証券がアイルランドにおける支店もしくは代理店に帰属する投資主は、分配または投資証券の現金化、買戻しもしくは譲渡に関してアイルランドの税金を会計処理する責任を負う可能性がある。**

**投資証券が課税事由の時点において公認の決済システムにおいて保有されていない限りにおいて（かつ、みなし処分時に発生する課税事由に関連して前項で述べられた点に従い）、通常、課税事由に関して以下の税効果が発生する。**

**（ロ）アイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない投資主**

**本投資法人は、（ａ）投資主がアイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない場合、（ｂ）投資主が投資証券の申込みまたは取得を行った頃に投資主が関係申告を行っている場合、ならびに（ｃ）関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を本投資法人が保有していない場合、投資主に関して課税事由の発生時に税金を控除する必要はない。（適時に提供される）関係申告がないかまたは本投資法人が同等措置（下記「（ニ）同等措置」と題する項を参照のこと。）に満足せずこれを利用しない場合、投資主がアイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもないという事実にかかわらず、本投資法人における課税事由の発生時に税金が発生する。控除される適切な税金は下記のとおりである。**

**投資主が、アイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない者を代理する仲介人として行為している限りにおいて、本投資法人は、課税事由の発生時に税金を控除する必要はない。ただし、（ｉ）本投資法人が同等措置に満足しこれを利用していること、または、（ii）仲介人がかかる者を代理して行為している旨の関係申告を行っており、かつ、関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を本投資法人が保有していないことを条件とする。**

**アイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない投資主は、（ｉ）本投資法人が同等措置に満足しこれを利用しているかまたは（ii）当該投資主が関係申告を行っており、これに関して関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を本投資法人が保有していない場合、当該投資主が保有する投資証券からの収益および投資証券の処分による利益に関してアイルランドの税金を支払う責任を負わない。ただし、アイルランド居住者ではなく、アイルランドにおける取引支店または代理店によりまたはそのために直接または間接的に投資証券を保有する法人投資主は、当該投資主が保有する投資証券からの収益および投資証券の処分による利益に関してアイルランドの税金を支払う責任を負う。**

**投資主により本投資法人に対して関係申告が行われていないことに基づいて本投資法人が税金を源泉徴収する場合、アイルランド法の規定により、アイルランド法人税が課される会社に対して、一定の無能力者に対して、および、その他の一定の限られた場合にのみ、税金が還付される。**

**（ハ）同等措置**

**2010年財政法は、関係申告に関する規則を改定するために、同等措置と呼ばれる措置を導入した。2010年財政法より前の状況では、関係申告が行われていることおよび関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を投資信託が保有していないことを条件として、課税事由の時点においてアイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない投資主に係る課税事由に関しては投資信託に対して税金は生じなかった。関係申告がない場合、投資者はアイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者であると推定された。しかし、2010年財政法に含まれる規定では、アイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のい**

ずれでもない投資主に係る上記の免除は、投資信託が当該投資者に対して積極的に販売されておらず、かつ、投資信託によって当該投資主がアイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもないことを確保するための適切な同等措置が実施されており、投資信託がこの点に関して国税庁から承認を受けている場合に適用されることが認められる。

（ニ）個人向けポートフォリオ投資信託

2007年財政法は、投資信託の投資証券を保有する個人のアイルランド居住者または個人のアイルランドの通常居住者の課税に関する規定を導入した。これらの規定は、個人向けポートフォリオ投資信託（以下「PPIU」という。）の概念を導入した。本質的に、特定の投資者が直接にまたは当該投資者の代理人もしくは関係者を通じて投資信託が保有する財産の一部または全部の選定に影響を及ぼすことができる場合、当該投資信託は、当該投資主に関してPPIUとみなされる。個々の状況に応じて、投資信託は、一部、ゼロまたはすべての個人投資家に関してPPIUとみなされる場合がある。すなわち、投資信託は、選定に「影響を及ぼす」ことができる個人に関してのみPPIUとなる。2007年２月20日以降に個人に関してPPIUである投資信託に関する課税事由につき発生する利益は、60%の税率で課税される。投資される財産が幅広く販売され一般に提供されている場合または投資信託により締結される非財産的な投資対象については特別な免除が適用される。土地への投資または土地から価値を得る非上場投資証券の場合はさらなる制限が要求される場合がある。

**報告**

税法第891条Ｃおよび2013年価格返還(投資事業)規則に従って、本投資法人は、投資家が保有する投資証券に関する一定の情報を毎年アイルランド国税庁に報告する義務がある。報告すべき内容には、投資主の氏名、住所、生年月日(記録されている場合)、および投資主が保有する投資証券の価格が含まれる。2014年１月１日以降に取得した投資証券に関して、報告すべき内容には、投資主の納税者番号(アイルランドの納税者番号または付加価値税登録番号、または個人の場合は個人の社会保障番号)、または納税者番号がない場合はこれが提供されなかったことを示す証書も含まれる。以下の投資主に関する情報の報告は行わないものとする。

・免除アイルランド投資家
・アイルランド居住者でもアイルランド通常居住者でもない投資主(関係申告が行われている場合)
・認定清算システムで投資証券を保有している投資主

**資本取得税**

投資証券の処分には、アイルランドの贈与税または相続税（資本取得税）が課される場合がある。ただし、本投資法人が（租税法第739条Ｂ（１）の意味における）投資信託の定義に該当することを条件として、投資主による投資証券の処分には資本取得税は課されない。ただし、（ａ）贈与または相続の日において、受贈者または相続者がアイルランドに住所を有さず、アイルランドに通常居住していないこと、（ｂ）処分の日において、投資証券を処分する投資主（以下「処分者」という。）がアイルランドに住所を有さず、アイルランドに通常居住していないこと、および、（ｃ）かかる贈与または相続の日および評価日において、投資証券が贈与または相続に含まれていることを条件とする。

資本取得税の目的におけるアイルランドの税務上の居住に関して、アイルランドに住所を有しない者に対して特別な規則が適用される。アイルランドに住所を有しない受贈者または処分者は、以下の場合を除き、関係する日においてアイルランドに居住または通常居住しているとはみなされない。

（ｉ）かかる者が当該日が含まれる査定年の直前の連続する５査定年においてアイルランドに居住している場合。

（ⅱ）かかる者が当該日においてアイルランドに居住または通常居住している場合。

**米国の報告および源泉徴収の要件の遵守**

2010年追加雇用促進法のFATCAは、米国外に金融資産を有する米国人が正確な金額の米国の税金を支払っていることを確保することを目的として米国により施行された包括的な情報報告制度である。FATCAは、通常、外国金融機関（以下「FFI」という。）に対して支払われる一定の米国源泉所得（配当および利息を含む。）および米国源泉利息または配当を生む資産の販売その他の処分から生じる総手取金（2019年１月１日より効力を生じる）に関して最大30%の源泉徴収税を課す。ただし、FFIが米国内国歳入庁（以下「IRS」という。）との間で直接契約（以下「FFI契約」という。）を締結しているか、または当該FFIがIGA締結国（以下を参照のこと。）に所在している場合はこの限りではない。FFI契約は、米国投資者に関する一定の情報を直接IRSに開示することおよび投資者の違反の場合に税金の源泉徴収を課すことを含む義務をFFIに課す。これらの目的上、本投資法人は、FATCAの意味におけるFFIの定義に該当する。

FATCAの明言された政策目標が（単に源泉徴収税の徴収ではなく）報告を達成することであるという事実およびFFIによるFATCAの遵守に関して一定の法域で発生し得る困難の両方を考慮して、米国は、FACTAの実施に対する代替的な政府間アプローチを策定した。これに関して、アイルランド政府および米国政府は、2012年12月21日に政府間協定（以下「アイルランドIGA」という。）に調印し、アイルランドIGAにより発生する登録および報告要件に関してアイルランド国税庁により規制が行われることを許可する規定がアイルランドIGAの実施に関する2013年財政法に盛り込まれた。

これに関して、アイルランド国税庁は、（財務省と共同で）2014年７月１日から効力を生じる規則（2014年法律292号）を公布した。アイルランド国税庁は、2014年10月１日に、サポーティング・ガイダンス・ノート（必要に応じて更新される。）を公布し、最も新しいバージョンは2017年６月に交付された。

アイルランドIGAは、遵守プロセスを簡易化し、源泉徴収税のリスクを最小化することにより、FATCAを遵守するアイルランドのFFIの負担を軽減することを目的としている。アイルランドIGAに基づき、関係する米国投資者に関する情報は、（FFIがFATCAの要件を免除される場合を除き）年に一度アイルランドの各FFIからアイルランド国税庁に対して直接提供され、アイルランド国税庁は、FFIがIRSとの間でFFI契約を締結することを要さずに、当該情報を（翌年の９月30日までに）IRSに提供する。それでもなお、FFIは、一般に「GIIN」と呼ばれるグローバル仲介者識別番号を取得するため、IRSに登録する必要がある。

アイルランドIGAに基づき、FFIは、通常、30%の源泉徴収税を適用することを要求されない。本投資法人がFATCAによりその投資対象に対して米国源泉徴収税を課される限りにおいて、取締役は、必要な情報を提供しないことまたは参加FFIにならないことにより源泉徴収を生じることとなった関係する投資者によって源泉徴収が経済的に負担されることを確保するために、投資者による本投資法人への投資に関連する措置を講じることができる。

各投資予定者は、自己の状況に関するFATCAに基づく要件について自己の税務アドバイザーに相談するべきである。

（ホ）経済協力開発機構（OECD）共通報告基準

2014年７月14日、OECDは、共通報告基準が盛り込まれた税務に関する自動的な金融口座情報交換の基準（以下「自動的情報交換基準」という。）を公布した。これは、関連する国際的な法的枠組みとアイルランドの税法によってアイルランドで適用されている。さらに、EUは2014年12月９日にEU理事会指令2014/107/EUを採択し、課税分野における自動的な情報交換の義務化に関する指令2011/16/EUの改正を行い(DAC2)、アイルランドにおいて関連するアイルランドの税法によって適用されている。

CRSは、参加法域もしくはEU加盟国の関連する税務当局との間の年に１度の自動的な特定金融口座情報交換を定めることをその主な目的としている。

CRSはFATCAの実施に向けた政府間アプローチの延長であるため、報告メカニズムの間には多くの類似点が存在する。しかしながら、FATCAは本質的にIRSに対する特定米国人に関する特定情報の報告のみを要求している一方で、CRSは、当該制度に参加する法域が多数存在するため極めて広範囲にわたっている。

概して、CRSは、アイルランド金融機関に対し、他の参加法域もしくはEU加盟国に居住する口座保有者（特に状況に応じて、当該口座保有者の支配者）を特定すること、およびかかる口座保有者（特に状況に応じて、特定された支配者に関する特定情報）に関する特定情報をアイルランド国税庁に対し年に１度報告すること（アイルランド国税庁は、その後、当該情報を当該口座保有者が居住する法域の関連する税務当局に提供する。）を要求する。これに関して、本投資法人は、CRSの目的上アイルランド金融機関とみなされることに留意されたい。

本投資法人のCRS要件に関する詳細情報については、下記「CRSデータ保護情報の通知」の項を参照されたい。

***CRSデータ保護情報の通知***

本投資法人は、CRSの2016年１月１日以降の遵守またはみなし遵守（場合による。）を確保するために、（ｉ）自動的情報交換基準および関連する国際的な法的枠組みおよびアイルランド税法が適用され特にこれに盛り込まれるCSRならびに（ii）関連するアイルランド税法でアイルランドに適用されるDAC2により課される義務を履行するために必要となる一切の措置を講じる予定である。

この点に関し、本投資法人は、租税法第891Ｆ条および第891Ｇ条ならびにこれらの条項に従い策定される規則に基づき、各投資主の税務についての特定情報を回収（および特定の投資主の支配者に関する情報を収集）する義務を負う。

本投資法人は、特定の状況において、本投資法人に対する各投資主の持分に関するかかる情報およびその他の財務情報をアイルランド国税庁との間で共有する法的義務を負う場合がある。その後、かつ、関連する口座が報告対象口座に特定されている限りにおいて、アイルランド国税庁は、当該報告対象口座に関する報告対象者の居住国との間でこれらの情報を交換する。

特に、投資主(および該当する場合、関連する支配人)に関して報告される情報には、氏名、住所、生年月日、出生地、口座番号、口座残高または年度末における時価(または、当該年度中に当該口座が閉鎖された場合には口座閉鎖日現在の口座残高または時価)、暦年中に当該口座に関して行われた支払い(償還および配当／利息の支払を含む)、税務上の居住性、および納税者番号が含まれる。

投資主（および関連支配者）は、アイルランド国税庁のウェブサイト（http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html）またはCRSのみの場合は以下のリンク（http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/）から、本投資法人の納税報告義務に関する詳細情報を入手することができる。

上記におけるすべての定義語は、上記において別途定義されていない限り、自動的情報交換基準もしくはDAC2において定められる意味と同一の意味を有するものとする。

## 5【運用状況】

### （1）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

（2021年４月末日現在）

| 資産の種類 | 国・地域名 | 時価合計（米ドル） | 投資比率（%） |
|---|---|---|---|
| 社債 | ケイマン諸島 | 499,579,265.91 | 29.90 |
| | バージン諸島（英領） | 140,115,061.75 | 8.39 |
| | 中国 | 90,852,572.20 | 5.44 |
| | インド | 89,783,977.72 | 5.37 |
| | 香港 | 65,847,142.59 | 3.94 |
| | 英国 | 64,243,499.81 | 3.84 |
| | シンガポール | 54,737,587.76 | 3.28 |
| | インドネシア | 48,996,780.09 | 2.93 |
| | モーリシャス | 46,492,620.08 | 2.78 |
| | フィリピン | 40,576,617.32 | 2.43 |
| | オーストラリア | 19,941,238.49 | 1.19 |
| | タイ | 19,365,225.00 | 1.16 |
| | 日本 | 11,482,821.38 | 0.69 |
| | マレーシア | 11,239,085.82 | 0.67 |
| | オランダ | 9,146,377.70 | 0.55 |
| | アメリカ合衆国 | 7,571,015.00 | 0.45 |
| | ブラジル | 5,970,741.00 | 0.36 |
| | 韓国 | 5,367,526.95 | 0.32 |
| | スイス | 5,263,869.10 | 0.32 |
| | アラブ首長国連邦 | 4,164,720.00 | 0.25 |
| | イスラエル | 2,792,650.50 | 0.17 |
| | イタリア | 2,002,370.28 | 0.12 |
| ソブリン債 | パキスタン | 43,381,409.00 | 2.60 |
| | スリランカ | 43,311,909.50 | 2.59 |
| | インドネシア | 21,364,709.50 | 1.28 |
| | モンゴル | 11,213,330.58 | 0.67 |
| | オマーン | 7,987,636.80 | 0.48 |
| | ベトナム | 5,635,651.30 | 0.34 |
| | エジプト | 4,561,287.50 | 0.27 |
| | ルーマニア | 3,200,968.67 | 0.19 |
| 投資信託 | アイルランド | 153,583,216.23 | 9.19 |
| 転換社債 | ケイマン諸島 | 14,014,293.65 | 0.84 |
| | マレーシア | 10,296,000.00 | 0.62 |
| | インド | 9,092,508.00 | 0.54 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | バージン諸島（英領） | 7,806,253.50 | 0.47 |
| | 中国 | 4,125,662.24 | 0.25 |
| | シンガポール | 1,280,060.82 | 0.08 |
| レポ取引 | アメリカ合衆国 | 38,581,000.00 | 2.31 |
| 短期債券 | 国際機関 | 9,738,838.94 | 0.58 |
| | ケイマン諸島 | 6,480,622.99 | 0.39 |
| | 中国 | 895,500.00 | 0.05 |
| 米国財務省短期証券 | アメリカ合衆国 | 7,799,949.25 | 0.47 |
| 米国財務省証券 | アメリカ合衆国 | 1,019,288.77 | 0.06 |
| ポートフォリオ合計 | | 1,650,902,863.69 | 98.80 |
| 現金・その他資産（負債控除後） | | 20,050,114.51 | 1.20 |
| 資産総額 | | 1,670,952,978.20 | 100.00 |
| 負債総額 | | 37,761,088.75 | 2.26 |
| 合計<br>(純資産総額) | | 1,633,191,889.45<br>（約177,904百万円） | 97.74 |

（注）投資比率とは、ファンドの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。

## （２）【投資資産】

### ①【投資有価証券の主要銘柄】

（PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

＜債券＞

（2021年４月末日現在）

| 順位 | 銘柄 | 発行地 | 種類 | 利率（%） | 満期（年/月/日） | 数量（千単位） | 取得金額（千米ドル） | 時価（千米ドル） | 投資比率（%） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Vedanta Resources Finance PLC | 英国 | 社債 | 8.000 | 2023/４/23 | 34,705 | 29,757 | 33,330 | 1.99 |
| 2 | Scenery Journey Ltd. | バージン諸島（英領） | 社債 | 11.500 | 2022/10/24 | 23,700 | 22,466 | 22,574 | 1.35 |
| 3 | Sri Lanka Government International Bond | スリランカ | ソブリン債 | 6.200 | 2027/５/11 | 31,800 | 19,308 | 21,033 | 1.26 |
| 4 | ABJA Investment Co. Pte. Ltd. | シンガポール | 社債 | 5.450 | 2028/１/24 | 19,500 | 20,211 | 20,234 | 1.21 |
| 5 | Agile Group Holdings Ltd. | ケイマン諸島 | 社債 | 7.875 | 2024/７/31 | 18,987 | 19,697 | 19,401 | 1.16 |
| 6 | Kaisa Group Holdings Ltd. | ケイマン諸島 | 社債 | 9.750 | 2023/９/28 | 18,800 | 18,887 | 19,364 | 1.16 |
| 7 | Lenovo Group Ltd. | 香港 | 社債 | 5.875 | 2025/４/24 | 16,600 | 18,644 | 18,839 | 1.13 |
| 8 | Pakistan Government International Bond | パキスタン | ソブリン債 | 6.875 | 2027/12/５ | 17,900 | 18,906 | 18,782 | 1.12 |
| 9 | TML Holdings Pte. Ltd. | インド | 社債 | 5.500 | 2024/６/３ | 18,100 | 18,439 | 18,720 | 1.12 |
| 10 | Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT | インドネシア | 社債 | 3.750 | 2026/３/30 | 18,500 | 18,500 | 18,684 | 1.12 |
| 11 | 1MDB Global Investments Ltd. | バージン諸島（英領） | 社債 | 4.400 | 2023/３/９ | 16,800 | 16,789 | 16,930 | 1.01 |
| 12 | Kaisa Group Holdings Ltd. | ケイマン諸島 | 社債 | 10.500 | 2025/１/15 | 16,800 | 16,501 | 16,758 | 1.00 |
| 13 | Sunac China Holdings Ltd. | ケイマン諸島 | 社債 | 5.950 | 2024/４/26 | 16,400 | 16,451 | 16,614 | 0.99 |
| 14 | Indonesia Government International Bond | インドネシア | ソブリン債 | 8.375 | 2026/９/15 | 213,054,000 | 17,137 | 16,470 | 0.99 |
| 15 | Periama Holdings LLC | インド | 社債 | 5.950 | 2026/４/19 | 14,300 | 15,178 | 15,254 | 0.91 |
| 16 | Krung Thai Bank PCL | タイ | 社債 | 4.400 | 2026/３/25 | 15,000 | 15,017 | 15,135 | 0.91 |
| 17 | Fortune Star BVI Ltd. | 香港 | 社債 | 5.950 | 2025/10/19 | 14,100 | 14,464 | 14,688 | 0.88 |
| 18 | Shriram Transport Finance Co. Ltd. | インド | 社債 | 5.700 | 2022/２/27 | 14,500 | 14,587 | 14,654 | 0.88 |
| 19 | China Evergrande Group | ケイマン諸島 | 社債 | 9.500 | 2022/４/11 | 14,000 | 13,447 | 13,755 | 0.82 |
| 20 | 21Vianet Group, Inc. | ケイマン諸島 | 社債 | 7.875 | 2021/10/15 | 13,421 | 13,594 | 13,572 | 0.81 |
| 21 | Wynn Macau Ltd. | ケイマン諸島 | 社債 | 5.500 | 2026/１/15 | 12,244 | 12,489 | 12,887 | 0.77 |
| 22 | Kaisa Group Holdings Ltd. | ケイマン諸島 | 社債 | 11.950 | 2023/11/12 | 12,100 | 12,604 | 12,856 | 0.77 |
| 23 | China Evergrande Group | ケイマン諸島 | 社債 | 10.000 | 2023/４/11 | 13,800 | 12,883 | 12,765 | 0.76 |
| 24 | NWD Finance BVI Ltd. | バージン諸島（英領） | 社債 | 4.800 | 2023/９/９ | 13,000 | 12,858 | 12,742 | 0.76 |
| 25 | Fortune Star BVI Ltd. | 香港 | 社債 | 4.350 | 2023/５/６ | 10,156 | 12,282 | 12,331 | 0.74 |
| 26 | India Green Energy Holdings | モーリシャス | 社債 | 5.375 | 2024/４/29 | 11,550 | 11,836 | 12,112 | 0.72 |
| 27 | CIFI Holdings Group Co. Ltd. | ケイマン諸島 | 社債 | 6.450 | 2024/11/７ | 11,295 | 11,899 | 12,015 | 0.72 |
| 28 | Petronas Capital Ltd. | マレーシア | 社債 | 3.404 | 2061/４/28 | 11,500 | 11,500 | 11,239 | 0.67 |

＜投資信託＞

（2021年４月末日現在）

| 順位 | 銘柄 | 発行地 | 種類 | 数量（千単位） | 米ドル | | | | 投資比率（%） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 取得価額 | | 時価 | | |
| | | | | | 単価（米ドル） | 金額（千米ドル） | 単価（米ドル） | 金額（千米ドル） | |
| 1 | PIMCO Select Funds plc - PIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fund | アイルランド | 投資信託 | 14,921 | 996.1913 | 148,637 | 100.0009 | 148,638 | 8.90 |

＜短期金融商品＞

（2021年４月末日現在）

| 順位 | 銘柄 | 発行地 | 種類 | 利率（%） | 満期（年/月/日） | 数量（千単位） | 取得金額（千米ドル） | 時価（千米ドル） | 投資比率（%） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | BNP Paribas S.A. | アメリカ合衆国 | レポ取引 | 0.010 | 2021/５/３ | 29,100 | 29,100 | 29,100 | 1.74 |

②【投資不動産物件】

該当事項なし（2021年４月末日現在）。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2021年４月末日現在）。

**（３）【運用実績】**

**①【純資産等の推移】**

**（PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）**

| | 資産総額 | | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格（Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券） | | １口当たり純資産価格（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券） | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 千米ドル | 百万円 | 千米ドル | 百万円 | 米ドル | 円 | 米ドル | 円 |
| 2019年12月末日に終了する会計年度末 | 255,881 | 27,873 | 226,380 | 24,660 | 10.46 | 1,139 | － | － |
| 2020年12月末日に終了する会計年度末 | 1,024,004 | 111,545 | 890,928 | 97,049 | 10.40 | 1,133 | 10.79 | 1,175 |
| 2020年５月末日 | 322,332 | 35,112 | 272,827 | 29,719 | 9.60 | 1,046 | － | － |
| ６月末日 | 399,766 | 43,547 | 353,164 | 38,470 | 9.87 | 1,075 | － | － |
| ７月末日 | 455,855 | 49,656 | 371,612 | 40,480 | 10.10 | 1,100 | 10.28 | 1,120 |
| ８月末日 | 496,215 | 54,053 | 403,357 | 43,938 | 10.30 | 1,122 | 10.51 | 1,145 |
| ９月末日 | 504,525 | 54,958 | 423,635 | 46,147 | 10.05 | 1,095 | 10.30 | 1,122 |
| 10月末日 | 541,102 | 58,942 | 447,143 | 48,707 | 9.98 | 1,087 | 10.28 | 1,120 |
| 11月末日 | 748,799 | 81,567 | 570,084 | 62,099 | 10.25 | 1,117 | 10.60 | 1,155 |
| 12月末日 | 1,024,004 | 111,545 | 890,928 | 97,049 | 10.40 | 1,133 | 10.79 | 1,175 |
| 2021年１月末日 | 1,373,695 | 149,637 | 1,173,026 | 127,778 | 10.34 | 1,126 | 10.76 | 1,172 |
| ２月末日 | 1,617,125 | 176,153 | 1,368,811 | 149,105 | 10.34 | 1,126 | 10.81 | 1,178 |
| ３月末日 | 1,658,024 | 180,609 | 1,458,701 | 158,896 | 10.31 | 1,123 | 10.81 | 1,178 |
| ４月末日 | 1,854,779 | 202,041 | 1,633,192 | 177,904 | 10.37 | 1,130 | 10.92 | 1,190 |

（注）PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは2019年２月14日に設定され、PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのＥクラス・米ドル・インカム投資証券は2019年２月14日に運用が開始され、Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券は2020年７月１日に運用が開始された。

PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのＥクラス・米ドル・インカム投資証券およびＥクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券は、ユーロネクスト・ダブリンに上場されている。同取引所での実質的な取引実績はない。

②【分配の推移】

（Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券）

| | 米ドル | 円 |
|---|---|---|
| 2019年12月末日に終了する会計年度 | 0.41 | 45 |
| 2020年12月末日に終了する会計年度 | 0.48 | 52 |
| 2020年５月末日 | 0.04 | 4 |
| ６月末日 | 0.04 | 4 |
| ７月末日 | 0.04 | 4 |
| ８月末日 | 0.04 | 4 |
| ９月末日 | 0.04 | 4 |
| 10月末日 | 0.04 | 4 |
| 11月末日 | 0.04 | 4 |
| 12月末日 | 0.04 | 4 |
| 2021年１月末日 | 0.04 | 4 |
| ２月末日 | 0.04 | 4 |
| ３月末日 | 0.04 | 4 |
| ４月末日 | 0.04 | 4 |

（Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券）

該当事項なし

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

（PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

| 会計年度 | 自己資本利益率（収益率）（%） | |
|---|---|---|
| | （Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券） | （Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券） |
| 2019年12月末日に終了する会計年度 | 8.70 | － |
| 2020年12月末日に終了する会計年度 | 4.02 | 7.90 |

（注）自己資本利益率（収益率）（%）＝（ａ－ｂ）／ｂ×100

ａ＝会計年度末の１口当たり純資産価格(当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額)

ｂ＝当該会計年度末の直前の会計年度末の１口当たり純資産価格（分配落の額）

ただし、最初の会計年度については、１口当たり当初発行価格（10.00米ドル）

## 第２【外国投資証券事務の概要】

（１）投資証券の名義書換

本投資法人の記名式投資証券の名義書換事務は、以下の管理事務代行会社が行う。

| | |
|---|---|
| 管理事務代行会社 | ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド |
| 取扱場所 | アイルランド、D02 HD32、ダブリン２、サー・ジョン・ロジャーソンズ・キー78 |

日本の投資主については、投資証券の保管を日本における販売会社に委託している場合、日本における販売会社を通じて名義書換を行い、それ以外の場合は本人の責任で手続を行う。

（２）投資主総会

（ｉ）本投資法人は、当該年度のその他の投資主総会に加えて、年次投資主総会として毎年投資主総会を開催するものとする。本投資法人の年次投資主総会の開催日から、次の投資主総会までの間に15か月以上経過してはならない。ただし、本投資法人が第１回年次投資主総会を設立から18か月以内に開催する限り、設立年度または翌年度に総会を開催する必要はない。その後の年次投資主総会は、毎年１回開催するものとする。

（ii）（年次投資主総会以外の）すべての投資主総会は、臨時投資主総会という。

（iii）取締役会は、適当とみなす場合はいつでも、臨時投資主総会を招集することができる。臨時投資主総会は、かかる要請に基づき招集されるものとし、またはかかる要請がない場合は、法に定められた要件に基づき、その定められた方法で招集することができる。取締役会は、本投資法人の最善の利益になると考える状況において、投資主総会を延期する権限を有するものとし、取締役会が決定する日時および場所において開催される延会について、正味日数７日以上前の通知を行うものとする。延会において追加の議事が審議される場合は、法に従い、新たに開催される投資主総会に適用される、定款に定める通知に関する規定を遵守しなければならない。

（３）投資主又は外国投資法人債権者に対する特典

なし。

（４）投資証券の譲渡制限等

「投資証券の形態、投資証券の券面および投資証券の譲渡」の項に定められるところを除き、投資証券は自由に譲渡可能であり、投資証券が関係するファンドの利益および配当に平等に参加する権利を付与されるほか、ファンドの清算時にはその資産に平等に参加する権利を付与される。無額面であり発行時に全額払い込まれなければならない投資証券は、優先権および先買権を付帯しない。

**投資証券の形態、投資証券の券面および投資証券の譲渡**

投資証券は記名式でのみ発行され、投資証券の券面は発行されない。投資証券に係る支払いの受領に従って当該投資証券が割り当てられた取引日から５営業日以内に、投資主名簿への登録確認書が発行されるものとする。

ファンドの投資証券は、譲渡人が署名した（または法人が譲渡する場合、代理人の署名もしくは社印付きの）書面による証書によって譲渡することができる。共同投資主のうち１名が死亡した場合、一または複数の生存者が、共同投資主の名義で登録された投資証券について権原または権利を有する者として本投資法人に認められた唯一の者となる。

譲渡の後、譲渡人または譲受人のいずれかが、英文目論見書の「投資証券取引に関する重要情報」に定める関連するファンドの最低保有価額を下回る価額の投資証券を保有することとなる場合、取締役会

**はかかる譲渡の登録を拒否することができる。Ｅクラスの最低保有価額は、1,000米ドルまたは関連する投資証券クラス通貨における同等額である。**

**投資証券は、1933年法に基づき登録されておらず、登録される予定はなく、かつ、適用される州法に基づき適格とされておらず、適格とされる予定はなく、また、投資証券は、直接的にも間接的にも、米国人（1933年法に基づくレギュレーションＳにおいて使用されるところに従う。）に対してまたはそのために、譲渡することはできない。ただし、登録または免除に基づく場合はこの限りではない。「米国人」の定義は、別紙１に記載される。**

# 第二部【外国投資法人の詳細情報】

## 第１【外国投資法人の追加情報】

### １【外国投資法人の沿革】

| | |
|---|---|
| 1997年12月10日 | 本投資法人の設立 |
| 1998年１月23日 | 定款の修正 |
| 1999年５月14日 | 定款の修正 |
| 1999年５月20日 | 本投資法人の商号変更 |
| 2002年11月６日 | 定款の修正 |
| 2005年９月５日 | 定款の修正 |
| 2006年５月26日 | 定款の修正 |
| 2007年５月25日 | 定款の修正 |
| 2007年12月19日 | 定款の修正 |
| 2008年５月27日 | 定款の修正 |
| 2009年５月28日 | 定款の修正 |
| 2009年12月３日 | 定款の修正 |
| 2010年５月25日 | 定款の修正 |
| 2011年５月26日 | 定款の修正 |
| 2012年６月７日 | 定款の修正 |
| 2013年９月６日 | 定款の修正 |
| 2014年９月22日 | 定款の修正 |
| 2015年９月30日 | 定款の修正 |
| 2016年８月31日 | 定款の修正 |

### ２【役員の状況】

（2021年４月末日現在）

| 氏　　名 | 役 職 名 | 略　　歴 | 所有投資口数 |
|---|---|---|---|
| V・マンガラ・アナンタナラヤナン<br>(V. Mangala Ananthanarayanan) | 取締役 | ピムコ・ヨーロッパ・中東およびアフリカ（EMEA）およびアジア・太平洋地域（APAC）のマネージング・ディレクターおよびビジネス・マネージメント長<br>管理会社取締役<br>ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（ルクセンブルグ）エス・エイ取締役<br>PIMCOセレクト・ファンズ・ピーエルシー取締役<br>PIMCOファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>PIMCOスペシャリティー・ファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>PIMCOイーティーエフ・ピーエルシー取締役<br>ピムコ・ヨーロッパ・リミテッド取締役<br>PIMCOファウンデーション・ヨーロッパ取締役<br>PIMCOオーストラリア・マネジメント・リミテッド取締役<br>ピムコ・台湾・リミテッド取締役 | 非開示 |
| ライアン・ブルート<br>(Ryan Blute) | 取締役 | EMEAのマネージング・ディレクターおよびPIMCOグローバル・ウェルス・マネジメント・ビジネス責任者<br>管理会社取締役<br>PIMCOセレクト・ファンズ・ピーエルシー取締役<br>PIMCOファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>PIMCOスペシャリティー・ファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>PIMCOイーティーエフ・ピーエルシー取締役<br>ピムコ・ヨーロッパ・リミテッド取締役<br>PIMCOファウンデーション・ヨーロッパ取締役 | 非開示 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| ジョン・ブルートン<br>（John Bruton） | 取締役 | アイリッシュ・ディアスポラ・ローン・オリジネーション・ファンド・リミテッド・カンパニー取締役<br>PIMCOセレクト・ファンズ・ピーエルシー取締役<br>PIMCOスペシャリティー・ファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>PIMCOファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>管理会社取締役<br>PIMCOイーティーエフ・ピーエルシー取締役<br>エリ・リリー・インターナショナル・コーポレーション取締役<br>センター・オブ・ヨーロピアン・ポリシー・スタディーズ取締役<br>コ・オペレーション・アイルランド取締役<br>トラン・テクノロジーズ・ピーエルシー取締役<br>ザ・インスティテュート・オブ・インターナショナル・アンド・ヨーロピアン・アフェアーズ取締役 | 非開示 |
| クレイグ・Ａ・ドーソン<br>（Craig A. Dawson） | 取締役 | ピムコ・ヨーロッパ・中東およびアフリカ（EMEA）のマネージング・ディレクターならびに責任者<br>管理会社取締役<br>PIMCOセレクト・ファンズ・ピーエルシー取締役<br>PIMCOファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>PIMCOスペシャリティー・ファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>PIMCOイーティーエフ・ピーエルシー取締役<br>ピムコ・ヨーロッパ・リミテッド取締役<br>PIMCOファウンデーション・ヨーロッパ取締役<br>PIMCOヨーロッパ・トルイハンドスティフトゥン，ボード・メンバー<br>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取締役 | 非開示 |
| デイビッド・M・ケネディ<br>（David M. Kennedy） | 取締役 | AGFインターナショナル・アドバイザーズ・カンパニー・リミテッド取締役<br>PIMCOセレクト・ファンズ・ピーエルシー取締役<br>PIMCOスペシャリティー・ファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>PIMCOファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>管理会社取締役<br>PIMCOイーティーエフ・ピーエルシー取締役<br>TIUDファウンデーション・ボード取締役 | 非開示 |
| フランシス・ルアン<br>（Frances Ruane） | 取締役 | PIMCOセレクト・ファンズ・ピーエルシー取締役<br>PIMCOスペシャリティー・ファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>PIMCOファンズ・アイルランド・ピーエルシー取締役<br>管理会社取締役<br>PIMCOイーティーエフ・ピーエルシー取締役<br>アビー・シアター取締役 | 非開示 |

（注）本投資法人に従業員はいない。本投資法人の独立監査法人はプライスウォーターハウスクーパース アイルランド（PricewaterhouseCoopers Ireland）である。

## 3【外国投資法人に係る法制度の概要】

（１）準拠法の名称

2014年アイルランド会社法

UCITSに関する欧州委員会指令（2009/65/EC）（以下「UCITS指令」という。）

2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（2011年法律352号）（その後の改正または差替を含む。）（以下「アイルランドUCITS規則」という。）

2013年アイルランド中央銀行（監督および執行）法（第48条第１項）（譲渡可能証券への集団投資事業）2015年規則（以下「アイルランド中央銀行UCITS規則」という。）

（２）準拠法の内容

① 2014年アイルランド会社法

公開会社としてアイルランドにおいて登録されている投資法人（固定または可変資本会社）は、2014年アイルランド会社法（随時変更される。）に従う必要がある。2014年アイルランド会社法は、本投資法人の取締役に、適切な記載・記録を続けること、すなわち利益相反および詐欺的または無謀な取引を行っていないことを開示する義務（これを含むがこれに限定されない）を課す。

② UCITS指令

UCITS指令は、UCITSの設立および認可を律する法令である。UCITS指令は、UCITSがとり得る法的形態を提示し、加えて認められる投資および借入れのルール、償還要件、プロスペクタス（現地の目論見書）の開示ルールならびに年次報告書および半期報告書に関するルールを提示する。同様に、UCITSの管理会社および保管会社の役割および義務に関するルールも提示する。

③ アイルランドUCITS規則

アイルランドUCITS規則はUCITS指令をアイルランド法に国内法化したものであり、アイルランドにおける主要なUCITSに関する法令である。

④ アイルランド中央銀行UCITS規則

アイルランド中央銀行UCITS規則は、アイルランド中央銀行がUCITS、UCITSの管理会社およびUCITSの預託会社に対して課すすべての要求を一つにまとめたものである。特に、アイルランドのUCITS規則につき、現存する法令上の要求を補遺している。

## 4【監督官庁の概要】

本投資法人は、アイルランド中央銀行により認可され監督される。

集団投資スキームの管理およびアイルランドでの設立の引受行為はすべて、アイルランド中央銀行の認証および管理に服する。

アイルランドの法令監督官については、アイルランド中央銀行の義務は投資運用会社の認可ならびにUCITSを含むアイルランドの投資ファンドおよびこれらのサービスを行うアイルランドの投資ビジネス会社の許可および監督の継続を含む。アイルランド中央銀行の発行したUCITS規則およびウェブサイト上のガイダンスは、ファンドの規制の多様な側面を取り扱い、アイルランドUCITS規則の運用および解釈を明らかにする。

したがって、UCITSおよびそれらのサービス・プロバイダーはUCITS規則の設定する要件に従って、アイルランド中央銀行の認可および規制を受ける。

## 5【その他】

**（１）定款の変更**

**定款の変更の制限**

**（ａ）UCITS規則に基づく本投資法人の認可を停止させる結果をもたらしうる本投資法人の基本定款または通常定款の変更を行ってはならない。**

**（ｂ）中央銀行の事前承認を得ることなく、本投資法人の基本定款または通常定款に変更を加えてはならない。**

**（２）事業譲渡または事業譲受**

**UCITS規則の規定に従い、その目的を達成するための本投資法人の権限は、本投資法人が適切と考える条件で、その対価として他のいずれかの会社のあらゆる投資証券、株式、社債、有価証券もしくは債務証書または持分を受け取る権限を有し、本投資法人の事業または財産（不動産もしくは動産）、権利もしくは特権のすべてもしくは一部の売却、賃貸、展開、処分またはその他の取引を行うことである。**

**（３）出資の状況その他の重要事項**

**該当事項なし。**

**（４）訴訟事件その他の重要事項**

**訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。**

# 第２【手続等】

## １【申込（販売）手続等】

### （１）海外における販売手続等

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

**投資証券の申込**

**最低投資額**

ファンドの投資証券の最低当初申込額は、英文目論見書に規定されている。取締役は、最低当初申込額および最低保有価額を放棄する権限をPIMCOに委任している。

| クラス | 最低当初申込額（注１）（注２） | 最低保有価額 |
|---|---|---|
| Ｅクラス | 1,000米ドル | 1,000米ドル |

（注１）または関連する投資証券クラスの通貨における同等額。取締役は、最低当初申込額（投資家が投資主となる前に適用される。）および最低保有価額（投資主に適用される。）を放棄する権限を委任することができる。

（注２）または、仲介業者の共同勘定を通じて投資される場合に、必要に応じて、関連する投資証券クラスの通貨における同等額。ＮＳＣＣファンドサーブを通じて直接投資される場合には、10,000米ドル。直接非共同勘定を通じて投資される場合には、１百万米ドル。

**購入注文のタイミングおよび投資証券の価格の計算**

取引期限の前に管理事務代行会社（または管理事務代行会社へ取り次ぐために管理事務代行会社から指名された者もしくは元引受会社から指名された者）により受領される購入注文は、下記のいずれかの方法により行われる支払いと併せて、当該取引日に決定される投資証券１口当たり純資産価格で実行される。取引期限の後に受領される注文は、次の取引日に決定される投資証券１口当たり純資産価格で実行される。（管理会社または元引受会社と契約を締結済の）一部の適格な仲介機関がある取引日に投資証券の申込みを希望する者から取引期限より前に受領した取引注文が、翌営業日の午前９時00分（アイルランド時間）より前に管理事務代行会社または管理事務代行会社から指名された者宛に送信され、前取引日に決定される投資証券１口当たり純資産価格で実行される。

管理事務代行会社が金融仲介機関から受領する申込みに関しては上記の情報に従うことを条件として、関係する取引日の取引期限の後に受領される申込みは、かかる遅れた申込みが評価時点の前に受領されることを条件として、本投資法人および管理事務代行会社が別途合意する場合を除き、次の取引日まで保留されるものとする。

Ｅクラスの取引期限は、アイルランド時間の午後４時である。

**当初投資**

投資証券の当初の購入注文は、申込書を用いて行われなければならず、署名済みの原本は、関係する取引日の取引期限までに、管理事務代行会社に対して、郵送または承認された電子的送信（管理会社もしくは管理事務代行会社により認められる電子書式で署名することができ、かつかかる電子送付は中央銀行の要件に従うものとする。）またはファックス（管理会社もしくは管理事務代行会社により別異に決定される場合を除き、その後原本を直ちに郵送する。）により送付しなければならない。申込書および申込みの詳細は、管理事務代行会社に連絡することにより入手することができる。ファックスまたは承認された電子的送信により提出された申込みは、確定的な注文として扱われ、管理事務代行会社が受理した後は、いかなる申込みも撤回することはできない。申込書には、本投資法人の投資証券の申込手続ならびに一定の申込者が本投資法人の投資証券を取得または保有することにより被る損失に対する本投資法人、管理会社、投資助言会社、管理事務代行会社、保管会社、元引受会社およびその他の投資主のための一定の補償に関する一定の条件が記載されている。

申込書（および申込みを処理するためまたはマネーロンダリング防止義務に関連して管理事務代行会社が要求するその他の書類）は、管理事務代行会社により速やかに受領されなければならない。投資者の登録情報および支払指図の変更は、書類の原本または認められる電子的な指示を受領した場合にのみ有効となる。本投資法人および管理事務代行会社は、規制当局またはその他の要件を満たすために随時要求される追加の書類を請求する権利を留保する。管理事務代行会社が（管理会社および管理事務代行会社との間で合意された書式の）申込書およびすべての関連する証憑書類（口座の開設後に請求された書類を含む。）を受領しておらず、すべての必要なマネーロンダリング防止手続が実行されていない場合、投資者の口座は凍結され、口座からの買戻しは許可されない。

以下に記載する場合を除き、ファンドの投資証券に関する支払いは、関係する基準通貨または投資証券クラスの関係する表示通貨での決済資金で、関係する決済期限までに、管理事務代行会社により受領されなければならない。支払いは、自由に交換可能な通貨でも行うことができる。その場合、申込者を代理して、申込者の費用負担および危険負担により、必要な為替取引が管理事務代行会社により手配される。決済期限までに全額の支払いが受領されないかまたは決済が行われない場合、かかる申込みに関して行われた投資証券の割当ては、管理事務代行会社の裁量により、取り消されることがある。全額の支払いが受領されていない投資証券を割り当てることはできない。この場合、申込みの取消しにかかわらず、本投資法人は、申込者に対し、本投資法人が被った損失を請求することができる。

クラスＥの決済期限は、関連する決済日の３営業日後である。

**追加投資**

投資者は、関係する取引日の取引期限の前に管理事務代行会社に到達するように郵送により申込指示を提出することにより、ファンドの追加の投資証券を購入することができる。追加の投資は、ファックス注文または承認された電子的送信を含む取締役が許可するその他の手段（かかる手段は中央銀行の要件に従うものとする。）によっても行うことができ、かかる申込みには、取締役またはその受任者により随時指定される情報を記載しなければならない。本書の日付現在の既存の投資主で、ファックスまたはその他の手段による申込みを希望する者は、さらなる詳細について管理事務代行会社に連絡しなければならない。

**マネーロンダリング防止に関する規定**

本投資法人は、マネーロンダリング防止に関する法律に基づく本投資法人の義務を遵守するために取締役が適切とみなす身元証明を投資者に求める権利を有し、満足のいく証明を得られない場合、またはその他の何らかの理由により、申込みの全部または一部を拒否することができる。取締役は、この権利および裁量権の行使を、再委任の権限を有する管理事務代行会社に委任することができる。申込みが拒否された場合、管理事務代行会社は、申込者の危険負担および費用負担により、申込金またはその残額を拒否から28営業日以内に銀行送金により返還する。

本投資法人および／または管理事務代行会社がマネーロンダリング防止に関する法律に基づく義務を遵守するために請求および／または要求する書類を受領しない限り、投資者に対する支払いは行われない。本投資法人および／または管理事務代行会社がマネーロンダリング防止に関する法律に基づく義務を遵守することを可能とするために要求される必要書類を投資者が提供しなかった場合、本投資法人は、当該投資者により保有される一切の投資証券を強制的に買戻し、消却することができる。

６か月以上の間口座の活動がない場合、本投資法人および／または管理事務代行会社の代理人は、追加の書類を要求することができる。

マネーロンダリング防止およびテロ資金供与防止のために本投資法人から要請される書類の本投資法人への提供がなされなかった場合、買戻代金または配当金の清算が遅延する可能性がある。本投資法人は、買戻請求が受領された場合、投資主からの買戻請求の手続を進めるものの、買戻代金は、アンブレラレベルでの口座で保有されるため、関連するファンドの資産であり続ける。買戻しを行う投資主は、

本投資法人がマネーロンダリング防止およびテロ資金供与防止に関する義務を遵守することを可能とするために要請した書類を受領したことにつき本投資法人が満足する時まで、関連するファンドの一般債権者となり、かかる満足が得られた後に買戻代金が支払われる。

ファンドまたは本投資法人が破産した場合、ファンドまたは本投資法人が無担保債権者に対し全額を支払うための十分な資金を有するとの保証はない。アンブレラレベルでの口座で保有されている買戻代金／配当金を受領する予定の投資者／投資主は、関連するファンドの他のすべての無担保債権者と同等となり、破産管財人からすべての無担保債権者に対し提供される金銭の比例按分額を受領する権利を有する。したがって、このような場合、投資者／投資主は、当該投資者／投資主への送金専用のアンブレラレベルでの口座に当初払い込んだ金額を全額回収することはできなくなる可能性がある。

したがって、投資主は、マネーロンダリング防止およびテロ資金供与防止を遵守するために本投資法人から要請されるすべての関連書類を本投資法人の投資証券の申込み後速やかに本投資法人に提出することを確保されたい。

**申込みに関するアンブレラレベルでの口座の管理**

投資証券の申込みが受領されたか、または受領される予定である取引日より前に投資者から受領された申込代金は、アンブレラレベルでの口座で保有され、かかる受領と同時に関連するファンドの資産とみなされ、投資家金銭保護規則の適用の恩恵は受けない（すなわち、この場合の申込代金は、投資者のために投資者の金銭として信託で保有されるのではない。）。この場合、投資者は、投資証券が関連する取引日付で発行される時まで、本投資法人により保有される申込代金につき関連するファンドの無担保債権者となる。

ファンドまたは本投資法人が破産した場合、ファンドまたは本投資法人が無担保債権者に対し全額を支払うための十分な資金を有するとの保証はない。上記のとおり申込代金を取引日より前に送金し、かかる申込代金がアンブレラレベルでの口座で保有されている投資者は、関連するファンドの他のすべての無担保債権者と同等となり、破産管財人からすべての無担保債権者に対し提供される金銭の比例按分額を受領する権利を有する。したがって、このような場合、投資者は、投資証券の申込みにつきアンブレラレベルでの口座に当初払い込んだ金額を全額回収することはできなくなる可能性がある。

上記「第二部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　３　投資リスク　（１）投資リスク　①　全般的なリスク要因－アンブレラレベルでの口座の管理」を参照されたい。

**その他の購入情報**

投資証券0.001口以上の端数の投資証券を発行することができる。これを下回る端数の投資証券に相当する申込金は、申込者に返還されず、関係するファンドの資産の一部として保有される。投資証券は記名式で発行され、投資証券の券面は発行されない。投資証券の所有権に関して、管理事務代行会社により、所有権の確認書が発行されるものとする。

本投資法人は、その絶対的な裁量により、既存の投資主に重大な損害が生じないことについて自身が満足していることを条件として、かつ、2014年会社法の規定に従い、関係するファンドの資産の一部を構成することとなる投資対象の本投資法人への預託に対して、いずれかのクラスの投資証券の申込みを受理することができる。このような方法で発行される投資証券の口数は、投資対象が本投資法人に預託された日に投資対象の価値に等しい金額の現金での支払いに対して発行される口数とする。投資対象の価値は、上記「第二部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　７　管理及び運営の概要　（１）資産管理等の概要　①　資産の評価　（ロ）　計算」における評価方法を用いて管理事務代行会社により計算されるものとする。

投資証券は、1933年法に基づき登録されておらず、登録される予定はなく、かつ、適用される州法に基づき適格とされておらず、適格とされる予定はなく、また、投資証券は、アメリカ合衆国（その領土および属領を含む。）において、または、直接的にも間接的にも、米国人（1933年法に基づくレギュ

レーションＳにおいて使用される用語であり、SECにより解釈される。）に対してもしくはそのために、譲渡、募集または販売することはできない。ただし、登録または免除に基づく場合はこの限りではない。「米国人」の定義は「定義」の項に記載される。本投資法人はこれまで1940年法に基づき登録されたことはなく、今後も登録の予定はなく、投資者はかかる登録による恩恵を享受することはない。本投資法人は1940年法に基づく登録免除に従い、限定されたカテゴリーに属する米国人に対して私募の実施により投資証券を販売することができる。投資証券は、米証券取引委員会、あらゆる州の証券委員会またはその他の規制当局による認可を受けたことはなく、認可を取り消されたこともなく、上記のいずれの当局も本募集のメリットまたはこれらの募集資料の正確性もしくは適格性を通知したことはなく、保証したこともない。これに反する表明は違法である。

投資証券は、ファンドの純資産価額の計算が上記「第二部 ファンド情報　第１　ファンドの状況　７　管理及び運営の概要　（１）資産管理等の概要　①　資産の評価　（ハ）計算の停止」に記載される方法で停止されている期間中は発行または販売することはできない。

ファンドのすべての投資証券は、別途記載される場合を除き、同順位（すなわち平等）である。

**申込みの拒否**

本投資法人、管理会社、管理事務代行会社、元引受会社または本投資法人の受任者は、拒否の理由を述べることなく、申込みの全部または一部を拒否することができる。この場合、申込金またはその残額は、申込者の危険負担および費用負担により、利息、費用または補償なしに、申込者の指定口座に対する送金により申込者に返還される。

**不正な取引慣行**

本投資法人は、通常、投資主に対し、長期的な投資戦略の一環としてファンドに投資することを推奨する。本投資法人は、過剰取引、短期取引およびその他の不正な取引慣行に反対する。かかる活動は、ときに「マーケット・タイミング」と呼ばれ、ファンドおよびその投資主に有害な影響を及ぼす可能性がある。例えば、様々な要因（ファンドの規模および現金で維持されるその資産の金額など）により、ファンドの投資主による短期取引または過剰取引は、ファンドのポートフォリオの効率的な運用を妨げることがある。これは、取引費用および税金の増額につながる可能性があり、ファンドのパフォーマンスおよび投資主に損害を与える可能性がある。

本投資法人は、複数の方法を用いて、不正な取引慣行を阻止および防止し、これらのリスクを軽減することを目指す。第一に、ファンドのポートフォリオ持分の価値の変動と当該変動がファンドの投資証券の純資産価格に反映される時点の間に遅れがある限りにおいて、ファンドはリスクにさらされる。このリスクとは、投資者が適切な公正価格を反映しない純資産価格で投資証券を購入しまたは買い戻すことにより、この遅れを利用しようとすることである。本投資法人は、ファンドのポートフォリオ証券の「公正価値」による価格設定を適切に用いることにより、ときに「古い価格の裁定取引」と呼ばれるこの活動を阻止および防止することを目指す。さらに詳しい情報については「第３　管理及び運営　１　資産管理等の概要　（１）資産の評価　③ 計算の停止」を参照されたい。

第二に、本投資法人は、過剰および妨害的な取引慣行を発見および防止するために投資主の口座活動を監視することを目指す。本投資法人および投資助言会社はそれぞれ、取引がファンドまたはその投資主の利益に悪影響を及ぼすと本投資法人または投資助言会社が判断した場合には、購入取引または交換取引を制限または拒否する権利を留保する。申込みが拒否された場合、管理事務代行会社は、申込者の危険負担により、拒否から５営業日以内に、申込者の費用負担および危険負担により、無利息で、申込金の支払元の口座への銀行送金により、申込金またはその残額を返還する。とりわけ、本投資法人は、投資証券の価格の短期的な変動に応じて行われたと思われる頻繁な購入および売却パターンを監視する。取引の制限または拒否の通知は、特定の状況に応じて変更されることがある。

本投資法人およびそのサービス提供者は、不正な取引活動を発見および防止するためにこれらの方法を用いるよう努めるが、かかる活動が軽減または排除されるという保証はない。複数の投資者によるファンドの投資証券の購入および売却がファンドに対して正味ベースで表示されるために合算される共同勘定は、その性質により、個人投資家の身元をファンドから見えなくする。これにより、ファンドがファンドにおける短期取引を特定することがより困難となる。

**仕組商品**

投資主は、本投資法人および／またはファンドの投資と何らかの形で関連付けられている金融商品を構築しないものとし、また、本投資法人および／またはファンドの組成に関与しないものとする。ただし、関連する場合、投資主が、管理会社または元引受会社から事前に書面による同意を得ており、投資主（および当該金融商品の条件）が、投資主および管理会社または元引受会社が合意した条件および投資主が当該合意に基づき投資主に通知されるその他の条件または要件を遵守している場合には、その限りではない。本投資法人の投資主が上記の要件を遵守しない場合、本投資法人は、自己の単独の裁量で、投資主が保有する株式を強制的に買い戻し、取り消す権利を留保し、本投資法人は、投資主が被ったいかなる損失、負債、費用についても、一切責任を負わないものとする。

（２）日本における販売手続等

原則として、取引日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後４時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、払込みが行われるべき取引日までに管理事務代行会社への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

投資者は、申込注文の成立を日本における販売会社が確認した日（「約定日」）から起算して日本での４営業日目までに申込金額を日本における販売会社に支払うものとする（ただし、日本における販売会社が投資者との間で別途取り決める場合を除く。）。

販売代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、表示通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

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は、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取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資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手続等

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

投資者は、管理事務代行会社（または管理事務代行会社へ取り次ぐために管理事務代行会社から指名された者もしくは元引受会社から指名された者）に対し買戻請求書を提出することにより投資証券の買戻しを行う（投資証券を売却する）ことができる。投資証券の買戻しの注文は、買戻請求書に基づき、関係する取引日の取引期限までに管理事務代行会社に郵送、もしくはファックスによる送信、または取締役が認めるその他の方法（電送を含む。）（当該方法は、中央銀行の要件に従うものとする。）により実行されなければならない。買戻請求書は、管理事務代行会社に連絡して入手することができる。管

**理事務代行会社が（管理会社または管理事務代行会社と合意した様式による）申込書およびすべての関係書類を受領しておらず、すべての必要なマネーロンダリング防止手続が実行されていない取引について、買戻しは認められない。**

**ファックスまたはその他の方法（電送を含む。）により提出された申込みは、確定した注文として取り扱われ、管理事務代行会社が受け付けた後に申込みを撤回することはできない。ファックスまたは承認された電送により送信された買戻請求は、登録済の勘定への支払いが請求されている場合にのみ処理される。買戻代金の支払いは、登録投資主に対し、または、共同登録投資主（適宜）のために実行される。**

**買戻請求は、管理事務代行会社が受け付けた後に撤回することはできない。**

**買戻請求の時期および投資口価格の計算**

**取引期限までに管理事務代行会社（または管理事務代行会社へ取り次ぐために管理事務代行会社から指名された者もしくは元引受会社から指名された者）が受領した買戻請求は、当該取引日に決定される投資証券１口当たり純資産価格で実行される。当該時点以後に受領された買戻請求は、次の取引日に効力を生じる。（管理会社または元引受会社と契約を締結済の）一部の適格取次機関がある取引日に投資証券の申込みを希望する者から取引期限より前に受領した取引注文が、翌営業日の午前９時00分（アイルランド時間）より前に管理事務代行会社または管理事務代行会社から指名された者宛に送信され、前取引日に決定される投資証券１口当たり純資産価格で実行される。買戻請求書は、口座番号、（通貨または投資証券による）買戻額、ファンド名およびクラス等のすべての関係情報を適正に特定していなければならず、適切な署名者により署名されていなければならない。**

**管理事務代行会社が金融仲介機関から受領した買戻請求に関しては、上記の情報に従うことを条件として、関係する取引日の取引期限より後に受領された買戻請求は、本投資法人および管理事務代行会社が別段に同意しない限り（ただし、当該遅延した申込みが評価時点までに受領されている場合に限る。）、次の取引日まで留保される。**

**買戻しに関するその他の情報**

**買戻代金は、以下のとおり、申込書に記載されている銀行口座宛に銀行振込により送金される。**

**Ｅクラス：通常、関係する取引日から３営業日目に銀行振込により送金される。**

**いかなる場合にも買戻請求と代金の支払いまでの期間は14暦日を超えてはならない。ただし、すべての関係する文書が受領されていることを条件とする。**

**買戻代金は、通常、関係する投資証券クラスの純資産価額の表示通貨（または管理事務代行会社との間で随時合意されるその他の通貨）で支払われる。買戻代金は、申込書に指定された名称の銀行宛にのみ、銀行振込により送金される。**

**投資主の保護のため、銀行の指定を変更する申請（または申込書に記載されたその他の情報を変更する申請）は、適正な数の署名者およびいずれかの適格な保証機関による署名の保証を付した書面により、管理事務代行会社が受領していなければならない。投資主は、特定の機関が適格な保証機関であるかに関して管理事務代行会社に照会すべきである。**

**関係するファンドの純資産価額の計算が上記「第二部 ファンド情報　第１　ファンドの状況　７　管理及び運営の概要　（１）資産管理等の概要　①　資産の評価　（ハ）計算の停止」に記載されるとおり停止されている期間中、投資証券の買戻しを受けることはできない。投資証券の買戻しの申込者は、当該停止について通知を受ける。また、その買戻申込みは、撤回されない限り、当該停止の終了後の取引日に検討される。**

**本投資法人は、関連する投資主の同意を得て、買戻代金が買戻手数料およびその他の譲渡費用を差し引いて現金で支払われる場合と同様に、買い戻される投資証券の買戻価格と等価値の関係するファンドの資産を当該投資主に現物で譲渡することにより投資証券の買戻請求に対して履行することができる。**

**現物で買戻しを行う旨の決定は、買戻しを行う投資主が該当するファンドの純資産価額の５％以上を表章する投資証券の数の買戻しを請求する場合に本投資法人の単独の裁量で行われることができる。ただし、買戻しを請求する投資主は、現物での分配を提案される資産の売却および当該投資主に対する（当該投資主が負担する当該売却の経費を控除した）当該売却代金の分配を請求する権利を有する。投資対象の価額は、上記「第二部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　７　管理及び運営の概要　（１）資産管理等の概要　①　資産の評価　（ロ）計算」に記載される評価方法を適用して管理事務代行会社が計算を行うものとする。**

**すべてのファンドについて、本投資法人は、取引日に買い戻されるいずれかのファンドの投資証券数を、当該ファンドの発行済投資口の総口数の10%に限定する権利を有する。かかる場合、本投資法人は、当該取引日の買戻請求を比例按分して減らし、当初の買戻請求の対象となった投資証券のすべてが買い戻されるまで、当該買戻請求がその後の各取引日に受理されたものとして扱うものとする。**

**定款は、投資主から受領した買戻請求が、ある取引日に本投資法人により買い戻されるファンドの投資証券の純資産価額の５％超となる場合の特別条項を規定している。かかる場合、本投資法人は、その単独の裁量により、買戻代金が買戻手数料およびその他の譲渡費用を差し引いて現金で支払われる場合と同様に、買い戻される投資証券の買戻価格と等価値の関係するファンドの資産を投資主に現物で譲渡することにより買戻請求を履行することができる。ただし、当該分配は、当該ファンドの残存する投資主の利益を毀損しないことを条件とする。当該買戻しを請求する投資主が、かかる資産の分配による買戻請求の履行を選択する本投資法人の意思について通知を受けた場合、当該投資主は、本投資法人に対し、当該資産の譲渡の代わりに、当該資産の売却および売却代金の当該投資主に対する支払い（その経費は当該投資主が負担する。）の手配を要求することができる。**

**本投資法人は、直接もしくは間接に米国人が所有し、もしくは所有することになった投資証券を買い戻す権利、またはある者が投資証券を保有している結果として本投資法人もしくは投資主全体が規制上の手続、法律上、課税上もしくは重大な不利益を被ることになる可能性がある場合に投資証券を買い戻す権利を留保する。本投資法人、ファンドまたはクラスの純資産価額が、取締役により決定された金額を下回る場合、取締役は、投資助言会社とともに、これらの完全な裁量により、本投資法人または当該ファンドもしくはクラスの発行済のすべての投資証券を強制的に買い戻すことが関係する投資主の利益になると判断することができる。本投資法人は、投資主に対し、取引日に満了となる通知を12週間から４週間以上前に送付することにより、当該取引日の買戻価格にて、いずれかのファンドもしくはクラスまたは以前に買い戻されていないすべてのファンドもしくはクラスの投資証券のすべてを強制的に買い戻すことができる。**

**管理事務代行会社は、ファンドについて保有する投資証券の額が当該ファンドの最低保有価額を下回る結果を生じることになると思われる買戻請求の実行を拒否することができる。本投資法人は、かかる結果をもたらす買戻請求を当該投資主の持分全体の買戻しの請求として取り扱うことができる。**

**本投資法人は、買戻代金に対し適用される税率のアイルランド税を源泉徴収することを求められるが、本投資法人が、投資主が税金の天引きを必要とするアイルランド居住者でないこと、またはアイルランドの通常居住者である投資者ではないことを確認する所定の書式の適正な申告書を当該投資主から受け取っている場合はこの限りではない。**

**請求された場合、取締役は、その完全な裁量により、かつ、保管会社から事前に承認を得ることを条件に、すべての投資主の利益のため、ファンドの投資証券の買戻しについて、追加の取引日および評価時点を指定することに同意することができる。**

**英文目論見書のその他の規定（疑義を避けるために付言すると、取締役またはその受任者による最低当初申込額または最低保有価額の放棄を含む）にかかわらず、取締役は、自らの単独の裁量により、投資証券を保有する勘定が最低保有価額を下回る場合（買戻請求により、投資証券の額面金額が勘定において保有される場合を含む。）、保有する投資証券のすべてを買い戻すことができる。**

**Ｅクラスの買戻決済期限（すなわち、買戻代金が一般的に支払われる期限をいう。）は、関連する決済日の３営業日後をいう。**

**買戻しに関するアンブレラレベルでの口座の管理**

**投資者の投資証券が買い戻されたファンドの取引日（したがって当該投資者は当該取引日付でファンドの投資主ではなくなる。）の後に当該投資者に対し支払われる買戻代金は、アンブレラレベルでの口座で保有され、当該投資者に対し支払われる時までファンドの資産とみなされ、投資家金銭保護規則の適用の恩恵は受けない（すなわち、この場合の買戻代金は、当該投資者のために信託で保有されるのではない。）。この場合、投資者は、当該投資者に対し支払われる時まで、本投資法人により保有される買戻代金につき関連するファンドの無担保債権者となる。**

**ファンドまたは本投資法人が破産した場合、ファンドまたは本投資法人が無担保債権者に対し全額を支払うための十分な資金を有するとの保証はない。アンブレラレベルでの口座で保有されている買戻代金を受領する予定の投資者は、関連するファンドの他のすべての無担保債権者と同等となり、破産管財人からすべての無担保債権者に対し提供される金銭の比例按分額を受領する権利を有する。したがって、このような場合、投資者は、当該投資者への送金専用のアンブレラレベルでの口座に当初払い込んだ金額を全額回収することはできなくなる可能性がある。**

**前記「第二部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　３　投資リスク　（１）投資リスク　①　全般的なリスク要因－アンブレラレベルでの口座の管理」を参照されたい。**

**（２）日本における買戻し手続等**

**日本における投資者は、原則として、取引日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後４時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。**

**投資証券の１口当たりの買戻価格は、ファンドが買戻請求を受領した取引日または（取引期限以降に買戻請求が受領された場合には）翌取引日に決定される投資証券１口当たりの純資産価格とする。**

**買戻代金の支払い**

**買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われた取引日後日本における４営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、各投資証券の表示通貨と円貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。**

# 第３【管理及び運営】

## １【資産管理等の概要】

### （１）【資産の評価】

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

① 純資産価額

ファンドおよび／または各クラスの純資産価額は、定款に従い各取引日におけるまたはこれに関する評価時点現在で管理事務代行会社が計算する。ファンドの純資産価額は、関係するファンドの資産（発生済であるが、未回収の利益を含む。）を評価し、当該ファンドの負債（公租公課、未払費用および手数料その他の債務の引当金を含む。）を差し引くことにより、関係する取引日の評価時点に決定される。

あるクラスに帰属する純資産価額は、クラスに帰属する資産および／または負債を考慮するため調整を行った上で、関係するファンドの純資産価額のうち当該クラスに帰属する部分を計算することにより、関係する取引日の評価時点現在で決定される。ファンドの純資産価額は、ファンドの基準通貨または取締役が一般的にもしくは特定クラスもしくは特定の場合について決定するその他の通貨で表示される。

投資証券１口当たり純資産価格は、各取引日におけるまたはこれに関する評価時点現在で、関係するファンドの純資産価額またはあるクラスに帰属する純資産価額を、当該評価時点においてファンドまたはクラスの発行済みまたは発行済みと認められる投資証券の総数で除することにより生じた総額を小数点以下第２位または取締役が決定する小数点以下のその他の位に四捨五入することにより算定される。かかる四捨五入により、関連するファンドまたは投資主に利益がもたらされる場合がある。

申込代金にかかわらず、買戻代金および配当金は、アンブレラレベルでの口座で保有され、ファンドの資産とみなされ、ファンドに帰属する。

（ａ）投資証券の申込みが受領されたか、または受領される予定であるファンドの取引日より前に投資者から受領された申込代金は、当該投資者に対する当該ファンドの投資証券の発行につき合意される取引日の評価時点後まで、当該ファンドの純資産価額の算定において当該ファンドの資産として考慮されない。

（ｂ）投資者の投資証券が買い戻されたファンドの取引日後に当該投資者に対し支払われる買戻代金は、当該ファンドの純資産価額の算定において当該ファンドの資産として考慮されない。

（ｃ）投資主に対し支払われる配当金は、当該ファンドの純資産価額の算定において当該ファンドの資産として考慮されない。

② 計算

定款は、ファンドの資産および負債の評価方法を規定している。定款の規定により、規制ある市場に上場され、またはかかる市場で取引されている投資対象の価格は、終値または買呼値および売呼値が値付けされる場合は、関連する評価時点で値付けされた買呼値および売呼値の平均を参照して計算される。投資対象が複数の規制ある市場に上場され、またはかかる市場で取引されている場合、関係する取引所または市場とは、当該投資対象が上場され、もしくは取引されている主要な証券取引所もしくは市場または投資対象の価格を決定する際の最も公正な基準を提供すると取締役が判断する取引所もしくは市場とする。規制ある市場に上場され、またはかかる市場で取引されているものの、当該取引所外または市場外でプレミアム付きまたはディスカウントにより取得され、または売買される投資対象は、評価時点におけるプレミアムまたはディスカウントの水準を考慮して評価することができ

**る（ただし、保管会社は、投資対象の実現予想価格を確定する際に当該手順の採用が正当と認められることを確保しなければならないものとする。）。**

**定款の規定により、市場価格が何らかの理由で入手できない場合、または公正な市場価値を示していないと取締役が判断する場合であって、かつ、ある市場に上場されていないまたはかかる市場で取引されていない投資対象について、当該投資対象の価格は、取締役によりまたは取締役が任命し当該目的のため保管会社が承認する別の適格者により慎重かつ誠実に、推定された実現予想価格とする。取締役は、当該価格を確定する際、関係する投資対象を評価するため適格であると取締役が判断し、当該目的のため保管会社が承認するマーケットメーカーまたはその他の適格者から推定価格を受け取ることができる。確定利付証券について信頼できる市場相場が入手できない場合、当該証券の価格は、格付、利回り、支払期日およびその他の特徴について比較できる他の証券の評価額を参照して決定することができる。**

**また、定款の規定により、規制ある市場で取引されるデリバティブ契約は、規制ある市場が決定する決済価格で評価される。規制ある市場価格が入手できない場合、当該価格は、取締役が選択し当該目的のため保管会社が承認する適格な者、企業または法人（投資助言会社を含む。）により慎重かつ誠実に推定された実現予想価格とする。規制ある市場で取引されないデリバティブ契約は、関係する取引相手方により提供された評価、または本投資法人もしくはその受任者または独立した価格決定代理人により計算された評価等の代替評価を用いて毎日評価することができる。本投資法人が、規制ある市場で取引されないデリバティブ契約の関係する取引相手方から提供された評価以外を利用する場合、**

**－　本投資法人は、国際証券委員会機構またはオルタナティブ投資運用協会等の機関が定める店頭商品の評価原則を遵守しなければならない。評価は、管理会社または取締役により任命され、当該目的のため保管会社が承認する適格者から提供され、また**

**－　評価は、取引相手方から毎月提供される評価に合わせて調整されなければならず、重大な差異が生じた場合、本投資法人は、当該差異の見直しを手配し、関係する当事者に説明を求める。**

**本投資法人が、規制ある市場で取引されないデリバティブ契約の関係する取引相手方から提供された評価を利用する場合、**

**－　評価は、当該目的のため保管会社が承認する者で、取引相手方から独立した当事者により承認され、または検証されなければならず、また**

**－　独立した検証が少なくとも毎週行われなければならない。**

**また、定款の規定により、為替先渡予約および金利スワップ契約は、規制ある市場で取引されないデリバティブ契約と同様の方法で、または自由に利用可能な市場相場を参照して評価される。かかる市場相場が用いられる場合、当該価格を独自に検証し、または取引相手方の評価に合わせて調整する必要はない。**

**また、定款の規定により、集団投資スキームの受益証券もしくは投資証券またはその他の類似する参加投資証券で、これらが所有者の選択により当該投資信託の資産から買い戻されることを規定している当該証券の評価額は、入手可能な最新の受益証券もしくは投資証券もしくはその他の類似する参加投資証券１口当たり純資産価格または（買呼値および売呼値が公表される場合）入手可能な最新の買呼値および売呼値の仲値で評価される。**

**さらに、定款の規定により、現金資産は、通常、額面金額（に関係する評価時点において宣言され、または発生したが、未だ受領していない利息を加えた額）で評価されるが、当該資産が受領され、または全額支払われる可能性が低いと取締役が判断する場合はこの限りではなく、かかる場合、取締役は、評価時点におけるその真正な価値を反映するためディスカウントを行うことができる。預金証書および類似する投資対象は、通常、評価時点における同様の満期、金額および信用リスクの預金証書または類似する投資対象について入手可能な最良価格を参照して評価される。先渡外国為替契約は、通常、評価時点における同様の規模および満期を有する新たな先渡契約を実行した場合の価格**

を参照して評価される。また市場で取引される先物契約、株価指数先物契約およびオプションは、通常、評価時点における市場決済価格で評価される。決済価格が提供されない場合、当該契約およびオプションは、保管会社が当該評価の実行を承認する適格者による実現予想価格により慎重かつ誠実に評価される。

本項の上記の規定にかかわらず、マネー・マーケット・ファンドの純資産価額の計算には、債務証券を評価する償却原価法が利用される。この評価方法に基づき、証券は、買付日の価格で評価され、その後、ファンドは、証券の満期まで、一定の比例的割合のディスカウントまたはプレミアムの償却を引き受け、よって、証券の帳簿価額は、通常、市場要素に応じて変動することはない。償却原価法により、ポートフォリオ評価の確実性の提供が追求されるが、それによってマネー・マーケット・ファンドの証券および短期投資対象の評価が、かかる証券の市場価格よりも高額または低額となる可能性がある。マネー・マーケット・ファンドにおける投資証券の純資産価額は、インカム投資証券の株価の１％単位（例えば、0.01米ドル）まで四捨五入して計算されるものとする。

管理事務代行会社は、少なくとも毎週、入手可能な市場相場を用いて計算されるマネー・マーケット・ファンドの投資証券１口当たり純資産価格が償却された投資証券１口当たり純資産価格から逸脱する範囲（もしあれば）を決定することによって、評価に係る原価償却法の利用を常に評価する。管理事務代行会社は、必要な場合、投資対象が公正価値で評価されるよう確保するために、変更を勧めるものとする。取締役が、マネー・マーケット・ファンドの投資証券１口当たりの償却原価からの逸脱が、重大な希薄化またはその他の投資主もしくは申込人に対する不公平な結果をもたらす可能性があると考える場合、取締役および／またはその代理人は、かかる希薄化または不公平な結果を実務上合理的に可能な範囲にまで解消し、または縮小するために適切とみなされる是正措置（もしあれば）を講じる。本投資法人の内部手続に基づき、入手可能な市場相場を用いて計算される投資証券１口当たり純資産価格と償却された投資証券１口当たり純資産価格の差違が0.1%を超える場合、取締役または投資運用会社は注意を払う。入手可能な市場相場を用いて計算される投資証券１口当たり純資産価格と償却された投資証券１口当たり純資産価格の差違が0.2%を超える場合、取締役および保管会社は注意を払う。差違が0.3%を超える場合、管理事務代行会社は、毎日検討を行うことを義務付けられ、取締役は、中央銀行に通知してかかる希薄化を縮小するために講じる措置（もしあれば）を示す。毎週の検討およびエスカレーション手続の取り決めは、明確に文書化される。

マネー・マーケット・スキームではないファンドは、中央銀行の要件に従い、満期までの残余期間が３か月を超えず、市場パラメーター（信用リスクを含む。）に明確に敏感に反応しない高格付商品について償却原価法により評価することができる。

取締役は、保管会社の承認をもって、投資対象の通貨、市場性、適用金利、配当の予定利回り、満期、流動性またはその他の関係する検討事項を考慮して、当該投資対象の公正価値を反映するため調整が必要であると判断した場合、当該投資対象の価格を調整することができる。

関係するファンドの基準通貨以外の通貨で表示された価格は、取締役が適切であると判断する実勢為替レート（公式か否かを問わない。）で当該ファンドの基準通貨に換算される。

取引日に、（ｉ）本投資法人が受領した買戻請求の総額が、当該取引日について受領された投資証券の申込総額を超える場合、取締役は、投資対象を買値で評価することができ、または（ii）本投資法人が受領した投資証券の申込総額が、当該取引日について受領された買戻請求の総額を超える場合、取締役は、投資対象を売値で評価することができるが、取締役が選択する評価方針は、本投資法人の存続期間を通じて一貫して適用される。

特別な状況のため上記の規則に従い特定の投資対象を評価することが不可能または不適切である場合、取締役またはその受任者は、本投資法人の総資産の適正な評価を得るため保管会社が承認する別の一般に公正妥当であると認められる評価法を利用しなければならない。

ナスダック全米市場および時価総額の小さい証券の市場価格もまた最終報告売却価格の代わりにナスダック公式終値（以下「NOCP」という。）を用いて計算される場合がある。

**③　スイング・プライシング**

**定款には、特定の種類のファンドにつきスイング・プライシングが適切であると取締役が判断した場合はスイング・プライシングを柔軟に実施できる旨が規定されている。ファンドがスイング・プライシングを用いた場合、その詳細は関連する英文目論見書補遺に記載される。一切の既存ファンドへのスイング・プライシングの導入は、投資主に対する事前の通知を要する。**

**スイング・プライシングは、適切な状況において、多額の純資金流入または純資金流出に伴う取引関連コストの増加に起因して発生する希薄化の影響から投資主を保護するための効果的なメカニズムとして用いられる。規制ある市場に上場しており、または規制ある市場で取引されているファンドの投資先証券は、定款に基づき、通常、取引終了時の仲値または終値で評価され、値付けされるものの、かかる投資先証券は、買呼値および売呼値を用いて取引される。買呼値と売呼値のスプレッドが拡大すればするほど、ファンドの評価への影響は大きくなる。**

**スイング・プライシングは、特定のファンドの純キャッシュフローの動向に基づき投資証券１口当たり純資産価格をスイング・ファクターにより増減させることにより行われる。この調整された純資産価格は、その後、関連する取引日に受領された申込みまたは買戻しに適用される。多額の純資金流入の場合、投資証券１口当たり純資産価格は増加され、多額の純資金流出の場合、投資証券１口当たり純資産価格は減じられる。スイング・プライシングは、純キャッシュフローが取締役により予め定められた限度額（取締役は、当該限度額を超えた場合は取引関連コストに起因する希薄化の額がファンドにとり重大となると考えている。）を超えた場合に本投資法人により行われる。**

**取引関連コストはファンドレベルで発生するため、スイング・プライシングは、投資証券クラスレベルではなくファンドレベルで行われる。**

④　計算の停止

取締役は、以下の期間、いつでも純資産価額の計算およびファンドの投資証券の発行、買戻しまたは交換の一時的停止を宣言することができる。

（ｉ）関係するファンドの投資対象の大部分が値付けされ、もしくはこれらが取引される主要市場もしくは証券取引所が通常の休日以外に閉鎖されている期間、またはかかる市場もしくは証券取引所における取引が制限もしくは停止されている期間

（ii）政治的、経済的、軍事的もしくは金銭的事由によりまたは取締役の支配、責任および権限を超える状況により、関係するファンドの投資対象の売却もしくは評価が、関係するクラスの投資主の利益を重大に毀損することなく合理的に実行することができない期間、または買戻価格を公正に計算することができないと取締役が判断する期間

（iii）ファンドの投資対象もしくはその他の資産の価格の決定に通常用いられる通信手段が故障している期間、またはその他の理由から、関係するファンドの資産の市場もしくは取引所における時価を迅速かつ正確に確認することができない期間

（iv）本投資法人が投資主からのファンドの投資証券の買戻しに基づく支払いを行うための必要資金の本国送金を行うことができない期間、または投資対象の換金もしくは取得に伴う送金もしくは投資証券の買戻しによる支払いが通常価格もしくは通常の為替レートで実行することができないと取締役が判断する期間

また、中央銀行は、投資主または公衆の利益のためいずれかのクラスの投資証券の買戻しの一時的停止を要求することができる。

ファンドの投資証券の発行もしくは買戻しまたはあるファンドの投資証券の他のファンドの投資証券との交換を請求した投資主は、取締役が指示する方法により同じく指示する停止について通知され、その請求は、撤回されない限り、（ただし上記の制限に従い、）停止の解除後の最初の取引日に処理される。当該停止は、直ちに、いかなる場合にも当該停止が発生した営業日中に中央銀行およびユーロネクスト・ダブリンに通知されなければならない。可能な場合、停止期間を可能な限り速やかに終了させるため、一切の合理的な措置が実施される。

（２）【保管】

日本の投資者に販売される投資証券については、外国証券取引口座約款の定めるところによって、本投資法人の投資主名簿に、日本における販売会社の名義で登録される。

（３）【存続期間】

無制限。

（４）【計算期間】

ファンドの計算期間は、毎年１月１日から12月31日までとする。

（５）【その他】

本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

①　増減資に関する制限

本投資法人は、随時、通常決議により、通常決議により定められる金額で資本を増額することができる。

**また、本投資法人は、随時、通常決議により、投資証券資本のすべてまたはいずれかを既存の投資証券より高額の投資証券に併合し、分割することにより、また、その投資証券もしくはその一部をより少額の投資証券に再分割することまたは当該通常決議の可決日にいずれの者によっても引受もしくはその同意がなされていないいずれかの投資証券を消却することにより、その投資証券資本を（減らすことなく）変更することができる。定款により明確に付与されている本投資法人がその投資証券資本を減額する権利に加え、本投資法人は、随時、特別決議により、あらゆる方法でその投資証券資本を減額することができ、特に、上記の権限の一般性を損なうことなく、未払込みの投資証券資本に関して投資証券についての責任を消滅もしくは減少させ、または投資証券の責任を消滅もしくは減少させた上でもしくは消滅もしくは減少させることなく、損失した払込済みの投資証券資本もしくは利用可能な資産により構成されていない投資証券資本を消却し、または本投資法人の要件を超過する払込済みの投資証券資本を払い戻すことができる。本投資法人は、随時、特別決議により、法律により許可されるあらゆる方法でその投資証券資本を減額することができる。**

**② 清算**

**定款には、以下の趣旨の規定が含まれる。**

**（ａ）ファンドは、以下のいずれかの場合において、保管会社に対する書面通知を行うことにより、取締役会の絶対的な裁量により、取締役会によって終了させることができる。**

**（１）該当するファンドの純資産価額が、当該ファンドについて取締役会が決定する金額に満たない場合**

**（２）いずれかのファンドが認可されなくなるか、別途公式に承認されなくなる場合**

**（３）該当するファンドを継続することについて、違法となるかまたは実行不可能もしくは賢明でないと取締役会が考える何らかの法律が可決された場合**

**定款に明記するいずれかの事由に関する取締役会の決定は、最終的であり、かつ、関係するすべての当事者に対して拘束力を有するものとするが、取締役会は、定款のこれらの規定その他に従って該当するファンドを終了しなかったことに対する一切の責任を負わないものとする。**

**（ｂ）本投資法人の清算が行われる場合、清算人は、2014年アイルランド会社法の規定に従い、各ファンドの資産を、当該清算人が適当とみなす方法および順序により、当該ファンドに関連する債権者の請求の支払いに充当するものとする。清算人は、投資主間で分配に供することができる資産について、本投資法人の帳簿において、以下の規定に従って、債権者に確実に請求を帰属させるために必要となるクラス・ファンド間の当該資産の譲渡を実施するものとする。**

**（ｃ）その場合、投資主間の分配に利用可能な資産は、以下の優先順位に従って充当されるものとする。**

**（１）第一に、各ファンドの投資証券の保有者に対する、かかる保有者が清算の開始日においてそれぞれ保有している当該ファンドの投資証券の純資産価額または（適切な場合）当該ファンドの投資証券の該当するクラスもしくは種類の純資産価額に可能な限り等しい額（清算人が決定する為替レートによる。）の当該ファンドの表示通貨または清算人が選択するその他の通貨での支払いに充当されるものとする。ただし、該当するファンドにおいて、かかる支払いを可能にする利用可能な資産が十分に存在していることを条件とする。該当するファンドにおいて、かかる支払いを可能にする利用可能な資産が十分に存在しない場合は、以下の資産を利用するものとする。**

**（Ａ）第一に、いずれのファンドにも含まれない本投資法人の資産**

（Ｂ）第二に、投資証券の他のクラスのためにファンドに残存する資産（かかる資産が関係するクラスの投資証券の保有者に対してかかる保有者が本（１）号に基づきそれぞれ受領する権利を有する金額が支払われた後に残存する資産とする。）であって、かかる各ファンド内に残存するかかる資産の総額に応じて比例按分された資産

（２）第二に、引受人投資証券保有者に対する、上記第（ｃ）項第（１）（Ａ）号に基づき本投資法人の資産を利用した後に残存するいずれのファンドにも含まれない本投資法人の資産から当該引受人投資証券について支払われる額面金額を上限とする金額の支払いに充当されるものとする。かかる全額の支払いを行うことが可能となるのに十分な前述の資産が存在しない場合であっても、いずれかのファンドに含まれる資産は利用しないものとする。

（３）第三に、投資証券の保有者に対する、当該時点において該当するファンドに残存する金額の支払いに充当されるものとし、かかる支払いは、該当するファンドにおいて発行されている投資証券の口数に応じて行われるものとする。

（４）第四に、投資証券の保有者に対する、当該時点において残存し、かつ、いずれのファンドにも含まれない金額の支払いに充当されるものとし、かかる支払いは、保有されている投資証券の口数に応じて行われるものとする。

（ｄ）本投資法人が清算される場合（清算が任意によるものか、監督に基づくものか、または裁判所によるものかを問わない。）、清算人は、特別決議の承認および2014年アイルランド会社法により要求されるその他の認可を得て、本投資法人の資産の全部または一部（資産が、単一の種類の財産から構成されるか否かを問わない。）を、投資主間で現物で分配することができ、また、分配目的において、一または複数のクラスの財産について清算人が公正とみなす評価を行うことができ、かつ、場合に応じて、投資主間または異なるクラスの投資主間における分配の実施方法を決定することができる。清算人は、同様の承認を得て、清算人が同様の承認を得た上で適当とみなす投資主のための信託として、受託者に資産の一部を付与することができ、本投資法人の清算は終了し、本投資法人は解散することになるが、これによりいかなる投資主も、資産のうち責任を伴うものに関して受領を強制されないものとする。投資主が請求した場合、本投資法人は、投資主を代理して現物の資産の処分を手配し、当該投資主に現金受取額を支払うものとする。処分の価格は、純資産価格を決定した際に算定された資産の価格とは異なる場合があるが、本投資法人は、かかる差異につき一切の責任を負わないものとする。

③　償還条件等

償還は、本書および定款の記載に従って行われる。その他、上記「②　解散」を参照されたい。

④　定款の変更

定款の変更の制限

（ａ）UCITS規則に基づく本投資法人の認可を停止させる結果をもたらしうる本投資法人の基本定款または通常定款の変更を行ってはならない。

（ｂ）中央銀行の事前承認を得ることなく、本投資法人の基本定款または通常定款に変更を加えてはならない。

⑤　関係法人との契約の更改等に関する手続

管理契約

**この契約は、管理会社の任命が、90日以上前の一方当事者から他方当事者に対する書面通知により解約されない限り有効であり続けることを定めているが、一定の状況において、当該契約は、一方当事者から他方当事者に対する書面通知により直ちに解約される可能性がある。**

**この契約には、管理会社による当該契約に基づく義務または職務の履行または不履行における過失、不誠実、詐欺または故意の不履行を理由として生じる事項を排除するよう制限される管理会社のための本投資法人による一定の補償が含まれる。**

**同契約は、アイルランドの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。**

**投資助言契約**

**この契約は、PIMCOの任命が、90日以上前の一方当事者から他方当事者に対する書面通知により解約されない限り有効であり続けることを定めているが、一定の状況において、当該契約は、一方当事者から他方当事者に対する書面通知により直ちに解約される場合がある。**

**この契約には、PIMCOによる当該契約に基づく自らの義務または職務の履行または不履行における過失、詐欺、不誠実または故意の不履行を理由として生じる事項を排除するよう制限されるPIMCOのための本投資法人による一定の補償が含まれる。**

**同契約は、アイルランドの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。**

**管理事務代行契約**

**管理事務代行契約は、当初の契約期間である2017年７月１日から３年間は完全な効力を有するものとし、その後は、いずれかの当事者により、90日以上前の書面通知により、または、いずれかの当事者の清算（被不履行当事者が書面により事前に承認した条件による再建もしくは合併の目的による任意清算を除く。）の場合もしくは適切な規制当局もしくは管轄権を有する裁判所の裁量によるかその他によるかを問わず、いずれかの当事者に対して財産保全管理人もしくは審査官が任命された場合もしくは類似の事由が発生した場合などの一定の状況においては書面通知により直ちに終了することができる。**

**管理事務代行契約には、管理会社が、管理事務代行会社による管理事務代行契約上の義務の履行における作為もしくは不作為に関連する請求、要求、コモンロー上の訴訟、法的手続もしくはエクイティ上の訴訟に起因して、または管理事務代行会社が管理会社により適式に授権されたと合理的に考える指示に基づいて行為した結果としてもしくは（管理事務代行契約に従って）何らかの指示もしくは助言に基づいて行為した結果として管理事務代行会社に負担されるまたは被る一切の直接的な損失、経費、損害および費用（合理的な弁護士報酬および専門家報酬ならびに支払費用を含む。）につき、かかる請求、要求、コモンロー上の訴訟、法的手続もしくはエクイティ上の訴訟、または損失、経費、損害もしくは費用が管理事務代行会社、もしくはその取締役、役員、従業員、代理人もしくは代表者の詐欺、故意の不履行、不注意、悪意もしくは過失の結果として生じる場合を除き、管理事務代行会社ならびにその取締役、役員、従業員および代理人を補償および保護し、これらに何ら損害を被らせないようにしなければならない旨が規定されている。**

**同契約は、アイルランドの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。**

**保管契約**

**保管契約は、当初の契約期間である2017年７月１日から３年間は継続するものとし、その後は、いずれかの当事者により、90日以上前の書面通知により、または、保管会社が支払期限が到来したときにその債務を弁済することができない場合などの一定の状況においては書面通知により直ちに終了することができる（ただし、中央銀行により承認される後任の保管会社が本投資法人により任命されるまでまたは中央銀行による本投資法人の認可が取り消されるまで保管会社が引き続き保管会社として行為することを条件とする。）。**

保管契約には、保管会社が、保管契約の条件に基づき保管会社の義務を履行したことを理由として保管会社に対して提起されるかまたは保管会社が被るもしくは負担する一切の訴訟、法的手続および請求（資産の一部の実質的所有者であると主張する者の請求を含む。）ならびにこれらから発生する一切の損失、損害、請求、経費、コモンロー上の訴訟、債務、エクイティ上の訴訟、法的手続または費用（合理的な弁護士費用および専門家費用を含む。）につき、かかる訴訟、法的手続、請求、経費、要求または費用が、保管会社による保管契約上の義務の適切な履行に関する過失もしくは故意の不履行の結果として生じる場合、または保管契約に従い保管される金融商品の損失その他保管会社の詐欺、故意の不履行、悪意もしくは過失の結果として生じる場合を除き、本投資法人により関連するファンドの資産から補償され、かつ、何ら損害を被らない旨が規定されている。

かかる保証は、偽造されたまたは権限のない文書または署名に基づく保管会社の行為にも及ぶものとする（ただし、かかる文書が承認されておりまたはかかる署名が真正であると保管会社が合理的に考えていたことを条件とする。）。

同契約は、アイルランドの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

元引受契約

この契約は、元引受会社の任命が、90日以上前の一方当事者から他方当事者に対する書面通知により解約されない限り有効であり続けることを定めているが、一定の状況において、当該契約は、一方当事者から他方当事者に対する書面通知により直ちに解約される場合がある。

この契約には、元引受会社による自らの職務の履行における過失、未必の故意、詐欺、不誠実または故意の失当な行為を理由として生じる事項を排除するよう制限される元引受会社のための管理会社による一定の補償が含まれる。

同契約は、アイルランドの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

同契約は、いずれの当事者も３か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

同契約は、いずれの当事者も３か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

## ２【利害関係人との取引制限】

本項の規定に従って、関連当事者は、相互に、または、本投資法人と金融取引、銀行取引もしくはその他の取引（本投資法人による投資主の証券への投資またはいずれかの関連当事者による会社もしくは組織への投資（いずれの投資対象も、ファンドに含まれる資産の一部を形成するか、または、一切のかかる契約もしくは取引に利害関係を有する。）を含むが、これらに限らない。）を契約または実行することができる。

関連当事者は、その他の金融、投資および専門的活動に従事することができ、かかる活動により、本投資法人の経営および／または本投資法人に関する関連当事者のそれぞれの役割につき利益相反が生じることがある。かかる活動は、その他のファンドの運用またはこれに対する助言、証券の売買、銀行業務およびその他の投資運用業務、仲介業務、未上場証券の評価（かかる証券を評価する機関に支払う手数料が、資産価値の増加に伴い増加することがある場合）ならびにその他のファンドまたは会社（本投資法人が投資することができるファンドまたは会社を含む。）の取締役、役員、顧問または代理人を務めることを含

む。関連当事者の側に、発生した利益につき投資主に対して説明する義務はなく、かかる利益は該当する当事者によって留保されることができる。ただし、かかる取引は、対等に交渉された通常の商業上の条件で実行されたものとして行われること、投資主の最善の利益に適うこと、および以下を条件とする。

（ａ）独立し、かつ、能力を有する者として保管会社が承認した者（保管会社が関わる取引の場合は、独立し、かつ、能力を有する者として管理会社により承認された者）によりかかる取引の評価が証明されていること

（ｂ）かかる取引が、投資証券取引所の規則に基づき、証券取引所で最善の条件で実行されていること、または

（ｃ）上記（ａ）および（ｂ）に定める条件が実務上不可能である場合、取引が対等に行われ、投資主の最善の利益となることにつき保管会社が満足すること（保管会社が関わる取引の場合は、取引が対等に行われ、投資主の最善の利益となることにつき管理会社が満足すること）

保管会社（保管会社が関わる取引の場合は管理会社）は、上記（ａ）、（ｂ）または（ｃ）の規定の遵守を文書で証明しなければならない。上記（ｃ）に基づき取引が行われる場合、保管会社（保管会社が関わる取引の場合は管理会社）は、かかる取引が上記に概要する原則に従っていることにつき自らが満足した根拠を文書で証明しなければならない。

関連当事者は、自らの各個別勘定またはその他の者の勘定で、ファンドに関連する投資証券または本投資法人の財産に含まれる種類の財産に投資し、かつ、これを取引することができる。

本投資法人の現金は、関連当事者に預託することができる。ただし、上記「第二部　ファンド情報第１　ファンドの状況　２　投資方針　（４）投資制限」に記載される投資制限が遵守されていることを条件とする。

各関連当事者は、また、その業務の過程において、上記に言及された場合以外の場合において本投資法人と潜在的な利益相反を有することがある。ただし、関連当事者は、かかる場合において、本投資法人に対する自らの契約上の義務（特に、実務上可能な限り、本投資法人および投資主の最善の利益において行為する義務）を考慮し、利益相反が生じることがある投資を実施する場合にその他の顧客に対する自らの義務を考慮する。利益相反が生じる場合、関連当事者は、かかる利益相反が公正に解消されることを確保するよう努める。

管理会社は、その完全な裁量において、本投資法人への投資によって負担した管理報酬を相殺するために、銀行、金融仲介機関または大口法人投資主と随時取決めを締結することができる。かかる取決めから生じた一切の債務は、管理会社の自己資金から支払われる。

## ３【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

### （１）【投資主・外国投資法人債権者の権利】

投資主が権利を本投資法人に対し直接行使するためには、投資証券名義人として登録されていなければならない。

従って、日本における販売会社または販売取扱会社に投資証券の保管を委託している日本の投資主は、投資証券の登録名義人でないため、本投資法人に対し直接権利を行使することはできない。これらの投資主は日本における販売会社または販売取扱会社との間の外国証券取引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して権利を自己のために行使させることができる。投資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投資主は本人の責任において権利行使を行う。

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

（ａ）買戻請求権

投資主は、本投資法人に対し、上記制限に従って投資証券の買戻しをいつでも請求することができる。

**（ｂ）議決権**

**定款は、挙手の場合、本人または代理人により出席する各投資主は、それぞれ１議決権を有し、投票の場合、本人または代理人により出席する各投資主は、当該投資主が保有する投資証券１口につき１議決権を有し、また、当該時点で１種類より多いクラスの投資証券のすべての保有者による投票の場合、投資主の議決権は、当該各クラスにつき計算された最新の投資証券１口当たりの買戻価格を反映するように取締役会により決定される方法で調整されると規定している。投票の場合、本人または代理人により出席する引受人投資証券の各保有者は、当該者が保有する当該投資証券につき１議決権を有するものとする。**

**（ｃ）報告書を受領する権利**

**以下の文書の写しは、営業日の通常の営業時間中、本投資法人の登記上の事務所において、および管理事務代行会社の事務所において閲覧することができる。**

**（ｉ）本投資法人の基本定款および通常定款**

**（ii）UCITS規則**

**（iii）アイルランド中央銀行UCITS規則**

**年次報告書および半期報告書ならびに基本定款および定款の写しは、無償で管理事務代行会社から取得可能である。**

**（２）【為替管理上の取扱い】**

**投資証券の買戻代金等の送金に関して、アイルランド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】**

**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**

**上記代理人は、本投資法人から日本国内において、**

**（ａ）本投資法人に対するアイルランドおよび日本の法律上の問題ならびに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、その他訴訟関係書類を受領する権限、および**

**（ｂ）日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する紛争、見解の相違に関する裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。**

**弁護士　三浦　　健**
**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**

**（４）【裁判管轄等】**

**日本の投資主が取得した投資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本投資法人は承認している。**

**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４【関係法人の状況】

## １【資産運用会社の概況】

### （１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

① ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（アイルランド）リミテッド（「管理会社」）

ａ．資本金（発行済株式資本）の額

2020年12月末日現在の普通株式資本は13,295,255.94米ドル（約14億円）および利益剰余金は23,835,866米ドル（約26億円）

ｂ．事業の内容

管理会社は、1997年11月14日に設立された非公開有限責任会社であり、アリアンツ・エスイーにより最終的に過半数が所有される。

管理会社は、取締役の全般的監督および支配に従って、本投資法人の業務および投資証券の販売の管理および運営について責任を負う。

② 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（「投資助言会社」）

ａ．資本金（発行済株式資本）の額

2021年３月末日現在の株式資本は、1,206,732,099米ドル（約1,314億円）

ｂ．事業の内容

投資助言会社は、アメリカ合衆国、92660、カリフォルニア州、ニューポート・ビーチ、ニューポート・センター・ドライブ650に所在するデラウェア州の有限会社である。投資助言会社は、2021年３月末日現在、約2.16兆米ドルの運用顧客資産を有している。投資助言会社は、アリアンツ・エスイーにより最終的に過半数が所有される。アリアンツ・エスイーは、ヨーロッパに拠点を置く多国籍の保険・金融サービス持株会社であり、ドイツの公開会社である。

投資助言会社は、1933年米国証券法（その後の改正を含む。）、1934年米国証券取引所法（その後の改正を含む。）、1940年米国投資会社法（その後の改正を含む。）および1940年米国投資顧問法（その後の改正を含む。）などの連邦証券法を管理および執行する責任を負う独立した無党派の準司法的な規制機関である米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）により規制されている。投資助言会社は、1940年米国投資顧問法（その後の改正を含む。）に基づき投資助言会社としてSECに登録されている。

### （２）【運用体制】

① 管理会社

管理会社は、ファンドに関する一任投資運用職務の遂行を投資助言会社に委任しており、投資証券の販売を元引受会社に委任しており、管理職務を管理事務代行会社に委任している。

② 投資助言会社

<u>運用プロセス</u>

＊ 長期的な視点に基づいた投資戦略

＊ トップダウンとボトムアップ分析の融合

＊ 可能な限り付加価値の源泉を多様化し、特定のリスクに偏らない運用

投資助言会社（以下、本項において「PIMCO」という。）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、PIMCO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、景気循環の視点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）の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・マネージャーで構成され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。

<u>PIMCOの運用体制</u>

＊ ジェネラリストと各債券セクターのスペシャリストによる運用体制
＊ 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追求

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のスペシャリスト・グループを備えている。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ことが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を求められる。ジェネラリストは、国債、モーゲージ証券、社債、米ドル建て以外の債券、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のスペシャリスト・チームから情報を入手

**し、戦略的構想を得る。これらセクター別のチームは、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、セクター別の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。セクター別のスペシャリストは、それぞれ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。セクター別の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のアカウント・マネージャーは、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内部規則の遵守状況をモニターしている。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、（該当する場合）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を策定している。**

**（３）【大株主の状況】**

**①　ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（アイルランド）リミテッド**

**（2021年４月末日現在）**

| 氏名または名称 | 住所 | 所有株式数（株） | 発行済株式数に対する所有株式数の比率（％） |
|---|---|---|---|
| ピムコ・グローバル・アドバイザーズ・エルエルシー（PIMCO Global Advisors LLC） | アメリカ合衆国、カリフォルニア92660、ニューポート・ビーチ、ニューポート・センター・ドライブ650 | 7,875,641 | 100 |

**②　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**

**（2021年４月末日現在）**

| 氏名または名称 | 住所 | 所有株式数（株） | 発行済株式数に対する所有株式数の比率（％） |
|---|---|---|---|
| アリアンツ・アセット・マネジメント・オブ・アメリカ・エルピー（Allianz Asset Management of America LP.） | アメリカ合衆国、カリフォルニア92660、ニューポート・ビーチ、ニューポート・センター・ドライブ650 | 該当なし | 79.1 |
| アリアンツ・アセット・マネジメント・オブ・アメリカ・エルエルシー（Allianz Asset Management of America LLC） | アメリカ合衆国、カリフォルニア92660、ニューポート・ビーチ、ニューポート・センター・ドライブ650 | 該当なし | 11.6 |

**（４）【役員の状況】**

**①　ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（アイルランド）リミテッド**

**（2021年４月末日現在）**

| 氏名 | 役職名 | 略歴 | 所有株式数 |
|---|---|---|---|
| Ｖ・マンガラ・アナンタナラヤナン（V. Mangala Ananthanarayanan） | 取締役 | 上記「第１　外国投資法人の追加情報　２　役員の状況」と同じ。 | 非開示 |
| ライアン・Ｐ・ブルート（Ryan P. Blute） | 取締役 | | 非開示 |
| クレイグ・Ａ・ドーソン（Craig A. Dawson） | 取締役 | | 非開示 |
| デイビッド・Ｍ・ケネディ（David M. Kennedy） | 取締役 | | 非開示 |
| ジョン・ブルートン（John Bruton） | 取締役 | | 非開示 |
| フランシス・ルアン（Frances Ruane） | 取締役 | | 非開示 |

② 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

（2021年４月末日現在）

| 氏名 | 役職名 | 略歴 | 所有株式数 |
|---|---|---|---|
| エマニュエル・ロマン<br>(Emmanuel Roman) | マネージング・ディレクター | 投資助言会社のCEOおよびマネージング・ディレクター | 非開示 |
| クレイグ・ドーソン<br>(Craig Dawson) | マネージング・ディレクター | 投資助言会社のEMEA担当ヘッド<br>ピムコ・ヨーロッパ・リミテッドのマネージング・ディレクター | 非開示 |
| ダニエル・Ｊ・アイバシン<br>(Daniel J. Ivascyn) | マネージング・ディレクター | 投資助言会社のグループ・チーフ・インベストメント・オフィサーおよびマネージング・ディレクター | 非開示 |
| キンバリー・コリンケ（スタフォード）<br>(Kimberley Korinke (Stafford)) | マネージング・ディレクター | ピムコ・アジア・リミテッドのアジア・パシフィック担当ヘッドおよびマネージング・ディレクター | 非開示 |
| クリスチャン・ストラック<br>(Christian Stracke) | マネージング・ディレクター | 投資助言会社のクレジット・リサーチ担当グローバル・ヘッドおよびマネージング・ディレクター | 非開示 |
| ジェローム・シュナイダー<br>(Jerome Schneider) | マネージング・ディレクター | 投資助言会社のポートフォリオ・マネージャーおよびマネージング・ディレクター | 非開示 |
| マーク・サイドナー<br>(Marc Seidner) | マネージング・ディレクター | 投資助言会社のチーフ・インベストメント・オフィサーおよびマネージング・ディレクター | 非開示 |
| キャンディス・スタック<br>(Candice Stack) | マネージング・ディレクター | 投資助言会社の米国インスティテューショナル・クライアント・マネジメント担当ヘッドおよびマネージング・ディレクター | 非開示 |
| グレッグ・ホール<br>(Greg Hall) | マネージング・ディレクター | 投資助言会社の米国グロース・ウェルス・マネジメント担当ヘッドおよびマネージング・ディレクター | 非開示 |
| ジェラルディン・サンドストーム<br>(Geraldine Sundstrom) | マネージング・ディレクター | ピムコ・ヨーロッパ・リミテッドのポートフォリオ・マネージャーおよび投資助言会社のマネージング・ディレクター | 非開示 |
| マンガラ・アナンタナラヤナン<br>(Mangala Ananthanarayanan) | マネージング・ディレクター | EMEA&APACのビジネス・マネジメント担当ヘッドおよび投資助言会社のマネージング・ディレクター | 非開示 |

（注）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・エルエルシーは取締役会を設置しておらず、したがってエグゼクティブ・コミッティーのメンバーを記載している。

**（５）【事業の内容及び営業の概況】**

**①　ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（アイルランド）リミテッド**

**管理会社は、アイルランド中央銀行より、UCITSオープン・エンド型アンブレラ型投資法人としてアイルランドで承認されている、本投資法人、ピムコのファンド（ＰＩＭＣＯファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシーおよびＰＩＭＣＯフィックスド・インカム・ソース・イーティーエフ・ピーエルシー）の管理会社として行為することにつき承認を受けている。また、管理会社は、欧州共同体（オルタナティブ投資ファンドマネージャー指令2011／61／EU）規則に基づき、ＰＩＭＣＯファンズ・アイルランド・ピーエルシーおよびＰＩＭＣＯスペシャリティー・ファンズ・アイルランド・ピーエルシーのオルタナティブ投資ファンドマネージャーとして行為することについても承認を受けている。アンブレラ型投資法人のサブ・ファンド間において、投資戦略、資産および投資配分（確定利付商品（社債、政府債、モーゲージ証券、アセット・バック証券等）、資本性証券、インデックス・リンク証券、不動産および不動産関連資産およびデリバティブ（複雑なデリバティブを用いるものを含む。）を含む。）に関する広い幅が存在する。また、レバレッジの範囲も変動しうる。グローバル、ヨーロッパ、アジアおよび新興国市場にフォーカスしたファンドにおいては、ファンドによって地域フォーカスが変動しうる。**

**（2021年４月末日現在）**

| 国別（設立国） | 種類別（基本的性格） | 本数 | 純資産額の合計 |
|---|---|---|---|
| アイルランド | オープン・エンド型投資法人 | 5 | 238,188,791,707.26米ドル |

**（注）上記ファンドにつき、ポートフォリオを構成する各通貨の純資産額の合計を米ドルに換算して記載している。**

**②　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**

**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（「投資助言会社」）は、アイルランドのアンブレラ型のいくつかのサブ・ファンドに関する投資助言業務を行っている。**

**投資助言会社は、アメリカ合衆国、92660、カリフォルニア州、ニューポート・ビーチ、ニューポート・センター・ドライブ650に所在するデラウェア州の有限会社である。投資助言会社は、アリアンツ・エスイーにより最終的に過半数が所有される。アリアンツ・エスイーは、ヨーロッパに拠点を置く多国籍の保険・金融サービス持株会社であり、ドイツの公開会社である。**

**投資助言会社は、1933年米国証券法（その後の改正を含む。）、1934年米国証券取引所法（その後の改正を含む。）、1940年米国投資会社法（その後の改正を含む。）および1940年米国投資顧問法（その後の改正を含む。）などの連邦証券法を管理および執行する責任を負う独立した無党派の準司法的な規制機関であるSECにより規制されている。投資助言会社は、1940年米国投資顧問法（その後の改正を含む。）に基づき投資助言会社としてSECに登録されている。**

**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　ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Custodial Services（Ireland）Limited）（「保管会社」）**

**ａ．資本金（株主資本）の額**

**2021年４月末日現在、200,000英ポンド（約3,039万円）**

**（注）英ポンドの円貨換算は、便宜上、2021年４月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１英ポンド＝151.95円）による。以下同じ。**

**ｂ．事業の内容**

**保管会社は、1991年５月23日にアイルランドで設立された有限責任会社である。保管会社は、管理事務代行会社と同じく最終的には、ステート・ストリート・コーポレーションの所有会社であ**

**る。保管会社の授権株式資本は5,000,000英ポンドであり、発行済みで全額払込済みの株式資本は200,000英ポンドである。保管会社の主な活動は、集団投資スキームおよびその他のポートフォリオの資産の保管者として行為することである。**

**② ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Fund Services（Ireland）Limited）（「管理事務代行会社」）**

**ａ．資本金（株主資本）の額**

**2021年４月末日現在、350,000英ポンド（約5,318万円）**

**ｂ．事業の内容**

**管理事務代行会社は、1992年３月23日にアイルランドにおいて設立された有限責任会社である。最終的には、ステート・ストリート・コーポレーションの所有会社である。管理事務代行会社の授権株式資本は5,000,000英ポンドであり、発行済みで全額払込済みの株式資本は350,000英ポンドである。ステート・ストリート・コーポレーションは、世界中の洗練された投資家に対し投資業務および投資運用業務を提供する世界有数の専門会社である。ステート・ストリート・コーポレーションは、米国マサチューセッツ州ボストンに本社を置いており、ニューヨーク証券取引所において「STT」のシンボルで取引されている。**

**③ ピムコ・ヨーロッパ・リミテッド（「元引受会社」）**

**ａ．資本金の額**

**2021年４月末日現在、4,350万英ポンド（約66億円）**

**ｂ．事業の内容**

**ピムコ・ヨーロッパ・リミテッドは、イングランドおよびウェールズの法律に基づき設立された有限責任会社であり、その投資事業の過程において2000年英国金融サービス市場法に基づき規制され、アリアンツ・エスイーにより最終的に過半数が所有される。**

**④ ＵＢＳ証券株式会社（「代行協会員」兼「日本における販売会社」）**

**ａ．資本金（株主資本）の額**

**2021年４月末日現在、321億円**

**ｂ．事業の内容**

**金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。**

**（２）【関係業務の概要】**

**①　ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド**

**保管会社は、とりわけ、本投資法人の投資証券の発行および買戻しが関係法および本投資法人の定款に従って実行されることを確保する義務を負う。保管会社は、管理会社の指図がUCITS規則または本投資法人の定款と相反しない限り、当該指図を実行する。**

**②　ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド**

**管理事務代行会社の責務には、投資証券の登録および名義書換事務代行サービス、本投資法人の資産の評価ならびに投資証券一口当たり純資産価格の計算ならびに本投資法人の半期報告書および年次報告書の作成が含まれる。**

**③　ピムコ・ヨーロッパ・リミテッド**

**元引受会社は、中央銀行の要件に従い、元引受会社としての自己の職務の一部または全部を副元引受会社に委任する権限を有する。**

**④　ＵＢＳ証券株式会社**

**日本における投資証券の代行協会員ならびに日本における販売会社としての業務を行う。**

**（３）【資本関係】**

**該当事項なし。**

# 第５【外国投資法人の経理状況】

## １【財務諸表】

ａ．　ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、アイルランド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131条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．　ファンドの原文の財務書類は、PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシーおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、全文を記載している。ただし、「投資有価証券明細表等」については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。

日本文の作成にあたっては関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、サブ・ファンドには以下に記載した投資証券クラス以外の投資証券クラスも存在するが、以下に記載した投資証券クラスに関連する部分を抜粋して日本文に記載している。

PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
－PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
Ｅクラス・米ドル・インカム
Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション

ｃ．　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　アイルランドから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｄ．　ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。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、2021年４月30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＝108.93円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。

**（１）【貸借対照表】**

## PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
## 資 産・負 債 計 算 書

| | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2020年12月31日現在 | | 2019年12月31日現在 | |
| | （千米ドル） | （百万円） | （千米ドル） | （百万円） |
| **流動資産** | | | | |
| 損益を通じて公正価値で計上される金融資産 | | | | |
| 譲渡性のある有価証券 | 799,818 | 87,124 | 207,178 | 22,568 |
| 投資ファンド | 71,640 | 7,804 | 14,115 | 1,538 |
| レポ契約 | 1,302 | 142 | 448 | 49 |
| 信用機関への預託金 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 金融デリバティブ商品 | 3,644 | 397 | 896 | 98 |
| 現金 | 5,029 | 548 | 0 | 0 |
| 取引相手方への預託金 | 3,609 | 393 | 1,412 | 154 |
| 未収収益 | 12,886 | 1,404 | 3,010 | 328 |
| 未収投資有価証券売却金 | 0 | 0 | 1,640 | 179 |
| 未収TBA投資有価証券売却金 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 未収ファンド投資証券売却金 | 4,072 | 444 | 100 | 11 |
| 未収金融デリバティブ証拠金 | 588 | 64 | 233 | 25 |
| その他の資産 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **流動資産合計** | 902,588 | 98,319 | 229,032 | 24,948 |
| **流動負債** | | | | |
| 損益を通じて公正価値で計上される金融負債 | | | | |
| 金融デリバティブ商品 | (2,294) | (250) | (1,222) | (133) |
| 空売りされた有価証券の公正価値 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 未払投資有価証券購入金 | (5,643) | (615) | (336) | (37) |
| 未払TBA投資有価証券購入金 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 未払ファンド投資証券買戻金 | (198) | (22) | 0 | 0 |
| 未払管理報酬 | (305) | (33) | (56) | (6) |
| リバース・レポ契約にかかる未払金 | (1,523) | (166) | 0 | 0 |
| 売却／買戻特約付資金取引にかかる未払金 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 未払費用 | (47) | (5) | (3) | 0 |
| 当座借越 | 0 | 0 | (1,035) | (113) |
| 未払配当金 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 未払金融デリバティブ証拠金 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 取引相手方からの預託金 | (1,650) | (180) | 0 | 0 |
| その他の負債 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **流動負債合計（買戻可能参加型投資証券の投資主に帰属する純資産を除く）** | (11,660) | (1,270) | (2,652) | (289) |
| **買戻可能参加型投資証券の投資主に帰属する純資産** | 890,928 | 97,049 | 226,380 | 24,660 |

ゼロ残高は、四捨五入して切り捨てられた千単位未満の実際値を表していることがある。

取締役会を代表して
取締役：クレイグ・Ａ・ドーソン
取締役：デイビッド・Ｍ・ケネディ
日付：2021年４月28日

財務書類に対する注記を参照のこと。

## （２）【損益計算書】

### PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
### 運　用　計　算　書

| | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2020年12月31日終了年度 | | 2019年２月14日から2019年12月31日までの期間 | |
| | （千米ドル） | （百万円） | （千米ドル） | （百万円） |
| **収益** | | | | |
| 利息および配当収益 | 23,493 | 2,559 | 7,261 | 791 |
| その他の収益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 譲渡性のある有価証券、投資ファンド、レポ契約および信用機関への預託金にかかる実現純利益／（損失） | (12,949) | (1,411) | 966 | 105 |
| 金融デリバティブ商品にかかる実現純利益／（損失） | 1,047 | 114 | 39 | 4 |
| 外国通貨にかかる実現純利益／（損失） | 79 | 9 | 64 | 7 |
| 譲渡性のある有価証券、投資ファンド、レポ契約および信用機関への預託金にかかる未実現利益／（損失）純変動額 | 16,680 | 1,817 | 3,368 | 367 |
| 金融デリバティブ商品にかかる未実現利益／（損失）純変動額 | 549 | 60 | 239 | 26 |
| 外国通貨にかかる未実現利益／（損失）純変動額 | 30 | 3 | 2 | 0 |
| 投資利益／（損失）合計 | 28,929 | 3,151 | 11,939 | 1,301 |
| **運用費用** | | | | |
| 管理報酬 | (1,374) | (150) | (255) | (28) |
| サービス報酬 | (30) | (3) | 0 | 0 |
| トレイル報酬 | (37) | (4) | (6) | (1) |
| その他の費用 | (19) | (2) | 0 | 0 |
| 費用合計 | (1,460) | (159) | (261) | (28) |
| 投資助言会社による返還金 | 17 | 2 | 7 | 1 |
| 運用費用、純額 | (1,443) | (157) | (254) | (28) |
| **純投資利益／（損失）** | 27,486 | 2,994 | 11,685 | 1,273 |
| **財務費用** | | | | |
| 支払利息 | (2) | (0) | (34) | (4) |
| 信用枠にかかる費用 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 買戻可能参加型投資証券の投資主への分配金 | (4,206) | (458) | (794) | (86) |
| 平準化にかかる支払額および（繰越利益）、純額 | 616 | 67 | 95 | 10 |
| 財務費用合計 | (3,592) | (391) | (733) | (80) |
| **税引前当期利益／（損失）** | 23,894 | 2,603 | 10,952 | 1,193 |
| 配当金およびその他の投資収益にかかる源泉徴収税 | (79) | (9) | (6) | (1) |
| キャピタル・ゲイン税 | (5) | (1) | (6) | (1) |
| **税引後当期利益／（損失）** | 23,810 | 2,594 | 10,940 | 1,192 |
| **運用による買戻可能参加型投資証券の投資主に帰属する純資産の増加／（減少）** | 23,810 | 2,594 | 10,940 | 1,192 |

ゼロ残高は、四捨五入して切り捨てられた千単位未満の実際値を表していることがある。

財務書類に対する注記を参照のこと。

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
## 純 資 産 変 動 計 算 書

| | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2020年12月31日終了年度 | | 2019年２月14日から2019年12月31日までの期間 | |
| | （千米ドル） | （百万円） | （千米ドル） | （百万円） |
| **期首純資産残高** | 226,380 | 24,660 | 0 | 0 |
| **投資証券発行および相殺受取額** | 763,905 | 83,212 | 223,896 | 24,389 |
| **分配再投資受取額** | 541 | 59 | 71 | 8 |
| **投資証券買戻支払額** | (123,708) | (13,476) | (8,527) | (929) |
| **名目為替レートの調整** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **運用による買戻可能参加型投資証券の投資主に帰属する純資産の増加／（減少）** | 23,810 | 2,594 | 10,940 | 1,192 |
| **期末純資産残高** | 890,928 | 97,049 | 226,380 | 24,660 |

**ゼロ残高は、四捨五入して切り捨てられた千単位未満の実際値を表していることがある。**

**財務書類に対する注記を参照のこと。**

**財務書類に対する注記**

**2020年12月31日**

**１．概要**

**本報告書において、各ファンド（以下それぞれ個別に「ファンド」といい、総称して「ファンズ」という。）は、PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ（以下「本投資法人」という。）のサブ・ファンドを指している。本投資法人は、2014年アイルランド会社法に準拠して、登録番号276928で登録された有限責任の法人として設立され、2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（2011年S.I.番号352）（随時改訂される。）（以下「UCITS規則」という。）に基づいて、アイルランドの中央銀行（以下「中央銀行」という。）により承認された、変動資本およびファンズ間で分別された債務を有するアンブレラ型のオープン・エンド型投資法人である。本投資法人は、それぞれ一または複数の投資証券クラスから成る、異なるファンズにより構成されるアンブレラ型の法人である。取締役会（以下「取締役会」または「取締役」という。）の裁量により、ひとつのファンドに複数の投資証券クラス（以下「クラス」という。）を発行することができる。各ファンドには、独立したポートフォリオ資産が保有され、各ファンドに採用された投資目的および投資方針に従って投資が行われている。取締役会は、事前に中央銀行から書面による承認を得ることにより、適宜、ファンズを追加設定することができる。取締役会は、中央銀行の要件に従い、適宜、クラスを追加設定することができる。本投資法人は、1997年12月10日付で設立された。**

**本投資法人の英文目論見書に記載される通り、パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー、ピムコ・ヨーロッパ・リミテッドおよびピムコ・ヨーロッパGmbH（以下、それぞれ「投資助言会社」という。）が、本投資法人の様々なファンズの投資助言会社に任命された。ピムコ・アジア・リミテッドおよびピムコ・アジア・ピーティーイー・リミテッド（以下、それぞれ「投資助言会社」という。）は、アイルランド投資信託の投資助言会社として行為することをアイルランド中央銀行に認可されている。**

**本投資法人の英文目論見書に基づいて、各投資助言会社は、あらゆる適用ある法令および規則の要件に従い、一任されたファンズの投資運用業務を一または複数の副投資助言会社に委託することができる。投資助言会社があるファンドに任命された場合、投資助言会社は、他の各投資助言会社、ピムコ・アジア・リミテッドおよびピムコ・アジア・ピーティーイー・リミテッドをその特定のファンドまたはファンズに関する副投資助言会社に任命してきた。ただし、ピムコ・ヨーロッパGmbHが副投資助言会社として任命されていないPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド、Asia Strategic Interest Bond Fund、Commodity Real Return Fund、Diversified Income Fund、Emerging Local Bond Fund、Emerging Markets Bond Fund、Emerging Markets Short Term Local Currency Fund、Global Bond Fund、Global High Yield Bond Fund、Global Investment Grade Credit Fund、Global Real Return Fund、Income Fund、Low Average Duration Fund、Total Return Bond FundおよびUS High Yield Bond Fundを除く。任命された各副投資助言会社の報酬は、ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理会社」という。）または管理会社のために投資助言会社によって管理報酬から支払われる。**

**本投資法人の登記上の事務所は、アイルランド、D02 HD32、ダブリン２、サー・ジョン・ロジャーソンズ・キー 78である。**

**２．重要な会計方針**

**以下は、本投資法人によって採用され本財務書類の作成にあたり適用された重要な会計方針および見積り手法の要約である。**

**（ａ）作成の基礎**

**本財務書類は、財務報告評議会により発行された、財務報告基準（以下「FRS」という。）第102号「英国およびアイルランド共和国において適用可能な財務報告基準」、会社法2014およびUCIT規制に従い作成されている。本財務書類は、2020年12月31日終了会計年度中に全額買い戻されたGlobal Advantage Real Return Fund、PIMCO RAE Emerging Markets Fund、PIMCO RAE Europe Fund、PIMCO RAE Global Developed Fund、PIMCO RAE US Fund、PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund、PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund、PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity FundおよびPIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fundを除くすべてのファンズについて、継続企業の前提に基づいて作成されている。その結果、前述のファンズの財務書類は、非継続企業の基準に基づき作成されている。**

**総認識利得損失計算書および株主資金変動表に含めるべき情報は、取締役の判断により、運用計算書および純資産変動計算書に含まれている。**

**本投資法人は、FRS第102号の第７条に基づき、その保有の大部分が流動性が高く、公正価値測定される投資有価証券であり、かつ、キャッシュ・フロー計算書を表示しないというオープン・エンド型投資信託に適用可能な免除規定を享受している。**

**本財務書類は損益を通じて公正価値で保有する金融資産および負債の再評価による修正された取得原価主義に基づいて作成されている。**

**本投資法人は、ファンドごとに個別口座を保有している。本投資法人が発行する投資証券は、投資主によって選定されたいずれかのファンドに割当てられる。発行手取額および発行によって生じる収入は、各ファンドの各クラスに、クラスごとの評価総額に対する比例割合で計上される。買戻しの際は、投資主は、各自に発行された投資証券に関連するファンドが保有する純資産に対する比例割合分に対してのみ権利が与えられる。**

**本投資法人は、表示通貨として米ドルを採用している。各ファンドの財務書類は、各ファンドの機能通貨で作成されている。本投資法人の総額は、アイルランド会社法に基づき要求されるものであり、本投資法人の主要な経済環境である米ドル建てで表示されている。別途記載のない限り、すべての金額は米ドル建てである。個々のファンズの財務書類は、本投資法人の財務書類作成のために米ドルに換算され、累積される。**

**本投資法人の資産・負債計算書は、会計年度末の為替レートを用いて換算され、本投資法人の運用計算書および純資産変動計算書は、本投資法人の財務書類に含めるために、会計年度の（実際のレートに近似した）平均為替レートで換算される。**

**本投資法人の期首の純資産の換算による為替差損益、ならびに本投資法人の運用計算書および純資産変動計算書の換算により生じる平均レートの差異は、本投資法人の純資産変動計算書に含まれる。この換算調整は、個々のファンズに配分される純資産に影響を与えない。**

**別段の記載のない限りは、すべての数字は千単位に四捨五入されている。**

**（ｂ）純資産価額の決定**

**各ファンドおよび／または各クラスの純資産価額（以下「純資産価額」という。）は、本投資法人の直近の英文目論見書または該当する英文目論見書補遺に開示されているとおり、各取引日の通常売買終了時点で計算される。**

**本投資法人は、国際会計基準（以下「IAS」という。）第39号「金融商品：認識および測定」の認識および測定の規定ならびに金融商品を計上するためのFRS第102号の開示および表示要件を採用することを選択している。買戻可能参加型投資証券の投資主に帰属する純資産（以下「純資産」という。）を決定するために、IAS第39号に従って、ファンド証券およびその他の資産は2020年12月31日現在の直近の取引価格で評価される。**

**（ｃ）証券取引所および投資収益**

**証券取引は、財務報告目的のために、取引日現在において計上される。発行時取引または繰延受渡ベースで売買された証券は、取引日以降、証券の基準決済期間を超えて決済されることがある。売却証券からの実現損益は、個別法により計上される。配当落ち日が経過した外国証券からの特定の分配金がファンドが配当落ち日を知らされた直後に計上される場合を除き、配当収入は配当落ち日に計上される。割引の増加およびプレミアムの償却調整後の受取利息は、当該受取利息が実効日より発生主義で計上される先スタート条件付の実効日を有する証券を除き、決済日より発生主義で計上され、実行利率法を用いて計算される。転換証券について、転換に起因するプレミアムは償却されない。モーゲージ関連およびアセット・バック証券にかかる返済による損益は、もしあれば、運用計算書において受取利息の構成要素で計上される。**

**債務担保証券は、未収利息不計上の状態で保留され、一貫して適用される手続きに基づき、すべてのまたは一部の利息の回収が不確実な場合において、現在の発生額の計上を中止し、かつ未収利息を損金処理することによって関連受取利息を減額することがある。担保債務証券は、発行体が利息支払を再開した場合、または利息回収可能性が高い場合において、未収利息不計上の状態が取り消される。**

**収益は、還付請求不可能な／控除対象外の源泉徴収税の総額と、税額控除後の金額で計上される。源泉徴収税は、運用計算書に別途表示されている。ファンズは、投資の売却にかかるキャピタル・ゲインに対して特定の諸国から課される税金の対象になる場合がある。キャピタル・ゲイン税は、発生主義に基づいて計上され、運用計算書に個別に表示される。**

**（ｄ）複数クラスおよびヘッジ投資証券クラスによる運営**

**本投資法人により募集されるファンドの各クラスは、別段の記載のない限りは、ファンドの資産および議決権の特典に関して、等しい権利を有する（ただし、クラスの投資主がクラス固有の事象について排他的議決権を有する場合を除く。）。各ファンドの各クラスにおいて、本投資法人は、インカム投資証券（収益分配を行う投資証券）、アキュムレーション投資証券（収益の累積を追求する投資証券）およびインカムⅡ投資証券（高い利回りを提供する投資証券）のいずれかまたはすべてを発行することができる。複数クラスの構造は、投資主が、所与の購入金額、投資証券の保有予定期間およびその他の状況に基づいて、当該投資主にとって最も利益がある投資証券を購入する方法を選択することができる。異なるクラスまたは種類の投資証券が発行されている場合、収益累積タイプか分配タイプか、または手数料および費用が異なるという事実を反映して、クラス毎に投資証券１口当たり純資産価格が異なることがある。各ファンドの実現および未実現キャピタル・ゲインおよびロスは、それぞれのファンドの各クラスの関連する純資産に基づき、各クラスの投資証券に日々割当てられる。**

**ヘッジクラスに関して、本投資法人は、中央銀行によって適宜公表される規制および解釈指針に従って、ヘッジクラスの通貨に対するその他の通貨の変動をヘッジすることを目指している。当該取引の結果、ヘッジクラスがレバレッジをかけられることはない。本投資法人は、通貨リスクのヘッジを試みるが、これが成功する保証はない。ヘッジ取引は、特定クラスに明確に帰属する。当該ヘッジ取引にかかるすべての費用お**

**よび損益は、クラス通貨が機能通貨および／または一部またはすべての該当ファンドの通貨建の資産およびその他の通貨にヘッジした資産に対して下落した場合には、投資主が該当するヘッジクラスから利益を得ることを実質的に制限する。**

**（ｅ）外国通貨取引**

**各ファンドの財務書類は、当該ファンドが運用されている主要な経済環境の通貨（以下「機能通貨」という。）を使用して表示されている。本投資法人においてファンズは同じ機能通貨および表示通貨を有している。**

**本投資法人は、アイルランド会社法の要件に準拠して、本投資法人の主要な経済環境を表す米ドルでファンズの合計を表示する。**

**保有する外国証券、通貨ならびにその他の資産および負債の公正価値は、各営業日の実勢為替レートに基づいて、各ファンドの機能通貨に換算される。為替レートの変動により生じ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、外国通貨にかかる未実現利益または損失として計上される。**

**外貨建有価証券の換算から生じる未実現損益は、運用計算書において譲渡性のある有価証券、投資ファンド、レポ契約および信用機関への預託金にかかる未実現利益／（損失）純変動額に含まれ、外貨建金融デリバティブ商品の換算から生じる未実現損益は、金融デリバティブ商品にかかる未実現利益／（損失）純変動額に含まれる。**

**外貨建有価証券の売却から生じる為替差損益は、運用計算書において譲渡性のある有価証券、投資ファンド、レポ契約および信用機関への預託金にかかる実現純利益／（損失）に含まれ、外貨建金融デリバティブ商品の売却から生じる為替差損益は、金融デリバティブ商品にかかる実現純利益／（損失）に含まれる。**

**外貨建有価証券および金融デリバティブ商品の売買にかかる取引日と決済日の間に生じた実現損益は、運用計算書において外国通貨にかかる実現純利益／（損失）として計上される。**

**ヘッジ対象クラス（以下「ヘッジクラス」という。）を有する一定のファンズは、ヘッジクラスの機能通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを有する機能通貨を残すために、ファンド・レベルでなされたヘッジの効果を相殺することを目的とし、為替先渡契約を締結する。**

**（ｆ）取引費用**

**取引費用は、損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債の取得時に発生する費用である。これらには、エージェント、アドバイザー、ブローカーおよびディーラーに対して支払われた報酬および手数料が含まれる。取引費用は、運用計算書において、譲渡性のある有価証券、投資ファンド、レポ契約および信用機関への預託金にかかる実現純利益／（損失）および未実現利益／（損失）純変動額ならびに金融デリバティブ商品にかかる実現純利益／（損失）および未実現利益／（損失）純変動額に含まれる。確定利付証券およびデリバティブにかかる取引費用は、当該証券の購入価格から個々に識別できず、したがって個別に開示することはできない。**

**（ｇ）平準化**

本投資法人は、収益平準化として知られる会計実務を行う。収益平準化による調整は、インカムおよびインカムⅡ投資証券に投資する投資主が、分配期間中に当該投資証券を所有していた期間に応じて収益分配を行うことを確実にするものである。投資証券１口当たり発行価格のうち、繰延純利益（もしあれば。）が反映されているが、当該投資証券発行日までに未配分であった部分の総額は、平準化支払額とみなされ、該当する投資主に対し、（ｉ）最初の分配金の支払いより前の当該投資証券買戻し時点、または（ii）当該投資証券が発行された会計期間と同じ会計期間内に投資主が分配を受ける権利を得た最初の分配金の支払い時点、のいずれかの時点に払戻される。最初の分配金の支払いより後の分配金の支払いまたは最初の分配金の支払いより後の投資証券の買戻しは、繰延純利益（もしあれば。）に含まれるが、当該買戻日または分配宣言日までに未払いとみなされる。

**（ｈ）重要な会計上の見積りおよび判断**

FRS第102号に準拠した財務書類を作成する上で、取締役は、会計方針の適用ならびに資産、負債、収益および費用の報告金額に影響を及ぼす判断、見積りおよび仮定を行わなければならない。実際の結果は、これらの見積りと異なる可能性がある。見積りおよび基礎となる仮定は、継続的に見直される。会計上の見積りに対する改訂は、見積りが改訂された期間および影響を及ぼす将来の期間において認識される。

**３．投資有価証券、公正価値および公正価値ヒエラルキー**

このカテゴリーは、二つのサブ・カテゴリーを有する。すなわち、開始時に損益を通じて公正価値で測定する経営陣が指定する金融資産および負債ならびに売買目的で保有する金融資産および負債である。開始時に、損益を通じて公正価値で測定するものに指定された金融資産および負債は、売買目的に分類されないが、運用およびその運用成績は、ファンドの書面化された投資戦略に基づいて、公正価値で測定される金融資産である。売買目的で保有する金融資産または負債は、主に短期間で売却または買戻す目的で取得または生じた金融資産または負債である。デリバティブは、売買目的保有に分類される。

**（ａ）投資評価方針**

ファンズの方針として、投資助言会社（または、以下「PIMCO」という。）および取締役が、金融資産および負債に関する公正価値に基づく情報をその他の財務情報とともに評価することを要求する。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債の公正価値の変動から生じる損益は、損益が発生する会計年度の運用計算書に計上される。

市場相場が容易に入手できるファンドの証券およびその他の資産は、公正価値により評価される。公正価値は通常、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・メーカーまたは価格設定サービスにより入手された相場に基づき決定される。

ファンドの機能通貨以外の通貨で当初評価された投資有価証券は、価格設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、ファンドの投資証券の純資産価額は、ファンドの機能通貨に関する通貨の価値の変動により影響を受けることがある。外国市場で取引されている有価証券、またはファンドの機能通貨以外の通貨建の有価証券の評価額は、該当する証券取引所が休業日である場合に著しく影響を受ける可能性があり、したがって投資主が投資証券を購入、買戻しまたは交換できない日に純資産価額が変わる可能性がある。

外国取引所のみで取引されている有価証券の評価額が、有価証券の主要な取引所または主たる市場は終了しているが取引日は終了していない時点で著しく変動した場合、当該有価証券は、取締役会によって設定され承認された手続きに基づいて公正価値で評価される。ファンドが取引されている時点に取引されない有価証券も同様に公正価値で評価される。ファンドは、価格設定サービス業者およびその他の第三者ベンダーによって提供される情報（その他の有価証券、指数または資産を参照した公正価値または調整を推奨されるこ

**とがある。）に基づいて投資有価証券の公正価値を決定することができる。公正価値設定の検討が要求され、公正価値を決定するにあたって、ファンドは、特に、該当市場は終了しているが取引日は終了していない時点に発生した重要事象（有価証券または有価証券指数の評価額変動を含むことがある。）を検討する。ファンドは、重要事象によって影響を受けた有価証券の公正価値を決定するために、第三者ベンダーによって提供されたモデル手法を利用することができる。本投資法人の休業日に外国取引所で外国証券を売買することが可能であるため、ファンドの投資有価証券ポートフォリオは、ファンドが投資証券を売買できない時点に影響を受けることがある。ファンズは、外国証券の公正価値決定にあたり、価格設定サービスに助言を依頼する。当該サービスは、見積り公正価値を行うにあたって必要な過去の市場におけるパフォーマンスおよびその他の経済指標に基づく統計およびプログラムを使用する。ファンドが外国証券に使用した見積り公正価値は、当該有価証券が実際に売却されて実現される価値とは異なることがあり、これが財務書類において重大な差異になり得る。公正価値決定は、有価証券またはその他の資産の評価額を主観的に行うことが要求され、ファンドの純資産価額を決定するために使用される公正価値は、同じ投資有価証券の相場または公表価格、もしくはその他の者によって使用される価格とは異なることがある。さらに、公正価値決定の利用は、必ずしもファンドが保有する有価証券またはその他の資産の価格を調整するとは限らない。**

**（ｂ）公正価値ヒエラルキー**

**本投資法人は、資産および負債に分類される公正価値測定の公正価値ヒエラルキーを開示することを要求される。当該開示は、公正価値測定のための評価技法に用いられるインプットに対する３つのレベルから成る公正価値ヒエラルキーに基づく。**

**公正価値は、独立第三者間取引において知識がある自発的な当事者の間で資産が交換され得る、負債が決済され得るまたは付与された持分商品が交換され得る価額であるとして定義される。資産および負債のそれぞれの主要なカテゴリー別に公正価値の測定をレベル別（レベル１，２および３）に分離する公正価値のヒエラルキーの開示が要求される。有価証券の評価に使用されるインプットまたは技法は、必ずしも当該有価証券への投資に関連するリスクの表示ではない。公正価値ヒエラルキーのレベル１、２および３については以下のとおり定義される。**

- **レベル１－活発な市場または取引所における同一の資産および負債の相場価格**
- **レベル２－活発な市場における類似の資産または負債の相場価格、活発でない市場における同一のまたは類似の資産もしくは負債の相場価格、資産または負債の観測可能な相場価格以外のインプット（金利、イールド・カーブ、ボラティリティー、期限前償還の速さ、損失の度合い、信用リスクおよび債務不履行率）またはその他の市場で裏付けられたインプットを含むが、これらに限定されないその他の重要であり観測可能なインプット。**
- **レベル３－取締役会またはその指示に従って行動する者による投資有価証券の公正価値の決定に用いられる仮定を含む、観測可能なインプットが入手できない範囲においてその状況下で入手できる最善の情報に基づいた重要であり観測不可能なインプット。**

**（ｃ）評価技法および公正価値ヒエラルキー**

**公正価値ヒエラルキーのレベル１およびレベル２に分類される金融デリバティブ商品の公正価値の決定に用いられる評価技法および重要なインプットは以下のとおりである。**

**社債、転換社債および地方債、米国政府機関債、米国財務省証券、ソブリン債、銀行ローン、転換優先証券および米国以外の国債を含む確定利付債券は、通常、ブローカー・ディーラーからの見積り、報告された取引または内部の価格設定モデルによる評価見積りを用いて価格設定サービス提供者によって評価される。サービス提供者の内部モデルには、発行体に関する詳細、金利、イールド・カーブ、期限前償還の速さ、信用リスク／スプレッド、債務不履行率および類似資産の相場価格等の観測可能なインプットが用いられる。上述の類似の評価方法およびインプットを用いた証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。**

**繰延受渡基準で購入した確定利付証券は、先渡決済日に決済されるまで日次で時価評価される。これらの有価証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。**

**モーゲージ関連およびアセット・バック証券は、通常、各取引内の証券の個別のトランシェまたはクラスとして発行される。これらの証券もまた、価格設定サービス提供者により、通常ブローカー・ディーラーからの見積りまたは内部の価格設定モデルからの評価見積りを用いて評価される。これらの証券の価格設定モデルは、通常、トランシェ・レベルの属性、現在の市況データ、各トランシェに対する見積りキャッシュ・フローおよび市場ベースのイールド・スプレッドを考慮し、必要に応じて取引の担保実績を組み込んでいる。上述の類似の評価方法およびインプットを用いたモーゲージ関連証券およびアセット・バック証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。**

**国内の証券取引所で取引される普通株式、ETF、上場投資証券および先物契約、権利、ワラントまたは先物にかかるオプション等の金融デリバティブ商品は、評価日の直近の報告売却価格または決済価格で計上される。これらの証券が活発に取引され、かつ評価調整が適用されない範囲において、公正価値ヒエラルキーのレベル１に分類される。外国の証券取引所でのみ取引されている特定の有価証券は、外国市場の終値とニューヨーク証券取引所の終値間の市場変動を考慮するために、評価額調整が適用される。これらの有価証券は、価格設定サービスにより、外国証券の売買パターンと、投資有価証券の米国市場における日中取引との相関関係を考慮して評価される。これらの評価調整が用いられる有価証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。優先証券および活発でない市場で取引されるか、または類似の金融商品を参照にして評価されるその他のエクイティもまた、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。**

**オープン・エンド型投資会社（ETFを除く）として登録されている投資有価証券は、当該投資有価証券の純資産価額に基づいて評価され、公正価値ヒエラルキーのレベル１に分類される。オープン・エンド型投資会社として登録されていない投資有価証券は、その純資産価額が観測可能であり、日々計算され、かつ購入および売却が実施されるであろう価額である場合において、当該投資有価証券の純資産価額に基づいて計算され、公正価値ヒエラルキーのレベル１であると考えられる。純資産価額のインプットが観測可能である場合、買戻時に大幅に制限される私募の投資ファンドに対する投資有価証券は、当該投資有価証券の純資産価額に基づいて評価され、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。**

**残存期間が60日以内の（コマーシャル・ペーパー等の）短期債務商品は、当該短期債務商品の償却原価の評価額が、償却原価での評価を用いることなく決定された金融商品の公正価値とほぼ同額になる限りにおいて、償却原価で評価されることがある。これらの証券は、基準価格のソースにより、公正価値ヒエラルキーのレベル２またはレベル３に分類される。**

**為替予約契約、オプション契約またはスワップ契約等の店頭金融デリバティブ商品の価額は、原資となる資産の価格、インデックス、参照レートおよびその他のインプットまたはこれらの要因の組合せにより生じる。これらの契約は通常、ブローカー・ディーラーからの見積りまたは価格設定サービス提供者に基づいて評価される。その商品と取引条件に応じて、デリバティブ契約の価額は、発行体に関する詳細、インデックス、スプレッド、金利、イールド・カーブ、配当および為替レート等、活発に見積られる市場で観測された**

一連のインプットを用いて価格設定サービス提供者により見積られる。上述の類似の評価方法およびインプットを用いたデリバティブは、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。

公認取引所等の多角的取引施設プラットフォームで上場または取引される集中清算の対象となるスワップは、各取引所が決定する日々の決済価格において評価される。集中清算の対象となるクレジット・デフォルト・スワップについて、清算機関は、その会員に対し、期間構造全体を通じて実施可能な価格水準を提供するよう求めている。外部の第三者価格とともに、これらの水準は、日々の決済価格を生み出すために用いられる。これらの証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。集中清算の対象となる金利スワップは、日々の決済価格を生み出すために、オーバーナイト・インデックス・スワップの利率やロンドン銀行間取引金利（LIBOR）の先物為替レートを含む、基調的な利率を参考にした価格設定モデルを用いて評価される。これらの証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。

**公正価値におけるレベル３のトレーディング資産およびトレーディング負債**

重要であり観測不可能なインプットを使用するPIMCOが公正価値評価法を適用した場合、投資は、取締役会またはその指示に従って行動する者が公正価値を反映していると考えている方法で値付けされ、公正価値ヒエラルキーのレベル３に分類される。公正価値ヒエラルキーのレベル３に分類されるファンドの資産および負債の公正価値の決定に用いられる評価技法および重大なインプットは、以下のとおりである。

委任による価格設定手続きは、確定利付証券の基準価格が設定され、次に、存続期間において比較可能とみなされる既定の証券（通常は国が発行する米国財務省証券またはソブリン債）の公正価値の変動の割合に応じて、当該価格に対して調整が行われる。基準価格は、ブローカー・ディーラー見積り、取引価格または市況データの分析により派生する内部価値である可能性がある。証券の基準価格は、市況データの入手可能性およびPIMCOの評価委員会により承認された手続きに基づき、定期的にリセットされる。委任による価格設定手順（基準価格）の観測不可能なインプットにおける重要な変更は、証券の公正価値の直接的かつその割合に応じた変動につながる可能性がある。これらの証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル３に分類される。

第三者の評価ベンダーによる価格設定が入手できない場合、または公正価値の指標とみなされない場合、PIMCOはブローカー・ディーラーよりブローカー見積りを直接入手するか、第三者ベンダーを介して入手する方法を選択することができる。公正価値の根拠がブローカー見積りによる単一の根拠による場合、これらの有価証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル３に分類される。ブローカー見積りは、通常は既存の市場参加者により入手される。独自に入手した場合でも、PIMCOは、市場相場の裏付けとなる原インプットに対して透明性を持つものではない。ブローカー見積りにおける重要な変更は、有価証券の公正価値の直接的かつその割合に応じた変動につながる可能性がある。

参照金融商品の評価は、価格情報が容易に入手できる一つ以上の広範な証券、市場指数、および／またはその他の金融商品に対する当該証券の相関関係を利用して公正価値を推定する。観測不可能なインプットには、参照商品の変化率および／または各参照商品のウェイトに基づくアルゴリズム式で用いられるインプットが含まれる場合がある。観測不可能なインプットにおける重要な変更は、証券の公正価値の直接的かつその割合に応じた変動につながる可能性がある。これらの証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル３に分類される。

ファンダメンタル分析による評価は、非公開の投資先企業の財務書類を利用した内部モデルを用いて公正価値を推定する。観測不可能なインプットにおける重要な変更は、証券の公正価値の直接的かつその割合に応じた変動につながる可能性がある。これらの証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル３に分類される。

**４．証券およびその他の投資有価証券**

**（ａ）現金**

現金は、適用ある場合、額面価額に経過利息を付して評価される。すべての現金および銀行預金残高は、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラストか、または直接副保管会社によって保管される。

**（ｂ）中央ファンズへの投資**

一定のファンズは、キャッシュ・マネジメント活動に関連して、PIMCOセレクト・ファンズ・ピーエルシーのサブ・ファンドであるPIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fundにも投資することができる。PIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fundの主な投資対象は、短期金融商品および満期までの期間が短い確定利付債券である。PIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fundは、その投資活動に関連し費用が発生することがあるが、PIMCOファンズはクラスＺにのみ投資を行っているため、管理報酬は発生しない。

**（ｃ）投資有価証券**

ファンズは、ファンズの投資方針によって許容される範囲内で、以下に述べる投資および戦略を利用することができる。

**繰延受渡取引**

一定のファンズは、繰延受渡ベースで証券の購入または売却を行うことができる。これらの取引は、ファンドによる通常の決済時期を越える支払いおよび受渡しを行う確定価格または利回りでの証券の購入または売却の約定を伴う。繰延受渡による取引が未決済の場合、ファンドは、購入価格またはそれぞれの債務を満たす金額の流動資産を割当てるか、もしくは担保として受領する。繰延受渡による証券の購入を行う場合、ファンドは、価格ならびに利回り変動リスクを含む証券の保有にかかる権利およびリスクを負い、また、純資産価額の決定に際してかかる変動を考慮する。ファンドは、取引締結後に繰延受渡取引の処分または再契約を行うことができ、この結果として実現利益または損失が生じることがある。ファンドが繰延受渡ベースで証券を売却する場合、ファンドは当該証券に関する将来的な損益に参加しない。

**上場投資信託**

一定のファンズは、上場投資信託（以下「ETF」という。）に投資することができる。ETFは、一般的には、実質的にすべての資産を特定の指数で表わされる有価証券で保有するインデックス投資会社であるが、積極投資を行うこともできる。ETFの投資証券は、取引所において終日売買され、投資有価証券および資産を表す。ファンドは、自身の運用に関連して直接負担する費用に加えて、他の投資会社の投資主として、その他の投資会社のアドバイザリー手数料を含む費用の比例配分割合を負担する。

**インフレ連動債券**

一定のファンズは、インフレ連動債券に投資することができる。インフレ連動債券は、確定利付証券で、その元本価格はインフレ率に応じて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、インフレ連動債券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。インフレ連動債券の元本額の上昇または下落は、投資者が満期まで元本を受け取らないとしても、運用計算書に受取利息として含まれる。

**ローン・パーティシペーションおよびローン債権譲渡**

一定のファンズは、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ことがある。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もしくは一部の債権譲渡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。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。ファンドが貸主から債権譲渡を購入する場合、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。

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、（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。）劣後債、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。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、資金提供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供給をファンズに義務付けるリボルビング融資枠を含む。未履行ローン契約は、仮にローンの元本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、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いを受領した場合にのみ、ファンドが受け取れる元本、利息および手数料の支払いを受領する権利を有する。ファンドは、変動金利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、ファンドは借主による変動金利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。受領された、または支払われた手数料は、運用計算書において、それぞれ受取利息または利息費用の構成要素として計上される。

2020年12月31日および2019年12月31日現在、ファンズは、未履行ローン契約の残高を保有していなかった。

**モーゲージ関連証券およびその他のアセット・バック証券**

一定のファンズは、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る担保が付されたモーゲージ関連証券およびその他のアセット・バック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により行われるモーゲージ・ローンを含む、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、金利および元本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適時の元本および金利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、様々な形式の民間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アセット・バック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。その他のアセット・バック証券は、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。

**モーゲージ担保債務証書**

モーゲージ担保債務証書（以下「CMO」という。）は、ホール・モーゲージ・ローンまたはプライベート・モーゲージ・ボンドによる担保が付された法的実体の債務証券であり、クラス毎に分類される。CMOは、各クラスが異なった満期を有し、期限前弁済を含む異なった元本および金利の支払いスケジュールを有する、「トランシェ」と称される多様なクラスにより構成される。CMOは、その他の種類のモーゲージ関連またはアセット・バック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。

**ストリップト・モーゲージ・バック証券**

ストリップト・モーゲージ・バック証券（以下「SMBS」という。）は、マルチ・クラスのモーゲージ・デリバティブ証券である。SMBSは通常、モーゲージ・アセットのプールへの分配において、異なる割合の金利および元本を受領する２つのクラスにより構成される。SMBSには、すべての金利を受領するクラス（金利限定もしくは「IO」クラス）と、すべての元本を受領するクラス（元本限定または「PO」クラス）がある。IOについて受領された支払いは、運用計算書の受取利息に含まれる。IOの満期日には、元本が受領されないため、満期日まで月毎に当該証券の取得原価への調整がなされる。これらの調整は、運用計算書の受取利息に含まれる。POについて受領された支払いは、取得原価および１口当たり証券の減額として扱われる。

**ユニホーム・モーゲージ・バック証券**

2019年６月、FNMAおよびFHLMCは、単一証券イニシアティブの下、現在のTBA適格証券の募集に代えて、ユニホーム・モーゲージ・バック証券（以下「UMBS」という。）の発行を開始した。単一証券イニシアティブは、TBA市場の全体的な流動性を支援し、FNMAおよびFHLMC証書の特性を整合させることを目指している。単一証券イニシアティブがTBAおよびその他のモーゲージ・バック証券市場に及ぼし得る影響は不明である。

**債務担保証券**

債務担保証券（以下「CDO」という。）は、債権担保証券（以下「CBO」という。）、ローン担保証券（以下「CLO」という。）および同様の仕組みの証券を含む。CBOおよびCLOは、アセット・バック証券の種類である。CBOは、多様な高リスクの投機的格付の確定利付証券のプールに担保された信託である。CLOは、主とし

**て投機的格付に含め得るローンもしくは同等の非格付ローンを含む、国内外のシニア（担保付き）・ローン、シニア（無担保）・ローンおよび劣後社債等のローンのプールに担保された信託である。CDO投資におけるリスクは、概してファンドが投資する担保証券の種類およびCDOのクラスに依拠する。本報告書の他の部分および本投資法人の英文目論見書で論じられている確定利付証券に付随する通常のリスク（例：期限前償還リスク、信用リスク、流動性リスク、市場リスク、構造リスク、リーガル・リスクおよび金利リスク（ストラクチャード・ファイナンスにかかる未払利息が金利の変動の倍数に基づき変動した場合またはその逆の場合、一層悪化することがある。））に加え、CBO、CLOおよびその他のCDOは、（ｉ）担保証券からの分配が、金利またはその他の支払いを行うのに十分でない可能性、（ii）担保の質が低下する可能性もしくは債務不履行に陥る可能性、（iii）ファンドが他のクラスに劣後するCBO、CLOまたはその他のCDOに投資する可能性、および（iv）複雑な仕組みの証券が投資時に完全に理解されずに発行者との間で紛争になる可能性、あるいは予期せぬ投資結果を招く可能性等を含むがそれらに限定されない追加的なリスクを伴う。**

**現物払い証券**

**一定のファンズは、現物払い証券（以下「PIK」という。）に投資することができる。PIKは、発行者に対し、各利払日に現金および／または追加の債券により利息の支払いを行うオプションを付与することができる。かかる追加の債券は、通常、原債券と同様の条件（満期日、利率および関連リスクを含む。）を有する。原債券の日々の市場相場は、経過利息を含み、（以下「利込価格」という。）資産・負債計算書において、譲渡性のある有価証券にかかる損益を通じて公正価値で測定される金融資産の構成要素として計上される。**

**米国政府機関証券または政府支援企業証券**

**一定のファンズは、米国政府機関または政府支援企業によって発行された証券に投資することができる。米国政府証券は、一定の場合においては米国政府、その機関または下部機構により保証される債務である。米国短期財務省証券、債券、および連邦政府抵当金庫（以下「GNMA」または「ジニー・メイ」という。）により保証された証券といった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者の権利により支えられている。また、連邦抵当金庫（以下「FNMA」または「ファニー・メイ」という。）等のその他の証券については、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。ゼロ・クーポン証券は、時価基準で利息を分配せず、利息分配型よりも大きなリスクを伴う傾向がある。**

**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および連邦住宅金融抵当金庫（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、パス・スルー証券である参加証書（以下「PC」という。）を発行するが、これは住宅モーゲージのプールにある未分割の利息を表すものである。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への米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。**

**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戦略に携わることがある。売買されたTBA証券は、資産・負債計算書においてそれぞれ資産または負債として反映される。**

**不動産投資信託**

不動産投資信託（以下「REIT」という。）は、収益を生む不動産を所有する（通常は運用する）合同投資ビークルである。REITが、実質的にすべての課税所得（純キャピタル・ゲインを除く）を投資主に分配することを含め、一定の要件を満たす場合、投資主に分配される所得に対しては課税されない。REITから受領した分配金は、インカム・ゲイン、キャピタル・ゲインまたは元本の払戻しとして特徴づけられることがある。ファンドは、REITへの投資の取得原価ベースの減少として元本の払戻しを計上する。REITには管理報酬およびその他の費用が課せられるため、REITに投資するファンドは、REITの運用にかかる費用を持分に比例して負担する。

**制限付証券**

特定のファンドは、譲渡に関する法的または契約上の制限の対象となる証券に投資することができる。これらの証券は私的に譲渡が可能であるが、公衆に売却される前に登録が義務づけられるか、または登録の免除を受けることが義務づけられている。私募証券は、一般に、制限されていると考えられている。制限付証券の処分には、時間のかかる交渉や費用を要する可能性があり、許容可能な価格での速やかな売却は実現しにくい可能性がある。2020年12月31日現在、ファンズが保有する制限付証券は、投資明細表の注記に開示されている。

**エクイティ・リンク証券**

一部のファンズは、出資証券（参加証券、エクイティ・スワップ、ゼロ・ストライク・コール、ワラントとも呼ばれる）を購入することができる。エクイティ・リンク証券は、ファンドにより、一般的にエマージング証券市場であるものにより効率的かつ効果的にアクセスするための代替手段として、主に使用される。ファンドは、エクイティ・リンク証券と引き換えに、原証券の売却価格に近いか等しい金額の現金をその預託機関（または、法的に認められている場合はブローカー）に預託する。ファンドは、売却時に、ブローカーまたは預託機関から原証券の価格に等しい現金を受け取る。原証券の市場リスク以外にも、取引の相手方による債務不履行リスクがある。取引相手方の支払不能が発生した場合、ファンドはその期待される利益を得ることができない可能性がある。さらに、ファンドは、ファンドと反対取引を締結できる当事者とのみそのような取引を行おうとするものの、原契約期間の終了前のいつでも、ファンドが取引相手方とそのような取引を清算することができる、または、あらゆる取引相手方と相殺ポジションを得ることができるという保証はない。これにより、ファンドが有利な時期に他の取引を行う能力が損なわれる可能性がある。

**発行日取引**

特定のファンドは、発行日ベースで証券を売買することができる。これらの取引は、証券が、認可されているもののまだ市場で発行されていないため、条件付きで行われる。ファンドは、これらの証券を予め決定された価格または利回りで購入または売却するために、通常の決済期間を超えた支払いおよび受渡による約束を行う。ファンドは、発行日取引証券を、受渡前に売却することがあり、その結果、実現損益が生じる可能性がある。

**永久債**

永久債は、満期日はないが永久にクーポンが支払われる確定利付証券である(期末日や満期日は指定されていない)。非典型的な確定利付証券とは異なり、永久債の元本を支払う義務はない。しかし、クーポンの支払いは必須である。永久債には満期日がないが、繰上償還日があり、それによって永久債は消滅し、発行者は指定された繰上償還日に受け取った元本を返済することができる。さらに、永久債は、定期的な利上げや、将来のあらかじめ決められた時点での利上げといった追加的な特徴をもつ場合がある。

## ５．借入れおよびその他の資金調達取引

**ファンズは、ファンドの投資方針によって許容される範囲内で、以下に述べる借入れおよびその他の資金調達取引を締結することができる。**

**以下の開示は、ファンズの投資目的および方針によって許容される範囲内で、かつ中央銀行が随時定める制限および英文目論見書の規定を条件として、ファンズによる借入または資金調達取引とみなされる、法に基づくファンドの現金または証券の貸付もしくは借入れの能力に関する情報を含んでいる。ファンズの財務書類におけるこれらの金融商品の位置付けは、以下に記載されている。**

**（ａ）レポ契約**

**一定のファンズは、レポ契約を締結することができる。通常のレポ取引の条項に従い、ファンドは、約定価格で約定期日に売り主が買戻しを行う義務およびファンドが再販売を行う義務を条件として、対象債務（以下「担保」という。）の持高を保有する。担保の公正価値は、利息を含む買戻義務の合計額と同額である必要がある。経過利息を含むレポ契約は、資産・負債計算書上に含まれる。受取利息は運用計算書において受取利息の構成要素として計上される。担保への需要の増加時には、ファンドは、ファンドにとっての受取利息となる、担保受領に対する手数料を支払う場合がある。**

**（ｂ）リバース・レポ契約**

**一定のファンズは、リバース・レポ契約を締結することができる。リバース・レポ契約は、ファンドが取引相手方である金融機関に、現金と引換えに証券を交付し、約定価格で約定期日に同一またはほぼ同一の証券を買戻すとの契約である。ファンドは、該当する場合、契約期間中に取引相手方に交付された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。交付された証券と引換えに受領した現金に、ファンドから取引相手方に対して支払われる経過利息を加味した金額は、資産・負債計算書上に負債として反映される。ファンドから取引相手方に対して行われた支払利息は、運用計算書において、支払利息の構成要素として計上される。証券への需要の増加時には、ファンドは、ファンドにとっての受取利息となる、取引相手方による証券の使用に対する手数料を受領することがある。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、投資助言会社による現金化が決定している資産を分別保有する。**

**（ｃ）空売り**

**一定のファンズは、空売り取引を締結することができる。空売りは、ファンドが証券の公正価値の下落を見越して保有していない証券を売却する取引である。空売りにより売却される証券および当該証券にかかる未払利息は、該当する場合、資産・負債計算書上に負債として反映される。ファンドは、ショート・ポジションの買戻時に市場価格による証券の受渡を行う義務を負う。購入による損失は投資合計額を超過することはないのに対して、空売りによる潜在的な損失は無制限である。**

**（ｄ）売却／買戻特約付取引**

**一定のファンズは、「売却／買戻特約付取引」と称される資金調達取引を締結することができる。売却／買戻特約付取引は、ファンドが取引相手方である金融機関に証券を売却し、同時に約定価格で約定期日に同一またはほぼ同一の証券を買戻すという契約により構成される。ファンドは、該当する場合、契約期間中に取引相手方に売却された証券に対する元本および支払利息を受領する権利を有していない。ファンドにより買戻される証券の約定受取額は、資産・負債計算書において負債として反映される。ファンドは、譲渡された証券の受領価格と約定買戻価格間との差異として表される純利益を認識する。これは一般に「価格下落」という。価格下落は、（ｉ）該当する場合、ファンドは当該証券が売却されなければ受領しなかったであろう既定金利とインフレ利益間との調整、および（ii）ファンドと取引相手方間との交渉による資金調達取引条件により生じる。既定金利とインフレ利益間との調整は、該当する場合、運用計算書において受取利息の構成要素として計上される。ファンドにより行われた交渉による資金調達取引条件に基づく支払利息は、運用計算書において支払利息の構成要素として計上される。証券への需要の増加時には、ファンドは、ファン**

ドにとっての受取利息となる、取引相手方による証券の使用に対する手数料を受領することがある。ファンドは、売却／買戻特約付取引に基づきその義務がカバーされている場合を除き、投資助言会社により現金化が決定している資産を分別保有する。

**６．金融デリバティブ商品**

以下の開示は、ファンズによる金融デリバティブ商品の利用方法および利用事由ならびに金融デリバティブ商品がファンズの財務状態、運用結果およびキャッシュ・フローにどのような影響を及ぼすかについての情報を含む。投資有価証券明細表で開示されている会計年度末日現在未決済の金融デリバティブ商品ならびに運用計算書で開示されている当会計年度中の金融デリバティブ商品にかかる実現損益および未実現損益の変動は、ファンズの金融デリバティブ行為の金額に対する指針の役割を果たす。

**（ａ）為替予約契約**

一定のファンズは、一部またはすべてのファンドの投資有価証券に関係する為替リスクをヘッジする目的で、予定されている証券の購入または売却の決済に関連して、もしくは、投資戦略の一環として、為替予約契約を締結することができる。為替予約契約は、二当事者間で将来において定められた価格で通貨の売買をする合意である。為替予約契約の公正価値は、為替レートの変化に伴い変動する。為替予約契約は日次で時価評価され、評価額の変動はファンドにより未実現利益または損失として記録される。契約締結時の評価額および契約終了時の評価額の差額に相当する実現利益または損失は、通貨の受渡時または受領時に記録される。これらの契約は、資産・負債計算書に反映されている未実現利益または損失を上回る市場リスクを伴う。さらに、ファンドは取引相手方が契約の条項の債務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、リスクに晒される。かかるリスクを軽減するために、現金または証券は、原契約の条項に従って担保として交換することができる。

ヘッジされたクラスを有する一定のファンドは、ヘッジされたクラスに機能通貨以外の通貨へのエクスポージャーを残すために、ファンドレベルでのヘッジの影響を相殺することを目的とした先物為替予約を行う。これらのクラスに固有の先物為替予約が成功する保証はない。

クラス・レベルのヘッジの実現および未実現損益は該当投資証券クラスにのみ配分される。未実現損益は、資産・負債計算書の金融デリバティブ商品の構成要素として反映される。これらの契約に関連して、有価証券は、各契約の条項に従って、担保として特定されることがある。

**（ｂ）先物契約**

一定のファンズは、先物契約を締結することができる。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リスク管理のため、先物契約を利用することができる。先物契約の利用に関連する主なリスクには、ファンドの保有証券の公正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ある。先物契約は値付けされている日々の決済価格に基づき評価される。先物契約の締結に際し、ファンドは先物ブローカーに対し、当初にブローカーまたは取引所に要求される証拠金として所定の金額の現金または米国政府もしくは政府機関の債務ならびに限定されたソブリン債を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、当該契約の価格の変動に基づき、評価額の変動への適切な未収金または未払金は、ファンドにより計上または回収されることがある（以下「金融デリバティブ証拠金」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、認識されても実現化されたとはみなされない。先物契約は、多様な度合いにより、資産・負債計算書に含まれる金融デリバティブ証拠金を上回る損失を被るリスクを負う。

**（ｃ）オプション契約**

一定のファンズは、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。ファンドは、保有または投資を行う予定の証券およ

び金融デリバティブ商品にかかるオプションを売却（以下「コール」という。）および購入（以下「プット」という。）することができる。プット・オプションの売却は、ファンドの原投資対象にかかるリスクを増加させる傾向にある。コール・オプションの売却は、ファンドの原投資対象にかかるリスクを減少させる傾向にある。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。これらの負債は、資産・負債計算書に含まれる。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。行使または手仕舞いされた売却オプションからの受領プレミアムは、手取金に追加されるか、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、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。ファンドはオプションの売り方として、原投資対象のコールまたはプットが行われるかについて関与せず、この結果、売却オプションの原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、ファンドが反対売買を行えないリスクがある。

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、ファンドの原投資対象にかかるリスクを増加させる傾向にある。プット・オプションの購入は、ファンドの原投資対象にかかるリスクを減少させる傾向にある。ファンドが支払うプレミアムは、資産・負債計算書に資産として含まれ、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。当該オプションのプレミアムは、特定の条件の変動パラメーターに基づいている。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。行使または手仕舞いされた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、原投資取引を行使する際に、同取引にかかる受取金額に対して相殺される。

**クレジット・デフォルト・スワップション**

一定のファンズは、投資有価証券の信用リスクに対するエクスポージャーをヘッジするために、原投資対象の債務を負担することなくクレジット・デフォルト・スワップションを売却または購入することができる。クレジット・デフォルト・スワップションとは、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ことにより、特定の参照先に対する信用保証を売買するオプションのことである。

**外国通貨にかかるオプション**

一定のファンズは、外国通貨にかかるオプションを売却または購入することができる。外国通貨にかかるオプションの売却または購入は、特定日までに行使される為替レートにおける特定の貨幣額で、ファンドに売買する権利を与えるものである（義務はない。）。

これらのオプションは、外国為替レートの変動の可能性もしくは外国通貨に対するエクスポージャーの増大に備えて、ショート・ヘッジまたはロング・ヘッジとして用いられる。

**インフレーション・キャップ・オプション**

一定のファンズは、リターンまたはヘッジ機会を高めるためにインフレーション・キャップ・オプションを売却または購入することができる。ファンドがインフレーション・キャップ・オプションを売却する場合、受領したプレミアムと等しい金額を負債として計上し、その後、売却したオプションの現在価値を反映するよう時価評価される。ファンドがインフレーション・キャップ・オプションを購入する場合、ファンドは資産として計上されるプレミアムを支払い、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。インフレーション・キャップ・オプションの購入の目的は、所定の名目元本のエクスポージャーについて一定の割合を超えたインフレによる減損からファンドを保護することである。インフレーション・フロ

**アーは、インフレ関連商品に係る投資に関して、そのダウンサイド・リスクから保護するために使用することができる。**

**金利キャップ・オプション**

**一定のファンズは、リターンまたはヘッジ機会を高めるために金利キャップ・オプションを売却または購入することができる。ファンドが金利キャップ・オプションを売却する場合、受領したプレミアムと等しい金額を負債として計上し、その後、売却したオプションの現在価値を反映するよう時価評価される。ファンドが金利キャップ・オプションを購入する場合、ファンドは資産として計上されるプレミアムを支払い、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。金利キャップ・オプションの購入の目的は、所定の名目元本のエクスポージャーについて一定の割合を超えた変動金利のリスクからファンドを保護することである。金利フロアーは、金利連動型商品への投資に関して、そのダウンサイド・リスクから保護するために使用することができる。**

**上場先物契約にかかるオプション**

**一定のファンズは、投機目的における既存のポジションもしくは将来の投資をヘッジするため、または市場の変動に対するエクスポージャーを管理するために、上場先物契約にかかるオプション（以下「先物オプション」という。）を売却または購入することができる。先物オプションとは、原資産が単一の先物契約であるオプション契約のことである。**

**商品先物契約にかかるオプション**

**一定のファンズは、商品先物契約にかかるオプション（以下「商品オプション」という。）を売買することができる。商品オプションの原投資対象は、商品そのものではなく、商品のための先物契約である。商品オプションの行使は、現物受渡しによってではなく、裏付けとなる先物契約の実勢公正価値と行使価格の差額がファンドの保管口座に直接支払われることによって決済される。オプションがイン・ザ・マネーの場合、ファンドは通常、オプションを行使せず、そのポジションを相殺することによって残りの時間価値を保持する。**

**バリアー・オプション**

**一定のファンズは、標準的でない支払い構造またはその他の特性を有する様々なオプション（以下「バリアー・オプション」という。）を売買することができる。バリアー・オプションは、通常、OTCで取引される。ファンドは、ダウン・アンド・インおよびアップ・アンド・イン・オプションを含む様々な種類のバリアー・オプションに投資することができる。ダウン・アンド・インおよびアップ・アンド・イン・オプションは、当該オプションの権利失効日前に原商品の価格が一定のバリアー価格水準に到達するか否かで、当該オプションの権利が消滅し当該オプションの購入者にとって無価値となってしまう点を除いて、標準的なオプションに類似している。**

**金利スワップション**

**一定のファンズは、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主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。**

**有価証券オプション**

**一定のファンズは、有価証券オプションを売買することができる。オプション契約は、あらかじめ特定された有価証券を原投資対象に使用する。ファンドは、収益を拡充する目的または既存のポジションもしくは将来の投資をヘッジする目的で、オプションを売買することができる。**

**ストラドル・オプション**

**一定のファンズは、異なる形態のストラドル・オプション（以下「ストラドル」という。）を締結することができる。ストラドルとは、その値動きの方向に関わらず、原証券の将来の価格変動に基づきファンドが利益を得ることを可能にするオプションの組み合わせを用いた投資戦略のことである。ストラドルの売り取引は、行使価格と満期日が同一の証券にかかるコール・オプションとプット・オプションを同時に売却する。満期日前の原証券価格に対するボラティリティがほとんどない場合において、ストラドルの売り取引は利益を得る。ストラドルの買い取引は、行使価格と満期日が同一の証券にかかるコール・オプションとプット・オプションを同時に購入する。その値動きの方向に関わらず、満期日前の原証券価格に対するボラティリティが高い場合において、ストラドルの買い取引は利益を得る。**

**（ｄ）スワップ契約**

**一定のファンズは、スワップ契約に投資することができる。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、外国通貨または市場連動収益の交換または取換えを行う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「OTCスワップ」という。）、公認取引所等の多角的取引施設プラットフォームまたはその他の取引施設プラットフォームにおいて実行される（以下「集中清算の対象となるスワップ」という。）。ファンドは、信用、通貨、金利、商品、株式およびインフレ・リスク管理のため、資産、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、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および条項に基づい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。**

**集中清算の対象となるスワップは、原契約により決定される評価に基づくか、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の要件に従い、日次で時価評価される。公正価値の変動は、該当する場合、運用計算書において、未実現利益／（損失）純変動額の構成要素として計上される。集中清算の対象となるスワップの評価額の日々の変動（以下「スワップ変動証拠金」という。）は、該当する場合、資産・負債計算書において、評価額の変動分が未収金または未払金として適宜計上される。計算期間の開始時に受領または支払いがなされたOTCスワップにかかる支払金は、当該項目として資産・負債計算書に含まれ、また、スワップ契約条項中の記載と現行の市況間との差異（クレジット・スプレッド、為替レート、金利およびその他関連要因）を補うため、スワップ契約締結時に支払ったまたは受領したプレミアムを表す。受領された（支払われた）前払プレミアムは、当初は負債（資産）として計上され、その後、スワップの現在価値を反映するよう時価評価される。これらの前払プレミアムは、スワップの終了時または満了時に、実現利益または損失として運用計算書に計上される。スワップの終了時に受領または履行された清算支払金は、実**

現利益または損失として運用計算書に計上される。ファンドにより受領されるまたは支払われる定期的な支払金の純額は、運用計算書の実現利益または損失の一部に含まれる。

特定のファンドの投資方針および制限を適用する目的で、スワップ契約はその他のデリバティブ商品と同様、ファンドにより公正価値、想定元本またはエクスポージャー全体で評価される。クレジット・デフォルト・スワップ（以下を参照のこと。）については、特定のファンドの投資方針および制限を適用するにあたり、ファンドはクレジット・デフォルト・スワップをその想定元本またはそのエクスポージャー全体の評価額（例：該当する契約の想定元本の和に公正価値を加えたもの）で評価するが、特定のファンドのその他の投資方針および制限を適用する目的で、クレジット・デフォルト・スワップを公正価値で評価することがある。例えば、ファンドの信用度に関する指針（もしあれば）の目的上、ファンドはクレジット・デフォルト・スワップをエクスポージャー全体の評価額で評価することがあるが、それは当該評価がクレジット・デフォルト・スワップ契約期間中のファンドの実際の経済エクスポージャーを反映しているとの理由による。これに関連して、想定元本および公正価値の両方は、クレジット・デフォルト・スワップを通じてファンドがプロテクションを売却しているか購入しているかによって、プラスにもマイナスにもなり得る。投資方針および制限を適用する目的のための、ファンドによる特定の証券またはその他の金融商品の評価方法は、その他のタイプの投資者による当該投資有価証券の評価方法とは異なることがある。

これらの契約の締結は、多様な度合いにより、資産・負債計算書で認識される金額を上回る金利、信用、市場および文書化リスクの要素を伴う。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、金利が不利に変動する可能性を伴う。

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、ファンドと取引相手方間で基本相殺契約を締結すること、また、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、ファンドに担保を提供することにより、軽減される。

**相関スワップ契約**

一定のファンズは、原参照資産に対するエクスポージャーを獲得または軽減するために、相関スワップ契約を締結することができる。相関スワップ契約は、特定の原資産の測定された相関に基づいてキャッシュ・フローを交換することに合意した二当事者間の契約である。一方の当事者は、「固定金利」または行使レートの支払いを、想定元本に対する原資産の「変動金利」または実現価格の相関と交換することに同意する。行使レートは一般的に開始時においてスワップの公正価値がゼロになるよう選択される。満期日には正味キャッシュ・フローが交換され、ペイオフの額は原資産の実現価格の相関と行使レートに想定元本を乗じたものとの差額に等しくなる。固定された行使レート価格の相関の受け取り側として、ファンドは、原資産の実現価格の相関が行使レートを下回ったときにペイオフを受け取り、相関が行使レートを上回ったときにペイオフを負うことになる。固定された行使レート価格の相関の支払側として、ファンドは、原資産の実現価格の相関が行使価レートを下回ったときにペイオフを負い、相関が行使レートを上回ったときにペイオフを受け取ることになる。このタイプの契約は、本質的には、原資産の将来の実現価格の相関に関する先渡契約である。

**クレジット・デフォルト・スワップ契約**

特定のファンズは、発行者による債務不履行に対する保護手段の提供（即ち、参照債務に対してファンドが保有するもしくは晒されるリスクの軽減）、または、特定の発行者による債務不履行の可能性に対するアクティブ・ロングもしくはショート・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、スワップ契約に規定されるとおり、特定の信用事由の対象となる参照銘柄、債務もしくは指数に関する事象が存在する場合に、特定のリターンを受領する権利を引換えに一方の当事者

（以下「プロテクションの買い手」という。）による他方の当事者（以下「プロテクションの売り手」という。）に対する一連の支払いの実行を伴う。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、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確定利率の収益を受け取る。純資産総額に加えてスワップの想定元本額に対する投資リスクに晒されるという理由から、売り手として、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。

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った場合、ファンドは（ｉ）スワップの想定元本に等しい金額をプロテクションの買い手に対し支払い、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証券を受領するか、または（ii）想定元本額から参照債務または参照指数を構成する原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証券の形態で支払う。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った場合、ファンドは（ｉ）スワップの想定元本に等しい金額をプロテクションの売り手から受領し、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証券を交付するか、または（ii）想定元本額から参照債務または参照指数を構成する原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当該エンティティーの特別な要因のいずれかを考慮し、マーケット・メーカーにより見積られる。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、認可された最小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。

クレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ契約は、評価損、元本の不足、金利の不足、クレジット指数を構成するレファレンス・エンティティーのすべてまたは一部に債務不履行が生じた場合、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による他方の当事者に対する一連の支払いの実行を伴う。クレジット指数は、クレジット市場全体の一部分を代表することを目的としたクレジット商品のバスケットまたはエクスポージャーである。これらの指数は、ディーラーの調査により、セクター指数をベースにしたクレジット・デフォルト・スワップにおいて最も流動性が高い銘柄であると判断された参照クレジットによって構成される。指数の構成は、投資適格証券、ハイイールド債、アセット・バック証券、新興市場および／あるいは各セクター内の様々な信用格付を含むが、それらに限定されない。クレジット指数は、固定スプレッドおよび標準満期日を含む統一された条件とともに、クレジット・デフォルト・スワップを使用して取引される。クレジット・デフォルト・スワップ指数は、指数内にあるすべての銘柄を参照にし、債務不履行が生じた場合、指数にある当該銘柄のウェイトに基づき、信用事由が解決される。指数の構成は、通常６か月毎に定期的に変更され、ほとんどの指数にとって、各銘柄は指数において同等のウェイトを持つ。ファンドは、クレジット・デフォルト・スワップ、または債券のポートフォリオに対するヘッジのために、多くのクレジット・デフォルト・スワップを購入するよりは安価で同等の効果を得ることができる、クレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ契約を利用することができる。クレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップは、債券を保有する投資家を債務不履行から保護するための、および、トレーダーが信用の質の変動を推測する際の商品である。

絶対値で表され、期末時点の社債、ローン、ソブリン債または米国地方債に対するクレジット・デフォルト・スワップ契約の公正価値の決定に使用されるインプライド・クレジット・スプレッドは、投資有価証券明細表において開示される。これらは、支払い／パフォーマンス・リスクの現状を知る上での指標の役割を果たし、レファレンス・エンティティーの債務不履行の度合いまたはリスクを表す。特定のレファレンス・エンティティーのインプライド・クレジット・スプレッドは、プロテクションの購入／売却費用を反映し、契約締結時に要求される前払金を含むことがある。クレジット・スプレッドの拡大は、レファレンス・エンティティーの信用の悪化、および契約の条項で定義されたように債務不履行もしくはその他の信用事由が発生する度合いまたはリスクの増大を表す。アセット・バック証券に対するクレジット・デフォルト・スワッ

プ契約およびクレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ契約にとって、取引相場価格および最終額は、支払い／パフォーマンス・リスクの現状を知る上での指標の役割を果たす。スワップの想定元本額と比較した場合の絶対値での公正価値の上昇は、レファレンス・エンティティーの信用の健全性の悪化、および契約の条項で定義されたように債務不履行もしくはその他の信用事由が発生する度合いまたはリスクの増大を表す。

プロテクションの売り手／買い手としてのファンドがクレジット・デフォルト・スワップ契約に基づいて支払いを行うように要求されることがある将来支払金（割引前）の最大見込額は、契約の想定元本額に等しい。ファンドをプロテクションの売り手／買い手とする2020年12月31日現在未払いとなっている個々のクレジット・デフォルト・スワップ契約の想定元本額は、投資有価証券明細表において開示される。これらの見込額は、各参照債務の回復額、契約締結時に受領した前払金またはファンドによって１つまたは複数の同じレファレンス・エンティティーに対して締結されたクレジット・デフォルト・スワップのプロテクション購入決済により受領した純額等によって部分的に相殺されることがある。

**クロス・カレンシー・スワップ契約**

一定のファンズは、通貨リスクに対するエクスポージャーを増大または軽減させるためにクロス・カレンシー・スワップ契約を締結することができる。クロス・カレンシー・スワップ契約は、指定された為替レートで後日再交換する合意をもって、二当事者による２つの異なる通貨の交換を伴う。契約開始日の通貨の交換は、直近のスポット・レートで行われる。満期時の再交換は、同じ為替レート、指定されたレート、または、その時の直近スポット・レートにより行われる。利息の支払いは、適用ある場合、契約開始時の２つの通貨における有効利率に基づき、当事者間で行われる。クロス・カレンシー・スワップ契約の期間は、長期間の延長が可能である。クロス・カレンシー・スワップは、通常、商業銀行および投資銀行との間で交渉が行われる。一部のクロス・カレンシー・スワップは、元本キャッシュ・フローの交換を行わず、利息キャッシュ・フローの交換のみ行う。開始日の通貨換算は、想定元本を受取勘定および支払勘定として、固定または変動部分に応じて、資産・負債計算書において総額ベースで別個に反映される。

クラス・レベルのヘッジの実現および未実現損益は該当投資証券クラスにのみ配分される。未実現損益は、資産・負債計算書の金融デリバティブ商品に反映される。これらの契約に関連して、有価証券は、各契約の条項に従って、担保として特定されることがある。

**金利スワップ契約**

一定のファンズは、その投資目的を追求する通常の業務の過程で、金利リスクに晒される。ファンドは確定利付債を保有するため、金利上昇の局面においてこれらの債券の価値が下落する可能性がある。かかるリスクをヘッジし、実勢の市場金利での収益を確保する能力を維持するため、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、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い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、（ｉ）プレミアムの支払いを対価として、一方当事者が取引相手方に対し、金利が特定の利率、すなわち「キャップ」を上回った場合に支払いを行うことに同意する金利キャップ、（ii）プレミアムの支払いを対価として、一方当事者が取引相手方に対し、金利が特定の利率、すなわち「フロア」を下回った場合に支払いを行うことを同意する金利フロア、（iii）一定の上限および下限を超えて金利が変動した場合に備えて、ある当事者がキャップを売却してフロアを購入するか、またはその逆を行う金利カラー、（iv）買い手が、すべてのスワップ取引を満了日より前の所定の日時にゼロ・コストで早期終了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）異なるセグメントの短期金融市場に基づいて、二当事者間で変動金利を交換できるベーシス・スワップが含まれる。

**トータル・リターン・スワップ契約**

一定のファンズは、トータル・リターン・スワップ契約を締結することができる。商品に対するトータル・リターン・スワップ契約は、固定価格もしくは変動価格または固定利率もしくは変動利率のどちらかの対価として、商品価格に基づくキャッシュ・フローが交換される約定を伴う。一方の当事者が、商品の公正価値に基づいた支払金を受領し、固定額を支払う。指数に係るトータル・リターン・スワップ契約は、市場に連動したリターンを対価として利息を支払う約定を伴う。取引相手方の一方が、株式、指数または債券である特定の参照資産のトータル・リターンを支払い、それと引換えに通常の一連の支払いを受領する。取引の対象証券または対象指数のトータル・リターンが相殺される金利債務に対して超過または不足する範囲において、ファンドは、取引相手方からの支払金を受領するか、もしくは取引相手方に対して支払いを行う。

一定のファンズは、トータル・リターン・エクイティ・スワップ（以下「エクイティ・スワップ」という。）に投資することができる。エクイティ・スワップは、株式もしくは金融商品の評価額の変動または株式もしくは金融商品の指数の変動を参照することにより利益確保または損失回避に利用することができる。エクイティ・スワップは、伝統的な株式投資の経済的な実績およびキャッシュ・フローを再現するよう設定されたデリバティブ商品である。

エクイティ・スワップに内在するリスクは、取引においてファンドが取るポジションに依存する。ファンドはエクイティ・スワップを利用し、裏付けとなる株式評価額のロング・ポジションを取ることができ、この場合、ファンドは裏付けとなる株式の評価額の増加により利益を得ることができ、また減少により損失を被る。ロング・ポジションに内在するリスクは、裏付けとなる株式の購入に内在するリスクと同一である。反対に、ファンドは、裏付けとなる株式の評価額にかかるショート・ポジションを取ることができ、この場合、ファンドは裏付けとなる株式の減少により利益を得ることができ、また増加により損失を被る。ショート・ポジションに内在するリスクは、ロング・ポジションに内在するリスクよりも大きい。裏付けとなる株式の評価額がゼロになった場合、ロング・ポジションの最大損失には上限があるが、ショート・ポジションの最大損失は、裏付けとなる株式の増加分にあたり、この増加分は、理論上、無制限である。

ロングまたはショート・エクイティ・スワップ・ポジションは、投資助言会社による原証券の将来の方向性に関する意見に基づくことに留意されたい。当該ポジションは、ファンドの成績に負の影響を与えることがある。

**ボラティリティ・スワップ契約**

ボラティリティ・スワップ契約は、先渡ボラティリティ契約およびボラティリティ・スワップとしても知られており、通貨、レート、指数、証券またはその他の金融商品などの原参照商品のボラティリティ（一定期間における変動の大きさ）の変動に関連して、取引相手方が支払いを行うことに合意する契約である。ボラティリティ・スワップにより、当事者はボラティリティ・リスクのヘッジを試みること、および／または、原参照商品の予測される将来のボラティリティに関するポジションをとることができる。例えば、ファンドは、特定の期間にわたって参照商品のボラティリティが増加するというポジションをとるために、ボラティリティ・スワップを締結することができる。指定された期間中に参照商品のボラティリティが上昇した場合、ファンドは、参照商品の実現ボラティリティ・レベルが当事者間で合意されたボラティリティ・レベルを超過した金額に基づいて、取引相手方から支払いを受領する。指定された期間中に参照商品のボラティリティが上昇しなかった場合、ファンドは、参照商品の実現ボラティリティ・レベルが当事者で合意されたボラティリティ・レベルを下回った金額に基づいて、取引相手方に支払いを行う。

満期日において、ペイオフ金額が参照商品の実現価格ボラティリティと想定元本を乗じた行使価格間の差異に相当する場合、ネット・キャッシュ・フローが交換される。実現価格ボラティリティの受取人として、ファンドは、参照商品の実現価格ボラティリティが行使価格より大きい場合にはペイオフ金額を受領し、ボラティリティが行使価格より小さい場合にはペイオフ金額を支払う義務を負う。実現価格ボラティリティの支払人として、ファンドは、参照商品の実現価格ボラティリティが行使価格より大きい場合にはペイオフ金額を支払う義務を負い、ボラティリティが行使価格より小さい場合にはペイオフ金額を受領する。ボラティリティ・スワップの支払いは、ボラティリティの数学的２乗（すなわち、測定されたボラティリティに自身

を乗じたもの、つまり「バリアンス」と呼ばれる。）に基づいている場合、より大きくなる。この種類のボラティリティ・スワップは、バリアンス・スワップとしてしばしば参照される。

**７．効率的なポートフォリオ運用**

ファンズの投資目的および投資方針により認められている範囲において、ならびに中央銀行によって適宜設定された制限および英文目論見書の規定の遵守を条件として、すべてのファンズは金融デリバティブ商品および投資手法を効率的なポートフォリオ運用のために利用する。ファンズは、金利変動、非機能通貨の為替レート変動もしくは証券価格変動をヘッジするため、または全体的な投資戦略の一環としてこれらの金融デリバティブ商品および投資手法を利用する。

2020年12月31日に終了した会計年度中にレポ契約から生じた受取利息／支払利息の合計額は、12,441,819米ドル／（1,566,978米ドル）（2019年12月31日：81,178,685米ドル／（1,632,754米ドル））であった。

2020年12月31日に終了した会計年度中にリバース・レポ契約から生じた受取利息／（支払利息）の合計額は、11,891,760米ドル／（115,404,360米ドル）（2019年12月31日：2,601,572米ドル／（217,007,735米ドル））であった。

2020年12月31日に終了した会計年度中に売却／買戻特約付資金取引から生じた受取利息／（支払利息）の合計額は、88,246米ドル／（3,929,767米ドル）（2019年12月31日：124,010米ドル／（18,342,106米ドル））であった。

**８．税金**

現行の法令および実務に基づき、本投資法人は、アイルランドに居住する限りにおいて、1997年統合租税法（改正済み）の第739条Ｂに定義される投資信託として適格性を有している。かかる基準にのっとり、その収益または利益に対してアイルランドの税金を課せられることがない。しかしながら、「課税事由」が発生した場合には、アイルランドの税金が発生し得る。課税事由には、投資主への分配金支払い、投資証券の換金、買戻し、消却、譲渡またはみなし処分（該当期間の満了時に処分が行われたものとみなされる）もしくは譲渡にかかる利得に対して支払うべき税額を満たす目的における、本投資法人による投資主の投資証券の処分または消却が含まれる。

以下に関して、課税事由についてファンドにアイルランドの税金は生じない。

ａ）税法上、アイルランド非居住者および課税事由発生時にアイルランドに通常居住していない投資主。ただし、1997年統合租税法（改正済み）の規定に基づきファンドが適切かつ有効な宣言書を保有していること、および、そこに含まれる情報がもはや実質的に正確ではなくなることを合理的に示唆する情報をファンドが所有していないこと、または、適切な宣言書がない場合、総額の支払いを行う許可をファンドがアイルランド歳入庁より得ていることを条件とする。

ｂ）一定のアイルランド居住のアイルランドの税金の免税投資主。ただし、必要な署名入り法定申告書がファンドに提供されていなければならない。

ｃ）歳入庁の命令によって指定された、認識された清算システムで保有されている投資証券に関連するあらゆる取引。

ｄ）１つのサブ・ファンドを表章する投資証券をファンドの他のサブ・ファンドと交換すること。

ｅ）ファンドの適格な合併または再編から生じる別のファンドとの投資証券の交換。

ｆ）配偶者と前配偶者の間の一定の投資証券の交換。

適切な宣言がない場合、ファンドは課税対象事象の発生に対し、アイルランドの税金の対象となる。

2010年財政法に従って、歳入庁は、アイルランド国外で販売されているファンドに対し、関係申告がなく、「同等措置」を満たすことを条件に、非居住投資主への支払いをアイルランド税が控除されることなく行えるよう承認を与えることができる。当該承認の受領を希望するファンドは、該当する条件を満たすことを確認する書面を歳入庁に申請する必要がある。

本投資法人がその投資（アイルランドの発行者の証券を除く）に関連して受領する受取配当金、受取利息およびキャピタル・ゲイン（もしあれば）は、投資対象の発行者が所在する国において源泉税を含む税金が課せられることがある。アイルランドと当該国との間の二重課税協定における源泉税の軽減税率から本投資法人が恩恵を受けることができないことが予想される。かかるポジションが将来変更され、より低い利率の適用により本投資法人に対する払戻しが生じる場合、純資産価額は再表示されず、利益は払戻時に均等に既存の投資主に配分される。

英国歳入関税庁によって導入されたファンド報告体制に従って、各投資証券クラスは、英国税務目的上、個別の「オフショア・ファンド」とみなされる。当該報告体制は、オフショア・ファンドが、歳入関税庁から報告ファンドとしての取扱いを受けるために、事前に認可の申請を行うことを認めている。オフショア・ファンドが「報告ファンド」に一度認可されると、報告ファンドとしての条件を満たしている限りは、歳入関税庁に追加申請をする必要はない。本投資法人における各投資証券クラスは、「報告ファンド」として取扱われている。これは、歳入関税庁によって承認されている。

## ９．分配方針

分配は、該当するファンドの補遺の記載に基づいて、以下の中から宣言される。

（ｉ）利息および分配で構成される純投資利益。

（ii）実現および未実現損失（手数料および費用を含む。）控除後の投資有価証券売却実現利益。実現および未実現損失控除後の投資有価証券売却実現利益がマイナスとなる場合においても、ファンドは純投資利益および／または資本から分配を支払うことがある。

（iii）該当するファンドまたは該当するファンドの投資証券クラスから法律に基づいて分配することができるその他のファンド（資本を含む。）。

管理報酬およびその他の報酬またはそれらの一部は、資本に賦課され、その結果、資本が減少し、収益は将来の資本増加の潜在性により達成される可能性があり、すべての資本がなくなるまでこのサイクルが続く可能性がある。資本に賦課される理論的根拠は、投資主への分配可能金額を最大限にすることである。

M retail Class、PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド、Asia Strategic Interest Bond Fund、Euro Income Bond Fund、Euro Short-Term Fund、Income Fund、Low Duration Income Fund、Mortgage Opportunities FundおよびUS Short-Term Fundの場合、分配金は、毎月分配宣言され、投資主の選択に応じて現金で支払われるか、毎月追加投資証券に再投資される。ただし上記ファンズのG Institutional、G Retail、E Class Income Q、E Class Income II QおよびInvestor Income A Class（該当する場合）を除く。

買戻可能投資証券の投資主に対する分配は、運用計算書において財務費用に分類される。アキュムレーション投資証券に割当てられる収益または利益は、分配宣言されることも分配されることもないが、アキュムレーション投資証券の投資証券１口当たり純資産価格は、当該収益または利益を考慮に入れ、増加する。投資証券に再投資されない分配は、銀行振込によって投資主に支払われる。配当宣言日から６年間に亘り請求されなかった分配金は、失効し、該当ファンド勘定に繰戻される。投資主は、追加投資証券について、分配金の再投資か、または申込用紙の該当するボックスにチェック印を付けることにより、分配金を現金で支払われることを選択することができる。

運用計算書毎の分配金の一部は、該当するファンズの資本から支払われた（金額は千単位で表示。）。

| ファンド | 2020年12月31日終了年度 | 2019年12月31日終了年度 |
|---|---|---|
| 該当なし | | |

**10．ソフト・コミッション協定**

本投資法人またはその投資助言会社は、ファンズのために執行ブローカー機関を通じて取引を成立させることができる。執行ブローカー機関は、定期的な注文の執行に加え、随時、本投資法人もしくはその業務代行者に対して、商品、サービス、または調査およびアドバイザリー業務等のその他の便益を提供するか、またはその手配を行うことができる。本投資法人またはその投資助言会社は、これらのブローカーに対し、認可された商品またはサービスの規定に適用されるフルサービスの仲介手数料を支払うことがある。MiFIDの投資会社であるこれらの投資助言会社は、各ファンドの資産管理に関して購入する第三者の調査に対して、自らの資金から直接支払うものとする。

**11．債務の分別**

本投資法人は、変動資本を有するオープン・エンド型アンブレラ型投資法人であり、サブ・ファンズ間に債務の分別を有する。したがって、本投資法人のファンドに帰属する債務は、当該ファンドの資産でのみ返済され、当該債務がいつ発生したかに関わらず、本投資法人、取締役、財産管理人、調査官、清算人、暫定清算人またはその他のいかなる者の資産も本投資法人のその他のファンドで発生した債務の返済に充てることはなく、また充てる義務もない。

**12．英文目論見書の変更および協会の定款の変更**

2020年８月11日付で、以下の内容を含む本投資法人の英文目論見書（改訂）が中央銀行によって承認された。

- 流行病およびパンデミックに関連するリスク、決済リスク、保管会社リスクおよびLIBOR廃止リスクについては、英文目論見書に開示情報が記載されている。
- 中国証券への投資および中国銀行間債券市場（以下「CIBM」という。）への投資に関する開示は、中国の顧問弁護士の助言を受けて更新された。
- UCITSの要件に従い、ファンドの各補遺は更新され、期間測定、ファンドのグローバル・エクスポージャーの計算、および／またはパフォーマンス比較の目的のベンチマークの使用に関する追加的な開示が含まれる。

2020年10月27日付で、以下の内容を含む本投資法人の英文目論見書が更新され、中央銀行によって承認された。

- 発行／買戻しの書面における、電子署名の使用。
- 投資助言会社の一つであるピムコ・ドイチュラントGmbHからピムコ・ヨーロッパGmbHへの名称変更。

2020年12月９日付で、PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの補遺が更新され、分配金が英ポンド・インカム投資証券クラスの資本金から支払われることが記載され、中央銀行によって承認された。これにより、14のファンズは本投資法人のその他のファンズと一致するようになった。

本投資法人の基本定款および通常定款は、会計年度中修正されていない。

**13．報酬および費用**

**（ａ）管理会社に支払われる報酬**

管理会社に支払われる報酬は、各ファンドの純資産価額の年率2.50%を超えない。

**（ｂ）管理報酬**

英文目論見書に記載されるとおり、各ファンドについて、管理会社は、投資助言、管理事務、保管その他のサービスを提供または手配し、かかるサービスの見返りとして、各ファンドは管理会社に単一の管理報酬を支払う。（英文目論見書に定義されるとおり）各ファンドの管理報酬は、（関連ファンドの補遺に定義されるとおり）各取引日に発生し、毎月後払いされる。管理会社は、投資助言会社により提供された投資助言およびその他のサービスの対価を支払うためおよび管理会社がファンドのために手配した管理事務、保管その他のサービスの対価を投資助言会社が支払うため、管理報酬の全額または一部を投資助言会社に支払うことができる。

各ファンドの各クラスの管理報酬（純資産価額に対する年率の割合で表示されている。）は以下のとおりである。

| ファンド | Eクラス (%) |
|---|---|
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 1.55 |

当ファンドの管理報酬は、2019年から変更されていなかった。

H Institutional、Eクラス、G Retail、M RetailおよびTクラスの投資証券クラスに帰属する管理報酬は、通常、その他の投資証券クラスに帰属する管理報酬よりも高い。管理会社は、かかる高い報酬部分の差額より、販売会社またはブローカー・ディーラー、銀行、金融仲介業者もしくはその他の仲介業者により直接的または間接的にファンズの当該投資証券クラスにおける投資主に対して提供される販売、仲介およびその他のサービスにかかる費用を支払うことができる。管理報酬の固定的な性質により、管理報酬によりカバーされるサービス経費の値上がりリスクおよび純資産の減少により管理報酬を上回って増加する当該サービスに関する費用水準のリスクを引き受けるのは投資主ではなく管理会社である。反対に、純資産に対する比率として、純資産の増加による費用水準の低下を含め、管理報酬によりカバーされるサービス経費の値下がりによって利益を得るのは投資主ではなく管理会社である。

**（ｃ）投資助言サービス**

管理会社は、本投資法人を代理して、投資助言サービスを提供し、および／または提供を手配する。当該サービスには、各ファンドの資産の投資および再投資が含まれる。投資助言会社の報酬は、（もしあれば、付加価値税と併せて）管理会社により管理報酬から支払われる。

**（ｄ）管理事務、保管サービスおよびその他のサービス**

管理会社は、本投資法人を代理して、管理事務、保管サービスおよびその他のサービスを提供し、および／または提供を手配する。当該サービスには、各ファンドに関する管理事務、名義書換事務代行、ファンド会計、保管および副保管が含まれる。管理事務代行会社および保管会社の報酬および費用は、（もしあれば、付加価値税と併せて）管理会社により管理報酬から、または投資助言会社から支払われる。

管理会社は、本投資法人を代理して、一定のその他のサービスを提供し、および／または提供を手配する。これらには、ファンズの運営に必要な上場スポンサー･サービス、支払代理人およびその他の地域代理人サービス、会計、監査、法律ならびにその他の専門アドバイザー・サービス、会社事務サービス、印刷、公表および翻訳サービスならびに一定の監督、管理事務および投資主サービスの提供および調整が含まれる。上記サービスに関する手数料および通常費用は、（もしあれば、付加価値税と併せて）管理会社によりまたは管理会社を代理して投資助言会社により管理報酬から支払われる。

ファンズは、管理報酬によってカバーされない運用に関するその他の費用を負担する。公租公課、ブローカー費用、手数料およびその他の取引費用（投資および潜在的投資のデューデリジェンスならびに／または当該取引の交渉に関する報酬および費用を含むがこれらに限定されない。）、支払利息を含む借入費用、設

立費、（訴訟および補償費等の）臨時費用ならびに本投資法人の独立取締役およびそのカウンセルに対する報酬および費用を含むがそれらに限定されない当該運用に関するその他の費用は、変動し、かつファンド内の費用合計水準に影響を及ぼす可能性のある費用である。

本投資法人は、2020年12月31日に終了した会計年度に180,000ユーロ（2019年12月31日：180,000ユーロ）の独立取締役報酬を支払った。さらに、各独立取締役は、合理的な小口費用の払戻しを受ける。非独立取締役は、ファンズの取締役として個別の報酬を受け取る権限を有していない。取締役報酬は、運用報告書の「その他の費用」に計上される。

下表は、2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度中に本投資法人が法定監査人により請求された報酬について表示している。

| | 2020年12月31日 | 2019年12月31日 |
|---|---|---|
| **監査報酬** | **ユーロ** | **ユーロ** |
| 事業体の財務書類の監査 | 574,389 | 625,361 |
| その他の保証業務 | 0 | 22,000 |
| 税務顧問業務 | 0 | 0 |
| その他の非監査業務 | 0 | 0 |

**サービス報酬**

Investorクラスについて記載されている。

**トレイル報酬**

Administrative投資証券について記載されている。

**（ｅ）販売報酬**

Ｔクラス投資証券について記載されている。

**（ｆ）費用制限（管理報酬の放棄および補償を含む。）**

管理会社は、1998年１月28日付の本投資法人と管理会社の間の管理契約に基づき、ファンドのクラスについて年間ファンド運営費総額を管理するために、設立費用および取締役の比例割合報酬の支払いに起因して、当該運営費が、当該ファンドのクラスの管理報酬総額（該当する管理報酬の放棄の適用前）、該当するいずれかのサービス報酬またはトレイル報酬、および上記の管理報酬によりカバーされない当該ファンドの投資証券クラスが負担するその他の費用（設立費用および取締役の比例割合報酬を除く。）に年率0.0049%（ファンドの純資産価額に基づき日々計算される。）の額を加算した額を上回る範囲（および期間）の管理報酬の全部または一部を放棄し、減額しまたは払戻すことを本投資法人との間で合意した。

管理会社は、管理契約が効力を有する月に、過去36か月間に管理契約に基づき放棄され、減額されまたは払戻された管理報酬の一部（以下「払戻額」という。）の補償をファンドから受けることができるが、管理会社に支払われる当該金額は、（１）該当するファンドのクラスの平均純資産（日々計算される。）の年率0.0049%を超えないこと、（２）払戻額の総額を超えないこと、（３）管理会社に以前に払戻された額を含まないこと、または（４）ファンドのクラスに負の利回りを継続させる原因とならないことを条件とする。

運用計算書に開示されている管理報酬は、適用ある場合、当該管理報酬の放棄の総額で認識される。管理報酬の放棄は、運用計算書において、投資助言会社による返還金で認識される。管理報酬は、放棄を控除した金額で管理会社に支払われる。

**14．関連当事者取引**

管理会社、投資助言会社、販売会社および取締役は、関連当事者である。当該当事者に支払われるべき報酬は、適用ある場合、注記13に開示される。

一定のファンズは、本投資法人の他のファンズのＺクラス投資証券にクロス・アンブレラ投資を行っている。Ｚクラスの募集の性質上、また報酬の重複を避けるために、これらのファンズのＺクラスの管理報酬は年率0.00%に設定されている。

2020年12月31日に終了した会計年度において、以下のファンズがクロス・アンブレラ投資を保有した。これらの投資は、本投資法人のファンズの合計の表示目的のために控除されている。

| | 2020年12月31日 |
|---|---|
| ファンド | クロス・アンブレラ投資 |
| Diversified Income Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Dynamic Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Emerging Local Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Emerging Markets Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Global High Yield Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Global Investment Grade Credit Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Global Libor Plus Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| US High Yield Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |

2019年12月31日に終了した会計年度において、以下のファンズがクロス・アンブレラ投資を保有した。これらの投資は、本投資法人のファンズの合計の表示目的のために控除されている。

| | 2019年12月31日 |
|---|---|
| ファンド | クロス・アンブレラ投資 |
| Diversified Income Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Dynamic Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Emerging Markets Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Global High Yield Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Global Investment Grade Credit Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| Global Libor Plus Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| US High Yield Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド |

一定のファンズは、PIMCO China Bond FundおよびPIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV FundのＺクラスに投資し、これらは本投資法人の関連先とみなされる。Ｚクラスの募集の性質上、また報酬の重複を避けるために、両ファンドのＺクラスの管理報酬は年率0.00%に設定されている。

一定のファンズは、PIMCO Euro Short-Term High Yield Corporate Bond Index UCITS ETF、PIMCO Euro Short Maturity UCITS ETF、PIMCO Sterling Short Maturity UCITS ETFおよびPIMCO US Dollar Short Maturity UCITS ETFに投資し、これらは本投資法人の関連先とみなされる。当該ファンドは、報酬がない投

**資証券クラスを募集していないため、管理報酬はファンド投資および投資先関連ファンドの両方により支払われる。したがって、投資助言会社の報酬の放棄は、投資ファンドによる管理会社への支払いの前に相殺され、運用計算書の投資助言会社による払戻しに計上される。**

**2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度において、以下のファンズは、関連ファンドの有価証券の購入および売却、クロス投資に関連する購入および売却ならびに関連ファンドへの投資の購入および売却に従事した（金額は千単位で表示。）。**

| | 2020年12月31日 | |
|---|---|---|
| | 購入 | 売却 |
| ファンド | 米ドル | 米ドル |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 376,579 | 285,891 |

| | 2019年12月31日 | |
|---|---|---|
| | 購入 | 売却 |
| ファンド | 米ドル | 米ドル |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 88,743 | 71,250 |

**以下の表は、2020年12月31日および2019年12月31日現在、ファンドの純資産の20%を超える本投資法人の関連当事者であるアリアンツグループ、本投資法人のファンズ、本投資法人と関連のあるファンズおよび投資助言会社の従業員が所有する発行済投資証券の価値を反映している。**

| | 2020年12月31日 | 2019年12月31日 |
|---|---|---|
| ファンド | 所有割合% | 所有割合% |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 39.07 | 60.64 |

アリアンツグループ、本投資法人のファンズ、本投資法人と関連のあるファンズおよび投資助言会社の従業員を除く投資主がファンドの純資産の20%超を所有するファンズは、注記16に個別に開示されている。

**投資証券および契約における取締役および秘書役の利益**

Ｖ・マンガラ・アナンタナラヤナン、クレイグ・Ａ・ドーソンおよびデイビッド・Ｍ・ケネディが保有する本投資法人のファンズの投資証券数について記載されている。

その他の取締役は、2020年12月31日および2019年12月31日に終了する会計年度中、本投資法人の投資証券に利害関係を有しなかった。

秘書役は、2020年12月31日および2019年12月31日に終了する会計年度中、本投資法人の投資証券に利害関係を有しなかった。

**15．為替レート**

（アイルランドの会社法に基づき要求される）ファンズの財務書類を結合し、本投資法人の数字を算出する目的で、資産・負債計算書の金額は2020年12月31日現在の為替レートでユーロから米ドル（米ドル／0.81729ユーロ）（2019年12月31日：米ドル／0.89087ユーロ）および英ポンドから米ドル（米ドル／0.73156英ポンド）（2019年12月31日：米ドル／0.75486英ポンド）へ換算されている。運用計算書および純資産変動計算書の金額は、2020年12月31日に終了した会計年度の平均為替レートでユーロから米ドル（米ドル／0.87772ユーロ）（2019年12月31日：米ドル／0.89340ユーロ）および英ポンドから米ドル（米ドル／0.78011英ポンド）（2019年12月31日：米ドル／0.78364英ポンド）へ換算されている。

下表は、本投資法人のファンズの機能通貨である英ポンド、ユーロおよび米ドル残高を換算するために使用される為替レート、ならびに各ファンドの機能通貨以外の通貨建の投資対象ならびにその他の資産および負債の換算に使用される為替レートを示している。

2020年12月31日現在のアルゼンチン・ペソ（以下「ARS」という。）の為替レートには、アルゼンチンの公式為替レートと非公式為替レートの間にギャップがあるため、68%（2019年12月31日：22%）のディスカウントが含まれている。

| | 2020年12月31日<br>表示通貨 | | |
|---|---|---|---|
| 外国通貨 | ユーロ | 英ポンド | 米ドル |
| UAE・ディルハム | 該当なし | 該当なし | 3.67315 |
| アルゼンチン・ペソ | 172.88760 | 該当なし | 141.30000 |
| オーストラリア・ドル | 1.58563 | 1.77146 | 1.29592 |
| ブラジル・レアル | 6.35536 | 該当なし | 5.19420 |
| カナダ・ドル | 1.55880 | 1.74149 | 1.27400 |
| スイス・フラン | 1.08156 | 該当なし | 0.88395 |
| チリ・ペソ | 869.33221 | 該当なし | 710.50000 |
| オフショア人民元 | 7.94898 | 8.88059 | 6.49665 |
| オンショア人民元 | 8.00177 | 該当なし | 6.53980 |
| コロンビア・ペソ | 該当なし | 該当なし | 3,420.50000 |
| チェコ・コルナ | 26.26197 | 該当なし | 21.46375 |
| デンマーク・クローネ | 7.44347 | 8.31584 | 6.08350 |
| ドミニカ・ペソ | 該当なし | 該当なし | 58.14500 |
| エジプト・ポンド | 該当なし | 該当なし | 15.73000 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| ユーロ（または€） | 1.00000 | 1.11720 | 0.81729 |
| 英ポンド（または£） | 0.89510 | 1.00000 | 0.73156 |
| ガーナ・セディ | 該当なし | 該当なし | 5.86500 |
| 香港ドル | 9.48722 | 該当なし | 7.75385 |
| ハンガリー・フォリント | 362.68497 | 該当なし | 296.42025 |
| インドネシア・ルピア | 17,190.87623 | 19,205.63839 | 14,050.00000 |
| イスラエル・シェケル | 3.92857 | 該当なし | 3.21080 |
| インド・ルピー | 89.40173 | 該当なし | 73.06750 |
| 日本円（または¥） | 126.32541 | 141.13069 | 103.24500 |
| ケニア・シリング | 該当なし | 該当なし | 109.20000 |
| 韓国ウォン | 1,329.14227 | 該当なし | 1,086.30000 |
| カザフスタン・テンゲ | 該当なし | 該当なし | 421.14000 |
| メキシコ・ペソ | 24.37984 | 27.23715 | 19.92550 |
| マレーシア・リンギット | 該当なし | 該当なし | 4.02250 |
| ナイジェリア・ナイラ | 該当なし | 該当なし | 394.75000 |
| ノルウェー・クローネ | 10.47597 | 11.70375 | 8.56195 |
| ニュージーランド・ドル | 1.69938 | 1.89854 | 1.38889 |
| ペルー・ヌエボ・ソル | 4.42595 | 該当なし | 3.61730 |
| フィリピン・ペソ | 該当なし | 該当なし | 48.02350 |
| ポーランド・ズロチ | 4.55895 | 該当なし | 3.72600 |
| ルーマニア・レウ | 該当なし | 該当なし | 3.97815 |
| セルビア・ディナール | 該当なし | 該当なし | 96.08000 |
| ロシア・ルーブル | 90.49913 | 該当なし | 73.96440 |
| スウェーデン・クローナ | 10.04846 | 11.22614 | 8.21255 |
| シンガポール・ドル | 1.61710 | 1.80663 | 1.32165 |
| タイ・バーツ | 該当なし | 該当なし | 29.96000 |
| トルコ・リラ | 9.09403 | 10.15985 | 7.43250 |
| ニュー台湾ドル | 34.37931 | 該当なし | 28.09800 |
| ウクライナ・フリヴニャ | 該当なし | 該当なし | 28.33500 |
| 米ドル（または$） | 1.22355 | 1.36695 | 1.00000 |
| ウルグアイ・ペソ | 該当なし | 該当なし | 42.47500 |
| ベトナム・ドン | 該当なし | 該当なし | 23,082.50000 |
| 南アフリカ・ランド | 17.97242 | 該当なし | 14.68875 |

**2019年12月31日**

**表示通貨**

| 外国通貨 | ユーロ | 英ポンド | 米ドル |
|---|---|---|---|
| UAE・ディルハム | 該当なし | 該当なし | 3.67315 |
| アルゼンチン・ペソ | 81.94246 | 該当なし | 73.00000 |
| オーストラリア・ドル | 1.59684 | 1.88456 | 1.42258 |
| ブラジル・レアル | 4.51548 | 該当なし | 4.02270 |
| カナダ・ドル | 1.45560 | 1.71787 | 1.29675 |
| スイス・フラン | 1.08697 | 該当なし | 0.96835 |
| チリ・ペソ | 該当なし | 該当なし | 751.95000 |
| オフショア人民元 | 7.81838 | 9.22709 | 6.96515 |
| オンショア人民元 | 7.81899 | 該当なし | 6.96570 |
| コロンビア・ペソ | 3,683.48208 | 該当なし | 3,281.50000 |
| チェコ・コルナ | 25.41401 | 該当なし | 22.64055 |
| デンマーク・クローネ | 7.47248 | 8.81887 | 6.65700 |
| ドミニカ・ペソ | 該当なし | 該当なし | 53.36000 |
| エジプト・ポンド | 該当なし | 該当なし | 16.05000 |
| ユーロ（または€） | 1.00000 | 1.18018 | 0.89087 |
| 英ポンド（または£） | 0.84733 | 1.00000 | 0.75486 |
| 香港ドル | 8.74629 | 該当なし | 7.79180 |
| ハンガリー・フォリント | 330.70985 | 該当なし | 294.61915 |
| インドネシア・ルピア | 15,583.09920 | 該当なし | 13,882.50000 |
| イスラエル・シェケル | 該当なし | 該当なし | 3.45400 |
| インド・ルピー | 80.12194 | 該当なし | 71.37815 |
| 日本円（または¥） | 121.98763 | 143.96728 | 108.67500 |
| 韓国ウォン | 1,298.11454 | 該当なし | 1,156.45000 |
| カザフスタン・テンゲ | 該当なし | 該当なし | 382.92500 |
| メキシコ・ペソ | 21.19728 | 該当なし | 18.88400 |
| マレーシア・リンギット | 該当なし | 該当なし | 4.09050 |
| ナイジェリア・ナイラ | 該当なし | 該当なし | 362.92000 |
| ノルウェー・クローネ | 9.86374 | 11.64098 | 8.78730 |
| ニュージーランド・ドル | 1.66382 | 1.96361 | 1.48225 |
| ペルー・ヌエボ・ソル | 該当なし | 該当なし | 3.31110 |
| フィリピン・ペソ | 該当なし | 該当なし | 50.64500 |
| ポーランド・ズロチ | 4.25124 | 該当なし | 3.78730 |
| ルーマニア・レウ | 該当なし | 該当なし | 4.26385 |
| ロシア・ルーブル | 69.71985 | 該当なし | 62.11125 |
| スウェーデン・クローナ | 10.50777 | 該当なし | 9.36105 |
| シンガポール・ドル | 1.50937 | 1.78133 | 1.34465 |
| タイ・バーツ | 該当なし | 該当なし | 29.95375 |
| トルコ・リラ | 6.67999 | 7.88359 | 5.95100 |
| ニュー台湾ドル | 33.64917 | 該当なし | 29.97700 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| ウクライナ・フリヴニャ | 該当なし | 該当なし | 23.80800 |
| 米ドル（または$） | 1.12250 | 1.32475 | 1.00000 |
| ウルグアイ・ペソ | 該当なし | 該当なし | 37.42500 |
| ベトナム・ドン | 該当なし | 該当なし | 23,172.50000 |
| 南アフリカ・ランド | 15.69647 | 該当なし | 13.98350 |

**16．金融リスク**

本投資法人の金融商品から生じる主なリスクは、市場価格リスク、為替リスク、金利リスク、流動性リスク、信用リスクおよび取引相手方リスクである。

**（ａ）市場価格リスク**

市場リスクは、主に保有金融商品の将来の価格の不確実性から生じる。不利な価格変動に直面した際に、ファンドがその保有ポジションを通じて被るであろう含み損を表す。投資助言会社は、ファンズの投資目的を継続する一方で、特定の国または産業セクターに関連するリスクを最小限に抑えるためにポートフォリオの資産配分を考慮する。

投資助言会社は、信用事由、金利の変動、信用スプレッドおよび回復額を含む市場リスクがファンズの投資有価証券に及ぼす影響を評価する様々な定量的技法を使用する。

投資助言会社は、市場リスクを定量化、評価および報告するために金融機関により広く使用される手法であるバリュー・アット・リスク（以下「VaR」という。）を使用する。VaRは、定義された保有期間において規定された信頼区間でポートフォリオにおける市場リスクの定量化を支える統計的枠組みである。一定のファンズは、相対VaRモデルまたは絶対VaRモデルを使用することがある。相対VaRモデルが使用される場合、ファンドの投資有価証券のVaRは、ファンドの定められた投資スタイルを反映する比較可能なベンチマークのポートフォリオまたは参照ポートフォリオ（すなわち、デリバティブを組込まない類似のポートフォリオ）のVaRの２倍を超えてはならない。絶対VaRモデルが使用される場合、ファンドの投資有価証券のVaRは、ファンドの純資産価額の20%を超えてはならず、保有期間は20日とし、履歴データの期間は１年未満でないものとする。VaRは、すべての重要な市場価格、スプレッド、ボラティリティ、利率ならびに為替リスク、金利リスク、新興市場リスクおよびコンベクシティ・リスクを含むその他のリスクの相互作用から生じることがある、予測される最小、最大および平均損失額をこれまで観測された当該市場間の関係性に基づき定量化することを目指す。

デリバティブの使用は、追加のレバレッジ・エクスポージャーを生じさせることがあるが、かかる追加エクスポージャーは、中央銀行の要求に従って、VaR方式を使用することによりカバーされ、リスク管理される。投資助言会社は、日々、市場要素のエクスポージャーを使用することでポートフォリオのリスクを監視している。潜在的市場リスクは、パラメトリック・デルタ・ノーマル・アプローチまたはファクター・モデル・アプローチを使用して計算される。VaRは、直近の営業日の終値および市場情報を使用して毎日自動的に計算され、報告される。リスク統計の適用に応じて、様々な信頼水準（99%等）および期間の範囲（週または月）が選択される。

また、ストレス・テストが毎月ファンド毎にVaRモデルに関して実施される。PIMCOリスク・グループは、ストレス・テストの構成を監視し、市況またはファンド構成に妥当な場合に適切な調整を行う。ストレス・テストは、名目ソブリン金利、名目スワップ・レート、実質金利、信用スプレッド、株式評価、商品価値、通貨為替レートおよびインプライド・ボラティリティを含む財務上の変数に対する衝撃から生じる潜在的な損益を見積もる。月次のストレス・テストに加え、追加の３種類のストレス・テストも実施され、当該テストのいくつかは毎日使用され、分析のために相互に使用される。１つ目は、市場で予測不能な利回りの変動が生じた場合に、ポートフォリオの価値に何が起こるかを測定するシナリオ・デュレーション・テストである。これらのデュレーションは、各営業日に計算される。２つ目のテストは、過去の危機シナリオのデータベースを含み、当該危機への反応をテストするために実施される。過去の危機シナリオは、市況の多数の予

測不能な変動および相関マトリックスを含む。３つ目のテストは、将来起こり得るが現時点では起きていない状況を反映させるために手動で操作される相関マトリックスを含む。

計算は、通常、自動シュミレーションを使用して行われる。しかし、相関マトリックスにおけるどのような変動がポートフォリオに重大な悪影響を及ぼすかを手動で確認する方法も存在する。これらの相関性の変動がその後分析され、当該変動を生じさせることがあり得る現実の事象が割り当てられる。

当然ながら、実際の経済的成果が手動および自動化されたシナリオと大きく異なることを排除できない。

日々のVaRの測定は、VaRモデルの仮定と関連する時間の99%を超えない次の１か月間のポートフォリオの損失の見積もりである。

ポートフォリオが晒される可能性があるすべてのリスクがVaRにより把握されることを意図しておらず、とりわけ、本枠組みは流動性リスク、カウンターパーティ信用リスクまたは発行体による債務不履行などの極度の信用事由の把握に努めていない。実務上、実際の取引損益は、VaRと異なり、苦しい市況下では損益の有意義な指標を提供できないことがある。VaRモデルの信頼性を決定する目的で、VaRの計算に使用される想定およびパラメーターの有効性をテストするために実際の結果が監視される。市場リスクポジションに対しても、各ファンドが極度の市場事由に耐え得ることを保証するために定期的なストレス・テストが実施される。

下表は、2020年12月31日および2019年12月31日現在の各ファンドの最小、最大、平均および期末のVaRを表示している。

| | | | 2020年12月31日 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ファンド | 方式 | ベンチマーク | 最小 | 最大 | 平均 | 期末 |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 相対 | JP Morgan JACI Non-Investment Grade | 85.79% | 117.68% | 99.76% | 102.70% |

| | | | 2019年12月31日 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ファンド | 方式 | ベンチマーク | 最小 | 最大 | 平均 | 期末 |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 相対 | JP Morgan JACI Non-Investment Grade | 92.83% | 107.84% | 98.77% | 99.98% |

中央銀行は、すべてのファンズに名目のエクスポージャー総額ベースで計算されるレバレッジの測定を開示することを要求する。名目のエクスポージャー総額の数値は、中央銀行により要求されるところに従い、かつ、ファンドがいずれかの時点において有する相殺およびヘッジの取決めを考慮せずに、（特定の先渡決済取引を含むとみなされる）デリバティブの想定金額の絶対値の総額を使用して計算される。（ヘッジ目的であれ投資目的であれ）デリバティブの使用は名目のエクスポージャー総額を増加させることがある。ファンズの名目のエクスポージャー総額は、例えば、投資助言会社がファンズの金利、通貨または信用エクスポージャーを変更するためにデリバティブ商品を利用することが最も適切であるとみなす場合に、高水準へ増加することが予測される。

下表は、2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度のファンズの名目のエクスポージャー総額の平均レベルを表示している。

| ファンド | 2020年12月31日 | 2019年12月31日 |
|---|---|---|
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 45% | 44%（2） |

（2） 当ファンドは、2019年12月31日に終了した会計年度中に設立された。

**（b）外国通貨リスク**

ファンズが外国通貨に直接投資する場合、または外国通貨取引を行い外国通貨により収益を得ている証券に投資する場合、もしくは外国通貨エクスポージャーを有する金融デリバティブに投資する場合、これらの通貨はファンズの機能通貨に対して価値減少リスクに晒され、ヘッジ・ポジションの場合においては、ファンズの機能通貨がヘッジ通貨に対して価値減少リスクに晒される。国外における為替相場は、金利変動、米政府、外国政府、各中央銀行または国際通貨基金といった国際機関による市場への介入（または市場への介入の失敗）、通貨管理の発動またはその他の米国内または米国外における政治的展開を含む複数の理由により、短期間で大幅に変動する可能性がある。その結果、ファンズの外貨建有価証券への投資によってファンズのリターンが減少することがある。

下表は、外国通貨エクスポージャーが重大である（すなわち、他のすべての変動要素が等しいと仮定して、為替レートにおいて合理的に起こり得る変動の影響が純資産の著しい変動を生じさせることがある。）とみなされる通貨の為替リスクに対するエクスポージャー合計を表示している（金額は千単位で表示。）。

| | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2020年12月31日現在 | | | 2019年12月31日現在 | | |
| | 合計 | ヘッジ | 純額 | 合計 | ヘッジ | 純額 |
| 豪ドル | $ 71 | $ 0 | $ 71 | $ 0 | $ 4,592 | $ 4,592 |

**（c）金利リスク**

金利リスクは、金利変動により確定利付証券の価値が減少するリスクである。名目金利が上昇した場合、ファンズが保有する特定の確定利付証券の価値は減少する可能性が高い。名目金利は、実質金利と予想インフレ率の合計と表されることがある。長期デュレーションを有する確定利付証券は、短期デュレーションを有する証券と比べて金利変動に敏感で、金利変動によって不安定になる傾向がある。デュレーションは、主に、金利（すなわち利回り）の変動に対する確定利付証券の市場価格の感応度測定において有用である。

会計年度中の清算前において、PIMCO RAE Emerging Markets Fund、PIMCO RAE Europe Fund、PIMCO RAE Global Developed Fund、PIMCO RAE US Fund、PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund、PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund、PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global

Developed Equity FundおよびPIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fundが保有する金融資産および金融負債の大部分は、無利息であった。その結果、これらのファンズは、実勢の市場金利レベルの変動による重大なリスクの金額の対象とならなかった。その他のすべてのファンズは主に確定利付債券に投資を行い、したがって、これらの金融ポジションおよびキャッシュ・フローにかかる市場金利の実勢レベルの変動による影響に伴うリスクに晒される。これらの投資は、投資有価証券明細表に開示されている。一切の余剰現金および現金等価物は、短期市場金利で投資される。

本投資法人の金利リスクに対するエクスポージャーの感応度は、注記16（ａ）に開示される全体的なVaRの計算に含まれている。

**（ｄ）流動性リスク**

ファンドの流動性リスクに対するエクスポージャーは、主に、投資証券の買戻しの影響を受ける。参加型投資証券の投資主は、その投資証券の一部またはすべてを英文目論見書に従い買戻すことができる。買戻可能投資証券は、投資主の要求に応じて買戻され、資産・負債計算書に含められる。ファンドの資産は、主に、直ちに現金化できる有価証券で構成されており、英文目論見書に従った投資主の買戻請求に対応するために直ちに売却することができる。流動性リスクは、特定の投資対象を売買することが困難な場合に存在する。また、流動性の低い有価証券は、とりわけ市場の変動時に評価を行うことが一層困難になる可能性がある。流動性の低い有価証券に対するファンドの投資は、当該有価証券を有利な時期または価格で売却することができず、ファンドの収益を減少させることがある。ファンズは、外国証券、デリバティブまたは重大な市場リスクおよび／または信用リスクを有する有価証券を伴う主要な投資戦略を有するため、流動性リスクに対して最大のエクスポージャーを有する傾向がある。

また、一部の投資対象の市場は、一部の発行体の状況における特定の不利な変更とは別に、不利な市場または経済情勢において流動性が低くなる場合がある。このような場合において、ファンドは、流動性のない証券への投資制限およびかかる証券もしくは商品の売買が困難であることにより、特定のセクターへの適度なエクスポージャーを達成できない可能性がある。ファンドの主な投資戦略に時価総額が少ない企業の証券、外国証券、流動性が低いセクターの確定利付証券または多大な市場リスクおよび／もしくは信用リスクを伴う証券が含まれている限りにおいて、ファンドの流動性リスクに対するエクスポージャーは最大となる可能性が高い。さらに、満期までのデュレーションがより長い確定利付証券は、満期までのデュレーションがより短い確定利付証券と比べ、より高度な流動性リスクにさらされる。

最後に、流動性リスクは、過度の買戻請求またはその他の異常な市況のリスクにも起因するため、ファンドは、許可された期間内にすべての買戻請求に応じることが困難となる場合がある。かかる買戻請求に応じることにより、ファンドは低価格または不利な条件での証券の売却を余儀なくされ、ファンドの価格は下落する可能性がある。また、他の市場参加者がファンドと同時に保有債券の売却を試み、市場の供給過多を招き、流動性リスクおよび値下げ圧力を高める場合もある。

すべてのファンズについて、本投資法人は、いかなる取引日に買戻されるいかなるファンドの投資証券口数も、発行された当該ファンドの投資証券の総数の10%に制限する権利を有する。この場合、本投資法人は、当該取引日に買戻請求があった場合、比例配分でこれを減額し、買戻請求がその後の各取引日に受領されたものとして取り扱うものとし、当初の請求に関連するすべての投資証券が買戻されるまで、買戻請求を処理するものとする。

本投資法人の定款には、投資主から受領した買戻請求より、いずれかの取引日に、本投資法人により買戻される、いずれかのファンドの投資証券の純資産価額の５%を超えることとなる特別な規定が含まれている。この場合、本投資法人は、その独自の裁量により（関連するファンド補遺に別段の記載がない限り）、買戻収益が一切の買戻手数料および譲渡にかかるその他の費用を控除した現金で支払われたものとして買戻された投資証券の買戻価格に等しい価値を有する関連するファンドの資産の投資主に対する物品（現物）による譲渡により買戻請求を履行することができる。但し、当該分配が当該ファンドの残りの投資主の利益を損なわないことを条件とする。当該買戻しを請求する投資主が、資産の当該分配による買戻請求を満たすこ

**とを選択する本投資法人の意思通知書を受領した場合、当該投資主は、当該資産を譲渡する代わりに、当該投資主に対する売却および売却代金の支払いの手配を本投資法人に要求することができ、その費用は当該投資主が負担するものとする。**

**ファンズについて現在認識されている負債は、資産・負債計算書に掲載されており、これらの負債の大半は、金融デリバティブ商品債務および空売り証券を除いて、３か月以内に支払われる。金融デリバティブ商品債務の最も早い契約上の満期日は、投資有価証券明細表に開示されている。**

**金融デリバティブ商品は、為替予約契約、先物契約、オプション契約およびスワップ契約の会計年度末時点の公正価値で構成される。金融デリバティブ商品は、売買目的で保有される金融資産および負債であり、主に短期売却目的で取得される。商品は、満期または償還まで保有する目的ではないため、実勢公正価値は、ポジションを売却するために必要な見積りキャッシュ・フローで表されることがある。ファンズの将来キャッシュ・フローおよび実現負債は、市況の変動に基づく流動負債と異なることがある。**

**投資助言会社は、ポートフォリオを監視し、投資有価証券が非流動的または迅速かつ容易に売却できない傾向にないかを検討することによって流動性リスクを管理し、ファンズの負債残高を賄うに足りる流動資産を確保する。**

**一定のファンズは、大口機関投資家タイプの投資主がファンドの純資産のかなりの部分を保有しているような、集中的な投資主基盤を有している場合がある。これにより、ファンドのその他の投資主は特定のリスクにさらされることになる。これらのリスクには、ファンドの資産の大部分が任意の日に買戻される可能性があり、ファンドの全体的な実行可能性に影響を与え得るリスク、または、（例えば解約ゲートを課す必要がある場合にファンドから買戻す等の）当日に買戻請求を提出していない他の投資主の能力に影響を与え得るリスクが含まれる。以下のファンズは、ファンドの純資産の20%超を保有する投資主を有するため、重大なリスクの集中に晒される。当該投資主が多額の資金解約の要求をした場合に、投資主の利益の集中は、ファンドに重大な影響を及ぼす可能性がある。アリアンツ・グループ、本投資法人のファンズ、本投資法人と関連のあるファンズおよび投資助言会社の従業員により保有される持分割合のパーセンテージは、注記14において開示されているため、下記においては開示されていない。**

| ファンド | 2020年12月31日 | | 2019年12月31日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 投資主 | 持分割合% | 投資主 | 持分割合% |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 投資主C | 28.44 | 投資主C | 該当なし |

**（ｅ）信用リスクおよび取引相手方リスク**

ファンズは、取引相手方に対するリスクに晒され、また、決済時の債務不履行に対するリスクを負担する。ファンズは、現在BBB/Baa2の最低格付けを有する取引相手方と取引を行っている。適用ある場合、ファンズは、公認の、信頼に値する取引所において、多数の顧客および取引相手方と取引を行うことにより、信用リスクの集中を最小限に抑える。OTCデリバティブ取引は、集中清算の対象となるデリバティブ取引に提供されるプロテクションの多くがOTCデリバティブ取引を利用できない可能性があるため、当該取引の相手方が他方の相手方に対して契約義務を履行できないリスクの対象となる。取引所または清算機関で取引されている金融デリバティブ商品について、主な信用リスクは、ファンドの清算ブローカーまたは取引所もしくは清算機関自体の信用力である。確定利付証券の発行体もしくは保証人または金融デリバティブ商品契約、レポ契約もしくは組入証券の貸付けの取引相手方が適時に元本および／または利息の支払い、またはその他の義務を履行できないもしくは履行する意志がない場合、ファンズは損害を被る可能性がある。有価証券および金融デリバティブ商品は、様々な程度の信用リスクに晒されており、これは、多くの場合信用格付に反映される。

信用リスクと同様に、ファンズは、取引相手方リスクまたはファンズが取引をしている機関もしくは他の企業との間の未決済取引が不履行に陥るリスクに晒されることがある。投資助言会社として、PIMCOは、様々な方法でファンドに対する取引相手方リスクを最小限に抑える。新たな取引相手方との取引を締結する前に、PIMCOの取引相手方リスク委員会は、当該相手方に対する信用審査を広範囲に実行し、当該取引相手方の利用を承認する必要がある。さらに、原契約の条項に従って、ファンドへの未払金が所定の限度額を超える範囲において、当該取引相手方はファンドに対して、ファンドへの未払額に等しい価値を有する担保を、現金もしくは証券の形で差出すものとする。ファンズは、該当する担保を有価証券またはその他の金融商品に投資することができ、通常は受領した担保にかかる利息を取引相手方に支払う。以後、各ファンドに対する未払金額が減少した場合には、ファンドは、取引相手方から差出されていた担保のすべてまたは一部を、取引相手方に返還しなければならない。

すべての上場有価証券取引は、承認された取引相手方に、受渡時に決済／支払いがなされる。ファンドが売却した有価証券は、代金受領後に引渡されるため、債務不履行に陥るリスクは少ないと考えられる。支払いは、購入した証券が取引相手方により引渡された時点でなされる。当事者のいずれかがその債務の履行を怠った場合、取引は債務不履行となる。

**基本相殺契約**

一定のファンズは、選定された取引相手方との間で様々な相殺契約（以下「マスター契約」という。）の対象となることがある。マスター契約は、特定の取引条件を管理し、かつ、信用保護の仕組みを特定し法的安定性を向上させるために標準化を規定することにより、関連取引に付随する取引相手方リスクを減少させる。各種マスター契約は、特定の種類の取引を規律する。異なる種類の取引は、特定の組織である別々の法人組織または関係会社から取引されることがあり、その結果、単一の取引相手方に対して複数の契約が必要となることがある。マスター契約は、異なる資産の種類の運用に特有のものであるが、ファンドは、取引相手方との一つのマスター契約に基づいて規律されるすべての取引に関し、債務不履行の際に取引相手方とのエクスポージャー全体を一括で相殺することが可能となる。財務報告目的のために、デリバティブ資産および負債は通常、資産・負債計算書において総額ベースで計上されるが、それにより、正味金額前のリスクおよびエクスポージャーがすべて反映される。

マスター契約はまた、所定のエクスポージャーレベルでの担保供与の取決めについて明記することにより、取引相手方リスクを制限することを可能にする。大半のマスター契約に基づき、所定の口座における取引相手方との関連マスター契約により規律される、（すでに実施されている既存の担保を除いた）特定の取引に対するエクスポージャー純額合計が、特定の限度額（取引相手方やマスター契約の種類によって、通常ゼロから250,000米ドルの範囲に及ぶ）を超えた場合、担保は定期的に振り替えられる。米国短期財務省証券や米ドルの現金が一般的に好ましい担保の形態とされるが、適用されるマスター契約に規定される条項により、AAA－の格付を有する他の形態の証券またはソブリン債が使用されることもある。担保として差入れられる証券および現金は、資産・負債計算書において、損益を通じて公正価値で測定される金融資産（譲渡性のある有価証券）または取引相手方への預託金（現金）のいずれかの構成要素として、資産に計上される。担保として受領した現金は、通常は分別口座には預け入れられないため、資産・負債計算書において取引相手方からの預託金として、負債に計上される。担保として受領した一切の有価証券の公正価値は、純資産価額の構成要素として反映されない。ファンズの取引相手方リスクに対する全体的なエクスポージャーは、関連マスター契約の対象となる各取引の影響を受けるため、短期間で大幅に変動する可能性がある。

マスター・レポ契約およびグローバル・マスター・レポ契約（以下、それぞれ個別に、また、総称して「マスター・レポ契約」という。）は、ファンズと選定された取引相手方との間で締結されるレポ契約、リバース・レポ契約および売却／買戻特約付取引を管理する。マスター・レポ契約は、とりわけ、取引開始、収益支払い、債務不履行、および担保の維持に対する規定を保持する。会計年度末現在のマスター・レポ契約に基づく取引の公正価値、差出された担保または受領された担保および取引相手方によるエクスポージャー純額は、投資有価証券明細表の注記において開示されている。

マスター有価証券先渡取引契約（以下「マスター先渡契約」という。）は、ファンズと選定された取引相手方間とのTBA証券、繰延受渡取引または売却／買戻特約付取引等の、特定の先渡決済取引を管理する。マスター先渡契約は、とりわけ取引開始ならびに確認、支払いならびに譲渡、債務不履行、償還および担保の維持に対する規定を保持する。会計年度末現在の先渡取引の公正価値、差出された担保または受領された担保および取引相手方によるエクスポージャー純額は、投資有価証券明細表の注記において開示されている。

国際スワップデリバティブ協会マスター契約およびクレジット・サポート・アネックス（以下「ISDAマスター契約」という。）は、ファンズと選定された取引相手方間で締結された二者間のOTCデリバティブ取引を規律する。ISDAマスター契約は、一般的な義務、表明事項、合意、担保および債務不履行または償還に対する規定を保持する。償還は、適用されるISDAマスター契約に基づいて、早期償還を選択しすべての未清算取引の決済を行う権利を取引相手方に付与する条件を含む。早期償還の選択は、本財務書類にとって重大であることがある。限られた状況下において、ISDAマスター契約は、取引相手方の信用の質が所定の水準を下回った場合、既存の日々のエクスポージャーの範囲を超えた取引相手方からの保全措置を追加した追加条項を含むことがある。これらの金額は、もしあれば、第三者の保管会社に分別保有することができる。会計年度末現在のOTC金融デリバティブ商品の公正価値、受領された担保または差出された担保およびエクスポージャー純額は、投資有価証券明細表の注記において開示されている。投資助言会社は、詳細な調査および分析を実施し、ファンズの信用リスクを判定および定量化する。投資を行うまたは行わないことで利益を得るために、投資助言会社は、ファンズのクレジット・エクスポージャーを頻繁に査定する。有価証券は、信用リスクの程度（多くの場合信用格付に反映される。）の変更による影響を受ける。下表は、各ファンドの純資産価額の信用格付を分類した概要である。

| | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | |
|---|---|---|
| | 2020年12月31日 | 2019年12月31日 |
| 投資適格 | 33% | 39% |
| 非投資適格 | 67% | 61% |
| 格付なし | 0% | 0% |

| | |
|---|---|
| 100% | 100% |

2020年12月31日および2019年12月31日現在の本投資法人の実質的にすべての譲渡性のある有価証券は、ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（以下「保管会社」という。）によって保管されている。これらの資産は、（中央銀行のUCITS規則に従って）各ファンドの分別口座で保管され、資産の保護預かりの信用リスクを減少させている。ただし、本投資法人は、預託先信用機関の信用リスクに晒されている。

保管会社の最終的な親会社であるステート・ストリート・コーポレーションの2020年12月31日現在の長期信用格付は、フィッチ・レーティングス・エージェンシーにより発行されたAA－（2019年12月31日：AA－）である。

**17．香港で販売されるファンズの関連当事者との取引**

管理会社、投資助言会社および／または副投資助言会社、保管会社および本投資法人の取締役の関連当事者は、香港証券先物委員会が発行するユニット・トラストおよびミューチュアルファンド規約（以下「SFC規約」という。）に定義されている関連当事者をいう。年次報告書の一般的な特徴に概説されているように、SFCによって承認されたファンズ（以下「SFC承認ファンズ」という。）、管理会社、投資助言会社および／または副投資助言会社、保管会社および本投資法人の取締役とその各関連当事者間で会計年度中に締結されたすべての取引は、通常の業務の過程および通常の商業条件で遂行された。管理会社、投資助言会社および／または副投資助言会社、保管会社および本投資法人の取締役の関連当事者であるブローカーを通じて実行された取引は、2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度において以下のとおりであった。

| | 2020年12月31日 | | 2019年12月31日 | |
|---|---|---|---|---|
| ファンド | 売買合計（千単位） | 売買合計割合% | 売買合計（千単位） | 売買合計割合% |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | $1,206,572 | 20.70 | $531,424 | 25.59 |

2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度の上記の取引には手数料は課されなかった。

2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度の本投資法人の取締役によるSFC承認ファンズの保有投資証券の詳細は注記14に開示されている。2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度に本投資法人の取締役に支払われた報酬の詳細は注記13に開示されている。

2020年12月31日および2019年12月31日現在、管理会社、投資助言会社および／または副投資助言会社の関連当事者が保有するSFC承認ファンズの純資産の20%を超える発行済投資証券の価値の詳細は、注記14に開示されている。管理会社、投資助言会社および／または副投資助言会社に支払う報酬の詳細は、注記13および運用計算書に開示される。

保管会社の取締役および役員は、2020年12月31日および2019年12月31日に終了する会計年度において、SFC承認ファンズのいかなる投資証券も保有していなかった。注記13に開示されているように、保管会社の報酬および費用は、管理会社が管理報酬から、または投資助言会社が支払う。注４で開示されているように、SFC承認ファンズの銀行預金残高はすべて、保管会社の代理人であるステート・ストリート・バンク・アンド・トラストか、または直接副保管会社によって保管される。これらの預金残高の利子が、保管会社によってSFC承認ファンズに対し獲得または請求される場合がある。

**18．投資証券資本**

**（ａ）授権済投資証券**

本投資法人の授権済投資証券資本は、１口1.27ユーロの引受人投資証券30,000口および未分類投資証券として当初指定された無額面の500,000,000,000口に分割される38,092ユーロである。

**（ｂ）引受人投資証券**

引受人投資証券30,000口のうち７口を除きすべてが買い戻された。引受人投資証券は本投資法人の純資産価額の一部を構成しないため、財務書類には本注記においてのみ開示されている。取締役会の見解では、本開示は、投資ファンドとしての本投資法人の事業の性質を反映している。

**（ｃ）買戻可能参加型投資証券**

発行済参加型投資証券資本は、常にファンズの純資産価額に等しい。買戻可能参加型投資証券は、投資主の選択により買戻可能であり、金融負債に分類される。2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度の参加型投資証券の口数の変動は、以下のとおりである（千単位で表示。）。

| | 2020年12月31日現在 | 2019年12月31日現在 |
|---|---|---|
| | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | |
| Ｅクラス・米ドル： | | |
| アキュムレーション投資証券 | | |
| 発行および相殺 | 624 | 該当なし |
| 分配金の再投資による発行 | 0 | 該当なし |
| 期中買戻し | 0 | 該当なし |
| | 624 | 該当なし |
| インカム投資証券 | | |
| 発行および相殺 | 2,326 | 1,467 |
| 分配金の再投資による発行 | 19 | 2 |
| 期中買戻し | (1,373) | (1) |
| | 972 | 1,468 |

**19．純資産価額**

直近３会計年度の各ファンドの買戻可能参加型投資証券の投資主に帰属する純資産、発行済投資証券および投資証券１口当たり純資産価格は以下のとおりである（投資証券１口当たりの金額を除き、千単位で表示されている。）。本財務書類で開示されている投資証券１口当たり純資産価格には、FRS第102号により要求される調整が含まれていることがあり、その結果、投資主の純資産価額またはトータル・リターンが本財務書類で開示されているものと異なる可能性がある。端数処理により、純資産を発行済投資証券口数で除した金額は、投資証券１口当たり純資産価格と同額でないことがある。

| | 2020年12月31日現在 | 2019年12月31日現在 | 2018年12月31日現在 |
|---|---|---|---|
| | PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | | |
| 純資産 | $ 890,928 | $ 226,380 | 該当なし |
| Ｅクラス・米ドル： | | | |
| アキュムレーション投資証券 | $ 6,725 | 該当なし | 該当なし |
| 発行済投資証券 | 624 | 該当なし | 該当なし |
| 投資証券１口当たり純資産価格 | $ 10.79 | 該当なし | 該当なし |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| インカム投資証券 | $ | 25,374 | $ 15,353 | 該当なし |
| 発行済投資証券 | | 2,440 | 1,468 | 該当なし |
| 投資証券１口当たり純資産価格 | $ | 10.40 | $ 10.46 | 該当なし |

**20．規制および訴訟事項**

本投資法人は、いかなる重大な訴訟または調停手続の被告ともされておらず、ファンドに対するいかなる重大な訴訟もしくは未解決または発生する恐れのある申立てをも認識していない。

前述の事項は、本報告書の日付においてのみ言及するものである。

**21．信用枠**

Global High Yield Bond FundおよびUS High Yield Bond Fundの信用枠について記述されている。

**22．証券金融取引規制**

証券金融取引規制（以下「SFTR」という。）は、証券金融取引（以下「SFT」という。）およびトータル・リターン・スワップに対する報告ならびに開示義務を導入している。SFTは、SFTR第３条（11）に基づき、具体的に以下のとおり定義される。

- レポ契約／リバース・レポ契約
- 有価証券または商品の貸付／借入
- 購入／売戻特約付取引または売却／買戻特約付取引
- 証拠金貸借取引

（ａ）グローバル・データおよびSFT取引相手方の集中

2020年12月31日現在、ファンズはトータル・リターン・スワップおよび以下の種類のSFTを保有していた。

- レポ契約
- リバース・レポ契約
- 売却／買戻特約付取引

2020年12月31日現在のすべてのSFTおよびトータル・リターン・スワップの資産／（負債）の公正価値は、以下のとおり、SFTの種類および最大10社の取引相手方によりグループ分けされる。取引相手方が10社未満の場合、すべての取引相手方が詳述される。

| | 2020年12月31日現在 | |
|---|---|---|
| ファンド | 公正価値（千単位） | 純資産比率（%） |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | | |
| トータル・リターン・スワップ | | |
| DBL | $ 103 | 0.01 |
| レポ契約 | | |
| SSB | 1,302 | 0.15 |
| リバース・レポ契約 | | |
| BPS | (1,523) | (0.17) |

2019年12月31日現在、ファンズはトータル・リターン・スワップおよび以下の種類のSFTを保有していた。

- レポ契約

- リバース・レポ契約
- 売却／買戻特約付取引

2019年12月31日現在、すべてのSFTおよびトータル・リターン・スワップの資産／（負債）の公正価値は、以下のとおり、SFTの種類および最大10社の取引相手方によりグループ分けされる。取引相手方が10社未満の場合、すべての取引相手方が詳述される。

| | 2019年12月31日現在 | |
|---|---|---|
| ファンド | 公正価値（千単位） | 純資産比率（%） |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | | |
| レポ契約 | | |
| SSB | $ 448 | 0.20 |

（b）担保

（i）受領担保の保管：

2020年12月31日現在および2019年12月31日現在の受領担保は、保管会社の代理人として、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラストの保管ネットワーク内で保管される。

（ii）集中データ：

2020年12月31日現在、すべてのSFTで受領された担保証券の最大10社の発行体は、以下のとおりである。発行体が10社未満の場合、すべての発行体が詳述される。

| | 2020年12月31日現在 | | |
|---|---|---|---|
| ファンド | 担保発行体 | | 公正価値（千単位） |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 米国政府 | $ | 1,328 |

2019年12月31日現在、すべてのSFTで受領された担保証券の最大10社の発行体は、以下のとおりである。発行体が10社未満の場合、すべての発行体が詳述される。

| | 2019年12月31日現在 | | |
|---|---|---|---|
| ファンド | 担保発行体 | | 公正価値（千単位） |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 米国政府 | $ | 457 |

（iii）集計取引データ：

2020年12月31日現在、すべてのSFTおよびトータル・リターン・スワップで受領された（現金を含む）担保ポジションの集計取引データは、以下のとおりである。

| ファンド | 証券の種類 | 担保の詳細 | 担保の種類 | 公正価値（千単位） | 格付け | 担保の満期までの期間 | 担保の通貨 | 取引相手方の設定国 | 決済および清算 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | レポ契約 | 米国財務省中期証券 | 財務省証券 | $ 1,328 | AAA | 3か月－1年 | 米ドル | 米国 | 連邦準備制度、バイラテラル |

**2019年12月31日現在、すべてのSFTおよびトータル・リターン・スワップで受領された（現金を含む）担保ポジションの集計取引データは、以下のとおりである。**

| ファンド | 証券の種類 | 担保の詳細 | 担保の種類 | 公正価値（千単位） | 格付け | 担保の満期までの期間 | 担保の通貨 | 取引相手方の設定国 | 決済および清算 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | レポ契約 | 米国財務省中期証券 | 財務省証券 | $ 457 | AAA | 1年超 | 米ドル | 米国 | 連邦準備制度、バイラテラル |

**レポ契約にかかる担保の公正価値には、未払利息は含まれない。**

**マスター先渡契約は、購入／売戻特約付取引、売却／買戻特約付取引および上記に含まれないその他の資金取引の組み合わせを対象としている。これらの契約に基づき締結されたすべての取引について、2020年12月31日および2019年12月31日現在の受領担保の総額は、上記に含まれている。特定のSFTごとに担保を個別に分析することは不可能である。**

**ISDA契約は、スワップ契約の組合せをカバーするものであり、これらの契約に対する担保の合計額は上記に含まれている。**

**開示された担保の一部は、SFTRの対象範囲ではないデリバティブに関連する。**

**（iv）担保の再利用に関するデータ：**

**2020年12月31日または2019年12月31日現在、担保として受領した有価証券は再利用されない。**

**2020年12月31日および2019年12月31日現在の受領担保は、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラストの保管ネットワーク内で保管されている。**

**（v）付与された担保の保管：**

**2020年12月31日および2019年12月31日現在、ファンズが差入れている担保は、分離口座またはプール・アカウント以外の口座で取引相手方が保有している。**

**（c）リターン／コスト**

**以下の表は、2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度におけるSFTならびにトータル・リターン・スワップの各種のリターンとコストにかかるデータを詳細に示したものである。金額は、ファンズの基準通貨で表示される。**

| | 2020年12月31日現在 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | レポ契約 | | リバース・レポ契約 | | 購入／売戻特約付資金取引 | | 売却／買戻特約付資金取引 | |
| ファンド | リターン（千単位） | コスト（千単位） | リターン（千単位） | コスト（千単位） | リターン（千単位） | コスト（千単位） | リターン（千単位） | コスト（千単位） |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | $ 6 | $ 0 | $ 1 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |

| | 2019年12月31日現在 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | レポ契約 | | リバース・レポ契約 | | 購入／売戻特約付資金取引 | | 売却／買戻特約付資金取引 | |
| ファンド | リターン（千単位） | コスト（千単位） | リターン（千単位） | コスト（千単位） | リターン（千単位） | コスト（千単位） | リターン（千単位） | コスト（千単位） |
| PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | $ 26 | $ 0 | $ 0 | $ 32 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |

**SFTデリバティブ取引のリターンはすべてファンドに帰属するものとし、本投資法人の管理会社またはその他の第三者とのリターン・シェアリング契約を前提としない。**

**トータル・リターン・スワップについて、取引費用は、個別に認識できない。これらの投資について、取引費用は各ファンドの投資運用成績総額の一部であり、購入および売却価格に含まれる。リターンは、当該報告期間中のスワップ契約にかかる実現利益および未実現利益の変動として認識され、運用計算書の金融デリバティブ商品にかかる実現純利益／（損失）ならびに金融デリバティブ商品にかかる未実現利益／（損失）純変動額に含まれる。**

**23．重要な事象**

2020年１月以降、世界の金融市場は、COVID-19として知られる新型コロナウィルスの拡大に起因する重大なボラティリティーを経験しており、また今後も引き続き経験する可能性がある。COVID-19のアウトブレイクは、旅行および国境の制限、検疫、サプライ・チェーンの混乱、消費者需要の低迷ならびに一般的な市場の不確実性を招いている。COVID-19は、世界経済、特定の諸国の経済および個々の発行体に悪影響を及ぼしており、また、今後も引き続き及ぼす可能性がある。

2020年８月11日付で、本投資法人の英文目論見書が更新され、中央銀行によって承認された。

2020年10月27日付で、本投資法人の英文目論見書が更新され、中央銀行によって承認された。

上記以外に、当会計年度中の関連するその他の重要な事象はなかった。

**24．後発事象**

2021年１月18日付で、香港証券先物取引委員会は、ピムコ・ヨーロッパGmbHを以下のファンズの副投資助言会社として任命することを承認した。ＰＩＭＣＯアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド、Asia Strategic Interest Bond Fund、Commodity Real Return Fund、Diversified Income Fund、Emerging Local Bond Fund、Emerging Markets Bond Fund、Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund、Global Bond Fund、Global High Yield Bond Fund、Global Investment Grade Credit Fund、Global Real Return Fund、Income Fund、Low Average Duration Fund、Total Return Bond FundおよびUS High Yield Bond Fund。2021年４月１日付で、ピムコ・ヨーロッパGmbHは、上述のファンズに加えて、PIMCO Climate Bond FundおよびIncome Fund IIの副投資助言会社として承認された。

2021年３月９日付で、本投資法人の英文目論見書および補遺は、EUの持続可能な金融開示規制2019/2088(「SFDR」)に準拠して更新され、中央銀行によって承認された。

上記以外に、当会計年度末日以降の関連するその他の後発事象はなかった。

**25．財務書類の承認**

本財務書類は、2021年４月28日付で、取締役会により承認された。

**（３）【金銭の分配に係る計算書】**

**該当なし**

**（４）【キャッシュ・フロー計算書】**

**該当なし**

## （５）【投資有価証券明細表等】

### PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
### －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
### 投資有価証券明細表
### 2020年12月31日現在

| 銘柄 | | 額面価格（千単位） | | 公正価値（千米ドル） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|
| **譲渡性のある有価証券** | | | | | |
| **オーストラリア** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **Mineral Resources Ltd.** | | | | | |
| 8.125% due 01/05/2027 | $ | 1,700 | $ | 1,885 | 0.21 |
| **Perenti Finance Pty. Ltd.** | | | | | |
| 6.500% due 07/10/2025 | | 2,800 | | 2,985 | 0.34 |
| **Santos Finance Ltd.** | | | | | |
| 5.250% due 13/03/2029 | | 8,100 | | 9,114 | 1.02 |
| オーストラリア合計 | | | | 13,984 | 1.57 |
| **バミューダ** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **Star Energy Geothermal Darajat** | | | | | |
| 4.850% due 14/10/2038 | | 4,300 | | 4,811 | 0.54 |
| **ブラジル** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **BRF S.A.** | | | | | |
| 5.750% due 21/09/2050 | | 2,100 | | 2,340 | 0.26 |
| **ケイマン諸島** | | | | | |
| **転換社債** | | | | | |
| **China Evergrande Group** | | | | | |
| 4.250% due 14/02/2023 | HKD | 63,000 | | 8,011 | 0.90 |
| **社債** | | | | | |
| **21Vianet Group, Inc.** | | | | | |
| 7.875% due 15/10/2021 | $ | 2,800 | | 2,866 | 0.32 |
| **Agile Group Holdings Ltd.** | | | | | |
| 6.875% due 07/03/2023 (d) | | 4,600 | | 4,738 | 0.53 |
| 7.875% due 31/07/2024 (d) | | 10,487 | | 11,093 | 1.25 |
| **Champion Sincerity Holdings Ltd.** | | | | | |
| 8.125% due 08/02/2022 (d) | | 2,400 | | 2,506 | 0.28 |
| **China Evergrande Group** | | | | | |
| 8.250% due 23/03/2022 | | 6,900 | | 6,495 | 0.73 |
| 8.750% due 28/06/2025 | | 9,600 | | 7,968 | 0.89 |
| 9.500% due 11/04/2022 | | 6,200 | | 5,921 | 0.66 |
| **China SCE Group Holdings Ltd.** | | | | | |
| 5.875% due 10/03/2022 | | 1,600 | | 1,628 | 0.18 |
| 7.000% due 02/05/2025 | | 2,200 | | 2,298 | 0.26 |
| 7.250% due 19/04/2023 | | 600 | | 630 | 0.07 |
| **CIFI Holdings Group Co. Ltd.** | | | | | |
| 5.250% due 13/05/2026 | | 3,000 | | 3,125 | 0.35 |
| 5.375% due 28/02/2021 (d) | | 1,700 | | 1,704 | 0.19 |
| 5.375% due 24/08/2022 (d) | | 1,700 | | 1,730 | 0.19 |
| 5.500% due 23/01/2022 (g) | | 1,100 | | 1,117 | 0.13 |
| 6.450% due 07/11/2024 | | 6,800 | | 7,352 | 0.83 |
| 6.550% due 28/03/2024 | | 800 | | 856 | 0.10 |
| **Country Garden Holdings Co. Ltd.** | | | | | |
| 3.875% due 22/10/2030 | | 4,300 | | 4,446 | 0.50 |
| 7.250% due 08/04/2026 | | 1,900 | | 2,141 | 0.24 |
| **Fantasia Holdings Group Co. Ltd.** | | | | | |
| 9.250% due 28/07/2023 | | 6,700 | | 6,784 | 0.76 |
| 15.000% due 18/12/2021 | | 1,400 | | 1,502 | 0.17 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
## －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
## 投資有価証券明細表（続き）
## 2020年12月31日現在

| 銘柄 | | 額面価格（千単位） | | 公正価値（千米ドル） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|
| **Greentown China Holdings Ltd.** | | | | | |
| 4.700% due 29/04/2025 | $ | 4,600 | $ | 4,619 | 0.52 |
| 5.650% due 13/07/2025 | | 300 | | 312 | 0.03 |
| **Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.** | | | | | |
| 5.625% due 24/10/2024 | | 2,600 | | 2,724 | 0.31 |
| **Kaisa Group Holdings Ltd.** | | | | | |
| 8.500% due 30/06/2022 | | 4,400 | | 4,510 | 0.51 |
| 9.375% due 30/06/2024 | | 7,000 | | 6,803 | 0.76 |
| 10.500% due 15/01/2025 | | 10,000 | | 10,028 | 1.13 |
| 11.950% due 22/10/2022 | | 3,700 | | 3,942 | 0.44 |
| 11.950% due 12/11/2023 | | 7,600 | | 8,075 | 0.91 |
| **KWG Group Holdings Ltd.** | | | | | |
| 5.875% due 10/11/2024 | | 4,000 | | 4,120 | 0.46 |
| 6.000% due 11/01/2022 | | 3,700 | | 3,758 | 0.42 |
| 6.300% due 13/02/2026 | | 5,500 | | 5,600 | 0.63 |
| 7.400% due 05/03/2024 | | 3,100 | | 3,332 | 0.37 |
| **Melco Resorts Finance Ltd.** | | | | | |
| 5.250% due 26/04/2026 | | 3,500 | | 3,666 | 0.41 |
| 5.625% due 17/07/2027 | | 2,450 | | 2,585 | 0.29 |
| 5.750% due 21/07/2028 | | 2,000 | | 2,134 | 0.24 |
| **MGM China Holdings Ltd.** | | | | | |
| 5.250% due 18/06/2025 | | 3,000 | | 3,127 | 0.35 |
| **Powerlong Real Estate Holdings Ltd.** | | | | | |
| 4.875% due 15/09/2021 | | 800 | | 804 | 0.09 |
| 5.950% due 30/04/2025 | | 5,000 | | 5,083 | 0.57 |
| 6.250% due 10/08/2024 | | 6,100 | | 6,390 | 0.72 |
| **Seazen Group Ltd.** | | | | | |
| 6.000% due 12/08/2024 | | 2,900 | | 3,038 | 0.34 |
| 6.450% due 11/06/2022 | | 5,500 | | 5,672 | 0.64 |
| **Sunac China Holdings Ltd.** | | | | | |
| 6.500% due 09/07/2023 | | 7,500 | | 7,786 | 0.87 |
| 6.500% due 10/01/2025 | | 1,000 | | 1,035 | 0.12 |
| 6.650% due 03/08/2024 | | 6,200 | | 6,471 | 0.73 |
| 7.000% due 09/07/2025 | | 4,500 | | 4,702 | 0.53 |
| 7.250% due 14/06/2022 | | 3,900 | | 4,031 | 0.45 |
| 7.950% due 11/10/2023 | | 1,500 | | 1,598 | 0.18 |
| **Times China Holdings Ltd.** | | | | | |
| 5.750% due 26/04/2022 | | 1,500 | | 1,525 | 0.17 |
| 6.200% due 22/03/2026 | | 3,800 | | 3,957 | 0.44 |
| **VLL International, Inc.** | | | | | |
| 5.750% due 28/11/2024 | | 4,125 | | 4,156 | 0.47 |
| 7.250% due 20/07/2027 | | 1,600 | | 1,662 | 0.19 |
| **Wynn Macau Ltd.** | | | | | |
| 5.500% due 15/01/2026 | | 14,500 | | 15,098 | 1.69 |
| 5.625% due 26/08/2028 | | 5,900 | | 6,221 | 0.70 |
| **Yingde Gases Investment Ltd.** | | | | | |
| 6.250% due 19/01/2023 | | 3,000 | | 3,101 | 0.35 |
| **Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.** | | | | | |
| 5.375% due 29/09/2022 (d) | | 4,000 | | 3,948 | 0.44 |
| 7.375% due 13/01/2026 | | 8,700 | | 9,363 | 1.05 |
| 7.850% due 12/08/2026 | | 1,750 | | 1,873 | 0.21 |
| **Zhenro Properties Group Ltd.** | | | | | |
| 8.350% due 10/03/2024 | | 2,000 | | 2,115 | 0.24 |
| 8.700% due 03/08/2022 | | 7,000 | | 7,359 | 0.83 |
| 9.150% due 08/03/2022 | | 1,300 | | 1,349 | 0.15 |
| 9.150% due 06/05/2023 | | 1,200 | | 1,281 | 0.14 |
| | | | | 255,853 | 28.72 |
| ケイマン諸島合計 | | | | 263,864 | 29.62 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
## －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
## 投資有価証券明細表（続き）
2020年12月31日現在

| 銘柄 | | 額面価格（千単位） | 公正価値（千米ドル） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|
| **中国** | | | | |
| **転換社債** | | | | |
| **China Yangtze Power International BVI Ltd.** | | | | |
| 0.000% due 09/11/2021 (b) | € | 3,400 | 4,127 | 0.46 |
| **社債** | | | | |
| **Amipeace Ltd.** | | | | |
| 2.250% due 22/10/2030 | $ | 4,300 | 4,311 | 0.48 |
| **CFLD Cayman Investment Ltd.** | | | | |
| 8.050% due 13/01/2025 | | 5,700 | 4,745 | 0.53 |
| 8.600% due 08/04/2024 | | 4,000 | 3,468 | 0.39 |
| **Chalieco Hong Kong Corp. Ltd.** | | | | |
| 5.000% due 21/05/2023 (d) | | 1,700 | 1,733 | 0.19 |
| **China Huaneng Group Hong Kong Treasury Management Holding Ltd.** | | | | |
| 3.080% due 09/12/2025 (d) | | 8,200 | 8,262 | 0.93 |
| **Contemporary Ruiding Development Ltd.** | | | | |
| 2.625% due 17/09/2030 | | 4,000 | 4,070 | 0.46 |
| **Greenland Global Investment Ltd.** | | | | |
| 6.250% due 16/12/2022 | | 5,600 | 5,516 | 0.62 |
| 6.750% due 25/06/2022 | | 3,000 | 2,918 | 0.33 |
| 7.250% due 22/01/2025 | | 8,500 | 7,969 | 0.89 |
| **Huaxin Cement International Finance Co. Ltd.** | | | | |
| 2.250% due 19/11/2025 | | 4,500 | 4,507 | 0.51 |
| **New Metro Global Ltd.** | | | | |
| 4.800% due 15/12/2024 | | 6,200 | 6,309 | 0.71 |
| **Overseas Chinese Town Asia Holdings Ltd.** | | | | |
| 4.500% due 15/07/2023 (d) | | 3,600 | 3,656 | 0.41 |
| **Radiance Capital Investments Ltd.** | | | | |
| 11.750% due 31/10/2021 | | 700 | 734 | 0.08 |
| **Wens Foodstuffs Group Co. Ltd.** | | | | |
| 3.258% due 29/10/2030 | | 2,100 | 2,052 | 0.23 |
| **Yango Justice International Ltd.** | | | | |
| 7.500% due 15/04/2024 | | 2,900 | 2,994 | 0.34 |
| 8.250% due 25/11/2023 | | 6,700 | 7,077 | 0.79 |
| 9.250% due 15/04/2023 | | 900 | 957 | 0.11 |
| **Yunda Holding Investment Ltd.** | | | | |
| 2.250% due 19/08/2025 | | 5,300 | 5,297 | 0.60 |
| **Zoomlion HK SPV Co. Ltd.** | | | | |
| 6.125% due 20/12/2022 | | 2,500 | 2,625 | 0.29 |
| | | | 79,200 | 8.89 |
| 中国合計 | | | 83,327 | 9.35 |
| **香港** | | | | |
| **社債** | | | | |
| **AIA Group Ltd.** | | | | |
| 3.200% due 16/09/2040 | | 2,400 | 2,520 | 0.28 |
| **CMB International Leasing Management Ltd.** | | | | |
| 2.750% due 12/08/2030 | | 3,600 | 3,533 | 0.40 |
| **Far East Horizon Ltd.** | | | | |
| 4.350% due 14/06/2022 (d) | | 2,000 | 2,001 | 0.23 |
| **Fortune Star BVI Ltd.** | | | | |
| 4.350% due 06/05/2023 | € | 4,990 | 6,205 | 0.70 |
| 5.250% due 23/03/2022 | $ | 1,000 | 1,019 | 0.11 |
| 5.950% due 19/10/2025 | | 10,700 | 11,243 | 1.26 |
| **Lenovo Group Ltd.** | | | | |
| 3.421% due 02/11/2030 | | 5,700 | 5,998 | 0.67 |
| 5.875% due 24/04/2025 | | 2,800 | 3,229 | 0.36 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
## －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
## 投資有価証券明細表（続き）
## 2020年12月31日現在

| 銘柄 | | 額面価格（千単位） | 公正価値（千米ドル） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|
| **Yanlord Land HK Co. Ltd.** | | | | |
| 6.800% due 27/02/2024 | $ | 8,500 | $ 8,978 | 1.01 |
| | | | 44,726 | 5.02 |
| **ソブリン債** | | | | |
| **Airport Authority Hong Kong** | | | | |
| 2.400% due 08/03/2028 (d) | | 300 | 307 | 0.03 |
| 香港合計 | | | 45,033 | 5.05 |
| **ハンガリー** | | | | |
| **ソブリン債** | | | | |
| **Hungary Government International Bond** | | | | |
| 1.500% due 17/11/2050 | € | 4,000 | 4,968 | 0.56 |
| **インド** | | | | |
| **転換社債** | | | | |
| **Bharti Airtel Ltd.** | | | | |
| 1.500% due 17/02/2025 | $ | 2,900 | 3,359 | 0.37 |
| **社債** | | | | |
| **Adani Renewable Energy RJ Ltd.** | | | | |
| 4.625% due 15/10/2039 | | 959 | 997 | 0.11 |
| **Future Retail Ltd.** | | | | |
| 5.600% due 22/01/2025 | | 4,700 | 3,977 | 0.45 |
| **JSW Steel Ltd.** | | | | |
| 5.250% due 13/04/2022 | | 4,100 | 4,195 | 0.47 |
| **Muthoot Finance Ltd.** | | | | |
| 4.400% due 02/09/2023 | | 3,300 | 3,369 | 0.38 |
| **Periama Holdings LLC** | | | | |
| 5.950% due 19/04/2026 | | 12,600 | 13,429 | 1.51 |
| **ReNew Power Pvt Ltd.** | | | | |
| 5.875% due 05/03/2027 | | 900 | 957 | 0.11 |
| 6.450% due 27/09/2022 | | 6,550 | 6,820 | 0.77 |
| **ReNew Power Synthetic** | | | | |
| 6.670% due 12/03/2024 | | 800 | 844 | 0.09 |
| **Shriram Transport Finance Co. Ltd.** | | | | |
| 5.700% due 27/02/2022 | | 10,200 | 10,378 | 1.16 |
| **TML Holdings Pte. Ltd.** | | | | |
| 5.500% due 03/06/2024 | | 9,200 | 9,396 | 1.05 |
| **Yes Bank Ifsc Banking Unit Branch** | | | | |
| 3.750% due 06/02/2023 | | 600 | 593 | 0.07 |
| | | | 54,955 | 6.17 |
| インド合計 | | | 58,314 | 6.54 |
| **インドネシア** | | | | |
| **社債** | | | | |
| **LLPL Capital Pte. Ltd.** | | | | |
| 6.875% due 04/02/2039 | | 751 | 889 | 0.10 |
| **Medco Oak Tree Pte. Ltd.** | | | | |
| 7.375% due 14/05/2026 | | 1,700 | 1,832 | 0.20 |
| **Minejesa Capital BV** | | | | |
| 5.625% due 10/08/2037 | | 2,400 | 2,645 | 0.30 |
| | | | 5,366 | 0.60 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
# －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
## 投資有価証券明細表（続き）
## 2020年12月31日現在

| 銘柄 | | 額面価格（千単位） | | 公正価値（千米ドル） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|
| **ソブリン債** | | | | | |
| **Indonesia Government International Bond** | | | | | |
| 8.125% due 15/05/2024 | IDR | 65,261,000 | $ | 5,105 | 0.57 |
| 8.375% due 15/09/2026 | | 144,400,000 | | 11,801 | 1.33 |
| | | | | 16,906 | 1.90 |
| インドネシア合計 | | | | 22,272 | 2.50 |
| **イスラエル** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **Leviathan Bond Ltd.** | | | | | |
| 6.125% due 30/06/2025 | $ | 2,000 | | 2,205 | 0.25 |
| **イタリア** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **UniCredit SpA** | | | | | |
| 7.500% due 03/06/2026 (d)(f) | € | 1,400 | | 1,993 | 0.22 |
| **日本** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **Asahi Mutual Life Insurance Co.** | | | | | |
| 6.500% due 05/09/2023 (d) | $ | 900 | | 968 | 0.11 |
| **Nissan Motor Co. Ltd.** | | | | | |
| 4.810% due 17/09/2030 | | 1,000 | | 1,128 | 0.13 |
| 日本合計 | | | | 2,096 | 0.24 |
| **マレーシア** | | | | | |
| **転換社債** | | | | | |
| **Cerah Capital Ltd.** | | | | | |
| 0.000% due 08/08/2024 (b) | | 7,000 | | 6,991 | 0.78 |
| **モーリシャス** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **Azure Power Energy Ltd.** | | | | | |
| 5.500% due 03/11/2022 | | 1,700 | | 1,747 | 0.20 |
| **Greenko Investment Co.** | | | | | |
| 4.875% due 16/08/2023 | | 3,600 | | 3,690 | 0.41 |
| **Greenko Solar Mauritius Ltd.** | | | | | |
| 5.950% due 29/07/2026 | | 1,700 | | 1,844 | 0.21 |
| **India Green Energy Holdings** | | | | | |
| 5.375% due 29/04/2024 | | 8,400 | | 8,901 | 1.00 |
| モーリシャス合計 | | | | 16,182 | 1.82 |
| **モンゴル** | | | | | |
| **ソブリン債** | | | | | |
| **Mongolia Government International Bond** | | | | | |
| 5.125% due 05/12/2022 | | 7,137 | | 7,441 | 0.83 |
| 5.625% due 01/05/2023 | | 3,600 | | 3,807 | 0.43 |
| モンゴル合計 | | | | 11,248 | 1.26 |
| **オランダ** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **Prosus NV** | | | | | |
| 3.832% due 08/02/2051 | | 8,400 | | 8,265 | 0.93 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
## －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
## 投資有価証券明細表（続き）
2020年12月31日現在

| 銘柄 | | 額面価格（千単位） | 公正価値（千米ドル） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|
| **パキスタン** | | | | |
| **社債** | | | | |
| **Third Pakistan International Sukuk Co. Ltd.** | | | | |
| 5.625% due 05/12/2022 | $ | 5,900 | $ 6,062 | 0.68 |
| **ソブリン債** | | | | |
| **Pakistan Government International Bond** | | | | |
| 6.875% due 05/12/2027 | | 200 | 209 | 0.02 |
| 8.250% due 15/04/2024 | | 6,500 | 7,107 | 0.80 |
| 8.250% due 30/09/2025 | | 700 | 773 | 0.09 |
| | | | 8,089 | 0.91 |
| パキスタン合計 | | | 14,151 | 1.59 |
| **フィリピン** | | | | |
| **社債** | | | | |
| **JGSH Philippines Ltd.** | | | | |
| 4.125% due 09/07/2030 | | 2,350 | 2,476 | 0.28 |
| **Jollibee Worldwide Pte. Ltd.** | | | | |
| 3.900% due 23/01/2025 (d) | | 400 | 385 | 0.04 |
| 4.750% due 24/06/2030 | | 3,300 | 3,346 | 0.38 |
| **Megaworld Corp.** | | | | |
| 4.125% due 30/07/2027 | | 4,999 | 5,255 | 0.59 |
| **Royal Capital BV** | | | | |
| 4.875% due 05/05/2024 (d) | | 2,000 | 2,045 | 0.23 |
| 5.000% due 05/02/2026 (d) | | 900 | 932 | 0.10 |
| 5.500% due 05/05/2021 (d) | | 800 | 808 | 0.09 |
| 5.875% due 05/05/2022 (d) | | 1,140 | 1,166 | 0.13 |
| **SMC Global Power Holdings Corp.** | | | | |
| 6.500% due 25/04/2024 (d) | | 1,800 | 1,832 | 0.21 |
| 7.000% due 21/10/2025 (d) | | 6,190 | 6,360 | 0.71 |
| フィリピン合計 | | | 24,605 | 2.76 |
| **ルーマニア** | | | | |
| **ソブリン債** | | | | |
| **Romania Government International Bond** | | | | |
| 2.625% due 02/12/2040 | € | 4,500 | 5,880 | 0.66 |
| **サウジアラビア** | | | | |
| **社債** | | | | |
| **Saudi Arabian Oil Co.** | | | | |
| 3.500% due 24/11/2070 | $ | 5,000 | 5,074 | 0.57 |
| **シンガポール** | | | | |
| **社債** | | | | |
| **ABJA Investment Co. Pte. Ltd.** | | | | |
| 4.450% due 24/07/2023 | | 800 | 819 | 0.09 |
| 5.450% due 24/01/2028 | | 9,700 | 10,357 | 1.16 |
| **Alam Synergy Pte. Ltd.** | | | | |
| 6.625% due 24/04/2022 | | 2,300 | 1,944 | 0.22 |
| **Eterna Capital Pte. Ltd. (8.000% Cash or 8.000% PIK)** | | | | |
| 8.000% due 11/12/2022 (a) | | 1,349 | 634 | 0.07 |
| **Global Prime Capital Pte. Ltd.** | | | | |
| 5.950% due 23/01/2025 | | 4,300 | 4,402 | 0.49 |
| **Indika Energy Capital Pte. Ltd.** | | | | |
| 5.875% due 09/11/2024 | | 1,300 | 1,339 | 0.15 |
| 8.250% due 22/10/2025 | | 2,750 | 2,981 | 0.34 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
## －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
## 投資有価証券明細表（続き）
## 2020年12月31日現在

| 銘柄 | | 額面価格（千単位） | | 公正価値（千米ドル） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|
| **LMIRT Capital Pte. Ltd.** | | | | | |
| 7.250% due 19/06/2024 | $ | 2,200 | $ | 2,222 | 0.25 |
| **Medco Bell Pte. Ltd.** | | | | | |
| 6.375% due 30/01/2027 | | 1,300 | | 1,333 | 0.15 |
| **Temasek Financial Ltd.** | | | | | |
| 2.500% due 06/10/2070 | | 2,100 | | 2,115 | 0.24 |
| シンガポール合計 | | | | 28,146 | 3.16 |
| **韓国** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **KDB Life Insurance Co. Ltd.** | | | | | |
| 7.500% due 21/05/2023 (d) | | 1,000 | | 996 | 0.11 |
| **Kookmin Bank** | | | | | |
| 2.500% due 04/11/2030 (f) | | 4,500 | | 4,587 | 0.51 |
| **Tongyang Life Insurance Co. Ltd.** | | | | | |
| 5.250% due 22/09/2025 (d) | | 4,200 | | 4,338 | 0.49 |
| 韓国合計 | | | | 9,921 | 1.11 |
| **スリランカ** | | | | | |
| **ソブリン債** | | | | | |
| **Sri Lanka Government International Bond** | | | | | |
| 5.750% due 18/04/2023 | | 8,050 | | 5,188 | 0.58 |
| 6.200% due 11/05/2027 | | 17,700 | | 10,169 | 1.14 |
| 6.850% due 03/11/2025 | | 6,000 | | 3,648 | 0.41 |
| 7.550% due 28/03/2030 | | 7,350 | | 4,244 | 0.48 |
| スリランカ合計 | | | | 23,249 | 2.61 |
| **タイ** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **Bangkok Bank PCL** | | | | | |
| 3.733% due 25/09/2034 (f) | | 2,500 | | 2,609 | 0.29 |
| **Kasikornbank PCL** | | | | | |
| 5.275% due 14/10/2025 (d)(f) | | 4,000 | | 4,133 | 0.47 |
| **PTT Treasury Center Co. Ltd.** | | | | | |
| 3.700% due 16/07/2070 | | 2,400 | | 2,519 | 0.28 |
| タイ合計 | | | | 9,261 | 1.04 |
| **アラブ首長国連邦** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **DAE Sukuk Difc Ltd.** | | | | | |
| 3.750% due 15/02/2026 | | 4,000 | | 4,120 | 0.46 |
| **イギリス** | | | | | |
| **社債** | | | | | |
| **Barclays PLC** | | | | | |
| 6.125% due 15/12/2025 (d)(f) | | 2,500 | | 2,700 | 0.30 |
| **HSBC Holdings PLC** | | | | | |
| 6.000% due 22/05/2027 (d)(f) | | 2,500 | | 2,728 | 0.31 |
| **Jaguar Land Rover Automotive PLC** | | | | | |
| 7.750% due 15/10/2025 | | 3,000 | | 3,238 | 0.37 |
| **Lloyds Banking Group PLC** | | | | | |
| 7.875% due 27/06/2029 (d)(f) | £ | 1,900 | | 3,221 | 0.36 |
| **Natwest Group PLC** | | | | | |
| 8.000% due 10/08/2025 (d)(f) | $ | 1,400 | | 1,634 | 0.18 |
| **Standard Chartered PLC** | | | | | |
| 3.265% due 18/02/2036 | | 4,700 | | 4,925 | 0.55 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
## －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
## 投資有価証券明細表（続き）
2020年12月31日現在

| 銘柄 | | 額面価格（千単位） | 公正価値（千米ドル） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|
| **Vedanta Resources Finance PLC** | | | | |
| 8.000% due 23/04/2023 | $ | 13,605 | $ 11,469 | 1.29 |
| **Vedanta Resources Ltd.** | | | | |
| 6.125% due 09/08/2024 | | 1,960 | 1,416 | 0.16 |
| イギリス合計 | | | 31,331 | 3.52 |
| **アメリカ合衆国** | | | | |
| **社債** | | | | |
| **Aviation Capital Group LLC** | | | | |
| 5.500% due 15/12/2024 | | 900 | 997 | 0.11 |
| **Nissan Motor Acceptance Corp.** | | | | |
| 3.875% due 21/09/2023 | | 1,100 | 1,175 | 0.13 |
| | | | 2,172 | 0.24 |
| **米国財務省証券** | | | | |
| **U.S. Treasury Notes** | | | | |
| 2.500% due 15/02/2022 | | 1,000 | 1,027 | 0.12 |
| アメリカ合衆国合計 | | | 3,199 | 0.36 |
| **ベトナム** | | | | |
| **ソブリン債** | | | | |
| **Vietnam Debt & Asset Trading Corp.** | | | | |
| 1.000% due 10/10/2025 | | 3,800 | 3,306 | 0.37 |
| **ヴァージン諸島（イギリス）** | | | | |
| **転換社債** | | | | |
| **Link CB Ltd.** | | | | |
| 1.600% due 03/04/2024 | HKD | 28,000 | 3,633 | 0.41 |
| **社債** | | | | |
| **1MDB Global Investments Ltd.** | | | | |
| 4.400% due 09/03/2023 | $ | 9,200 | 9,377 | 1.05 |
| **Baoxin Auto Finance Ltd.** | | | | |
| 9.109% due 30/04/2021 (d) | | 600 | 465 | 0.05 |
| **Celestial Miles Ltd.** | | | | |
| 5.750% due 31/01/2024 (d) | | 3,800 | 4,021 | 0.45 |
| **Easy Tactic Ltd.** | | | | |
| 5.750% due 13/01/2022 | | 1,600 | 1,512 | 0.17 |
| 5.875% due 13/02/2023 | | 600 | 525 | 0.06 |
| 9.125% due 28/07/2022 | | 2,000 | 1,925 | 0.22 |
| 12.375% due 18/11/2022 (h) | | 8,800 | 8,954 | 1.01 |
| **NWD Finance BVI Ltd.** | | | | |
| 4.800% due 09/09/2023 (d) | | 15,000 | 15,124 | 1.70 |
| 6.250% due 07/03/2024 (d) | | 4,400 | 4,653 | 0.52 |
| **NWD MTN Ltd.** | | | | |
| 4.125% due 18/07/2029 | | 2,000 | 2,080 | 0.23 |
| **Peak RE BVI Holding Ltd.** | | | | |
| 5.350% due 28/10/2025 (d) | | 4,500 | 4,684 | 0.53 |
| **RKPF Overseas Ltd.** | | | | |
| 6.700% due 30/09/2024 | | 1,800 | 1,904 | 0.21 |
| **Scenery Journey Ltd.** | | | | |
| 11.500% due 24/10/2022 | | 9,400 | 8,804 | 0.99 |
| **Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.** | | | | |
| 6.750% due 24/04/2033 | | 3,719 | 4,218 | 0.47 |
| **Studio City Finance Ltd.** | | | | |
| 7.250% due 11/02/2024 | | 9,600 | 10,048 | 1.13 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
# －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
## 投資有価証券明細表（続き）
## 2020年12月31日現在

| 銘柄 | 額面価格（千単位） | 公正価値（千米ドル） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|
| **Wanda Properties International Co. Ltd.** | | | |
| 7.250% due 29/01/2024 | $ 900 | $ 928 | 0.10 |
| **Wanda Properties Overseas Ltd.** | | | |
| 6.950% due 05/12/2022 | 400 | 409 | 0.05 |
| | | 79,631 | 8.94 |
| ヴァージン諸島（イギリス）合計 | | 83,264 | 9.35 |
| **短期金融商品** | | | |
| **短期債券** | | | |
| **Fantasia Holdings Group Co. Ltd.** | | | |
| 6.950% due 17/12/2021 | 3,500 | 3,518 | 0.39 |
| **米国財務省短期証券** | | | |
| 0.079% due 14/01/2021 (b)(c) | 2,900 | 2,900 | 0.33 |
| 短期金融商品合計 | | 6,418 | 0.72 |
| **譲渡性のある有価証券合計** | | **$ 799,818** | **89.77** |
| | **株数** | | |
| **投資ファンド** | | | |
| **集団投資スキーム** | | | |
| **PIMCO Select Funds plc -** | | | |
| **PIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fund (e)** | 6,694,243 | 66,688 | 7.48 |
| **上場投資信託** | | | |
| **PIMCO ETFs plc -** | | | |
| **PIMCO US Dollar Short Maturity UCITS ETF(e)** | 48,700 | 4,952 | 0.56 |
| **投資ファンド合計** | | **$ 71,640** | **8.04** |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
# －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
# 投資有価証券明細表（続き）
# 2020年12月31日現在

**レポ契約**

| 相手方 | 貸出金利 | 決済日（日／月／年） | 満期日（日／月／年） | 元本金額 | 担保 | 担保（受領） | レポ契約、時価 | レポ契約にかかる受領額(1) | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SSB | 0.000% | 31/12/2020 | 04/01/2021 | $ 1,302 | U.S. Treasury Notes 2.000% due 31/08/2021 | $ (1,328) | $ 1,302 | $ 1,302 | 0.15 |
| **レポ契約合計** | | | | | | **$ (1,328)** | **$ 1,302** | **$ 1,302** | **0.15** |

(1) 経過利息を含む。

**規制ある市場で取引されている金融デリバティブ商品（金額：千単位*、契約数を除く）**

*ゼロ残高は、千単位未満に四捨五入された実際値を反映していることがある。

**先物**

| 銘柄 | 種類 | 権利失効月（月／年） | 契約数 | 未実現利益／（損失） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|
| Euro-Bobl March Futures | Short | 03/2021 | 20 | $ 2 | 0.00 |
| Euro-Bund 10-Year Bond March Futures | Short | 03/2021 | 47 | 1 | 0.00 |
| Euro-Buxl 30-Year Bond March Futures | Short | 03/2021 | 19 | (10) | 0.00 |
| U.S. Treasury 5-Year Note March Futures | Long | 03/2021 | 8 | 3 | 0.00 |
| U.S. Treasury 10-Year Note March Futures | Short | 03/2021 | 136 | (8) | 0.00 |
| U.S. Treasury Ultra Long-Term Bond March Futures | Short | 03/2021 | 54 | 100 | 0.01 |
| | | | | $ 88 | 0.01 |
| **規制ある市場で取引されている金融デリバティブ商品合計** | | | | **$ 88** | **0.01** |

**集中清算の対象となる金融デリバティブ商品(金額：千単位*)**

*ゼロ残高は、千単位未満に四捨五入された実際値を反映していることがある。

**社債、ソブリン債および米国地方債にかかるクレジット・デフォルト・スワップ－セル・プロテクション(1)**

| レファレンス・エンティティー | 固定取引受領金利 | 満期日（日／月／年） | 想定元本(2) | 未実現利益／（損失） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|
| Atlantia SpA | 1.000% | 20/06/2025 | € 200 | $ 6 | 0.00 |

**金利スワップ**

| 支払／受領変動金利 | 変動金利指数 | 固定金利 | 満期日（日／月／年） | 想定元本 | 未実現利益／（損失） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 支払(3) | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 2.803% | 17/03/2026 | CNY 48,600 | $ 44 | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 1.000 | 16/12/2030 | $ 15,500 | 86 | 0.01 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 1.000 | 16/12/2030 | 8,200 | (7) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 1.500 | 18/12/2029 | 2,200 | (167) | (0.02) |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.230 | 15/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.250 | 13/01/2050 | 100 | (22) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.250 | 12/03/2050 | 3,700 | 27 | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.270 | 06/06/2024 | 200 | (14) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.290 | 15/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.300 | 22/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.310 | 24/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.320 | 21/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.330 | 20/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.410 | 28/03/2024 | 100 | (8) | 0.00 |
| 受領 | 3-Month USD-LIBOR | 2.750 | 18/12/2029 | 2,300 | (231) | (0.03) |
| 受領(3) | 6-Month EUR-EURIBOR | 0.500 | 16/06/2026 | € 1,700 | 5 | 0.00 |
| | | | | | $ (329) | (0.04) |
| **集中清算の対象となる金融デリバティブ商品合計** | | | | | **$ (323)** | **(0.04)** |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
# －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
# 投資有価証券明細表（続き）
## 2020年12月31日現在

(1) 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った場合、ファンドは（ｉ）スワップの想定元本に等しい金額をプロテクションの買い手に対し支払い、参照債務もしくは参照銘柄指数を構成する原証券を受領するか、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銘柄指数を構成する原証券の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金、証券もしくはその他の引渡可能債務の形態で支払う。

(2) 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った場合、ファンドが信用プロテクションの売り手として支払うこと、または信用プロテクションの買い手として受領することが要求される最大見込額。

(3) かかる商品は、先スタート条件付の実効日を有している。追加情報については、財務書類に対する注２「証券取引および投資収益」を参照のこと。

**OTC金融デリバティブ商品(金額：千単位*、契約数を除く)**

***** ゼロ残高は、千単位未満に四捨五入された実際値を反映していることがある。

**購入オプション**

**外国通貨にかかるオプション**

| 相手方 | 銘柄 | 行使価格 | 権利失効日（日／月／年） | 想定元本 (1) | 取得原価 | 公正価値 | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BOA | Put - OTC USD versus INR | INR 69.000 | 03/09/2021 | 2,250 | $ 180 | $ 107 | 0.01 |
| | Put - OTC USD versus INR | 69.000 | 03/12/2021 | 6,000 | 330 | 334 | 0.04 |
| | | | | | $ 510 | $ 441 | 0.05 |

(1) 想定元本は契約数を表している。

**社債、ソブリン債および米国地方債にかかるクレジット・デフォルト・スワップ－バイ・プロテクション(1)**

| 相手方 | レファレンス・エンティティー | 固定取引（支払）金利 | 満期日（日／月／年） | 想定元本 (3) | プレミアム支払／(受領) | 未実現利益／（損失） | 公正価値 | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BPS | Alibaba Group Holding Ltd. | (1.000)% | 20/12/2025 | $ 22,900 | $ (625) | $ (26) | $ (651) | (0.07) |

**社債、ソブリン債および米国地方債にかかるクレジット・デフォルト・スワップ－セル・プロテクション(2)**

| 相手方 | レファレンス・エンティティー | 固定取引受領金利 | 満期日（日／月／年） | 想定元本(3) | プレミアム支払／(受領) | 未実現利益／（損失） | 公正価値 | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BPS | China Government International Bond | 1.000% | 20/12/2025 | $ 22,900 | $ 744 | $ 78 | $ 822 | 0.09 |
| BRC | Baidu, Inc. | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | 57 | 10 | 67 | 0.01 |
| | China Cinda Finance Ltd. | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | 34 | 0 | 34 | 0.01 |
| | Huarong Finance Co. Ltd. | 1.000 | 20/12/2025 | 4,500 | (58) | 13 | (45) | (0.01) |
| | Indonesia Asahan Aluminium PT | 1.000 | 20/12/2025 | 3,300 | (65) | 60 | (5) | 0.00 |
| | Indonesia Government International Bond | 1.000 | 20/12/2025 | 500 | 8 | 0 | 8 | 0.00 |
| | Joy Treasure Assets Holdings Inc. | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | 10 | 14 | 24 | 0.00 |
| | Pertamina Persero PT | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | (3) | 40 | 37 | 0.01 |
| | PT Perusahaan Listrik Negara | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | (8) | 40 | 32 | 0.00 |
| | Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd. | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | 8 | 13 | 21 | 0.00 |
| GST | Country Garden Holdings Co. Ltd. | 1.000 | 20/12/2021 | 4,500 | (50) | 7 | (43) | 0.00 |
| | | | | | $ 677 | $ 275 | $ 952 | 0.11 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
# －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
# 投資有価証券明細表（続き）
## 2020年12月31日現在

(1) 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った場合、ファンドは（ｉ）スワップの想定元本に等しい金額をプロテクションの売り手から受領し、参照債務もしくは参照銘柄指数を構成する原証券を引き渡すか、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銘柄指数を構成する原証券の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金、証券もしくはその他の引渡可能債務の形態で受領する。

(2) 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った場合、ファンドは（ｉ）スワップの想定元本に等しい金額をプロテクションの買い手に対し支払い、参照債務もしくは参照銘柄指数を構成する原証券を受領するか、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銘柄指数を構成する原証券の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金、証券もしくはその他の引渡可能債務の形態で支払う。

(3) 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った場合、ファンドが信用プロテクションの売り手として支払うこと、または信用プロテクションの買い手として受領することが要求される最大見込額。

### 金利スワップ

| 相手方 | 支払／受領変動金利 | 変動金利 | 固定金利 | 満期日（日／月／年） | 想定元本 | プレミアム支払／(受領) | 未実現利益／（損失） | 公正価値 | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BOA | 支払 | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 2.933% | 17/01/2025 | CNY 4,900 | $ 0 | $ 10 | $ 10 | 0.00 |
| NGF | 支払 | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 2.920 | 14/01/2025 | 5,000 | 0 | 9 | 9 | 0.00 |
| SCX | 支払 | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 2.650 | 05/03/2025 | 18,200 | 0 | (70) | (70) | (0.01) |
| | 支払 | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 3.000 | 13/02/2025 | 8,000 | 0 | (13) | (13) | 0.00 |
| | 支払 | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 3.250 | 23/09/2024 | 7,000 | 0 | 1 | 1 | 0.00 |
| | | | | | | $ 0 | $ (63) | $ (63) | (0.01) |

### 有価証券にかかるトータル・リターン・スワップ合計

| 相手方 | 支払/受領 | 有価証券 | 株式または受益証券数 | 変動金利 | 想定元本 | 満期日（日／月／年） | プレミアム支払／(受領) | 未実現利益／（損失） | 公正価値 | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DBL | 支払 | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | N/A | 3-Month USD-LIBOR plus a specified spread | $ 7,329 | 08/03/2021 | $ 0 | $ 103 | $ 103 | 0.01 |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
# －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
# 投資有価証券明細表（続き）
# 2020年12月31日現在

**為替予約契約**

| 相手方 | 決済月（月／年） | 通貨引渡額 | | 通貨受取額 | | 未実現利益 | 未実現（損失） | 未実現純利益／（損失） | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AZD | 03/2021 | HKD | 7,705 | $ | 994 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | 0.00 |
| BOA | 01/2021 | $ | 445 | \ | 46,409 | 4 | 0 | 4 | 0.00 |
| | 02/2021 | € | 309 | $ | 377 | 0 | (2) | (2) | 0.00 |
| | 03/2021 | HKD | 138,860 | | 17,913 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| BPS | 02/2021 | $ | 895 | \ | 93,416 | 10 | 0 | 10 | 0.00 |
| | 02/2021 | | 1,593 | RUB | 117,642 | 0 | (8) | (8) | 0.00 |
| | 03/2021 | HKD | 16,013 | $ | 2,066 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 03/2021 | TWD | 124,942 | | 4,462 | 14 | 0 | 14 | 0.00 |
| BRC | 03/2021 | CNH | 47,990 | | 7,309 | 0 | (42) | (42) | (0.01) |
| | 03/2021 | $ | 991 | CNH | 6,563 | 14 | 0 | 14 | 0.00 |
| CBK | 01/2021 | \ | 46,409 | $ | 448 | 0 | (2) | (2) | 0.00 |
| | 02/2021 | € | 15,107 | | 18,105 | 8 | (407) | (399) | (0.04) |
| | 02/2021 | $ | 448 | \ | 46,409 | 2 | 0 | 2 | 0.00 |
| | 03/2021 | | 8,489 | CNH | 56,693 | 196 | 0 | 196 | 0.02 |
| | 03/2021 | | 344 | INR | 25,520 | 3 | 0 | 3 | 0.00 |
| GLM | 02/2021 | | 1,351 | RUB | 102,990 | 37 | 0 | 37 | 0.00 |
| | 03/2021 | CNH | 61,687 | $ | 9,346 | 0 | (107) | (107) | (0.01) |
| | 03/2021 | THB | 164,152 | | 5,406 | 0 | (73) | (73) | (0.01) |
| | 03/2021 | $ | 7,298 | CNH | 48,000 | 55 | 0 | 55 | 0.01 |
| | 03/2021 | | 1,116 | CNY | 7,341 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| HUS | 02/2021 | € | 3,480 | $ | 4,145 | 0 | (117) | (117) | (0.01) |
| | 02/2021 | £ | 1,134 | | 1,527 | 0 | (24) | (24) | 0.00 |
| | 02/2021 | $ | 2,591 | \ | 271,896 | 44 | 0 | 44 | 0.01 |
| | 02/2021 | | 4,320 | RUB | 321,876 | 26 | (10) | 16 | 0.00 |
| | 03/2021 | | 2,048 | TWD | 57,313 | 0 | (8) | (8) | 0.00 |
| IND | 02/2021 | | 1,315 | \ | 136,989 | 13 | 0 | 13 | 0.00 |
| MYI | 01/2021 | € | 430 | $ | 526 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 01/2021 | SGD | 13 | | 10 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 02/2021 | £ | 1,254 | | 1,688 | 0 | (27) | (27) | 0.00 |
| | 03/2021 | THB | 23,486 | | 781 | 0 | (3) | (3) | 0.00 |
| RYL | 03/2021 | HKD | 18,000 | | 2,322 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 03/2021 | $ | 1,941 | CNH | 12,807 | 21 | 0 | 21 | 0.00 |
| SCX | 02/2021 | | 1,007 | \ | 105,000 | 10 | 0 | 10 | 0.00 |
| | 03/2021 | | 129 | IDR | 1,856,313 | 2 | 0 | 2 | 0.00 |
| SSB | 02/2021 | | 6,544 | \ | 673,965 | 0 | (13) | (13) | 0.00 |
| UAG | 02/2021 | | 2,979 | RUB | 226,733 | 75 | 0 | 75 | 0.01 |
| | 03/2021 | HKD | 6,867 | $ | 886 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 03/2021 | TWD | 19,086 | | 689 | 10 | 0 | 10 | 0.00 |
| | | | | | | $ 546 | $ (843) | $ (297) | (0.03) |

**ヘッジ為替予約契約**
該当なし

| | | |
|---|---|---|
| **OTC金融デリバティブ商品合計** | **$ 1,585** | **0.18** |
| **投資有価証券合計** | **$ 874,110** | **98.11** |
| **その他の当期資産および負債** | **$ 16,818** | **1.89** |
| **純資産** | **$ 890,928** | **100.00** |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
# －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
# 投資有価証券明細表（続き）
2020年12月31日現在

**投資有価証券明細表に対する注記(金額：千単位[*])：**

***　ゼロ残高は、千単位未満に四捨五入された実際値を反映していることがある。**

**(a)　現物払い証券。**

**(b)　ゼロ・クーポン証券。**

**(c)　クーポンは、満期までの利回りを表す。**

**(d)　永久証券。表示されている日付は、適用ある場合、次回の契約上の繰上償還日を表す。**

**(e)　ファンドの関係会社。**

**(f)　偶発転換証券。**

**(g)　譲渡制限証券。**

| 発行体名称 | クーポン | 満期日（日／月／年） | 取得日（日／月／年） | 取得原価 | 公正価値 | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CIFI Holdings Group Co. Ltd. | 5.500% | 23/01/2022 | 20/09/2019 - 09/12/2019 | $ 1,106 | $ 1,117 | 0.13 |

**(h)　2020年12月31日現在、マスター・レポ契約および／またはグローバル・マスター・レポ契約の条項に基づき、時価総額1,526米ドルの組入証券が担保となっている。**

**2020年12月31日現在、3,447米ドルの現金が、上場金融デリバティブ商品および集中清算の対象となる金融デリバティブ商品の担保として差入れられている。**

**国際スワップデリバティブ協会（ISDA）マスター契約で規律されるとおり、2020年12月31日現在、162米ドルの現金が、金融デリバティブ商品の担保として差入れられている。**

**公正価値測定[(1)]**

以下は、2020年12月31日現在の、ファンドの資産および負債評価目的において使用されたインプットに従ってなされた公正価値測定の概要である。

| カテゴリー[(2)] | 同一投資証券にとっての活発な市場における見積価格（レベル１） | その他の重要であり観測可能なインプット（レベル２） | 重要であり観測不可能なインプット（レベル３） | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| 譲渡性のある有価証券 | $ 0 | $ 799,818 | $ 0 | $ 799,818 |
| 投資ファンド | 66,688 | 4,952 | 0 | 71,640 |
| レポ契約 | 0 | 1,302 | 0 | 1,302 |
| 金融デリバティブ商品[(3)] | 88 | 1,262 | 0 | 1,350 |
| **合計** | **$ 66,776** | **$ 807,334** | **$ 0** | **$ 874,110** |

以下は、2019年12月31日現在の、ファンドの資産および負債評価目的において使用されたインプットに従ってなされた公正価値測定の概要である。

| カテゴリー[(2)] | 同一投資証券にとっての活発な市場における見積価格（レベル１） | その他の重要であり観測可能なインプット（レベル２） | 重要であり観測不可能なインプット（レベル３） | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| 譲渡性のある有価証券 | $ 0 | $ 207,178 | $ 0 | $ 207,178 |
| 投資ファンド | 14,115 | 0 | 0 | 14,115 |
| レポ契約 | 0 | 448 | 0 | 448 |
| 金融デリバティブ商品[(3)] | (8) | (318) | 0 | (326) |
| **合計** | **$ 14,107** | **$ 207,308** | **$ 0** | **$ 221,415** |

(1) 追加情報については、財務書類に対する注記の注３を参照のこと。

(2) 追加情報については、投資有価証券明細表を参照のこと。

(3) 金融デリバティブ商品は、未決済の先物契約、スワップ契約、売却オプション、購入オプションおよび為替予約契約を含むことがある。

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
# －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
# 投資有価証券明細表（続き）
## 2020年12月31日現在

**2020年12月31日現在のリバース・レポ契約**

| 相手方 | 借入金利 | 決済日（日／月／年） | 満期日（日／月／年） | 借入額 | リバース・レポ契約にかかる未払金 | 純資産比率% |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BPS | (0.500)% | 18/12/2020 | TBD(1) | $ (1,523) | $ (1,523) | (0.17) |
| **リバース・レポ契約合計** | | | | | **1,523** | **(0.17)** |

(1) 満期の定めのないリバース・レポ契約。

**OTC金融デリバティブ商品に対して（受領）／差入された担保**

以下は、2020年12月31日現在の、取引相手方とのOTC金融デリバティブ商品の時価および（受領）／差入された担保の概要である。

| 相手方 | OTCデリバティブの時価総額 | 担保（受領）／差入 | エクスポージャー純額(1) |
|---|---|---|---|
| BOA | $ 508 | $ (590) | $ (82) |
| BPS | 406 | (270) | 136 |
| BRC | 318 | (370) | (52) |
| CBK | (90) | 0 | (90) |
| DBL | 103 | 0 | 103 |
| DUB | 0 | (180) | (180) |

| 相手方 | OTCデリバティブの時価総額 | 担保（受領）／差入 | エクスポージャー純額(1) |
|---|---|---|---|
| GLM | $ (80) | $ 160 | $ 80 |
| GST | (43) | 0 | (43) |
| HUS | (34) | 0 | (34) |
| IND | 13 | 0 | 13 |
| MYI | 64 | 2 | 66 |
| NGF | 79 | 0 | 79 |
| RYL | 21 | 0 | 21 |
| SCX | 185 | (240) | (55) |
| SSB | 35 | 0 | 35 |
| UAG | 100 | 0 | 100 |

(1) エクスポージャー純額は、債務不履行時の相手方からの未収金／（相手方への未払金）の純額を表す。信用リスクおよび取引
相手方リスクに関する追加情報については、財務書類に対する注記の注16「金融リスク」を参照のこと。

**比較情報**

以下は、2020年12月31日現在の投資有価証券における比較情報の概要である。

| | 2020年12月31日（%） | 2019年12月31日（%） |
|---|---|---|
| 公認の証券取引所で取引されている譲渡性のある有価証券 | 59.57 | 66.60 |
| 他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券 | 30.20 | 24.91 |
| 投資ファンド | 8.04 | 6.24 |
| レポ契約 | 0.15 | 0.20 |
| 規制ある市場で取引されている金融デリバティブ商品 | 0.01 | 0.00 |
| 集中清算の対象となる金融デリバティブ商品 | (0.04) | 0.02 |
| OTC金融デリバティブ商品 | 0.18 | (0.16) |
| リバース・レポ契約 | (0.17) | N/A |

# PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー
# －PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
# 投資有価証券明細表（続き）
## 2020年12月31日現在

2020年12月31日現在、ファンドの投資ポートフォリオは、以下のセグメントの集中に晒されている。

| 投資有価証券、公正価値 | 2020年12月31日（%） | 2019年12月31日（%） |
|---|---|---|
| オーストラリア | 1.57 | 1.78 |
| バミューダ | 0.54 | N/A |
| ブラジル | 0.26 | N/A |
| ケイマン諸島 | 29.62 | 32.35 |
| 中国 | 9.35 | 8.88 |
| フランス | N/A | 0.93 |
| ドイツ | N/A | 0.26 |
| 香港 | 5.05 | 5.57 |
| ハンガリー | 0.56 | N/A |
| インド | 6.54 | 5.35 |
| インドネシア | 2.50 | 4.64 |
| イスラエル | 0.25 | N/A |
| イタリア | 0.22 | N/A |
| 日本 | 0.24 | 0.43 |
| ルクセンブルグ | N/A | 0.85 |
| マレーシア | 0.78 | N/A |
| モーリシャス | 1.82 | 2.27 |
| モンゴル | 1.26 | 1.09 |
| オランダ | 0.93 | 0.70 |
| パキスタン | 1.59 | 1.71 |
| フィリピン | 2.76 | 1.35 |
| ルーマニア | 0.66 | N/A |
| サウジアラビア | 0.57 | N/A |
| シンガポール | 3.16 | 2.44 |
| 韓国 | 1.11 | 1.20 |
| スペイン | N/A | 0.60 |
| スリランカ | 2.61 | 5.58 |
| タイ | 1.04 | 0.85 |
| アラブ首長国連邦 | 0.46 | 0.18 |
| イギリス | 3.52 | 1.99 |
| アメリカ合衆国 | 0.36 | 0.18 |
| ベトナム | 0.37 | 0.88 |
| ヴァージン諸島（イギリス） | 9.35 | 9.45 |
| 短期金融商品 | 0.72 | N/A |
| 投資ファンド | 8.04 | 6.24 |
| レポ契約 | 0.15 | 0.20 |
| 規制ある市場で取引されている金融デリバティブ商品 | | |
| 先物 | 0.01 | 0.00 |
| 売却オプション | | |
| 上場先物契約にかかるオプション | N/A | 0.00 |
| 集中清算の対象となる金融デリバティブ商品 | | |
| クレジット指数にかかるクレジット・デフォルト・スワップ - セル・プロテクション | 0.00 | 0.03 |
| 金利スワップ | (0.04) | (0.01) |
| OTC金融デリバティブ商品 | | |
| 購入オプション | | |
| 外国通貨にかかるオプション | 0.05 | 0.02 |
| 売却オプション | | |
| クレジット指数にかかるクレジット・デフォルト・スワップション | N/A | (0.01) |
| 金利スワップション | N/A | 0.00 |
| 社債、ソブリン債および米国地方債にかかるクレジット・デフォルト・スワップ―バイ・プロテクション | (0.07) | (0.29) |
| 社債、ソブリン債および米国地方債にかかるクレジット・デフォルト・スワップ- セル・プロテクション | 0.11 | 0.09 |
| 金利スワップ | (0.01) | (0.02) |
| 有価証券にかかるトータル・リターン・スワップ合計 | 0.01 | N/A |
| 為替予約契約 | (0.03) | 0.00 |
| ヘッジ為替予約契約 | 0.12 | 0.05 |
| その他の当期資産および負債 | 1.89 | 2.19 |
| 純資産 | 100.00 | 100.00 |

## ＜用語集＞

| 通貨略称 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| AED | UAE・ディルハム | HKD | 香港ドル | PHP | フィリピン・ペソ |
| ARS | アルゼンチン・ペソ | GHS | ガーナ・セディ | PLN | ポーランド・ズロチ |
| AUD | オーストラリア・ドル | HUF | ハンガリー・フォリント | RON | ルーマニア・レウ |
| BRL | ブラジル・レアル | IDR | インドネシア・ルピア | RSD | セルビア・ディナール |
| CAD | カナダ・ドル | ILS | イスラエル・シェケル | RUB | ロシア・ルーブル |
| CHF | スイス・フラン | INR | インド・ルピー | SEK | スウェーデン・クローナ |
| CLP | チリ・ペソ | KES | ケニア・シリング | SGD | シンガポール・ドル |
| CNH | オフショア人民元 | JPY(\) | 日本円 | THB | タイ・バーツ |
| CNY | オンショア人民元 | KRW | 韓国ウォン | TRY | トルコ・リラ |
| COP | コロンビア・ペソ | KZT | カザフスタン・テンゲ | TWD | ニュー台湾ドル |
| CZK | チェコ・コルナ | MXN | メキシコ・ペソ | UAH | ウクライナ・フリヴニャ |
| DKK | デンマーク・クローネ | MYR | マレーシア・リンギット | USD($) | 米ドル |
| DOP | ドミニカ・ペソ | NGN | ナイジェリア・ナイラ | UYU | ウルグアイ・ペソ |
| EGP | エジプト・ポンド | NOK | ノルウェー・クローネ | VND | ベトナム・ドン |
| EUR(€) | ユーロ | NZD | ニュージーランド・ドル | ZAR | 南アフリカ・ランド |
| GBP(£) | 英ポンド | PEN | ペルー・ヌエボ・ソル | | |

次へ

## Statement of Assets and Liabilities

| (Amounts in thousands) | PIMCO Asia High Yield Bond Fund | | Asia Strategic Interest Bond Fund[1] | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | $ 799,818 | $ 207,178 | $ 148,688 | $ 34,275 |
| Investment funds | 71,640 | 14,115 | 16,097 | 3,494 |
| Repurchase agreements | 1,302 | 448 | 1,299 | 284 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financial derivative instruments | 3,644 | 896 | 381 | 133 |
| Cash | 5,029 | 0 | 13 | 70 |
| Deposits with counterparty | 3,609 | 1,412 | 223 | 78 |
| Income receivable | 12,886 | 3,010 | 1,741 | 374 |
| Receivables for investments sold | 0 | 1,640 | 198 | 0 |
| Receivables for TBA investments sold | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receivables for Fund shares sold | 4,072 | 100 | 288 | 43 |
| Receivables for financial derivatives margin | 588 | 233 | 180 | 77 |
| Other assets | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 902,588 | 229,032 | 169,108 | 38,828 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | (2,294) | (1,222) | (249) | (237) |
| Fair value of securities sold short | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for investments purchased | (5,643) | (336) | (1,064) | 0 |
| Payable for TBA investments purchased | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for Fund shares redeemed | (198) | 0 | (16) | (30) |
| Payable for management fee | (305) | (56) | (61) | (48) |
| Payable for reverse repurchase agreements | (1,523) | 0 | 0 | 0 |
| Payable for sale-buyback financing transactions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Expenses payable | (47) | (3) | (2) | 0 |
| Bank overdraft | 0 | (1,035) | 0 | 0 |
| Dividend payable | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deposits from counterparty | (1,650) | 0 | 0 | 0 |
| Other liabilities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (11,660) | (2,652) | (1,392) | (315) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 890,928 | $ 226,380 | $ 167,716 | $ 38,513 |

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

(1) The Asia Strategic Interest Bond Fund changed name from the Emerging Asia Bond Fund on 28 August 2020.

(2) The PIMCO Climate Bond Fund launched on 23 September 2020.

| PIMCO Capital Securities Fund | | PIMCO Climate Bond Fund[2] | Commodity Real Return Fund | | PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| $ 9,025,916 | $ 7,306,588 | $ 88,461 | $ 509,577 | $ 753,737 | $ 130,883 | $ 133,502 |
| 777,569 | 773,196 | 0 | 18 | 24,077 | 8,981 | 12,948 |
| 139,444 | 989,100 | 12,100 | 10,072 | 29,088 | 495 | 848 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 90,088 | 97,726 | 1,083 | 14,855 | 12,529 | 2,329 | 2,609 |
| 1,690 | 6,488 | 976 | 1,805 | 1,583 | 225 | 157 |
| 119,668 | 169,072 | 271 | 5,718 | 7,031 | 3,615 | 2,648 |
| 76,842 | 70,013 | 639 | 1,332 | 2,122 | 1,219 | 1,299 |
| 95,452 | 234,915 | 0 | 59 | 54 | 532 | 17 |
| 0 | 0 | 0 | 89,032 | 143,515 | 2,394 | 3,641 |
| 13,025 | 15,298 | 0 | 754 | 738 | 33 | 128 |
| 3,175 | 1,203 | 0 | 0 | 19 | 249 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10,342,869 | 9,663,599 | 103,530 | 633,222 | 974,493 | 150,955 | 157,797 |
| (102,466) | (109,777) | (640) | (7,441) | (9,352) | (677) | (1,130) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (519) | 0 |
| 0 | (404,020) | (207) | (297) | (40) | (511) | (1,195) |
| 0 | 0 | 0 | (136,640) | (226,956) | (3,236) | (4,954) |
| (10,448) | (8,528) | 0 | (245) | (281) | (17) | (150) |
| (6,175) | (6,138) | (38) | (261) | (413) | (126) | (144) |
| (2,130,472) | (1,158,210) | 0 | (153,550) | (163,961) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (696) | (670) | 0 | (3) | (4) | (7) | (7) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (1,655) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | (16) | (214) | 0 | 0 | (10) |
| (132,635) | (31,773) | (760) | (9,462) | (9,085) | (1,350) | (860) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (2,384,547) | (1,719,116) | (1,661) | (308,113) | (410,092) | (6,443) | (8,450) |
| $ 7,958,322 | $ 7,944,483 | $ 101,869 | $ 325,109 | $ 564,401 | $ 144,512 | $ 149,347 |

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Diversified Income Fund | | Diversified Income Duration Hedged Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | $ 16,283,835 | $ 9,820,858 | $ 1,228,715 | $ 1,095,948 |
| Investment funds | 1,782,474 | 1,193,986 | 146,844 | 125,162 |
| Repurchase agreements | 46,261 | 2,731,635 | 39,170 | 135,908 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financial derivative instruments | 421,412 | 246,139 | 49,160 | 36,554 |
| Cash | 48,380 | 6,102 | 9,131 | 1,592 |
| Deposits with counterparty | 515,061 | 254,903 | 52,976 | 31,267 |
| Income receivable | 163,321 | 95,630 | 14,871 | 12,030 |
| Receivables for investments sold | 1,261 | 5,773 | 63 | 633 |
| Receivables for TBA investments sold | 1,431,037 | 2,197,310 | 147,221 | 147,066 |
| Receivables for Fund shares sold | 42,168 | 43,232 | 281 | 1,170 |
| Receivables for financial derivatives margin | 0 | 0 | 306 | 0 |
| Other assets | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 20,735,210 | 16,595,568 | 1,688,738 | 1,587,330 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | (136,455) | (97,919) | (24,375) | (12,657) |
| Fair value of securities sold short | 0 | (1,088,744) | 0 | 0 |
| Payable for investments purchased | (12,455) | (1,303,842) | (582) | (52,699) |
| Payable for TBA investments purchased | (1,427,406) | (1,643,970) | (146,906) | (234,610) |
| Payable for Fund shares redeemed | (43,845) | (15,483) | (482) | (204) |
| Payable for management fee | (16,400) | (10,852) | (1,112) | (1,010) |
| Payable for reverse repurchase agreements | (68,836) | (31,018) | (989) | 0 |
| Payable for sale-buyback financing transactions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Expenses payable | (328) | (551) | (24) | (192) |
| Bank overdraft | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividend payable | (8,806) | 0 | (2,245) | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | (98,872) | (34,299) | 0 | (2,024) |
| Deposits from counterparty | (279,946) | (94,303) | (25,092) | (13,997) |
| Other liabilities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (2,093,349) | (4,320,981) | (201,807) | (317,393) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 18,641,861 | $ 12,274,587 | $ 1,486,931 | $ 1,269,937 |

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

| Dynamic Bond Fund | | Dynamic Multi-Asset Fund | | Emerging Local Bond Fund | | Emerging Markets Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| $ 3,984,661 | $ 4,440,875 | € 4,042,122 | € 1,410,598 | $ 3,172,822 | $ 3,592,844 | $ 4,949,737 | $ 4,039,102 |
| 310,368 | 381,672 | 688,135 | 147,132 | 204,721 | 189,274 | 381,348 | 242,079 |
| 49,813 | 221,289 | 271,399 | 11,570 | 0 | 0 | 3,386 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 69,574 | 95,782 | 64,096 | 28,105 | 298,287 | 180,714 | 58,738 | 66,834 |
| 9,369 | 4,325 | 5,885 | 84,812 | 12,592 | 17,814 | 1,468 | 1,664 |
| 59,256 | 64,641 | 66,364 | 39,373 | 20,848 | 24,772 | 20,624 | 14,517 |
| 18,791 | 21,149 | 3,080 | 2,959 | 54,506 | 53,172 | 61,707 | 57,764 |
| 131 | 13 | 0 | 0 | 45,650 | 105,428 | 0 | 0 |
| 1,096,877 | 1,364,974 | 0 | 0 | 0 | 256,337 | 40,878 | 357,268 |
| 5,870 | 6,522 | 59,522 | 4,175 | 4,822 | 22,097 | 30,896 | 6,942 |
| 48,533 | 0 | 8,434 | 4,673 | 0 | 0 | 5,864 | 7,530 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 48 | 0 | 0 | 0 |
| 5,653,243 | 6,601,242 | 5,209,037 | 1,733,397 | 3,814,296 | 4,442,452 | 5,554,646 | 4,793,700 |
| (76,674) | (39,252) | (22,032) | (15,402) | (193,468) | (105,273) | (19,870) | (26,156) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,069) |
| (6,583) | (100,004) | (662) | (87,388) | (170,958) | (110,536) | (1,483) | 0 |
| (2,106,480) | (2,520,683) | 0 | 0 | 0 | (629,240) | (68,678) | (604,478) |
| (1,479) | (2,044) | (9,205) | (2,758) | (709) | (321) | (7,861) | (21,467) |
| (2,537) | (3,130) | (5,035) | (1,707) | (2,206) | (2,076) | (3,937) | (2,989) |
| (205,836) | (4,807) | 0 | (8,645) | (470,467) | (740,768) | (138,092) | (94,853) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (192) | (215) | (19) | (4) | (936) | (533) | (18) | (239) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (1,427) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (672) | 0 |
| 0 | (1,720) | 0 | 0 | (45,161) | (31,714) | 0 | 0 |
| (47,175) | (41,116) | (43,158) | (12,720) | (81,107) | (49,991) | (51,020) | (40,727) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (2,448,383) | (2,712,971) | (80,111) | (128,624) | (965,012) | (1,670,452) | (291,631) | (791,978) |
| $ 3,204,860 | $ 3,888,271 | € 5,128,926 | € 1,604,773 | $ 2,849,284 | $ 2,772,000 | $ 5,263,015 | $ 4,001,722 |

See Accompanying Notes

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Emerging Markets Bond ESG Fund | | Emerging Markets Corporate Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | $ 1,413,297 | $ 734,931 | $ 262,961 | $ 211,797 |
| Investment funds | 0 | 0 | 821 | 8,495 |
| Repurchase agreements | 138,321 | 56,153 | 921 | 1,022 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financial derivative instruments | 17,638 | 11,493 | 5,453 | 3,379 |
| Cash | 361 | 265 | 84 | 926 |
| Deposits with counterparty | 2,384 | 3,375 | 658 | 729 |
| Income receivable | 16,995 | 10,282 | 3,196 | 2,608 |
| Receivables for investments sold | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receivables for TBA investments sold | 4,104 | 70,821 | 0 | 0 |
| Receivables for Fund shares sold | 3,547 | 1,133 | 54 | 271 |
| Receivables for financial derivatives margin | 317 | 721 | 744 | 278 |
| Other assets | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 1,596,964 | 889,174 | 274,892 | 229,505 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | (4,724) | (3,971) | (1,805) | (975) |
| Fair value of securities sold short | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for investments purchased | (608) | 0 | 0 | (800) |
| Payable for TBA investments purchased | (7,531) | (119,234) | 0 | 0 |
| Payable for Fund shares redeemed | (247) | (17) | (147) | (1) |
| Payable for management fee | (1,073) | (542) | (279) | (242) |
| Payable for reverse repurchase agreements | (122,795) | (33,571) | (4,527) | (1,162) |
| Payable for sale-buyback financing transactions | 0 | 0 | (2,338) | 0 |
| Expenses payable | (1) | (38) | 0 | 0 |
| Bank overdraft | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividend payable | (39) | 0 | 0 | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deposits from counterparty | (18,489) | (7,681) | (4,560) | (1,893) |
| Other liabilities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (155,507) | (165,054) | (13,656) | (5,073) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 1,441,457 | $ 724,120 | $ 261,236 | $ 224,432 |

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

| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | | Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | | Euro Bond Fund | | Euro Credit Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| $ 228,967 | $ 181,218 | $ 22,934 | $ 65,544 | € 3,233,815 | € 3,003,468 | € 1,080,854 | € 1,025,580 |
| 12,673 | 14,287 | 3,168 | 6,623 | 316,864 | 230,462 | 19,350 | 0 |
| 1,565 | 902 | 7,136 | 178 | 147,655 | 18,200 | 16,413 | 2,166 |
| 0 | 0 | 0 | 501 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 14,708 | 5,603 | 2,073 | 2,354 | 27,019 | 30,361 | 5,942 | 5,741 |
| 2,447 | 232 | 0 | 70 | 2,874 | 3,510 | 7,545 | 995 |
| 3,259 | 6,745 | 211 | 373 | 33,030 | 27,655 | 21,895 | 20,377 |
| 3,082 | 1,530 | 159 | 680 | 9,707 | 10,548 | 8,597 | 7,605 |
| 1,000 | 7,200 | 1,500 | 0 | 46 | 145 | 12 | 12 |
| 38,617 | 68,540 | 0 | 0 | 683,449 | 260,950 | 58,681 | 102,325 |
| 105 | 44 | 5 | 16 | 4,099 | 2,003 | 416 | 581 |
| 0 | 0 | 375 | 201 | 0 | 11,427 | 4,522 | 2,482 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 306,423 | 286,301 | 37,561 | 76,540 | 4,458,558 | 3,598,729 | 1,224,227 | 1,167,864 |
| (8,990) | (2,696) | (1,751) | (1,317) | (11,468) | (29,937) | (3,779) | (5,950) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3,224) | (4,607) | (2,223) | 0 | (18,385) | 0 | (6,091) | 0 |
| (61,775) | (100,232) | 0 | 0 | (1,161,584) | (535,292) | (58,534) | (195,335) |
| 0 | (15) | (104) | 0 | (1,679) | (1,846) | (318) | (987) |
| (155) | (104) | (42) | (73) | (1,392) | (1,306) | (453) | (420) |
| (3,770) | (19,490) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2,129) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (1) | 0 | 0 | 0 | (14) | (19) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3,059) | (1,141) | 0 | 0 | (4,268) | 0 | 0 | 0 |
| (5,130) | (2,510) | (870) | (861) | (16,313) | (16,879) | (4,994) | (1,598) |
| (10) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (86,114) | (130,795) | (4,990) | (2,251) | (1,215,103) | (585,279) | (74,169) | (206,419) |
| $ 220,309 | $ 155,506 | $ 32,571 | $ 74,289 | € 3,243,455 | € 3,013,450 | € 1,150,058 | € 961,445 |

See Accompanying Notes

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Euro Income Bond Fund | | Euro Long Average Duration Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | € 3,414,315 | € 3,146,858 | € 187,453 | € 169,614 |
| Investment funds | 127,470 | 306,749 | 10,189 | 3,000 |
| Repurchase agreements | 2,872 | 4,241 | 168 | 0 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financial derivative instruments | 36,039 | 26,779 | 1,692 | 1,237 |
| Cash | 14,065 | 10,566 | 9,251 | 2,008 |
| Deposits with counterparty | 63,724 | 46,970 | 3,062 | 2,184 |
| Income receivable | 24,723 | 22,425 | 960 | 1,136 |
| Receivables for investments sold | 41,013 | 1,553 | 7 | 13 |
| Receivables for TBA investments sold | 643,118 | 697,345 | 43,373 | 11,094 |
| Receivables for Fund shares sold | 5,807 | 26,791 | 1 | 0 |
| Receivables for financial derivatives margin | 0 | 0 | 0 | 629 |
| Other assets | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 4,373,146 | 4,290,277 | 256,156 | 190,915 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | (4,722) | (8,061) | (407) | (2,443) |
| Fair value of securities sold short | 0 | (143,243) | 0 | 0 |
| Payable for investments purchased | (17,166) | (49,741) | (5,637) | (1,301) |
| Payable for TBA investments purchased | (1,122,848) | (889,196) | (64,278) | (22,182) |
| Payable for Fund shares redeemed | (3,738) | (1,774) | 0 | 0 |
| Payable for management fee | (2,903) | (2,813) | (66) | (63) |
| Payable for reverse repurchase agreements | (2,600) | (15,286) | (2,169) | (2,328) |
| Payable for sale-buyback financing transactions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Expenses payable | (40) | (63) | 0 | 0 |
| Bank overdraft | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividend payable | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | (6,719) | (2,539) | (748) | 0 |
| Deposits from counterparty | (29,543) | (12,449) | (390) | (120) |
| Other liabilities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (1,190,279) | (1,125,165) | (73,695) | (28,437) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | € 3,182,867 | € 3,165,112 | € 182,461 | € 162,478 |

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

(3) The PIMCO European High Yield Bond Fund launched on 31 January 2020.

(4) The PIMCO European Short-Term Opportunities Fund changed name from the Euro Low Duration Fund on 17 January 2020.

| Euro Short-Term Fund | | PIMCO European High Yield Bond Fund[3] | PIMCO European Short-Term Opportunities Fund[4] | | Global Advantage Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| € 739,079 | € 697,702 | € 133,203 | € 359,007 | € 330,193 | $ 766,011 | $ 690,773 |
| 0 | 0 | 10,121 | 34,027 | 32,873 | 19,995 | 21,516 |
| 62,900 | 287 | 0 | 6,767 | 219 | 1,298 | 2,818 |
| 0 | 1,517 | 0 | 0 | 892 | 0 | 0 |
| 5,908 | 4,274 | 265 | 3,095 | 1,623 | 18,435 | 26,810 |
| 2,436 | 11,891 | 20,473 | 786 | 1,939 | 2,132 | 2,638 |
| 266 | 898 | 570 | 3,362 | 1,158 | 7,959 | 7,335 |
| 4,843 | 3,053 | 1,321 | 1,251 | 2,128 | 3,290 | 3,396 |
| 0 | 0 | 0 | 1,408 | 0 | 8,457 | 18,184 |
| 0 | 0 | 0 | 81,579 | 0 | 445,605 | 331,613 |
| 44,259 | 3,838 | 0 | 1,440 | 19 | 80 | 113 |
| 219 | 1,139 | 0 | 0 | 73 | 1,094 | 3,883 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 859,910 | 724,599 | 165,953 | 492,722 | 371,117 | 1,274,356 | 1,109,079 |
| (3,904) | (2,936) | (48) | (3,725) | (1,068) | (10,701) | (21,216) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (44,384) | 0 |
| (42,651) | (9,410) | (3,374) | (1,772) | (600) | (15,685) | (18,367) |
| 0 | 0 | 0 | (133,809) | 0 | (609,061) | (491,691) |
| (691) | (844) | 0 | (10) | 0 | (157) | 0 |
| (269) | (443) | 0 | (98) | (143) | (314) | (298) |
| (1,583) | 0 | 0 | (1,020) | (16,062) | (47,469) | (81,574) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (12,495) | (17,611) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (78) | (86) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | (20) | (1,054) | 0 | 0 | 0 |
| (3,274) | (940) | (450) | (485) | (9) | (9,728) | (10,738) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (52,372) | (14,573) | (3,892) | (141,973) | (17,882) | (750,072) | (641,581) |
| € 807,538 | € 710,026 | € 162,061 | € 350,749 | € 353,235 | $ 524,284 | $ 467,498 |

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Global Advantage Real Return Fund[5] | | Global Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | $ 0 | $ 55,191 | $ 23,548,213 | $ 19,178,565 |
| Investment funds | 0 | 1,407 | 1,349,256 | 1,448,325 |
| Repurchase agreements | 0 | 383 | 19,238 | 147,907 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 28,364 |
| Financial derivative instruments | 0 | 2,754 | 394,868 | 357,902 |
| Cash | 32 | 0 | 27,106 | 46,884 |
| Deposits with counterparty | 0 | 1,174 | 223,417 | 232,357 |
| Income receivable | 0 | 185 | 95,785 | 86,108 |
| Receivables for investments sold | 0 | 832 | 270,079 | 343,350 |
| Receivables for TBA investments sold | 0 | 13,481 | 10,837,484 | 3,451,519 |
| Receivables for Fund shares sold | 0 | 0 | 55,993 | 12,426 |
| Receivables for financial derivatives margin | 1 | 0 | 0 | 38,797 |
| Other assets | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 33 | 75,407 | 36,821,439 | 25,372,504 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | 0 | (1,148) | (266,336) | (330,860) |
| Fair value of securities sold short | 0 | 0 | (1,765,552) | (68,108) |
| Payable for investments purchased | 0 | (462) | (400,814) | (338,712) |
| Payable for TBA investments purchased | 0 | (18,347) | (16,129,756) | (8,644,600) |
| Payable for Fund shares redeemed | (33) | (253) | (63,436) | (55,903) |
| Payable for management fee | 0 | (35) | (8,526) | (7,580) |
| Payable for reverse repurchase agreements | 0 | (17,368) | (1,587,112) | (768,374) |
| Payable for sale-buyback financing transactions | 0 | 0 | (88,111) | 0 |
| Expenses payable | 0 | (7) | (235) | (292) |
| Bank overdraft | 0 | (8) | 0 | 0 |
| Dividend payable | 0 | 0 | (1,477) | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | 0 | (1,254) | (48,386) | 0 |
| Deposits from counterparty | 0 | (290) | (159,389) | (157,500) |
| Other liabilities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (33) | (39,172) | (20,519,130) | (10,371,929) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 0 | $ 36,235 | $ 16,302,309 | $ 15,000,575 |

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

[5] The Global Advantage Real Return Fund terminated on 31 January 2020.

| Global Bond ESG Fund | | Global Bond Ex-US Fund | | PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | | Global High Yield Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| $ 2,052,641 | $ 967,152 | $ 1,449,661 | $ 1,558,442 | $ 421,912 | $ 583,934 | $ 4,866,996 | $ 3,742,031 |
| 6,629 | 6,049 | 5,862 | 5,394 | 230,921 | 245,043 | 471,018 | 423,105 |
| 50,741 | 25,880 | 1,069 | 5,606 | 981 | 0 | 0 | 233,300 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 46,890 | 27,830 | 15,382 | 17,528 | 27,605 | 31,267 | 100,388 | 55,548 |
| 3,492 | 2,651 | 3,511 | 5,580 | 8,681 | 5,415 | 1,821 | 2,128 |
| 18,942 | 7,082 | 23,267 | 20,528 | 39,252 | 16,076 | 27,005 | 11,613 |
| 7,646 | 4,870 | 6,879 | 8,020 | 2,020 | 1,372 | 62,695 | 51,103 |
| 34,716 | 19,485 | 15,641 | 23,794 | 2,218 | 15,136 | 51 | 1,770 |
| 943,062 | 280,137 | 751,400 | 361,392 | 209 | 394,913 | 0 | 0 |
| 4,649 | 595 | 533 | 587 | 408 | 216 | 19,078 | 13,536 |
| 0 | 1,449 | 2,330 | 7,883 | 0 | 3,887 | 0 | 0 |
| 15 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3,169,423 | 1,343,180 | 2,275,535 | 2,014,754 | 734,207 | 1,297,259 | 5,549,052 | 4,534,134 |
| (22,497) | (12,250) | (22,358) | (30,722) | (8,356) | (19,712) | (30,292) | (9,342) |
| (123,927) | (5,957) | (101,358) | 0 | 0 | (165,996) | 0 | 0 |
| (44,562) | (19,632) | (23,116) | (22,437) | (519) | (3,566) | (7,951) | (109,982) |
| (1,403,943) | (491,360) | (1,040,528) | (669,400) | (313) | (229,160) | 0 | 0 |
| (1,925) | (103) | (722) | (66,827) | (608) | (513) | (11,462) | (8,913) |
| (642) | (330) | (420) | (582) | (764) | (837) | (3,087) | (2,531) |
| (25,562) | (34,081) | (145,327) | (122,790) | 0 | (33,077) | (7,478) | (13,703) |
| (5,461) | 0 | (7,510) | (6,110) | 0 | 0 | 0 | (13,909) |
| (5) | 0 | (13) | (19) | (3) | (9) | (155) | (146) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (231) | 0 | 0 | 0 | (55) | 0 | (8,379) | 0 |
| (2,111) | 0 | 0 | 0 | (7,733) | 0 | (2,781) | (4,658) |
| (28,963) | (17,033) | (4,203) | (3,569) | (13,426) | (30,035) | (73,924) | (29,642) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (1,659,829) | (580,746) | (1,345,555) | (922,456) | (31,777) | (482,905) | (145,509) | (192,826) |
| $ 1,509,594 | $ 762,434 | $ 929,980 | $ 1,092,298 | $ 702,430 | $ 814,354 | $ 5,403,543 | $ 4,341,308 |

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Global Investment Grade Credit Fund | | Global Investment Grade Credit ESG Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | $ 27,439,093 | $ 24,658,992 | $ 366,476 | $ 88,325 |
| Investment funds | 2,719,020 | 971,503 | 0 | 0 |
| Repurchase agreements | 30,802 | 448,225 | 111 | 1,600 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financial derivative instruments | 491,396 | 404,334 | 5,472 | 1,352 |
| Cash | 75,541 | 35,430 | 637 | 0 |
| Deposits with counterparty | 357,452 | 373,208 | 3,488 | 1,540 |
| Income receivable | 218,831 | 204,968 | 1,896 | 644 |
| Receivables for investments sold | 997 | 9,381 | 0 | 146 |
| Receivables for TBA investments sold | 1,194,059 | 2,743,937 | 21,087 | 6,721 |
| Receivables for Fund shares sold | 37,411 | 48,180 | 1,578 | 14 |
| Receivables for financial derivatives margin | 0 | 28,559 | 926 | 254 |
| Other assets | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 32,564,602 | 29,926,717 | 401,671 | 100,596 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | (180,805) | (208,825) | (3,824) | (751) |
| Fair value of securities sold short | (13,586) | 0 | 0 | 0 |
| Payable for investments purchased | (19,302) | (30,731) | 0 | (230) |
| Payable for TBA investments purchased | (3,623,792) | (5,659,469) | (42,892) | (13,423) |
| Payable for Fund shares redeemed | (34,066) | (38,885) | (95) | (1) |
| Payable for management fee | (14,489) | (11,402) | (157) | (34) |
| Payable for reverse repurchase agreements | (69,409) | (1,306,075) | (1,276) | 0 |
| Payable for sale-buyback financing transactions | (66,740) | (509,422) | (18,658) | (1,277) |
| Expenses payable | (1,009) | (813) | (18) | 0 |
| Bank overdraft | 0 | 0 | 0 | (220) |
| Dividend payable | (33,718) | 0 | (50) | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | (15,140) | 0 | 0 | 0 |
| Deposits from counterparty | (314,376) | (222,699) | (2,683) | (860) |
| Other liabilities | 0 | 0 | (8) | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (4,386,432) | (7,988,321) | (69,661) | (16,796) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 28,178,170 | $ 21,938,396 | $ 332,010 | $ 83,800 |

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

| Global Libor Plus Bond Fund | | Global Low Duration Real Return Fund | | Global Real Return Fund | | Income Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| $ 2,936,209 | $ 2,348,462 | $ 1,119,289 | $ 1,329,557 | $ 3,634,557 | $ 2,725,490 | $ 94,258,066 | $ 97,569,130 |
| 113,341 | 194,207 | 41,757 | 1,023 | 43,486 | 15,104 | 2,527,206 | 1,769,800 |
| 20,967 | 14,117 | 1,551 | 1,884 | 906 | 1,277 | 14,587 | 204,048 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 65,981 | 54,118 | 19,143 | 26,037 | 46,975 | 37,308 | 2,511,526 | 1,633,764 |
| 4,753 | 4,322 | 4,568 | 5,171 | 5,835 | 6,639 | 74,966 | 124,928 |
| 27,726 | 36,665 | 9,522 | 11,022 | 29,865 | 30,834 | 1,445,737 | 991,379 |
| 11,305 | 9,466 | 2,037 | 2,842 | 5,620 | 6,650 | 459,399 | 476,315 |
| 29 | 1,901 | 73 | 88 | 389 | 396 | 82,733 | 546,701 |
| 554,369 | 645,723 | 179,347 | 164,060 | 432,340 | 406,309 | 24,805,267 | 14,719,707 |
| 604 | 2,836 | 2,475 | 944 | 11,313 | 2,923 | 182,247 | 252,147 |
| 25,254 | 6,439 | 0 | 1,955 | 1,557 | 8,259 | 0 | 127,101 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3,760,538 | 3,318,256 | 1,379,762 | 1,544,583 | 4,212,843 | 3,241,189 | 126,361,734 | 118,415,020 |
| (44,595) | (22,451) | (13,857) | (16,282) | (50,731) | (50,769) | (603,512) | (1,153,389) |
| 0 | 0 | (1,840) | 0 | 0 | 0 | (318,991) | (670,959) |
| (33,093) | (1,094) | 0 | 0 | 0 | 0 | (234,747) | (437,546) |
| (990,426) | (1,226,302) | (284,186) | (289,367) | (784,177) | (663,781) | (43,288,331) | (31,706,849) |
| (171) | (298) | (691) | (710) | (2,544) | (6,496) | (105,878) | (115,074) |
| (1,045) | (756) | (374) | (489) | (1,388) | (1,039) | (56,071) | (62,254) |
| 0 | (31,167) | 0 | (231,159) | (769,368) | (667,025) | (8,273,723) | (2,382,273) |
| 0 | 0 | (279,761) | 0 | (1,770) | 0 | (44,153) | (172,189) |
| (4) | (6) | (1) | (1) | (58) | (46) | (5,749) | (7,764) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (1,905) | 0 | (68) | 0 | 0 | 0 | (1,786) | 0 |
| 0 | 0 | (768) | 0 | 0 | 0 | (952,576) | 0 |
| (44,698) | (24,967) | (10,345) | (9,106) | (24,745) | (20,725) | (1,200,906) | (626,264) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (1,115,937) | (1,307,041) | (591,891) | (547,114) | (1,634,781) | (1,409,881) | (55,086,423) | (37,334,561) |
| $ 2,644,601 | $ 2,011,215 | $ 787,871 | $ 997,469 | $ 2,578,062 | $ 1,831,308 | $ 71,275,311 | $ 81,080,459 |

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Inflation Strategy Fund | | Low Average Duration Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | $ 94,181 | $ 94,777 | $ 1,204,487 | $ 1,199,063 |
| Investment funds | 5,897 | 5,051 | 116,497 | 116,884 |
| Repurchase agreements | 571 | 584 | 8,275 | 52,556 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 3,307 |
| Financial derivative instruments | 3,413 | 3,038 | 4,387 | 8,061 |
| Cash | 310 | 256 | 965 | 8,521 |
| Deposits with counterparty | 1,439 | 1,453 | 6,360 | 10,122 |
| Income receivable | 177 | 228 | 3,128 | 4,665 |
| Receivables for investments sold | 42 | 51 | 1 | 2,488 |
| Receivables for TBA investments sold | 32,011 | 24,129 | 738,561 | 405,773 |
| Receivables for Fund shares sold | 67 | 9 | 966 | 6,123 |
| Receivables for financial derivatives margin | 0 | 0 | 315 | 2,191 |
| Other assets | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 138,108 | 129,576 | 2,083,942 | 1,819,754 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | (1,791) | (1,477) | (6,199) | (8,595) |
| Fair value of securities sold short | 0 | 0 | (236,203) | (156,316) |
| Payable for investments purchased | (60) | (681) | (5,827) | 0 |
| Payable for TBA investments purchased | (48,931) | (38,506) | (647,980) | (290,881) |
| Payable for Fund shares redeemed | (3) | (1) | (717) | (6,030) |
| Payable for management fee | (64) | (66) | (550) | (516) |
| Payable for reverse repurchase agreements | (15,360) | (17,058) | 0 | (156,061) |
| Payable for sale-buyback financing transactions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Expenses payable | 0 | (5) | (18) | (261) |
| Bank overdraft | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividend payable | 0 | 0 | (33) | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | (1,807) | (1,477) | 0 | 0 |
| Deposits from counterparty | (60) | (290) | (3,002) | (11,174) |
| Other liabilities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (68,076) | (59,561) | (900,529) | (629,834) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 70,032 | $ 70,015 | $ 1,183,413 | $ 1,189,920 |

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

| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | | Low Duration Income Fund | | PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | | Mortgage Opportunities Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| $ 623,281 | $ 540,651 | $ 1,264,313 | $ 558,414 | $ 79,241 | $ 214,612 | $ 3,629,137 | $ 2,857,658 |
| 43,112 | 32,319 | 93,313 | 46,349 | 325 | 22,045 | 94,493 | 164,187 |
| 2,680 | 12,600 | 27,569 | 55,829 | 0 | 0 | 1,590 | 50,440 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 13,218 | 10,861 | 27,557 | 12,430 | 320 | 4,238 | 48,504 | 48,342 |
| 1,177 | 570 | 1,381 | 0 | 835 | 0 | 1,548 | 7,029 |
| 3,285 | 4,191 | 26,639 | 4,560 | 440 | 0 | 13,408 | 20,947 |
| 4,255 | 3,905 | 5,384 | 2,588 | 30 | 80 | 4,294 | 4,621 |
| 1 | 10 | 130 | 344 | 685 | 1,711 | 7,237 | 4,171 |
| 67,252 | 56,084 | 658,051 | 162,226 | 0 | 0 | 3,436,975 | 2,206,965 |
| 3,184 | 216 | 17 | 15 | 43 | 24 | 310 | 1,418 |
| 491 | 184 | 8,392 | 3,322 | 0 | 0 | 950 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 761,936 | 661,591 | 2,112,746 | 846,077 | 81,919 | 242,710 | 7,238,446 | 5,365,778 |
| (4,578) | (2,917) | (20,924) | (6,672) | (3,448) | (1,486) | (27,245) | (24,908) |
| (2,489) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (199,988) | (262,313) |
| 0 | (1,294) | (326) | (1,435) | (170) | 0 | (62,712) | (21,372) |
| (111,999) | (88,118) | (1,102,965) | (349,285) | 0 | 0 | (4,928,820) | (2,878,763) |
| (414) | (262) | 0 | 0 | (597) | (181) | (232) | (10,174) |
| (275) | (219) | (445) | (222) | (70) | (185) | (884) | (897) |
| 0 | (39,385) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (469,323) |
| 0 | (11,922) | 0 | 0 | 0 | 0 | (2,224) | 0 |
| (1) | 0 | (15) | 0 | 0 | (2) | (25) | (16) |
| 0 | 0 | 0 | (1,907) | 0 | (582) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (3) | 0 | (32) | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (7,274) |
| (9,661) | (7,140) | (27,408) | (7,731) | 0 | (2,103) | (39,277) | (15,627) |
| 0 | 0 | (24) | (20) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (129,417) | (151,257) | (1,152,107) | (367,272) | (4,288) | (4,539) | (5,261,439) | (3,690,667) |
| $ 632,519 | $ 510,334 | $ 960,639 | $ 478,805 | $ 77,631 | $ 238,171 | $ 1,977,007 | $ 1,675,111 |

See Accompanying Notes

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | PIMCO RAE Emerging Markets Fund[6] | | PIMCO RAE Europe Fund[7] | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | $ 1 | $ 114,587 | € 0 | € 23,378 |
| Investment funds | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Repurchase agreements | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financial derivative instruments | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Cash | 51 | 365 | 0 | 113 |
| Deposits with counterparty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Income receivable | 13 | 415 | 0 | 23 |
| Receivables for investments sold | 0 | 155 | 0 | 0 |
| Receivables for TBA investments sold | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receivables for Fund shares sold | 0 | 39 | 0 | 0 |
| Receivables for financial derivatives margin | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other assets | 2 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 67 | 115,562 | 0 | 23,514 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fair value of securities sold short | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for investments purchased | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for TBA investments purchased | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for Fund shares redeemed | (66) | (77) | 0 | (33) |
| Payable for management fee | 0 | (50) | 0 | (11) |
| Payable for reverse repurchase agreements | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for sale-buyback financing transactions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Expenses payable | 0 | (205) | 0 | 0 |
| Bank overdraft | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividend payable | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deposits from counterparty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other liabilities | (1) | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (67) | (332) | 0 | (44) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 0 | $ 115,230 | € 0 | € 23,470 |

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

(6) The PIMCO RAE Emerging Markets Fund terminated on 23 November 2020. Refer to Note 2 and Note 16 for details of the transferable security held at the year end.

(7) The PIMCO RAE Europe Fund terminated on 23 November 2020.

(8) The PIMCO RAE Global Developed Fund terminated on 23 November 2020.

(9) The PIMCO RAE US Fund terminated on 23 November 2020.

(10) The PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund terminated on 20 November 2020.

(11) The PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund terminated on 20 November 2020.

| PIMCO RAE Global Developed Fund[8] | | PIMCO RAE US Fund[9] | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund[10] | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund[11] | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| $ 0 | $ 55,358 | $ 0 | $ 14,122 | $ 0 | $ 11,245 | € 0 | € 5,111 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 411 | 0 | 54 | 6 | 94 | 0 | 9 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 59 | 0 | 13 | 1 | 49 | 1 | 7 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | 0 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | 55,829 | 8 | 14,189 | 7 | 11,388 | 1 | 5,127 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | (6) | 0 | 0 | (6) | 0 | 0 | 0 |
| 0 | (53) | 0 | (6) | 0 | (5) | 0 | (2) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | (36) | 0 | 0 |
| (2) | 0 | (8) | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 | 0 | 0 |
| (2) | (60) | (8) | (6) | (7) | (41) | (1) | (2) |
| $ 0 | $ 55,769 | $ 0 | $ 14,183 | $ 0 | $ 11,347 | € 0 | € 5,125 |

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund[12] | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund[13] | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | $ 0 | $ 5,646 | $ 0 | $ 3,404 |
| Investment funds | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Repurchase agreements | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financial derivative instruments | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash | 0 | 47 | 2 | 17 |
| Deposits with counterparty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Income receivable | 0 | 7 | 0 | 4 |
| Receivables for investments sold | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receivables for TBA investments sold | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receivables for Fund shares sold | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receivables for financial derivatives margin | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other assets | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 0 | 5,700 | 2 | 3,425 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fair value of securities sold short | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for investments purchased | 0 | (32) | 0 | 0 |
| Payable for TBA investments purchased | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for Fund shares redeemed | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for management fee | 0 | (2) | 0 | (1) |
| Payable for reverse repurchase agreements | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for sale-buyback financing transactions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Expenses payable | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bank overdraft | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividend payable | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deposits from counterparty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other liabilities | 0 | 0 | (2) | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | 0 | (34) | (2) | (1) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 0 | $ 5,666 | $ 0 | $ 3,424 |

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

(12) The PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund terminated on 20 November 2020.

(13) The PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund terminated on 20 November 2020.

| StocksPLUS™ Fund | | PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | | Strategic Income Fund | | Total Return Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| $ 2,725,827 | $ 2,291,240 | $ 5,839 | $ 5,886 | $ 1,262,487 | $ 1,289,088 | $ 6,926,141 | $ 7,381,456 |
| 317,877 | 296,063 | 804 | 503 | 4,768 | 84,639 | 625,562 | 500,721 |
| 928,169 | 1,110,926 | 3,039 | 969 | 528 | 3,161 | 136,163 | 94,132 |
| 0 | 8,820 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 180,556 | 100,814 | 145 | 371 | 32,307 | 26,856 | 75,731 | 73,282 |
| 1,225 | 2,263 | 112 | 2 | 4,985 | 4,368 | 9,305 | 5,656 |
| 87,471 | 47,096 | 55 | 73 | 11,904 | 9,636 | 72,128 | 78,835 |
| 4,322 | 8,911 | 16 | 17 | 5,803 | 4,873 | 28,989 | 29,835 |
| 71,942 | 35,798 | 598 | 0 | 401 | 710 | 1 | 14,426 |
| 286,520 | 512,549 | 1,553 | 2,882 | 387,767 | 299,612 | 2,976,253 | 2,286,123 |
| 13,695 | 2,641 | 0 | 3 | 1,235 | 2,709 | 10,639 | 3,791 |
| 0 | 0 | 20 | 3 | 11,635 | 4,588 | 3,403 | 10,098 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4,617,604 | 4,417,121 | 12,181 | 10,709 | 1,723,820 | 1,730,240 | 10,864,315 | 10,478,355 |
| (20,180) | (26,231) | (83) | (17) | (23,836) | (14,718) | (53,882) | (74,093) |
| 0 | (222,667) | 0 | (148) | 0 | 0 | (34,311) | (304,023) |
| (400,000) | (500,000) | 0 | 0 | (203) | (1,688) | (88,180) | (528) |
| (431,918) | (505,016) | (3,072) | (4,274) | (643,263) | (526,037) | (4,196,335) | (3,858,903) |
| (14,921) | (22,505) | (97) | 0 | (1,594) | (1,770) | (13,981) | (4,533) |
| (1,727) | (1,668) | (5) | (3) | (995) | (1,191) | (4,233) | (3,462) |
| 0 | (3,313) | 0 | 0 | (52,542) | 0 | 0 | (1,063,175) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (2,866) | 0 | 0 | 0 |
| (6) | (2) | 0 | 0 | (26) | (42) | (309) | (277) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (199) | 0 |
| (23,258) | (3,550) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (186,761) | (122,318) | (507) | (290) | (23,830) | (14,873) | (48,832) | (29,973) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | (1) | 0 | 0 |
| (1,078,771) | (1,407,270) | (3,764) | (4,732) | (749,156) | (560,320) | (4,440,262) | (5,338,967) |
| $ 3,538,833 | $ 3,009,851 | $ 8,417 | $ 5,977 | $ 974,664 | $ 1,169,920 | $ 6,424,053 | $ 5,139,388 |

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | | UK Corporate Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| **Current Assets:** | | | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | | | |
| Transferable securities | $ 26,952 | $ 16,984 | £ 712,455 | £ 476,700 |
| Investment funds | 3,877 | 2,560 | 38,188 | 54,664 |
| Repurchase agreements | 13,645 | 5,141 | 46,150 | 27,875 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financial derivative instruments | 5,012 | 4,694 | 4,631 | 4,438 |
| Cash | 363 | 332 | 2,811 | 4,866 |
| Deposits with counterparty | 1,327 | 1,250 | 11,310 | 13,270 |
| Income receivable | 24 | 54 | 7,478 | 5,151 |
| Receivables for investments sold | 0 | 11 | 49 | 0 |
| Receivables for TBA investments sold | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receivables for Fund shares sold | 0 | 3 | 316 | 408 |
| Receivables for financial derivatives margin | 0 | 0 | 2,853 | 1,212 |
| Other assets | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Assets** | 51,200 | 31,029 | 826,241 | 588,584 |
| **Current Liabilities:** | | | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | | | |
| Financial derivative instruments | (2,093) | (3,532) | (3,041) | (2,686) |
| Fair value of securities sold short | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for investments purchased | (31) | 0 | (2,038) | (786) |
| Payable for TBA investments purchased | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payable for Fund shares redeemed | (12) | (93) | (257) | (94) |
| Payable for management fee | (53) | (40) | (256) | (147) |
| Payable for reverse repurchase agreements | 0 | 0 | (50,468) | (26,669) |
| Payable for sale-buyback financing transactions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Expenses payable | 0 | 0 | (1) | (2) |
| Bank overdraft | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividend payable | 0 | 0 | (3,105) | 0 |
| Payable for financial derivatives margin | (650) | (816) | 0 | 0 |
| Deposits from counterparty | (1,140) | (831) | (2,716) | (1,132) |
| Other liabilities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (3,979) | (5,312) | (61,882) | (31,516) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 47,221 | $ 25,717 | £ 764,359 | £ 557,068 |

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

| UK Long Term Corporate Bond Fund | | US High Yield Bond Fund | | US Investment Grade Corporate Bond Fund | | US Short-Term Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
| £ 409,471 | £ 483,964 | $ 3,573,957 | $ 2,518,163 | $ 1,261,305 | $ 834,512 | $ 3,068,243 | $ 2,537,382 |
| 6,808 | 4,929 | 393,709 | 276,321 | 13,289 | 22,513 | 378,292 | 212,140 |
| 5,260 | 1,319 | 30,800 | 21,768 | 2,887 | 51,949 | 213,234 | 1,457 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,715 |
| 3,448 | 3,503 | 27,563 | 15,305 | 21,022 | 17,150 | 11,282 | 5,652 |
| 2,121 | 5,681 | 420 | 796 | 1,487 | 1,832 | 2,444 | 1,887 |
| 8,610 | 9,891 | 23,823 | 5,774 | 9,334 | 14,050 | 26,464 | 15,192 |
| 4,029 | 5,432 | 51,464 | 40,402 | 10,309 | 7,135 | 8,452 | 12,418 |
| 0 | 0 | 1,597 | 528 | 49 | 97 | 984 | 371 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 141,154 | 101,750 | 0 | 0 |
| 15 | 3 | 20,430 | 6,362 | 2,704 | 457 | 5,501 | 4,955 |
| 0 | 1,248 | 0 | 0 | 1,077 | 0 | 5,236 | 13,437 |
| 0 | 0 | 123 | 90 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 439,762 | 515,970 | 4,123,886 | 2,885,509 | 1,464,617 | 1,051,445 | 3,720,132 | 2,811,606 |
| (410) | (2,431) | (2,025) | (503) | (2,552) | (1,554) | (16,685) | (19,228) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (892) | (170) | (16,243) | (2,222) | (2,422) | (1,841) | (35,639) | (22) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (213,835) | (189,428) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | (7,824) | (44,254) | (1,382) | (87) | (4,409) | (1,022) |
| (138) | (158) | (2,184) | (1,570) | (526) | (326) | (1,174) | (786) |
| (70,444) | (105,361) | (15,262) | (9,294) | 0 | 0 | 0 | (426,129) |
| 0 | 0 | 0 | (18,876) | (42,596) | (51,383) | 0 | 0 |
| (2) | (4) | (135) | (109) | 0 | 0 | (6) | (13) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (117) | 0 | (108) | 0 | (3,593) | 0 | 0 | 0 |
| (694) | 0 | (2,666) | (1,433) | 0 | (2,190) | 0 | 0 |
| (2,434) | (902) | (22,512) | (9,132) | (17,563) | (8,211) | (8,034) | (3,364) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (5) | 0 | 0 |
| (75,131) | (109,026) | (68,959) | (87,393) | (284,469) | (255,025) | (65,947) | (450,564) |
| £ 364,631 | £ 406,944 | $ 4,054,927 | $ 2,798,116 | $ 1,180,148 | $ 796,420 | $ 3,654,185 | $ 2,361,042 |

See Accompanying Notes

## Statement of Assets and Liabilities (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Company Total* As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019** |
|---|---|---|
| **Current Assets:** | | |
| Financial Assets at fair value through profit or loss: | | |
| Transferable securities | $ 248,527,843 | $ 222,945,863 |
| Investment funds | 12,955,358 | 9,478,261 |
| Repurchase agreements | 2,654,737 | 6,795,263 |
| Deposits with credit institutions | 0 | 50,411 |
| Financial derivative instruments | 5,431,804 | 3,891,052 |
| Cash | 441,352 | 495,409 |
| Deposits with counterparty | 3,568,575 | 2,721,833 |
| Income receivable | 1,517,743 | 1,377,896 |
| Receivables for investments sold | 696,948 | 1,399,642 |
| Receivables for TBA investments sold | 53,588,291 | 35,390,076 |
| Receivables for Fund shares sold | 602,922 | 495,362 |
| Receivables for financial derivatives margin | 143,032 | 298,735 |
| Other assets | 198 | 90 |
| **Total Current Assets** | 330,128,803 | 285,339,893 |
| **Current Liabilities:** | | |
| Financial Liabilities at fair value through profit or loss: | | |
| Financial derivative instruments | (2,091,263) | (2,556,218) |
| Fair value of securities sold short | (2,843,148) | (3,107,090) |
| Payable for investments purchased | (1,718,585) | (3,659,843) |
| Payable for TBA investments purchased | (87,594,280) | (66,760,468) |
| Payable for Fund shares redeemed | (357,237) | (463,603) |
| Payable for management fee | (148,207) | (135,410) |
| Payable for reverse repurchase agreements | (14,485,046) | (10,345,046) |
| Payable for sale-buyback financing transactions | (574,683) | (802,699) |
| Expenses payable | (9,755) | (12,135) |
| Bank overdraft | (11) | (3,752) |
| Dividend payable | (71,336) | (5,504) |
| Payable for financial derivatives margin | (1,221,819) | (96,410) |
| Deposits from counterparty | (3,062,909) | (1,734,169) |
| Other liabilities | (47) | (26) |
| **Total Current Liabilities excluding Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | (114,178,326) | (89,682,373) |
| **Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders** | $ 215,950,477 | $ 195,657,520 |

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

* The Company Total as of 31 December 2020 and 31 December 2019 has been adjusted to account for cross investments and balances in the name of the Company. Please refer to Note 14 to the financial statements for details of cross investments.

** The Company Total for 31 December 2019 has not been adjusted for the termination of the PIMCO RAE PLUS Emerging Markets Fund, PIMCO RAE PLUS Global Developed Fund and PIMCO RAE PLUS US Fund.

On behalf of the Board of Directors:

Director: Craig A. Dawson

Director: David M. Kennedy

Date: 28 April 2021

## Statement of Operations

| (Amounts in thousands) | PIMCO Asia High Yield Bond Fund | | Asia Strategic Interest Bond Fund[1] | |
|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Period from 14-Feb-2019 to 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | $ 23,493 | $ 7,261 | $ 1,997 | $ 1,632 |
| Other income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | (12,949) | 966 | 983 | 760 |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | 1,047 | 39 | 482 | 345 |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | 79 | 64 | (26) | (28) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 16,680 | 3,368 | 849 | 2,060 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | 549 | 239 | 36 | (22) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | 30 | 2 | 0 | 1 |
| Total Investment Income/(Loss) | 28,929 | 11,939 | 4,321 | 4,748 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (1,374) | (255) | (624) | (540) |
| Service fee | (30) | 0 | 0 | 0 |
| Trail fee | (37) | (6) | 0 | 0 |
| Other expenses | (19) | 0 | 0 | 0 |
| Total Expenses | (1,460) | (261) | (624) | (540) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 17 | 7 | 4 | 4 |
| Net Operating Expenses | (1,443) | (254) | (620) | (536) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | 27,486 | 11,685 | 3,701 | 4,212 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | (2) | (34) | (1) | (8) |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | (4,206) | (794) | (1,137) | (1,111) |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | 616 | 95 | 39 | (15) |
| Total Finance Costs | (3,592) | (733) | (1,099) | (1,134) |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | 23,894 | 10,952 | 2,602 | 3,078 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | (79) | (6) | (15) | (1) |
| Capital Gains Tax | (5) | (6) | (2) | (1) |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | 23,810 | 10,940 | 2,585 | 3,076 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ 23,810 | $ 10,940 | $ 2,585 | $ 3,076 |

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

(1) The Asia Strategic Interest Bond Fund changed name from the Emerging Asia Bond Fund on 28 August 2020.

| PIMCO Capital Securities Fund | | PIMCO Climate Bond Fund | Commodity Real Return Fund | | PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 23-Sep-2020 to 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 334,347 | $ 339,878 | $ 106 | $ 4,523 | $ 14,528 | $ 5,810 | $ 7,091 |
| 21 | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (90,724) | 51,095 | (12) | 11,578 | 3,126 | (4,188) | 2,035 |
| (103,180) | (34,741) | 273 | (66,527) | (5,252) | 5,627 | (6,369) |
| 127,835 | (87,664) | 47 | 494 | (2,054) | (51) | (102) |
| 476,087 | 729,107 | 1,131 | 19,501 | 17,790 | 4,076 | 4,985 |
| (11,817) | 4,367 | 443 | 3,769 | 33,271 | 215 | 1,420 |
| (40,469) | 2,361 | 6 | (29) | 22 | (12) | 24 |
| 692,100 | 1,004,449 | 1,994 | (26,691) | 61,431 | 11,477 | 9,084 |
| (69,870) | (66,503) | (48) | (3,575) | (5,021) | (1,543) | (1,686) |
| (1,611) | (1,650) | 0 | (25) | (55) | 0 | 0 |
| (1,741) | (1,698) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (754) | (657) | 0 | 0 | (1) | (7) | (11) |
| (73,976) | (70,508) | (48) | (3,600) | (5,077) | (1,550) | (1,697) |
| 2,287 | 2,073 | 0 | 18 | 84 | 1 | 1 |
| (71,689) | (68,435) | (48) | (3,582) | (4,993) | (1,549) | (1,696) |
| 620,411 | 936,014 | 1,946 | (30,273) | 56,438 | 9,928 | 7,388 |
| (10,631) | (24,113) | 0 | (1,009) | (4,833) | (9) | (59) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (76,776) | (86,775) | 0 | 0 | 0 | 0 | (34) |
| (2,855) | 3,348 | 4 | 0 | 7 | 0 | 1 |
| (90,262) | (107,540) | 4 | (1,009) | (4,826) | (9) | (92) |
| 530,149 | 828,474 | 1,950 | (31,282) | 51,612 | 9,919 | 7,296 |
| (202) | 536 | (1) | (1) | (17) | (10) | (10) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 529,947 | 829,010 | 1,949 | (31,283) | 51,595 | 9,909 | 7,286 |
| $ 529,947 | $ 829,010 | $ 1,949 | $ (31,283) | $ 51,595 | $ 9,909 | $ 7,286 |

See Accompanying Notes

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Diversified Income Fund | | Diversified Income Duration Hedged Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | $ 486,819 | $ 347,596 | $ 47,108 | $ 54,436 |
| Other income | 67 | 16 | 0 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 76,173 | 64,734 | 8,750 | 15,245 |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | 376,348 | 131,050 | 4,119 | (46,394) |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | 92,719 | (62,307) | 563 | (5,524) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 713,742 | 448,868 | 49,567 | 68,062 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | 133,382 | 125,756 | 420 | 38,147 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | (2,576) | 169 | 34 | 205 |
| Total Investment Income/(Loss) | 1,876,674 | 1,055,882 | 110,561 | 124,177 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (163,119) | (93,848) | (12,185) | (12,680) |
| Service fee | (372) | (187) | (26) | (55) |
| Trail fee | (1,044) | (251) | 0 | 0 |
| Other expenses | (631) | (614) | (22) | (64) |
| Total Expenses | (165,166) | (94,900) | (12,233) | (12,799) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 1,781 | 1,034 | 197 | 185 |
| Net Operating Expenses | (163,385) | (93,866) | (12,036) | (12,614) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | 1,713,289 | 962,016 | 98,525 | 111,563 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | (7,790) | (1,970) | (36) | (214) |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | (186,086) | (145,342) | (10,836) | (11,172) |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | 4,741 | 10,945 | 825 | (315) |
| Total Finance Costs | (189,135) | (136,367) | (10,047) | (11,701) |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | 1,524,154 | 825,649 | 88,478 | 99,862 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | (69) | 11 | (5) | 2 |
| Capital Gains Tax | 140 | 206 | 134 | 98 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | 1,524,225 | 825,866 | 88,607 | 99,962 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ 1,524,225 | $ 825,866 | $ 88,607 | $ 99,962 |

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

| Dynamic Bond Fund | | Dynamic Multi-Asset Fund | | Emerging Local Bond Fund | | Emerging Markets Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 98,471 | $ 127,251 | € 16,100 | € 14,738 | $ 156,275 | $ 182,876 | $ 196,851 | $ 183,098 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 | 0 | 0 |
| 113,599 | 34,490 | 83,743 | 6,499 | (144,196) | (52,061) | (55,182) | 19,837 |
| 25,727 | (135,665) | (36,558) | (16,645) | (74,911) | 3,668 | 135,548 | (80,649) |
| (7,318) | (7,131) | (1,866) | 7,214 | (31,382) | (8,043) | (630) | (7,886) |
| 76,223 | 85,762 | 412,066 | 110,594 | 80,220 | 212,092 | 120,400 | 267,694 |
| (63,442) | 67,272 | 28,701 | 14,906 | 25,443 | 71,094 | 1,233 | 24,372 |
| 71 | (320) | 574 | (285) | (6,723) | (12,915) | 71 | 516 |
| 243,331 | 171,659 | 502,760 | 137,021 | 4,726 | 396,725 | 398,291 | 406,982 |
| (30,865) | (35,541) | (31,298) | (17,181) | (22,926) | (23,476) | (37,254) | (31,693) |
| (219) | (269) | (3) | 0 | (66) | (98) | (38) | (37) |
| (225) | (277) | 0 | 0 | 0 | 0 | (153) | (133) |
| (156) | (175) | (71) | (42) | (4) | (4) | (4) | (5) |
| (31,465) | (36,262) | (31,372) | (17,223) | (22,996) | (23,578) | (37,449) | (31,868) |
| 471 | 470 | 476 | 160 | 28 | 39 | 0 | 0 |
| (30,994) | (35,792) | (30,896) | (17,063) | (22,968) | (23,539) | (37,449) | (31,868) |
| 212,337 | 135,867 | 471,864 | 119,958 | (18,242) | 373,186 | 360,842 | 375,114 |
| (458) | (1,081) | (486) | (305) | (13,829) | (7,465) | (1,638) | (747) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (10,639) | (11,649) | (3,598) | (417) | (28,658) | (60,763) | (55,491) | (79,291) |
| (200) | 1,278 | (2,517) | 1 | (3,172) | (709) | (1,225) | 3,739 |
| (11,297) | (11,452) | (6,601) | (721) | (45,659) | (68,937) | (58,354) | (76,299) |
| 201,040 | 124,415 | 465,263 | 119,237 | (63,901) | 304,249 | 302,488 | 298,815 |
| 0 | (28) | (2,702) | (1,185) | (983) | (1,178) | (99) | (89) |
| 0 | 1 | 0 | 0 | (702) | (649) | 222 | 7,719 |
| 201,040 | 124,388 | 462,561 | 118,052 | (65,586) | 302,422 | 302,611 | 306,445 |
| $ 201,040 | $ 124,388 | € 462,561 | € 118,052 | $ (65,586) | $ 302,422 | $ 302,611 | $ 306,445 |

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Emerging Markets Bond ESG Fund | | Emerging Markets Corporate Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | $ 38,838 | $ 33,505 | $ 12,017 | $ 12,015 |
| Other income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 3,134 | 1,801 | (13,857) | 4,109 |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | 39,595 | (14,214) | 13,592 | (7,180) |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | 206 | (1,094) | (48) | (164) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 44,826 | 51,685 | 14,537 | 9,782 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | 7,618 | 3,276 | 1,323 | 1,084 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | 62 | 11 | 9 | (20) |
| Total Investment Income/(Loss) | 134,279 | 74,970 | 27,573 | 19,626 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (7,968) | (5,813) | (2,976) | (2,714) |
| Service fee | (8) | (9) | 0 | 0 |
| Trail fee | (3) | 0 | 0 | 0 |
| Other expenses | (1) | (1) | 0 | 0 |
| Total Expenses | (7,980) | (5,823) | (2,976) | (2,714) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 0 | 12 | 0 | 0 |
| Net Operating Expenses | (7,980) | (5,811) | (2,976) | (2,714) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | 126,299 | 69,159 | 24,597 | 16,912 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | (655) | (255) | (25) | (141) |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | (5,105) | (7,607) | (1) | (332) |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | 289 | 402 | 0 | (47) |
| Total Finance Costs | (5,471) | (7,460) | (26) | (520) |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | 120,828 | 61,699 | 24,571 | 16,392 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | (17) | (9) | (5) | (14) |
| Capital Gains Tax | 38 | 141 | 0 | 0 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | 120,849 | 61,831 | 24,566 | 16,378 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ 120,849 | $ 61,831 | $ 24,566 | $ 16,378 |

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

| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | | Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | | Euro Bond Fund | | Euro Credit Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Period from 04-Jun-2019 to 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 7,723 | $ 4,187 | $ 2,417 | $ 3,039 | € 24,941 | € 27,306 | € 16,366 | € 15,616 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 9 | 0 | 0 |
| 550 | (1,129) | (3,558) | (595) | (12,375) | 39,172 | 1,285 | 10,632 |
| 10,791 | (373) | (1,316) | 270 | 78,143 | 45,727 | 11,517 | (1,470) |
| (1,207) | (220) | (30) | (87) | 32,517 | 1,189 | 10,644 | 2,735 |
| 7,101 | 2,762 | 370 | 893 | 9,705 | 42,822 | (6,989) | 30,479 |
| 2,695 | 2,926 | (785) | 1,083 | 14,556 | (2,829) | 2,278 | (716) |
| 21 | (154) | 17 | 10 | 11,408 | 3,637 | (3,014) | 1,108 |
| 27,674 | 7,999 | (2,885) | 4,613 | 158,899 | 157,033 | 32,087 | 58,384 |
| (1,528) | (650) | (806) | (844) | (16,475) | (13,623) | (4,933) | (4,679) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (119) | (100) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (26) | (23) | 0 | 0 |
| (9) | 0 | 0 | 0 | (3) | (10) | (1) | (1) |
| (1,537) | (650) | (806) | (844) | (16,623) | (13,756) | (4,934) | (4,680) |
| 12 | 17 | 5 | 13 | 824 | 854 | 166 | 183 |
| (1,525) | (633) | (801) | (831) | (15,799) | (12,902) | (4,768) | (4,497) |
| 26,149 | 7,366 | (3,686) | 3,782 | 143,100 | 144,131 | 27,319 | 53,887 |
| (250) | (95) | (7) | (29) | (192) | (485) | (127) | (65) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | (71) | (1,929) | (1,297) | (1,528) | (2,014) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (10) | 21 | 63 | 97 |
| (250) | (95) | (7) | (100) | (2,131) | (1,761) | (1,592) | (1,982) |
| 25,899 | 7,271 | (3,693) | 3,682 | 140,969 | 142,370 | 25,727 | 51,905 |
| (10) | (6) | (10) | (16) | (22) | (223) | (2) | 8 |
| (1) | 0 | (2) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 25,888 | 7,265 | (3,705) | 3,666 | 140,947 | 142,147 | 25,725 | 51,913 |
| $ 25,888 | $ 7,265 | $ (3,705) | $ 3,666 | € 140,947 | € 142,147 | € 25,725 | € 51,913 |

See Accompanying Notes

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Euro Income Bond Fund | | Euro Long Average Duration Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | € 65,928 | € 49,362 | € 1,395 | € 3,473 |
| Other income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | (20,167) | 32,935 | 4,355 | 23,430 |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | (2,864) | (42,579) | 4,627 | 20,040 |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | 48,153 | 1,256 | 919 | (681) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | (35,771) | 72,596 | 4,232 | 5,291 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | 11,965 | 19,500 | 2,514 | (3,952) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | 13,389 | 2,731 | 626 | 118 |
| Total Investment Income/(Loss) | 80,633 | 135,801 | 18,668 | 47,719 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (34,504) | (25,762) | (779) | (1,204) |
| Service fee | (85) | (54) | 0 | 0 |
| Trail fee | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other expenses | (246) | (205) | 0 | 0 |
| Total Expenses | (34,835) | (26,021) | (779) | (1,204) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 477 | 676 | 29 | 52 |
| Net Operating Expenses | (34,358) | (25,345) | (750) | (1,152) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | 46,275 | 110,456 | 17,918 | 46,567 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | (251) | (778) | (1) | (42) |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | (21,810) | (28,177) | 0 | 0 |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | (571) | 26 | 0 | 0 |
| Total Finance Costs | (22,632) | (28,929) | (1) | (42) |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | 23,643 | 81,527 | 17,917 | 46,525 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | (49) | (4) | 6 | (7) |
| Capital Gains Tax | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | 23,594 | 81,523 | 17,923 | 46,518 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | € 23,594 | € 81,523 | € 17,923 | € 46,518 |

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

(a) The PIMCO European Short-Term Opportunities Fund changed name from the Euro Low Duration Fund on 17 January 2020.

| Euro Short-Term Fund | | PIMCO European High Yield Bond Fund | PIMCO European Short-Term Opportunities Fund[2] | | Global Advantage Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 31-Jan-2020 to 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| € 1,720 | € 2,141 | € 3,729 | € 2,447 | € 1,388 | $ 12,626 | $ 24,752 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9 | (1,349) | (2,460) | (7,434) | 1,226 | 8,648 | 13,812 |
| 1,672 | (4,056) | 2,031 | (987) | 1,443 | 11,701 | (24,384) |
| (344) | 872 | (95) | 2,417 | 320 | 1,140 | (2,059) |
| (4,174) | 3,698 | 3,794 | 2,830 | 165 | 24,867 | 26,118 |
| 824 | 2,514 | 238 | 215 | 325 | 1,287 | 9,576 |
| (142) | (40) | 4 | 1,485 | (29) | (883) | (1,071) |
| (435) | 3,780 | 7,241 | 973 | 4,838 | 59,386 | 46,744 |
| (3,498) | (5,375) | (23) | (1,184) | (1,704) | (3,361) | (5,307) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (1) | (1) | 0 | 0 | 0 | (16) | (35) |
| (3,499) | (5,376) | (23) | (1,184) | (1,704) | (3,377) | (5,342) |
| 0 | 0 | 29 | 43 | 87 | 0 | 7 |
| (3,499) | (5,376) | 6 | (1,141) | (1,617) | (3,377) | (5,335) |
| (3,934) | (1,596) | 7,247 | (168) | 3,221 | 56,009 | 41,409 |
| (270) | (218) | (59) | (34) | (15) | (294) | (1,885) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2,943) | (3,285) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 211 |
| (270) | (218) | (59) | (34) | (15) | (3,236) | (4,959) |
| (4,204) | (1,814) | 7,188 | (202) | 3,206 | 52,773 | 36,450 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | (35) | (159) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (32) | (50) |
| (4,204) | (1,814) | 7,188 | (202) | 3,207 | 52,706 | 36,241 |
| € (4,204) | € (1,814) | € 7,188 | € (202) | € 3,207 | $ 52,706 | $ 36,241 |

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Global Advantage Real Return Fund | | Global Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | Period from 01-Jan-2020 to 31-Jan-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | $ 20 | $ 2,327 | $ 331,037 | $ 332,610 |
| Other income | 25 | 0 | 861 | 240 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | (7) | (3,872) | 310,931 | 96,542 |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | 1,811 | (905) | 167,162 | 98,587 |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | 55 | 76 | 92,172 | (154,031) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 14 | 7,515 | 765,012 | 437,408 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | (2,120) | 1,546 | 96,678 | 71,969 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | 78 | (173) | (32,265) | (6,912) |
| Total Investment Income/(Loss) | (124) | 6,514 | 1,731,588 | 876,413 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (29) | (549) | (96,720) | (82,776) |
| Service fee | 0 | 0 | (2,082) | (2,692) |
| Trail fee | 0 | 0 | (71) | (61) |
| Other expenses | 0 | 0 | (228) | (188) |
| Total Expenses | (29) | (549) | (99,101) | (85,717) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 0 | 0 | 3,296 | 2,830 |
| Net Operating Expenses | (29) | (549) | (95,805) | (82,887) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | (153) | 5,965 | 1,635,783 | 793,526 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | (7) | (414) | (4,261) | (7,803) |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | 0 | (313) | (36,822) | (46,993) |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | 0 | (44) | (820) | 1,225 |
| Total Finance Costs | (7) | (771) | (41,903) | (53,571) |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | (160) | 5,194 | 1,593,880 | 739,955 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | 1 | (7) | (1,268) | (297) |
| Capital Gains Tax | 7 | 5 | 0 | 1 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | (152) | 5,192 | 1,592,612 | 739,659 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ (152) | $ 5,192 | $ 1,592,612 | $ 739,659 |

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

| Global Bond ESG Fund | | Global Bond Ex-US Fund | | PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | | Global High Yield Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 20,064 | $ 15,659 | $ 23,339 | $ 26,275 | $ 14,018 | $ 22,482 | $ 216,026 | $ 193,920 |
| 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 28,256 | 3,918 | 23,206 | 12,967 | (3,487) | 40,372 | (57,660) | (28,099) |
| 41,449 | (24,709) | (37,195) | 16,074 | 80,749 | 16,031 | 98,829 | (48,616) |
| 1,249 | (5,727) | 3,462 | (8,103) | (2,133) | (1,468) | (2,168) | (9,825) |
| 60,561 | 24,001 | 44,915 | 35,285 | 1,353 | 14,519 | 239,558 | 322,931 |
| 8,436 | 23,923 | 5,899 | (5,314) | 8,685 | 20,540 | 23,673 | 48,826 |
| (1,032) | (876) | (3,618) | (2,675) | (625) | 91 | 416 | (123) |
| 158,983 | 36,189 | 60,008 | 74,510 | 98,560 | 112,567 | 518,674 | 479,014 |
| (5,439) | (3,325) | (5,756) | (6,879) | (8,586) | (10,401) | (34,472) | (28,312) |
| (10) | (2) | (63) | (46) | (29) | (28) | (53) | (63) |
| 0 | 0 | (50) | (51) | 0 | 0 | (352) | (381) |
| (1) | (9) | (3) | (11) | (1) | (2) | (192) | (153) |
| (5,450) | (3,336) | (5,872) | (6,987) | (8,616) | (10,431) | (35,069) | (28,909) |
| 0 | 0 | 2 | 10 | 214 | 504 | 156 | 553 |
| (5,450) | (3,336) | (5,870) | (6,977) | (8,402) | (9,927) | (34,913) | (28,356) |
| 153,533 | 32,853 | 54,138 | 67,533 | 90,158 | 102,640 | 483,761 | 450,658 |
| (109) | (437) | (358) | (1,479) | (269) | (2,477) | (180) | (845) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (815) | (747) |
| (5,045) | (4,279) | (2,266) | (3,791) | (2,267) | (2,398) | (65,193) | (73,880) |
| 163 | 373 | (90) | 7 | 134 | (44) | 603 | 2,995 |
| (4,991) | (4,343) | (2,714) | (5,263) | (2,402) | (4,919) | (65,585) | (72,477) |
| 148,542 | 28,510 | 51,424 | 62,270 | 87,756 | 97,721 | 418,176 | 378,181 |
| (31) | 0 | 27 | (100) | (1,734) | (825) | 2 | (33) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 20 | 0 | 34 |
| 148,511 | 28,510 | 51,451 | 62,170 | 86,023 | 96,916 | 418,178 | 378,182 |
| $ 148,511 | $ 28,510 | $ 51,451 | $ 62,170 | $ 86,023 | $ 96,916 | $ 418,178 | $ 378,182 |

See Accompanying Notes

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Global Investment Grade Credit Fund | | Global Investment Grade Credit ESG Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | $ 746,267 | $ 744,242 | $ 4,047 | $ 2,060 |
| Other income | 7 | 11 | 0 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 297,558 | 177,109 | 3,305 | 1,677 |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | 383,419 | (58,277) | 4,209 | (1,333) |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | 77,801 | (65,229) | 1,404 | (64) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 980,863 | 1,249,382 | 17,394 | 3,566 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | 117,948 | 155,894 | 1,103 | 533 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | (10,096) | 1,730 | 19 | 9 |
| Total Investment Income/(Loss) | 2,593,767 | 2,204,862 | 31,481 | 6,448 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (151,210) | (120,238) | (995) | (320) |
| Service fee | (6,716) | (6,308) | 0 | 0 |
| Trail fee | (3,048) | (1,757) | (62) | 0 |
| Other expenses | (300) | (177) | (9) | (3) |
| Total Expenses | (161,274) | (128,480) | (1,066) | (323) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 918 | 916 | 0 | 0 |
| Net Operating Expenses | (160,356) | (127,564) | (1,066) | (323) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | 2,433,411 | 2,077,298 | 30,415 | 6,125 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | (11,017) | (29,847) | (15) | (21) |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | (236,204) | (220,701) | (827) | (232) |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | 8,249 | 5,627 | 130 | (10) |
| Total Finance Costs | (238,972) | (244,921) | (712) | (263) |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | 2,194,439 | 1,832,377 | 29,703 | 5,862 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | (482) | (86) | (9) | (5) |
| Capital Gains Tax | 0 | 10 | 0 | 0 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | 2,193,957 | 1,832,301 | 29,694 | 5,857 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ 2,193,957 | $ 1,832,301 | $ 29,694 | $ 5,857 |

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

| Global Libor Plus Bond Fund | | Global Low Duration Real Return Fund | | Global Real Return Fund | | Income Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 42,203 | $ 44,572 | $ 8,820 | $ 26,390 | $ 15,600 | $ 41,406 | $ 2,599,466 | $ 2,928,883 |
| 0 | 0 | 14 | 0 | 0 | 0 | 3,293 | 219 |
| 48,901 | 13,545 | 16,928 | (11,688) | 38,667 | 15,691 | 863,444 | 509,816 |
| 24,111 | (25,799) | (1,010) | (22,517) | (42,539) | (15,905) | (1,778,308) | (844,935) |
| 1,234 | (2,323) | 1,282 | (13,305) | 28,630 | (15,655) | 107,594 | (188,340) |
| 61,806 | 43,045 | 43,959 | 47,355 | 250,859 | 136,630 | 2,079,871 | 2,240,244 |
| (10,775) | 40,792 | (5,077) | 14,367 | 9,303 | (6,525) | 1,346,849 | 485,316 |
| (89) | 89 | 1,279 | (1,233) | 2,010 | (2,729) | (40,667) | (16,994) |
| 167,391 | 113,921 | 66,195 | 39,369 | 302,530 | 152,913 | 5,181,542 | 5,114,209 |
| (10,264) | (7,631) | (4,362) | (6,460) | (13,320) | (13,125) | (644,992) | (656,858) |
| (44) | (36) | (15) | (22) | (259) | (257) | (17,765) | (16,676) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (294) | (329) | (32,437) | (34,238) |
| (3) | (3) | (1) | (1) | (2) | (2) | (5,467) | (6,065) |
| (10,311) | (7,670) | (4,378) | (6,483) | (13,875) | (13,713) | (700,661) | (713,837) |
| 218 | 218 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,030 | 1,028 |
| (10,093) | (7,452) | (4,378) | (6,483) | (13,875) | (13,713) | (699,631) | (712,809) |
| 157,298 | 106,469 | 61,817 | 32,886 | 288,655 | 139,200 | 4,481,911 | 4,401,400 |
| (162) | (331) | (1,578) | (8,938) | (3,248) | (11,983) | (82,611) | (108,303) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (7,677) | (9,369) | (715) | (2,204) | (61) | (2,693) | (1,340,040) | (1,350,659) |
| 120 | 1,060 | 121 | 5 | (208) | (8) | (4,923) | 30,640 |
| (7,719) | (8,640) | (2,172) | (11,137) | (3,517) | (14,684) | (1,427,574) | (1,428,322) |
| 149,579 | 97,829 | 59,645 | 21,749 | 285,138 | 124,516 | 3,054,337 | 2,973,078 |
| 3 | (3) | 0 | 0 | (6) | (17) | (12,846) | (3,394) |
| 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 269 | 401 |
| 149,582 | 97,827 | 59,645 | 21,749 | 285,132 | 124,500 | 3,041,760 | 2,970,085 |
| $ 149,582 | $ 97,827 | $ 59,645 | $ 21,749 | $ 285,132 | $ 124,500 | $ 3,041,760 | $ 2,970,085 |

See Accompanying Notes

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Inflation Strategy Fund | | Low Average Duration Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | $ 1,174 | $ 2,224 | $ 21,021 | $ 44,406 |
| Other income | 0 | 0 | 448 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 1,774 | 514 | 7,979 | (3,983) |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | (2,087) | (1,103) | 7,076 | (15,585) |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | 46 | 56 | 414 | 873 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 3,039 | 5,716 | 3,359 | 25,055 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | 53 | 1,959 | (1,276) | 7,682 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | (6) | (4) | (60) | 197 |
| Total Investment Income/(Loss) | 3,993 | 9,362 | 38,961 | 58,645 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (718) | (860) | (6,098) | (6,168) |
| Service fee | 0 | 0 | (135) | (231) |
| Trail fee | 0 | 0 | (80) | (81) |
| Other expenses | 0 | (1) | (1) | (1) |
| Total Expenses | (718) | (861) | (6,314) | (6,481) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 0 | 0 | 191 | 260 |
| Net Operating Expenses | (718) | (861) | (6,123) | (6,221) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | 3,275 | 8,501 | 32,838 | 52,424 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | (115) | (386) | (433) | (6,064) |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | (8) | (15) | (1,377) | (2,459) |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | 1 | 5 | 28 | (557) |
| Total Finance Costs | (122) | (396) | (1,782) | (9,080) |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | 3,153 | 8,105 | 31,056 | 43,344 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | (150) | (156) | 0 | (4) |
| Capital Gains Tax | 4 | 1 | 238 | 4 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | 3,007 | 7,950 | 31,294 | 43,344 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ 3,007 | $ 7,950 | $ 31,294 | $ 43,344 |

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

| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | | Low Duration Income Fund | | PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | | Mortgage Opportunities Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 12,574 | $ 17,824 | $ 19,687 | $ 16,861 | $ 2,655 | $ 6,881 | $ 55,603 | $ 83,220 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 986 | 1,635 | 14,255 | 5,378 | (23,554) | (4,861) | 77,253 | 12,968 |
| 28,146 | (24,983) | 52,997 | (14,070) | (30,970) | (1,482) | 24,593 | (77,940) |
| (682) | (1,347) | 475 | (412) | 403 | 424 | 1,189 | 168 |
| 20,768 | 13,792 | 31,298 | 4,716 | (3,819) | 8,027 | (906) | 34,495 |
| 591 | 8,200 | 1,315 | 5,908 | (5,879) | 12,864 | (6,735) | 41,864 |
| (99) | 68 | (107) | (58) | 4 | 1 | 53 | 52 |
| 62,284 | 15,189 | 119,920 | 18,323 | (61,160) | 21,854 | 151,050 | 94,827 |
| (2,959) | (2,627) | (4,018) | (2,340) | (1,124) | (2,358) | (9,799) | (11,692) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (12) | (25) | (138) | (91) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3) | (4) |
| (1) | (1) | (20) | (21) | 0 | 0 | (12) | (11) |
| (2,960) | (2,628) | (4,038) | (2,361) | (1,136) | (2,383) | (9,952) | (11,798) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (2,960) | (2,628) | (4,038) | (2,361) | (1,136) | (2,383) | (9,952) | (11,798) |
| 59,324 | 12,561 | 115,882 | 15,962 | (62,296) | 19,471 | 141,098 | 83,029 |
| (54) | (1,622) | (44) | (96) | (8) | (28) | (1,748) | (14,975) |
| 0 | 0 | (20) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | (80) | (129) | (4,690) | (6,944) | (9,084) | (15,698) |
| 0 | 0 | 5 | (1) | (603) | 293 | 633 | 36 |
| (54) | (1,622) | (139) | (226) | (5,301) | (6,679) | (10,199) | (30,637) |
| 59,270 | 10,939 | 115,743 | 15,736 | (67,597) | 12,792 | 130,899 | 52,392 |
| 3 | (5) | (13) | (2) | (296) | (554) | 0 | (3) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 59,273 | 10,934 | 115,730 | 15,734 | (67,893) | 12,238 | 130,899 | 52,389 |
| $ 59,273 | $ 10,934 | $ 115,730 | $ 15,734 | $ (67,893) | $ 12,238 | $ 130,899 | $ 52,389 |

See Accompanying Notes

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | PIMCO RAE Emerging Markets Fund | | PIMCO RAE Europe Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | Period from 01-Jan-2020 to 23-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 23-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | $ 2,608 | $ 4,607 | € 528 | € 460 |
| Other income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | (18,846) | (7,863) | (5,176) | (345) |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | 1 | 14 | (2) | 3 |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | (209) | (66) | 3 | (2) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | (5,037) | 15,136 | (973) | 2,223 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | (1) | 1 | 0 | 0 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | (5) | 1 | 0 | 0 |
| Total Investment Income/(Loss) | (21,489) | 11,830 | (5,620) | 2,339 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (314) | (551) | (99) | (78) |
| Service fee | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Trail fee | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other expenses | 0 | (1) | 0 | 0 |
| Total Expenses | (314) | (552) | (99) | (78) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Operating Expenses | (314) | (552) | (99) | (78) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | (21,803) | 11,278 | (5,719) | 2,261 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Finance Costs | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | (21,803) | 11,278 | (5,719) | 2,261 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | (291) | (648) | (63) | (32) |
| Capital Gains Tax | 188 | (210) | 0 | 0 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | (21,906) | 10,420 | (5,782) | 2,229 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ (21,906) | $ 10,420 | € (5,782) | € 2,229 |

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

| PIMCO RAE Global Developed Fund | | PIMCO RAE US Fund | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Period from 01-Jan-2020 to 23-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 23-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 20-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 20-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 1,165 | $ 1,830 | $ 522 | $ 367 | $ 225 | $ 395 | € 112 | € 177 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (2,500) | (1,126) | 2,830 | 296 | 1,208 | (5) | 128 | 110 |
| (6) | (9) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 46 | 2 | 3 | (1) | (27) | (11) | 0 | 1 |
| (3,250) | 7,770 | (1,745) | 2,254 | (1,092) | 1,226 | (535) | 768 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3) | 3 | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| (4,548) | 8,470 | 1,610 | 2,916 | 320 | 1,605 | (295) | 1,056 |
| (319) | (544) | (80) | (66) | (44) | (52) | (16) | (18) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 | 0 |
| (319) | (545) | (80) | (66) | (44) | (53) | (16) | (18) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (319) | (545) | (80) | (66) | (44) | (53) | (16) | (18) |
| (4,867) | 7,925 | 1,530 | 2,850 | 276 | 1,552 | (311) | 1,038 |
| 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (4,867) | 7,924 | 1,530 | 2,850 | 276 | 1,552 | (311) | 1,038 |
| (227) | (316) | (154) | (101) | (25) | (54) | (14) | (17) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | (40) | 0 | 0 |
| (5,094) | 7,608 | 1,376 | 2,749 | 252 | 1,458 | (325) | 1,021 |
| $ (5,094) | $ 7,608 | $ 1,376 | $ 2,749 | $ 252 | $ 1,458 | € (325) | € 1,021 |

See Accompanying Notes

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | Period from 01-Jan-2020 to 20-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 20-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | $ 114 | $ 156 | $ 101 | $ 79 |
| Other income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 645 | 96 | 411 | 39 |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | (2) | 0 | 0 | 0 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | (472) | 841 | (364) | 612 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Investment Income/(Loss) | 285 | 1,093 | 148 | 730 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (18) | (20) | (13) | (9) |
| Service fee | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Trail fee | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other expenses | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Expenses | (18) | (20) | (13) | (9) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Operating Expenses | (18) | (20) | (13) | (9) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | 267 | 1,073 | 135 | 721 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Finance Costs | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | 267 | 1,073 | 135 | 721 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | (23) | (30) | (28) | (24) |
| Capital Gains Tax | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | 244 | 1,043 | 107 | 697 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ 244 | $ 1,043 | $ 107 | $ 697 |

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

| StocksPLUS™ Fund | | PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | | Strategic Income Fund | | Total Return Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Period from 29-March-2019 to 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 39,662 | $ 77,543 | $ 97 | $ 119 | $ 36,598 | $ 42,710 | $ 141,210 | $ 174,827 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 33,203 | 11,856 | 74 | 61 | (32,711) | 2,230 | 156,487 | 61,991 |
| 323,372 | 391,409 | 1,462 | 341 | 48,820 | (42,117) | 109,168 | 3,069 |
| 466 | (1,654) | 3 | 0 | (1,640) | (788) | 19,179 | (12,649) |
| 15,105 | 45,401 | 119 | 63 | 44,472 | 58,288 | 202,206 | 144,667 |
| 87,847 | 237,175 | (284) | 355 | (4,023) | 11,615 | 14,862 | 1,816 |
| (38) | (26) | 0 | 0 | (617) | (289) | 1,658 | (1,240) |
| 499,617 | 761,704 | 1,471 | 939 | 90,899 | 71,649 | 644,770 | 372,481 |
| (18,413) | (17,857) | (48) | (28) | (12,088) | (12,798) | (46,123) | (41,194) |
| (38) | (28) | 0 | 0 | 0 | 0 | (2,345) | (1,973) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (950) | (1,028) |
| (10) | (7) | 0 | 0 | (148) | (181) | (57) | (52) |
| (18,461) | (17,892) | (48) | (28) | (12,236) | (12,979) | (49,475) | (44,247) |
| 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1,157 | 1,155 |
| (18,461) | (17,892) | (47) | (27) | (12,236) | (12,979) | (48,318) | (43,092) |
| 481,156 | 743,812 | 1,424 | 912 | 78,663 | 58,670 | 596,452 | 329,389 |
| (254) | (1,301) | 0 | (2) | (163) | (374) | (2,493) | (12,377) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | (121) | 0 | 0 | (5,339) | (6,858) | (16,080) | (20,563) |
| 4 | 0 | 0 | 0 | (157) | 243 | 202 | (216) |
| (250) | (1,422) | 0 | (2) | (5,659) | (6,989) | (18,371) | (33,156) |
| 480,906 | 742,390 | 1,424 | 910 | 73,004 | 51,681 | 578,081 | 296,233 |
| (1) | 3 | 0 | 0 | (2,127) | (1,782) | (204) | (116) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | (2) | 0 | 3 |
| 480,905 | 742,393 | 1,424 | 910 | 70,879 | 49,897 | 577,877 | 296,120 |
| $ 480,905 | $ 742,393 | $ 1,424 | $ 910 | $ 70,879 | $ 49,897 | $ 577,877 | $ 296,120 |

See Accompanying Notes

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | | UK Corporate Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Income** | | | | |
| Interest and dividend income | $ 312 | $ 978 | £ 16,380 | £ 12,674 |
| Other income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | (34) | 7 | 7,763 | 4,046 |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | 1,481 | (22) | (6,406) | 5,175 |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | (39) | (102) | 368 | (2) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 12 | 189 | 30,806 | 22,271 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | 1,744 | (1,589) | (110) | 3,110 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | (24) | 15 | (74) | (25) |
| Total Investment Income/(Loss) | 3,452 | (524) | 48,727 | 47,249 |
| **Operating Expenses** | | | | |
| Management fee | (457) | (574) | (2,730) | (1,737) |
| Service fee | 0 | (1) | 0 | 0 |
| Trail fee | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other expenses | 0 | 0 | (2) | (3) |
| Total Expenses | (457) | (575) | (2,732) | (1,740) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 8 | 2 | 150 | 119 |
| Net Operating Expenses | (449) | (573) | (2,582) | (1,621) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | 3,003 | (1,097) | 46,145 | 45,628 |
| **Finance Costs** | | | | |
| Interest expense | (15) | (25) | (143) | (314) |
| Credit facility expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | 0 | (19) | (10,605) | (6,553) |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | 0 | (2) | 105 | 224 |
| Total Finance Costs | (15) | (46) | (10,643) | (6,643) |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | 2,988 | (1,143) | 35,502 | 38,985 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | 0 | (1) | (19) | (1) |
| Capital Gains Tax | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | 2,988 | (1,144) | 35,483 | 38,984 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ 2,988 | $ (1,144) | £ 35,483 | £ 38,984 |

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

| UK Long Term Corporate Bond Fund | | US High Yield Bond Fund | | US Investment Grade Corporate Bond Fund | | US Short-Term Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| £ 11,594 | £ 15,622 | $ 169,318 | $ 166,848 | $ 33,728 | $ 14,566 | $ 47,822 | $ 83,045 |
| 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 22,716 | 10,308 | (54,842) | (5,764) | 20,610 | 7,394 | 29,542 | 7,835 |
| (10,183) | 2,064 | 23,676 | (26,488) | 36,806 | (568) | (22,594) | (51,518) |
| 71 | (70) | 1,031 | (195) | (2,616) | (437) | 2,929 | (3,712) |
| 2,001 | 33,998 | 110,239 | 210,037 | 59,012 | 18,163 | 19,250 | 26,995 |
| 1,948 | 1,830 | 10,561 | 16,345 | 3,383 | 16,703 | 8,248 | (1,607) |
| (115) | (67) | 50 | (2) | (224) | 22 | (877) | 110 |
| 28,032 | 63,685 | 260,037 | 360,781 | 150,699 | 55,843 | 84,320 | 61,148 |
| (1,618) | (1,883) | (21,120) | (18,180) | (5,725) | (1,850) | (11,218) | (9,495) |
| 0 | 0 | (714) | (990) | 0 | 0 | (118) | (132) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (2) | (5) | (71) | (38) | (1) | (5) | (3) | (3) |
| (1,620) | (1,888) | (21,905) | (19,208) | (5,726) | (1,855) | (11,339) | (9,630) |
| 9 | 20 | 0 | 0 | 0 | 0 | 542 | 139 |
| (1,611) | (1,868) | (21,905) | (19,208) | (5,726) | (1,855) | (10,797) | (9,491) |
| 26,421 | 61,817 | 238,132 | 341,573 | 144,973 | 53,988 | 73,523 | 51,657 |
| (506) | (985) | (137) | (752) | (175) | (1,015) | (1,224) | (5,057) |
| 0 | 0 | (556) | (528) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (1,638) | (4,248) | (27,175) | (39,418) | (18,260) | (5,903) | (13,489) | (22,348) |
| (384) | (91) | (393) | 800 | (360) | 772 | 130 | (9) |
| (2,528) | (5,324) | (28,261) | (39,898) | (18,795) | (6,146) | (14,583) | (27,414) |
| 23,893 | 56,493 | 209,871 | 301,675 | 126,178 | 47,842 | 58,940 | 24,243 |
| (1) | 0 | 3 | (11) | (24) | (2) | (141) | (13) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 23,892 | 56,493 | 209,874 | 301,664 | 126,154 | 47,840 | 58,799 | 24,230 |
| £ 23,892 | £ 56,493 | $ 209,874 | $ 301,664 | $ 126,154 | $ 47,840 | $ 58,799 | $ 24,230 |

See Accompanying Notes

## Statement of Operations (Cont.)

| (Amounts in thousands) | Company Total* Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019** |
|---|---|---|
| **Income** | | |
| Interest and dividend income | $ 6,210,760 | $ 6,611,145 |
| Other income | 4,745 | 561 |
| Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 1,765,446 | 1,191,753 |
| Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments | (32,120) | (976,027) |
| Net realised gain/(loss) on foreign currency | 619,719 | (653,703) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions | 7,124,888 | 7,492,295 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments | 1,885,563 | 1,645,594 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on foreign currency | (107,773) | (34,108) |
| Total Investment Income/(Loss) | 17,471,228 | 15,277,510 |
| **Operating Expenses** | | |
| Management fee | (1,588,176) | (1,437,934) |
| Service fee | (33,167) | (32,133) |
| Trail fee | (40,580) | (40,321) |
| Other expenses | (8,526) | (8,805) |
| Total Expenses | (1,670,449) | (1,519,193) |
| Reimbursement by Investment Advisors | 15,087 | 14,025 |
| Net Operating Expenses | (1,655,362) | (1,505,168) |
| **Net Investment Income/(Loss)** | 15,815,866 | 13,772,342 |
| **Finance Costs** | | |
| Interest expense | (149,762) | (264,202) |
| Credit facility expense | (1,391) | (1,275) |
| Distributions to Redeemable Participating Shareholders | (2,209,701) | (2,274,758) |
| Net Equalisation Credits and (Charges) | (1,783) | 62,462 |
| Total Finance Costs | (2,362,637) | (2,477,773) |
| **Profit/(Loss) for the Year before Tax** | 13,453,229 | 11,294,569 |
| Withholding taxes on dividends and other investment income | (24,850) | (11,736) |
| Capital Gains Tax | 500 | 7,688 |
| **Profit/(Loss) for the Year after Tax** | 13,428,879 | 11,290,521 |
| **Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations** | $ 13,428,879 | $ 11,290,521 |

* The Company Total for the financial year ended 31 December 2020 and financial year ended 31 December 2019 has been adjusted to account for cross investments and balances in the name of the Company. Please refer to Note 14 to the financial statements for details of cross investments.

** The Company Total for 31 December 2019 has not been adjusted for the termination of the PIMCO RAE PLUS Emerging Markets Fund, PIMCO RAE PLUS Global Developed Fund and PIMCO RAE PLUS US Fund.

## Statement of Changes in Net Assets

| (Amounts in thousands) | PIMCO Asia High Yield Bond Fund | | Asia Strategic Interest Bond Fund[1] | | PIMCO Capital Securities Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Period from 14-Feb-2019 to 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Net Assets at the Beginning of the Year** | $ 226,380 | $ 0 | $ 38,513 | $ 33,569 | $ 7,944,483 | $ 5,998,728 |
| Proceeds from shares issued and offsets | 763,905 | 223,896 | 138,510 | 14,869 | 3,718,289 | 3,256,642 |
| Proceeds from reinvestment of distributions | 541 | 71 | 18 | 14 | 8,179 | 8,565 |
| Payments on shares redeemed | (123,708) | (8,527) | (11,910) | (13,015) | (4,242,576) | (2,148,462) |
| Notional exchange rate adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Increase/(Decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations | 23,810 | 10,940 | 2,585 | 3,076 | 529,947 | 829,010 |
| **Net Assets at the End of the Year** | $ 890,928 | $ 226,380 | $ 167,716 | $ 38,513 | $ 7,958,322 | $ 7,944,483 |

| | Diversified Income Duration Hedged Fund | | Dynamic Bond Fund | | Dynamic Multi-Asset Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Net Assets at the Beginning of the Year** | $ 1,269,937 | $ 1,273,910 | $ 3,888,271 | $ 3,087,145 | € 1,604,773 | € 1,187,964 |
| Proceeds from shares issued and offsets | 572,597 | 359,502 | 705,926 | 1,606,244 | 4,377,411 | 749,651 |
| Proceeds from reinvestment of distributions | 110 | 204 | 2,421 | 4,484 | 2 | 0 |
| Payments on shares redeemed | (444,320) | (463,641) | (1,592,798) | (933,990) | (1,315,821) | (450,894) |
| Notional exchange rate adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Increase/(Decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations | 88,607 | 99,962 | 201,040 | 124,388 | 462,561 | 118,052 |
| **Net Assets at the End of the Year** | $ 1,486,931 | $ 1,269,937 | $ 3,204,860 | $ 3,888,271 | € 5,128,926 | € 1,604,773 |

| | PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | | Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | | Euro Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Period from 04-Jun-2019 to 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Net Assets at the Beginning of the Year** | $ 155,506 | $ 0 | $ 74,289 | $ 51,799 | € 3,013,450 | € 1,978,440 |
| Proceeds from shares issued and offsets | 52,040 | 149,286 | 39,689 | 41,145 | 1,017,745 | 1,489,942 |
| Proceeds from reinvestment of distributions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payments on shares redeemed | (13,125) | (1,045) | (77,702) | (22,321) | (928,687) | (597,079) |
| Notional exchange rate adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Increase/(Decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations | 25,888 | 7,265 | (3,705) | 3,666 | 140,947 | 142,147 |
| **Net Assets at the End of the Year** | $ 220,309 | $ 155,506 | $ 32,571 | $ 74,289 | € 3,243,455 | € 3,013,450 |

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

(1) The Asia Strategic Interest Bond Fund changed name from the Emerging Asia Bond Fund on 28 August 2020.

| PIMCO Climate Bond Fund | Commodity Real Return Fund | | PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | | Diversified Income Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Period from 23-Sep-2020 to 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 0 | $ 564,401 | $ 521,092 | $ 149,347 | $ 141,586 | $ 12,274,587 | $ 6,819,035 |
| 99,920 | 195,580 | 168,516 | 30,799 | 23,527 | 10,147,417 | 7,263,889 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 9 | 15,866 | 18,041 |
| 0 | (403,589) | (176,802) | (45,543) | (23,061) | (5,320,234) | (2,652,244) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1,949 | (31,283) | 51,595 | 9,909 | 7,286 | 1,524,225 | 825,866 |
| $ 101,869 | $ 325,109 | $ 564,401 | $ 144,512 | $ 149,347 | $ 18,641,861 | $ 12,274,587 |

| Emerging Local Bond Fund | | Emerging Markets Bond Fund | | Emerging Markets Bond ESG Fund | | Emerging Markets Corporate Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 2,772,000 | $ 2,281,384 | $ 4,001,722 | $ 2,428,290 | $ 724,120 | $ 548,383 | $ 224,432 | $ 194,608 |
| 1,908,965 | 1,195,523 | 4,133,234 | 3,055,096 | 983,631 | 217,765 | 148,458 | 105,222 |
| 3,122 | 4,081 | 7,602 | 8,258 | 11 | 1 | 0 | 161 |
| (1,769,217) | (1,011,410) | (3,182,154) | (1,796,367) | (387,154) | (103,860) | (136,220) | (91,937) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (65,586) | 302,422 | 302,611 | 306,445 | 120,849 | 61,831 | 24,566 | 16,378 |
| $ 2,849,284 | $ 2,772,000 | $ 5,263,015 | $ 4,001,722 | $ 1,441,457 | $ 724,120 | $ 261,236 | $ 224,432 |

| Euro Credit Fund | | Euro Income Bond Fund | | Euro Long Average Duration Fund | | Euro Short-Term Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| € 961,445 | € 742,058 | € 3,165,112 | € 1,487,943 | € 162,478 | € 253,994 | € 710,026 | € 775,039 |
| 760,807 | 780,669 | 1,143,868 | 2,483,351 | 64,816 | 74,766 | 787,047 | 312,218 |
| 272 | 0 | 1,561 | 1,014 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (598,191) | (613,195) | (1,151,268) | (888,719) | (62,756) | (212,800) | (685,331) | (375,417) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 25,725 | 51,913 | 23,594 | 81,523 | 17,923 | 46,518 | (4,204) | (1,814) |
| € 1,150,058 | € 961,445 | € 3,182,867 | € 3,165,112 | € 182,461 | € 162,478 | € 807,538 | € 710,026 |

## Statement of Changes in Net Assets (Cont.)

| (Amounts in thousands) | PIMCO European High Yield Bond Fund | PIMCO European Short-Term Opportunities Fund[2] | | Global Advantage Fund | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Period from 31-Jan-2020 to 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Net Assets at the Beginning of the Year** | € 0 | € 353,235 | € 313,942 | $ 467,498 | $ 731,946 |
| Proceeds from shares issued and offsets | 154,873 | 222,450 | 159,855 | 71,609 | 161,338 |
| Proceeds from reinvestment of distributions | 0 | 0 | 0 | 1,519 | 3,284 |
| Payments on shares redeemed | 0 | (224,734) | (123,769) | (69,048) | (465,311) |
| Notional exchange rate adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Increase/(Decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations | 7,188 | (202) | 3,207 | 52,706 | 36,241 |
| **Net Assets at the End of the Year** | € 162,061 | € 350,749 | € 353,235 | $ 524,284 | $ 467,498 |

| | PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | | Global High Yield Bond Fund | | Global Investment Grade Credit Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Net Assets at the Beginning of the Year** | $ 814,354 | $ 850,423 | $ 4,341,308 | $ 3,153,872 | $ 21,938,396 | $ 17,244,136 |
| Proceeds from shares issued and offsets | 127,045 | 116,390 | 4,113,590 | 2,571,732 | 18,616,390 | 12,920,278 |
| Proceeds from reinvestment of distributions | 11 | 13 | 2,894 | 6,266 | 13,032 | 20,891 |
| Payments on shares redeemed | (325,003) | (249,388) | (3,472,427) | (1,768,744) | (14,583,605) | (10,079,210) |
| Notional exchange rate adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Increase/(Decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations | 86,023 | 96,916 | 418,178 | 378,182 | 2,193,957 | 1,832,301 |
| **Net Assets at the End of the Year** | $ 702,430 | $ 814,354 | $ 5,403,543 | $ 4,341,308 | $ 28,178,170 | $ 21,938,396 |

| | Income Fund | | Inflation Strategy Fund | | Low Average Duration Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Net Assets at the Beginning of the Year** | $ 81,080,459 | $ 55,918,429 | $ 70,015 | $ 76,181 | $ 1,189,920 | $ 1,221,290 |
| Proceeds from shares issued and offsets | 40,097,349 | 51,733,270 | 8,650 | 24,639 | 907,546 | 698,811 |
| Proceeds from reinvestment of distributions | 87,566 | 71,948 | 0 | 0 | 178 | 319 |
| Payments on shares redeemed | (53,031,823) | (29,613,273) | (11,640) | (38,755) | (945,525) | (773,844) |
| Notional exchange rate adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Increase/(Decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations | 3,041,760 | 2,970,085 | 3,007 | 7,950 | 31,294 | 43,344 |
| **Net Assets at the End of the Year** | $ 71,275,311 | $ 81,080,459 | $ 70,032 | $ 70,015 | $ 1,183,413 | $ 1,189,920 |

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

[2] The PIMCO European Short-Term Opportunities Fund changed name from the Euro Low Duration Fund on 17 January 2020.

| Global Advantage Real Return Fund | | Global Bond Fund | | Global Bond ESG Fund | | Global Bond Ex-US Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Period from 01-Jan-2020 to 31-Jan-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 36,235 | $ 87,854 | $ 15,000,575 | $ 10,900,009 | $ 762,434 | $ 506,382 | $ 1,092,298 | $ 963,225 |
| 0 | 27,333 | 7,042,866 | 7,472,073 | 1,007,096 | 325,270 | 279,153 | 535,863 |
| 0 | 172 | 7,935 | 11,056 | 1,488 | 1,122 | 1,561 | 2,306 |
| (36,083) | (84,316) | (7,341,679) | (4,122,222) | (409,935) | (98,850) | (494,483) | (471,266) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (152) | 5,192 | 1,592,612 | 739,659 | 148,511 | 28,510 | 51,451 | 62,170 |
| $ 0 | $ 36,235 | $ 16,302,309 | $ 15,000,575 | $ 1,509,594 | $ 762,434 | $ 929,980 | $ 1,092,298 |

| Global Investment Grade Credit ESG Fund | | Global Libor Plus Bond Fund | | Global Low Duration Real Return Fund | | Global Real Return Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 83,800 | $ 42,731 | $ 2,011,215 | $ 1,039,498 | $ 997,469 | $ 1,154,274 | $ 1,831,308 | $ 1,947,570 |
| 261,663 | 55,470 | 786,571 | 1,453,550 | 302,368 | 368,112 | 1,585,912 | 729,707 |
| 1 | 0 | 312 | 1,206 | 0 | 61 | 15 | 661 |
| (43,148) | (20,258) | (303,079) | (580,866) | (571,611) | (546,727) | (1,124,305) | (971,130) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 29,694 | 5,857 | 149,582 | 97,827 | 59,645 | 21,749 | 285,132 | 124,500 |
| $ 332,010 | $ 83,800 | $ 2,644,601 | $ 2,011,215 | $ 787,871 | $ 997,469 | $ 2,578,062 | $ 1,831,308 |

| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | | Low Duration Income Fund | | PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | | Mortgage Opportunities Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 510,334 | $ 526,200 | $ 478,805 | $ 377,768 | $ 238,171 | $ 246,190 | $ 1,675,111 | $ 2,183,029 |
| 257,854 | 91,751 | 384,256 | 144,082 | 41,302 | 182,660 | 1,215,655 | 879,327 |
| 0 | 0 | 17 | 24 | 4 | 523 | 2,691 | 3,140 |
| (194,942) | (118,551) | (18,169) | (58,803) | (133,953) | (203,440) | (1,047,349) | (1,442,774) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 59,273 | 10,934 | 115,730 | 15,734 | (67,893) | 12,238 | 130,899 | 52,389 |
| $ 632,519 | $ 510,334 | $ 960,639 | $ 478,805 | $ 77,631 | $ 238,171 | $ 1,977,007 | $ 1,675,111 |

## Statement of Changes in Net Assets (Cont.)

| (Amounts in thousands) | PIMCO RAE Emerging Markets Fund | | PIMCO RAE Europe Fund | | PIMCO RAE Global Developed Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Period from 01-Jan-2020 to 23-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 23-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 23-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Net Assets at the Beginning of the Year** | $ 115,230 | $ 94,740 | € 23,470 | € 8,125 | $ 55,769 | $ 31,939 |
| Proceeds from shares issued and offsets | 35,350 | 112,066 | 16,977 | 18,891 | 31,133 | 40,276 |
| Proceeds from reinvestment of distributions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Payments on shares redeemed | (128,674) | (101,996) | (34,665) | (5,775) | (81,808) | (24,054) |
| Notional exchange rate adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Increase/(Decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations | (21,906) | 10,420 | (5,782) | 2,229 | (5,094) | 7,608 |
| **Net Assets at the End of the Year** | $ 0 | $ 115,230 | € 0 | € 23,470 | $ 0 | $ 55,769 |

| | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund | | StocksPLUS™ Fund | | PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Period from 01-Jan-2020 to 20-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Period from 29-March-2019 to 31-Dec-2019 |
| **Net Assets at the Beginning of the Year** | $ 3,424 | $ 2,727 | $ 3,009,851 | $ 2,299,203 | $ 5,977 | $ 0 |
| Proceeds from shares issued and offsets | 2,894 | 0 | 2,756,611 | 1,758,922 | 1,175 | 5,067 |
| Proceeds from reinvestment of distributions | 0 | 0 | 0 | 110 | 0 | 0 |
| Payments on shares redeemed | (6,425) | 0 | (2,708,534) | (1,790,777) | (159) | 0 |
| Notional exchange rate adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Increase/(Decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations | 107 | 697 | 480,905 | 742,393 | 1,424 | 910 |
| **Net Assets at the End of the Year** | $ 0 | $ 3,424 | $ 3,538,833 | $ 3,009,851 | $ 8,417 | $ 5,977 |

| | UK Long Term Corporate Bond Fund | | US High Yield Bond Fund | | US Investment Grade Corporate Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| **Net Assets at the Beginning of the Year** | £ 406,944 | £ 372,630 | $ 2,798,116 | $ 2,496,388 | $ 796,420 | $ 178,732 |
| Proceeds from shares issued and offsets | 35,327 | 51,281 | 3,430,232 | 1,393,851 | 835,044 | 682,740 |
| Proceeds from reinvestment of distributions | 1,168 | 1,338 | 7,645 | 11,468 | 10,196 | 3,090 |
| Payments on shares redeemed | (102,700) | (74,798) | (2,390,940) | (1,405,255) | (587,666) | (115,982) |
| Notional exchange rate adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Increase/(Decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations | 23,892 | 56,493 | 209,874 | 301,664 | 126,154 | 47,840 |
| **Net Assets at the End of the Year** | £ 364,631 | £ 406,944 | $ 4,054,927 | $ 2,798,116 | $ 1,180,148 | $ 796,420 |

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

* The Company Total for the financial year ended 31 December 2020 and financial year ended 31 December 2019 has been adjusted to account for cross investments and balances in the name of the Company. Please refer to Note 14 to the financial statements for details of cross investments.

** The Company Total for 31 December 2019 has not been adjusted for the termination of the PIMCO RAE PLUS Emerging Markets Fund, PIMCO RAE PLUS Global Developed Fund and PIMCO RAE PLUS US Fund.

| PIMCO RAE US Fund | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Period from 01-Jan-2020 to 23-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 20-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 20-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Period from 01-Jan-2020 to 20-Nov-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 14,183 | $ 11,525 | $ 11,347 | $ 9,889 | € 5,125 | € 4,104 | $ 5,666 | $ 4,623 |
| 18,074 | 969 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (33,633) | (1,060) | (11,606) | 0 | (4,800) | 0 | (5,910) | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1,376 | 2,749 | 252 | 1,458 | (325) | 1,021 | 244 | 1,043 |
| $ 0 | $ 14,183 | $ 0 | $ 11,347 | € 0 | € 5,125 | $ 0 | $ 5,666 |

| Strategic Income Fund | | Total Return Bond Fund | | PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | | UK Corporate Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 |
| $ 1,169,920 | $ 899,132 | $ 5,139,388 | $ 4,899,730 | $ 25,717 | $ 51,842 | £ 557,068 | £ 386,886 |
| 113,016 | 376,180 | 2,734,701 | 1,468,272 | 38,750 | 9,698 | 338,934 | 376,530 |
| 9 | 11 | 8,407 | 10,367 | 0 | 11 | 70 | 3 |
| (379,160) | (155,300) | (2,036,320) | (1,535,101) | (20,234) | (34,690) | (167,196) | (245,335) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 70,879 | 49,897 | 577,877 | 296,120 | 2,988 | (1,144) | 35,483 | 38,984 |
| $ 974,664 | $ 1,169,920 | $ 6,424,053 | $ 5,139,388 | $ 47,221 | $ 25,717 | £ 764,359 | £ 557,068 |

| US Short-Term Fund | | Company Total* | |
|---|---|---|---|
| Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019 | Year Ended 31-Dec-2020 | Year Ended 31-Dec-2019** |
| $ 2,361,042 | $ 2,650,419 | $ 195,657,520 | $ 144,323,640 |
| 3,273,122 | 1,758,162 | 123,338,417 | 112,567,021 |
| 12,658 | 22,348 | 199,687 | 217,133 |
| (2,051,436) | (2,094,117) | (118,078,323) | (72,662,689) |
| 0 | 0 | 1,404,297 | (78,106) |
| 58,799 | 24,230 | 13,428,879 | 11,290,521 |
| $ 3,654,185 | $ 2,361,042 | $ 215,950,477 | $ 195,657,520 |



次へ

## Notes to Financial Statements

### 1. GENERAL INFORMATION

Each of the funds (hereinafter referred to individually as a "Fund" and collectively as the "Funds") discussed in this report is a sub-fund of PIMCO Funds: Global Investors Series plc (the "Company"), an umbrella type open-ended investment company with variable capital and with segregated liability between Funds incorporated with limited liability in Ireland under the Companies Act 2014 with registration number 276928 and authorised by the Central Bank of Ireland (the "Central Bank") pursuant to the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (S.I. No 352 of 2011), as amended (the "UCITS Regulations"). The Company is an umbrella type company consisting of different Funds each comprising one or more classes of shares. More than one class of shares ("Class") may, at the discretion of the Board of Directors (the "Board" or "Directors"), be issued in relation to a Fund. A separate portfolio of assets is maintained for each Fund and is invested in accordance with the investment objectives and policies applicable to such Fund. Additional Funds may be created from time to time by the Board with the prior written approval of the Central Bank. Additional Classes may be created from time to time by the Board in accordance with the requirements of the Central Bank. The Company was incorporated on 10 December 1997.

As provided for in the Prospectus of the Company, Pacific Investment Management Company LLC, PIMCO Europe Ltd and PIMCO Europe GmbH (each an "Investment Advisor") have been appointed as investment advisor to various Funds of the Company. PIMCO Asia Limited and PIMCO Asia Pte Ltd. (each an investment advisor) are cleared by the Central Bank to act as an investment advisor to Irish funds.

In accordance with the Prospectus of the Company, each Investment Advisor may delegate the discretionary investment management of the Funds to one or more sub-investment advisors, subject to all applicable legal and regulatory requirements. Where an Investment Advisor is appointed to a specific Fund, the Investment Advisor has appointed each of the other Investment Advisors, PIMCO Asia Limited and PIMCO Asia Pte Ltd., as sub-investment advisor in respect of the particular Fund or Funds, with the exception of the following funds for which PIMCO Europe GmbH has not been appointed as a sub-investment advisor: PIMCO Asia High Yield Bond Fund, Asia Strategic Interest Bond Fund, Commodity Real Return Fund, Diversified Income Fund, Emerging Local Bond Fund, Emerging Markets Bond Fund, Emerging Markets Short Term Local Currency Fund, Global Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Investment Grade Credit Fund, Global Real Return Fund, Income Fund, Low Average Duration Fund, Total Return Bond Fund and US High Yield Bond Fund. The fees of each sub-investment advisor so appointed shall be paid by PIMCO Global Advisors (Ireland) Ltd. (the "Manager" to the Company), or by the Investment Advisors on behalf of the Manager, from the Management fee.

Up until the termination of the PIMCO RAE Emerging Markets Fund, PIMCO RAE Europe Fund, PIMCO RAE Global Developed Fund and PIMCO RAE US Fund during the financial year, Parametric Portfolio Associates, LLC had been appointed to assist with implementing the investment policy of those Funds and had limited investment discretion. In this regard, Parametric Portfolio Associates, LLC had discretionary powers subject to certain parameters and restrictions as agreed with the Investment Advisors and Research Affiliates, LLC. Research Affiliates, LLC had been appointed as a sub-investment advisor with discretionary powers in respect of the aforementioned Funds, up until their termination. Parametric Portfolio Associates, LLC shall continue to provide the Strategic Income Fund with discretionary advisory services in relation to the equity sleeve of the Strategic Income Fund (subject to certain parameters and restrictions as agreed with the Investment Advisors and Research Affiliates, LLC). Research Affiliates, LLC shall continue to act as a sub-investment advisor with discretionary powers in respect of the equity sleeve of the Strategic Income Fund.

Up until the termination of the PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund and PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund during the financial year, Parametric Portfolio Associates, LLC had been appointed as a sub-investment advisor with discretionary powers in respect of those Funds and had limited investment discretion.

The registered office of the Company is 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 HD32, Ireland.

### 2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The following is a summary of the significant accounting policies and estimation techniques adopted by the Company and applied in the preparation of these financial statements:

#### (a) Basis of Preparation

The financial statements are prepared in accordance with Financial Reporting Standard 102 ("FRS 102"), "The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and Republic of Ireland" issued by the Financial Reporting Council, the Companies Act 2014 and the UCITS Regulations. The financial statements are prepared on a going concern basis for all Funds except for the Global Advantage Real Return Fund, PIMCO RAE Emerging Markets Fund, PIMCO RAE Europe Fund, PIMCO RAE Global Developed Fund, PIMCO RAE US Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund and PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund, whose shares were fully redeemed during the financial year ended 31 December 2020. Consequently, the financial statements for the aforementioned Funds are prepared on a non-going concern basis.

As at 31 December 2020, the PIMCO RAE Emerging Markets Fund, which terminated on 23 November 2020, held a residual transferable security position. The position was fully sold by the Fund on 04 January 2021. The position is reflected as Transferable Securities in the Statement of Assets and Liabilities. Refer to Note 16 for further details.

The information required to be included in the Statement of Total Recognised Gains and Losses and a Reconciliation of Movements in Shareholders Funds, is, in the opinion of the Directors, contained in the Statement of Operations and the Statement of Changes in Net Assets.

The Company has availed of the exemption available to open-ended investment funds that hold a substantial proportion of highly liquid and fair valued investments under Section 7 of FRS 102 and is not presenting a cash flow statement.

The financial statements are prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and liabilities held at fair value through profit or loss.

The Company maintains separate accounts for each Fund. Shares are issued by the Company and allocated to whichever Fund is selected by the shareholder. The proceeds of issue and the income arising thereon are credited to each Class of each Fund in proportion to the total valuation of each Class. Upon redemption, shareholders are only entitled to their portion of the net assets held in the Fund in respect of which shares have been issued to them.

The Company has adopted US Dollar as the presentation currency. The financial statements of each Fund are prepared in the functional currency of the respective Fund. The Company totals of the Funds, required under Irish Company law, are presented in US Dollar, which is the primary economic environment of the Company. All amounts are in US Dollar unless otherwise indicated. The financial statements of the individual Funds are translated into US Dollar and accumulated for preparation of the Company's financial statements.

The Company's Statement of Assets and Liabilities is translated using exchange rates at the financial year end and the Company's Statement of Operations and Statement of Changes in Net Assets are translated at an average rate (as an approximate of actual rates) over the financial year for inclusion in the Company's financial statements.

The currency gain or loss on the conversion of the Company's opening net assets, and the average rate difference arising on the translation of the Company's Statement of Operations and Statement of Changes in Net Assets, is included in the Company's Statement of Changes in Net Assets. This translation adjustment does not impact the net assets allocated to the individual Funds.

All amounts have been rounded to the nearest thousand, unless otherwise indicated.

**(b) Determination of Net Asset Value**
The Net Asset Value (the "NAV") of each Fund and/or each Class will be calculated as of the close of regular trading on each Dealing Day as disclosed in the Company's most recent Prospectus or the relevant supplement.

The Company has chosen to apply the recognition and measurement provisions of International Accounting Standard ("IAS") 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement, and the disclosure and presentation requirements of FRS 102 to account for its financial instruments. In accordance with IAS 39, Fund securities and other assets are valued at the last traded price on the 31 December 2020 to determine the Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders ("Net Assets").

**(c) Securities Transactions and Investment Income**
Securities transactions are recorded as of the trade date for financial reporting purposes. Securities purchased or sold on a when-issued or delayed-delivery basis may be settled beyond a standard settlement period for the security after the trade date. Realised gains and losses from securities sold are recorded on the identified cost basis. Dividend income is recorded on the ex-dividend date, except certain dividends from foreign securities where the ex-dividend date may have passed, which are recorded as soon as the Fund is informed of the ex-dividend date. Interest income, adjusted for the accretion of discounts and amortisation of premiums, is recorded on the accrual basis from settlement date and calculated using an effective interest methodology, with the exception of securities with a forward starting effective date, where interest income is recorded on the accrual basis from effective date. For convertible securities, premiums attributable to the conversion feature are not amortised. Paydown gains (losses) on mortgage-related and other asset-backed securities, if any, are recorded as components of interest income on the Statement of Operations.

Debt obligations may be placed on non-accrual status and related interest income may be reduced by ceasing current accruals and writing off interest receivable when the collection of all or a portion of interest has become doubtful based on the consistently applied procedures. A debt obligation is removed from non-accrual status when the issuer resumes interest payments or when collectability of interest is probable.

Income is accounted for gross of any non-reclaimable/irrecoverable withholding taxes and net of any tax credits. The withholding tax is shown separately in the Statement of Operations. The Funds may be subject to taxes imposed by certain countries on capital gains on the sale of investments. Capital gains taxes are accounted for on an accruals basis and are shown separately in the Statement of Operations.

**(d) Multi-Class Allocations and Hedge Share Classes**
Each Class of a Fund offered by the Company has equal rights, unless otherwise specified, to assets and voting privileges (except that shareholders of a Class have exclusive voting rights regarding any matter relating solely to that Class). Within each Class of each Fund, the Company may issue either or all Income Shares (shares which distribute income), Accumulation Shares (shares which accumulate income) and Income II Shares (shares which seek to distribute an enhanced yield). The multiple Class structure permits an investor to choose the method of purchasing shares that is most beneficial to the Shareholder, given the amount of the purchase, the length of time the shareholder expects to hold the shares, and other circumstances. Where there are shares of a different Class or type in issue, the NAV per share amongst Classes may differ to reflect the fact that income has been accumulated or distributed, or may have differing fees and expenses. Realised and unrealised capital gains and losses of each Fund are allocated daily to each Class of shares based on the relative net assets of each Class of the respective Fund.

With respect to the hedged share classes (the "Hedged Classes"), the Company intends to hedge against movements of the currency denominations of the Hedged Classes versus other currencies subject to the regulations and interpretations promulgated by the Central Bank from time to time. The Hedged Classes shall not be leveraged as a result of these transactions. While the Company will attempt to hedge currency risk, there can be no guarantee that it will be successful in doing so. Hedging transactions will be clearly attributable to a specific Class. All costs and gains/(losses) of such hedging transactions shall substantially limit shareholders in the relevant Hedged Class from benefiting if the Class currency falls against the functional currency and/or the currency in which some or all of the assets of the relevant Fund are denominated in and hedged to other currencies.

**(e) Foreign Currency Transactions**
The financial statements of each Fund are presented using the currency of the primary economic environment in which it operates (the "functional currency"). The Funds in the Company have the same functional and presentation currency.

The Company totals of the Funds, required under Irish Company law, are presented in US Dollar, which is the primary economic environment of the Company.

The fair values of foreign securities, currency holdings and other assets and liabilities are translated into the functional currency of each Fund based on the current exchange rates for each business day. Fluctuations in the value of currency holdings and other assets and liabilities resulting from changes in exchange rates are recorded as unrealised gains or losses on foreign currencies.

The unrealised gains or losses arising from the translation of securities denominated in a foreign currency are included in Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions and unrealised gains or losses arising from the translation of financial derivative instruments denominated in a foreign currency are included in Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments in the Statement of Operations.

Currency gains and losses arising from sale of securities denominated in a foreign currency are included in Net realised gain/(loss) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions and currency gains or losses arising from the sale of financial derivative instruments denominated in a foreign currency are included in Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments in the Statement of Operations.

Realised gains and losses arising between the transaction and settlement dates on purchases and sales of foreign currency denominated securities and financial derivative instruments are included in Net realised gain/(loss) on foreign currency in the Statement of Operations.

Certain Funds having a hedged class (the "Hedged Classes") enter into forward foreign currency contracts designed to offset the effect of hedging at the Fund level in order to leave the functional currency with an exposure to currencies other than the functional currency.

**(f) Transaction Costs**
Transaction costs are costs incurred to acquire financial assets and liabilities at fair value through profit or loss. They include fees and commissions paid to agents, advisors, brokers and dealers. Transaction costs are included on the Statement of Operations within Net realised gain/(loss) and Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on transferable securities, investment funds, repurchase agreements and deposits with credit institutions and Net realised gain/(loss) and Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments. For fixed income securities and certain derivatives, transaction costs are not separately identifiable from the purchase price of the security and therefore cannot be disclosed separately.

**(g) Equalisation**
The Company follows the accounting practice known as income equalisation. The income equalisation adjustment ensures income distributed to the shareholders investing in the Income and Income II share classes is in proportion to the time of ownership in the distribution period. A sum equal to that part of the issued price per Share which reflects net income (if any) accrued but undistributed up to the date of issue of the Shares will be

## Notes to Financial Statements (Cont.)

deemed to be an equalisation payment and treated as repaid to the relevant Shareholder on (i) the redemption of such Shares prior to the payment of the first dividend thereon or (ii) the payment of the first dividend to which the Shareholder was entitled in the same accounting period as that in which the Shares are issued. The payment of any dividends subsequent to the payment of the first dividend thereon or the redemption of such Shares subsequent to the payment of the first dividend will be deemed to include net income (if any) accrued but unpaid up to the date of the relevant redemption or declaration of dividend.

**(h) Critical Accounting Estimates and Judgments**
The preparation of the financial statements in conformity with FRS 102 requires the Directors to make judgments, estimates and assumptions that effect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates. Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected.

### 3. INVESTMENTS AT FAIR VALUE AND FAIR VALUE HIERARCHY

This category has two sub-categories: financial assets and liabilities designated by management at fair value through profit or loss at inception, and those held for trading. Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss at inception are financial instruments that are not classified as held for trading but are managed, and their performance is evaluated on a fair value basis in accordance with the Fund's documented investment strategy. Financial assets or liabilities held for trading are acquired or incurred principally for the purpose of selling or repurchasing in the short term. Derivatives are categorised as held for trading.

**(a) Investment Valuation Policies** The Funds' policy requires Investment Advisors (or "PIMCO") and the Directors to evaluate the information about these financial assets and liabilities on a fair value basis together with other related financial information.

Gains and losses arising from changes in the fair value of financial assets and liabilities at fair value through profit or loss are included on the Statement of Operations in the financial year in which they arise.

Fund securities and other assets for which market quotes are readily available are valued at fair value. Fair value is generally determined on the basis of last reported sales prices, or if no sales are reported, based on quotes obtained from a quotation reporting system, established market makers, or pricing services.

Investments initially valued in currencies other than the functional currency of the Fund are converted using exchange rates obtained from pricing services. As a result, the NAV of the Fund's shares may be affected by changes in the value of currencies in relation to the Fund's functional currency. The value of securities traded in foreign markets or denominated in currencies other than the Fund's functional currency may be affected significantly on a day that the relevant stock exchange is closed and the NAV may change on days when an investor is not able to purchase, redeem or exchange shares.

If the value of a security that is solely traded on a foreign exchange has materially changed after the close of the security's primary exchange or principal market but before the close of the dealing day, the security will be valued at fair value based on procedures established and approved by the Board. Securities that do not trade when a Fund is open are also valued at fair value. A Fund may determine the fair value of investments based on information provided by pricing service providers and other third party vendors, which may recommend fair value prices or adjustments with reference to other securities, indices or assets. In considering whether fair value pricing is required and in determining fair values, a Fund may, among other things, consider significant events (which may be considered to include changes in the value of securities or securities indices) that occur after the close of the relevant market and before the close of the dealing day. A Fund may utilise modelling tools provided by third party vendors to determine fair values of securities impacted by significant events. Foreign exchanges may permit trading in foreign securities on days when the Company is not open for business, which may result in a Fund's portfolio of investments being affected when the Fund is unable to buy or sell shares. The Funds have retained a pricing service to assist in determining the fair value of foreign securities. This service utilises statistics and programmes based on historical performance of markets and other economic data to assist in making fair value estimates. Fair value estimates used by a Fund for foreign securities may differ from the value realised from the sale of those securities and the difference could be material to the financial statements. Fair value pricing may require subjective determinations about the value of a security or other asset, and fair values used to determine a Fund's NAV may differ from quoted or published prices, or from prices that are used by others, for the same investments. In addition, the use of fair value pricing may not always result in adjustments to the prices of securities or other assets held by a Fund.

**(b) Fair Value Hierarchy** The Company is required to disclose the fair value hierarchy in which fair value measurements are categorised for assets and liabilities. The disclosures are based on a three-level fair value hierarchy for the inputs used in valuation techniques to measure fair value.

Fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged, a liability settled, or an equity instrument granted could be exchanged, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. Disclosure of a fair value hierarchy is required separately for each major category of assets and liabilities that segregates fair value measurements into levels (Levels 1, 2, and 3). The inputs or methodology used for valuing securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities. Levels 1, 2, and 3 of the fair value hierarchy are defined as follows:

- Level 1 — Quoted prices in active markets or exchanges for identical assets and liabilities.
- Level 2 — Significant other observable inputs, which may include, but are not limited to, quoted prices for similar assets or liabilities in markets that are active, quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active, inputs other than quoted prices that are observable for the assets or liabilities (such as interest rates, yield curves, volatilities, prepayment speeds, loss severities, credit risks and default rates) or other market corroborated inputs.
- Level 3 — Significant unobservable inputs based on the best information available in the circumstances, to the extent observable inputs are not available, which may include assumptions made by the Board or persons acting at their direction that are used in determining the fair value of investments.

**(c) Valuation Techniques and the Fair Value Hierarchy** The valuation techniques and significant inputs used in determining the fair values of financial instruments classified as Level 1 and Level 2 of the fair value hierarchy are as follows:

Fixed income securities including corporate, convertible and municipal bonds and notes, US government agencies, US treasury obligations, sovereign issues, bank loans, convertible preferred securities and non-US bonds are normally valued by pricing service providers that use broker dealer quotations, reported trades or valuation estimates from their internal pricing models. The service providers' internal models use inputs that are observable such as issuer details, interest rates, yield curves, prepayment speeds, credit risks/spreads, default rates and quoted prices for similar assets. Securities that use similar valuation techniques and inputs as described above are categorised as Level 2 of the fair value hierarchy.

Fixed income securities purchased on a delayed-delivery basis are marked to market daily until settlement at the forward settlement date. These securities are categorised as Level 2 of the fair value hierarchy.

Mortgage-related and asset-backed securities are usually issued as separate tranches, or classes, of securities within each deal. These securities are also normally valued by pricing service providers that use broker dealer quotations or valuation estimates from their internal pricing models. The

pricing models for these securities usually consider tranche-level attributes, current market data, estimated cash flows and market-based yield spreads for each tranche, and incorporates deal collateral performance, as available. Mortgage-related and asset-backed securities that use similar valuation techniques and inputs as described above are categorised as Level 2 of the fair value hierarchy.

Common stocks, ETFs, exchange-traded notes and financial derivative instruments, such as futures contracts, rights, warrants, or options on futures that are traded on a national securities exchange, are stated at the last reported sale or settlement price on the day of valuation. To the extent these securities are actively traded and valuation adjustments are not applied, they are categorised as Level 1 of the fair value hierarchy.

Valuation adjustments may be applied to certain securities that are solely traded on a foreign exchange to account for the market movement between the close of the foreign market and the NYSE close. These securities are valued using Pricing Services that consider the correlation of the trading patterns of the foreign security to the intraday trading in U.S. markets for investments. Securities using these valuation adjustments are categorised as Level 2 of the fair value hierarchy. Preferred securities and other equities traded on inactive markets or valued by reference to similar instruments are also categorised as Level 2 of the fair value hierarchy.

Investments in registered open-end investment companies (other than ETFs) will be valued based upon the NAVs of such investments and are categorised as Level 1 of the fair value hierarchy. Investments in unregistered open-end investment companies will be calculated based upon the NAVs of such investments and are considered Level 1 provided that the NAVs are observable, calculated daily and are the value at which both purchases and sales will be conducted. Investments in privately held investment funds with significant restrictions on redemption where the inputs to the NAVs are observable will be valued based upon the NAVs of such investments and are categorised as Level 2 of the fair value hierarchy.

Short-term debt instruments (such as commercial paper) having a remaining maturity of 60 days or less may be valued at amortised cost, so long as the amortised cost value of such short-term debt instruments is approximately the same as the fair value of the instrument as determined without the use of amortised cost valuation. These securities are categorised as Level 2 or Level 3 of the fair value hierarchy depending on the source of the base price.

Over-the-counter financial derivative instruments, such as forward foreign currency contracts, options contracts, or swap agreements, derive their value from underlying asset prices, indices, reference rates, and other inputs or a combination of these factors. These contracts are normally valued on the basis of broker dealer quotations or pricing service providers. Depending on the product and the terms of the transaction, the value of the derivative contracts can be estimated by a pricing service provider using a series of inputs that are observed from actively quoted markets such as issuer details, indices, spreads, interest rates, curves, dividends and exchange rates. Derivatives that use similar valuation techniques and inputs as described above are categorised as Level 2 of the fair value hierarchy.

Centrally cleared swaps listed or traded on a multilateral or trade facility platform, such as a registered exchange are valued at the daily settlement price determined by the respective exchange. For centrally cleared credit default swaps the clearing facility requires its members to provide actionable levels across complete term structures. These levels along with external third party prices are used to produce daily settlement prices. These securities are categorised as Level 2 of the fair value hierarchy. Centrally cleared interest rate swaps are valued using a pricing model that references the underlying rates including the overnight index swap rate and LIBOR forward rate. These securities are categorised as Level 2 of the fair value hierarchy.

**Level 3 trading assets and trading liabilities, at fair value** When a fair valuation method is applied by PIMCO that uses significant unobservable inputs, investments will be priced by a method that the Board or persons acting at their direction believe reflects fair value and are categorised as Level 3 of the fair value hierarchy. The valuation techniques and significant inputs used in determining the fair values of Fund assets and financial instruments classified as Level 3 of the fair value hierarchy are as follows:

Proxy pricing procedures set the base price of a fixed income security and subsequently adjust the price proportionally to fair value changes of a pre-determined security deemed to be comparable in duration, generally a U.S. Treasury or sovereign note based on country of issuance. The base price may be a broker-dealer quote, transaction price, or an internal value as derived by analysis of market data. The base price of the security may be reset on a periodic basis based on the availability of market data and procedures approved by the PIMCO's Valuation Oversight Committee. Significant changes in the unobservable inputs of the proxy pricing process (the base price) would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorised as Level 3 of the fair value hierarchy.

If third-party evaluated vendor pricing is not available or not deemed to be indicative of fair value, PIMCO may elect to obtain Broker Quotes directly from the broker-dealer or passed through from a third-party vendor. In the event that fair value is based upon a single sourced Broker Quote, these securities are categorised as Level 3 of the fair value hierarchy. Broker Quotes are typically received from established market participants. Although independently received, PIMCO does not have the transparency to view the underlying inputs which support the market quotation. Significant changes in the Broker Quote would have direct and proportional changes in the fair value of the security.

Reference instrument valuation estimates fair value by utilizing the correlation of the security to one or more broad-based securities, market indices, and/or other financial instruments, whose pricing information is readily available. Unobservable inputs may include those used in algorithm formulas based on percentage change in the reference instruments and/or weights of each reference instrument. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorised as Level 3 of the fair value hierarchy.

Fundamental analysis valuation estimates fair value by using an internal model that utilises financial statements of the non-public underlying company. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorised as Level 3 of the fair value hierarchy.

## 4. SECURITIES AND OTHER INVESTMENTS

**(a) Cash** Cash is valued at face value with interest accrued, where applicable. All cash at bank balances are held either by State Street Bank and Trust Co. or directly with a sub-depositary.

**(b) Investments in Central Funds** Certain Funds may also invest in the PIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fund, a sub-fund of PIMCO Select Funds plc, in connection with their cash management activities. The main investments of the PIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fund are money market instruments and short maturity fixed income instruments. The PIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fund may incur expenses related to its investment activities, but the PIMCO Funds only invest in the Z Class and thus no Management Fees are incurred.

**(c) Investments in Securities** The Funds may utilise the investments and strategies described below to the extent permitted by the Funds' investment policies.

**Delayed-Delivery Transactions** Certain Funds may purchase or sell securities on a delayed-delivery basis. These transactions involve a commitment by a Fund to purchase or sell securities for a predetermined price or yield, with payment and delivery taking place beyond the customary settlement period. When delayed-delivery transactions are outstanding, a Fund will designate or receive as collateral liquid assets in an amount sufficient to meet the purchase price or respective obligations. When purchasing a security on a delayed-delivery basis, a Fund assumes the rights and risks of ownership of the security, including the risk of price and yield fluctuations, and takes such fluctuations into account when determining its NAVs. A Fund may dispose of or renegotiate a delayed-delivery transaction after it is entered into, which may result in a realised gain or loss. When a Fund has sold a security on a delayed-delivery basis, the Fund does not participate in future gains and losses with respect to the security.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

**Exchange-Traded Funds** Certain Funds may invest in exchange-traded funds ("ETFs"), which typically are index-based investment companies that hold substantially all of their assets in securities representing their specific index, but may also be actively-managed investment companies. Shares of ETFs trade throughout the day on an exchange and represent an investment in a portfolio of securities and assets. As a shareholder of another investment company, a Fund would bear its pro-rata portion of the other investment company's expenses, including advisory fees, in addition to the expenses a Fund bears directly in connection with its own operations.

**Inflation-Indexed Bonds** Certain Funds may invest in inflation-indexed bonds. Inflation-indexed bonds are fixed income securities whose principal value is periodically adjusted to 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 Statement of Operations, even though investors do not receive their principal until maturity.

**Loan Participations and Assignments** Certain Funds may invest in direct debt instruments which are interests in amounts owed to lenders or lending syndicates by corporate, governmental, or other borrowers. A 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. 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. A Fund may invest in multiple series or tranches of a loan, which may have varying terms and carry different associated risks. When a Fund purchases assignments from lenders it acquires direct rights against the borrower 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 a 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. 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.

Investments in loans may include unfunded loan commitments, which are contractual obligations for funding. Unfunded loan commitments may include revolving credit facilities, which may obligate the Funds 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 utilised by the borrower. When investing in a loan participation, a 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. A Fund may receive a commitment fee based on the undrawn portion of the underlying line of credit portion of a floating rate loan. In certain circumstances, a Fund may receive a penalty fee upon the prepayment of a floating rate loan by a borrower. Fees earned or paid are recorded as a component of interest income or interest expense, respectively, on the Statement of Operations.

As of 31 December 2020 and 31 December 2019, the Funds had no unfunded loan commitments outstanding.

**Mortgage Related and Other Asset-Backed Securities** Certain Funds 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 US Government. Pools created and guaranteed by non-governmental 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.

**Collateralised Mortgage Obligations** ("CMOs") are debt obligations of a legal entity that are collateralised by whole mortgage loans or private mortgage bonds and divided into classes. CMOs are structured into multiple classes, often referred to as "tranches", with each class bearing a different stated maturity and entitled to a different schedule for payments of principal and interest, including prepayments. CMOs may be less liquid and may exhibit greater price volatility than other types of mortgage related or asset-backed securities.

**Stripped Mortgage-Backed Securities** ("SMBS") are derivative multi-class mortgage securities. SMBS are usually structured with two classes that receive different proportions of the interest and principal distributions on a pool of mortgage assets. A SMBS will have one class that will receive all of the interest (the interest-only or "IO" class), while the other class will receive the entire principal (the principal-only or "PO" class). Payments received for IOs are included in interest income on the Statement of Operations. Because no principal will be received at the maturity of an IO, adjustments are made to the cost of the security on a monthly basis until maturity. These adjustments are included in interest income on the Statement of Operations. Payments received for POs are treated as reductions to the cost and par value of the securities.

**Uniform Mortgage-Backed Securities** ("UMBS") In June 2019, under the Single Security Initiative, FNMA and FHLMC started issuing Uniform Mortgage-Backed Securities in place of their current offerings of TBA-eligible securities. The Single Security Initiative seeks to support the overall liquidity of the TBA market and aligns the characteristics of FNMA and FHLMC certificates. The effects that the Single Security Initiative may have on the market for TBA and other mortgage-backed securities are uncertain.

**Collateralised Debt Obligations** ("CDOs") include Collateralised Bond Obligations ("CBOs"), Collateralised Loan Obligations ("CLOs") and other similarly structured securities. CBOs and CLOs are types of asset-backed securities. A CBO is a trust which is backed by a diversified pool of high risk, below investment grade fixed income securities. A CLO is a trust typically collateralised by a pool of loans, which may include, among others, domestic and foreign senior secured loans, senior unsecured loans, and subordinate corporate loans, including loans that may be rated below investment grade or equivalent unrated loans. The risks of an investment in a CDO depend largely on the type of the collateral securities and the class of the CDO in which the Fund invests. In addition to the normal risks associated with fixed income securities discussed elsewhere in this report and the Company's Prospectus and statement of additional information (e.g., prepayment risk, credit risk, liquidity risk, market risk, structural risk, legal risk and interest rate risk (which may be exacerbated if the interest rate payable on a structured financing changes based on multiples of changes in interest rates or inversely to changes in interest rates)), CBOs, CLOs and other CDOs carry additional risks including, but not limited to, (i) the possibility that distributions from collateral securities will not be adequate to make interest or other payments, (ii) the quality of the collateral may decline in value or default, (iii) a Fund may invest in CBOs, CLOs, or other CDOs that are subordinate to other classes, and (iv) the complex structure of the security

may not be fully understood at the time of investment and may produce disputes with the issuer or unexpected investment results.

**Payment In-Kind Securities** Certain Funds may invest in payment in-kind securities ("PIKs"). PIKs may give the issuer the option at each interest payment date of making interest payments in either cash and/or additional debt securities. Those additional debt securities usually have the same terms, including maturity dates and interest rates, and associated risks as the original bonds. The daily market quotations of the original bonds may include the accrued interest (referred to as a "dirty price") which is reflected as a component of Financial Assets at fair value through profit or loss on Transferable Securities on the Statement of Assets and Liabilities.

**US Government Agencies or Government-Sponsored Enterprises** Certain Funds may invest in securities of US Government agencies or government-sponsored enterprises. US Government securities are obligations of and, in certain cases, guaranteed by, the US Government, its agencies or instrumentalities. Some US 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 US Government; others, such as those of the Federal Home Loan Banks, are supported by the right of the issuer to borrow from the US Department of the Treasury (the "US Treasury"); and others, such as those of the Federal National Mortgage Association ("FNMA" or "Fannie Mae"), are supported by the discretionary authority of the US Government to purchase the agency's obligations. US 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.

Government-related guarantors (i.e., not backed by the full faith and credit of the US 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 US 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 US Government.

A Fund may engage in strategies where it 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 the same underlying asset with a later expiration date. TBA securities purchased or sold are reflected on the Statement of Assets and Liabilities as an asset or liability, respectively.

**Real Estate Investment Trusts** ("REITs") are pooled investment vehicles that own, and typically operate, income-producing real estate. If a REIT meets certain requirements, including distributing to shareholders substantially all of its taxable income (other than net capital gains), then it is not taxed on the income distributed to shareholders. Distributions received from REITs may be characterised as income, capital gain or a return of capital. A return of capital is recorded by the Fund as a reduction to the cost basis of its investment in the REIT. REITs are subject to management fees and other expenses, and so the Funds that invest in REITs will bear their proportionate share of the costs of the REITs' operations.

**Restricted Securities** Certain Funds may invest in securities that are subject to legal or contractual restrictions on resale. These securities may be sold privately, but are required to be registered or exempted from such registration before being sold to the public. Private placement securities are generally considered to be restricted. Disposal of restricted securities may involve time-consuming negotiations and expenses, and prompt sale at an acceptable price may be difficult to achieve. Restricted securities held by the Funds at 31 December 2020 are disclosed in the Notes to Schedule of Investments.

**Equity-Linked Securities** Certain Funds may purchase equity-linked securities, also known as participation notes, equity swaps, and zero strike calls and warrants. Equity-linked securities are primarily used by a Fund as an alternative means to more efficiently and effectively access what is generally an emerging securities market. A Fund deposits cash with its depositary (or broker, if legally permitted) in an amount near or equal to the selling price of the underlying security in exchange for an equity-linked security. Upon sale, a Fund receives cash from the broker or depositary equal to the value of the underlying security. Aside from market risk of the underlying securities, there is a risk of default by the counterparty to the transaction. In the event of insolvency of the counterparty a Fund might be unable to obtain its expected benefit. In addition, while a Fund will seek to enter into such transactions only with parties that are capable of entering into closing transactions with a Fund, there can be no assurance that the Fund will be able to close out such a transaction with the counterparty or obtain an offsetting position with any counterparty, at any time prior to the end of the term of the underlying agreement. This may impair a Fund's ability to enter into other transactions at a time when doing so might be advantageous.

**When-Issued Transactions** Certain Funds may purchase or sell securities on a when-issued basis. These transactions are made conditionally because a security, although authorised, has not yet been issued in the market. A commitment is made by a Fund to purchase or sell these securities for a predetermined price or yield, with payment and delivery taking place beyond the customary settlement period. A Fund may sell when-issued securities before they are delivered, which may result in a realised gain or loss.

**Perpetual Bonds** are fixed income securities with no maturity date but pay a coupon in perpetuity (with no specified ending or maturity date). Unlike typical fixed income securities, there is no obligation for perpetual bonds to repay principal. The coupon payments, however, are mandatory. While perpetual bonds have no maturity date, they may have a callable date in which the perpetuity is eliminated and the issuer may return the principal received on the specified call date. Additionally, a perpetual bond may have additional features, such as interest rate increases at periodic dates or an increase as of a predetermined point in the future.

## 5. BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

The Funds may enter into the borrowings and other financing transactions described below to the extent permitted by the Funds' investment policies.

The following disclosures contain information on the Funds' ability to lend or borrow cash or securities to the under the Act, extent permitted by the investment objectives and policies of the Funds and subject to the limits set down by the Central Bank from time to time and to the provisions of the Prospectus, which may be viewed as borrowing or financing transactions by the Funds. The location of these instruments in the Funds' financial statements is described below.

**(a) Repurchase Agreements** Certain Funds may engage in repurchase agreements. Under the terms of a typical repurchase agreement, a Fund takes possession of an underlying debt obligation ("collateral") subject to an obligation of the seller to repurchase, and a Fund to resell, the obligation at an agreed-upon price and time. The fair value of the collateral must be equal to or exceed the total amount of the repurchase obligations, including interest. Repurchase agreements, including accrued interest, are included on the Statement of Assets and Liabilities. Interest earned is recorded as a component of interest income on the Statement of Operations. In periods of increased demand for collateral, a Fund may pay a fee for receipt of collateral, which may result in interest expense to the Fund.

**(b) Reverse Repurchase Agreements** Certain Funds may enter into reverse repurchase agreements. In a reverse repurchase agreement, a 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. A 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. Cash received in exchange for securities delivered plus accrued interest payments to be made by a Fund to counterparties are reflected as a liability

## Notes to Financial Statements (Cont.)

on the Statement of Assets and Liabilities. Interest payments made by a Fund to counterparties are recorded as a component of interest expense on the Statement of Operations. In periods of increased demand for the security, a Fund may receive a fee for use of the security by the counterparty, which may result in interest income to a Fund. A Fund will segregate assets determined to be liquid by the Investment Advisors or will otherwise cover its obligations under reverse repurchase agreements.

**(c) Short Sales** Certain Funds may enter into short sales transactions. A short sale is a transaction in which a Fund sells securities it may not own in anticipation of a decline in the fair value of the securities. Securities sold in short sale transactions and the interest payable on such securities, if any, are reflected as a liability on the Statement of Assets and Liabilities. A Fund is obligated to deliver securities at the trade price at the time the short position is covered. Possible losses from short sales may be unlimited, whereas losses from purchases cannot exceed the total amount invested.

**(d) Sale-Buybacks** Certain Funds may enter into financing transactions referred to as 'sale-buybacks'. A sale-buyback transaction consists of a sale of a security by a Fund 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. A Fund is not entitled to receive principal and interest payments, if any, made on the security sold to the counterparty during the term of the agreement. The agreed-upon proceeds for securities to be repurchased by a Fund are reflected as a liability on the Statement of Assets and Liabilities. A Fund will recognise net income represented by the price differential between the price received for the transferred security and the agreed-upon repurchase price. This is commonly referred to as the 'price drop'. A price drop consists of (i) the foregone interest and inflationary income adjustments, if any, a Fund would have otherwise received had the security not been sold and (ii) the negotiated financing terms between a Fund and counterparty. Foregone interest and inflationary income adjustments, if any, are recorded as components of interest income on the Statement of Operations. Interest payments based upon negotiated financing terms made by a Fund to counterparties are recorded as a component of interest expense on the Statement of Operations. In periods of increased demand for the security, a Fund may receive a fee for use of the security by the counterparty, which may result in interest income to a Fund. A Fund will segregate assets determined to be liquid by the Investment Advisors or will otherwise cover its obligations under sale-buyback transactions.

### 6. FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

The following disclosures contain information on how and why the Funds use financial derivative instruments and how financial derivative instruments affect the Funds' financial positions, results of operations and cash flows. The financial derivative instruments outstanding as of financial year end as disclosed in the Schedule of Investments and the amounts of realised and changes in unrealised gains and losses on financial derivative instruments during the financial year, as disclosed in the Statement of Operations, serve as indicators of the volume of financial derivative activity for the Funds.

**(a) Forward Foreign Currency Contracts** Certain Funds may enter 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 a 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 fair 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 a Fund as an unrealised gain or loss. Realised 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. These contracts may involve market risk in excess of the unrealised gain or loss reflected on the Statement of Assets and Liabilities. In addition, a 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 unfavourably to the functional currency. To mitigate such risk, cash or securities may be exchanged as collateral pursuant to the terms of the underlying contracts.

Certain Funds having a hedged class enter into forward foreign currency contracts designed to offset the effect of hedging at the Fund level in order to leave the hedged class with an exposure to currencies other than the functional currency. There can be no guarantee that these class specific forward foreign currency contracts will be successful.

For Class level hedges the realised and unrealised gains or losses are allocated solely to the relevant share classes. The unrealised gains or losses are reflected as a component of financial derivative instruments on the Statement of Assets and Liabilities. In connection with these contracts, securities may be identified as collateral in accordance with the terms of the respective contracts.

**(b) Futures Contracts** Certain Funds may enter into futures contracts. A Fund may use 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 fair value of the securities held by a 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, a Fund is required to deposit with its futures broker an amount of cash, US 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 movements in the price of the contracts, an appropriate payable or receivable for the change in value may be posted or collected by the Fund ("Financial Derivatives Margin"). Gains or losses are recognised but not considered realised until the contracts expire or close. Futures contracts involve, to varying degrees, risk of loss in excess of the Financial Derivatives Margin included on the Statement of Assets and Liabilities.

**(c) Options Contracts** Certain Funds may write or purchase options to enhance returns or to hedge an existing position or future investment. A Fund may write sale ("call") and purchase ("put") options on securities and financial derivative instruments they own or in which they may invest. Writing put options tends to increase a Fund's exposure to the underlying instrument. Writing call options tends to decrease a Fund's exposure to the underlying instrument. When a 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. These liabilities are included on the Statement of Assets and Liabilities. Premiums received from writing options which expire are treated as realised 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 realised 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. A Fund as a writer of an option has no control over whether the underlying instrument may be a call or put and as a result bears the market risk of an unfavourable change in the price of the instrument underlying the written option. There is the risk a Fund may not be able to enter into a closing transaction because of an illiquid market.

A Fund may also purchase put and call options. Purchasing call options tends to increase a Fund's exposure to the underlying instrument. Purchasing put options tends to decrease a Fund's exposure to the underlying instrument. A Fund pays a premium which is included as an asset on the Statement of Assets and Liabilities and subsequently marked to market to reflect the current value of the option. Premiums paid for purchasing options which expire are treated as realised 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 realised gain or loss when the underlying transaction is executed.

**Credit Default Swaptions** Certain Funds may write or purchase credit default swaptions to hedge exposure to the credit risk of an investment without making a commitment to the underlying instrument. A credit default swaption is an option to sell or buy credit protection to a specific reference by entering into a pre-defined swap agreement by some specified date in the future.

**Foreign Currency Options** Certain Funds may write or purchase foreign currency options. Writing or purchasing foreign currency options gives a Fund the right, but not the obligation to buy or sell the specified amounts of currency at a rate of exchange that may be exercised by a certain date. These options may be used as a short or long hedge against possible variations in foreign exchange rates or to gain exposure to foreign currencies.

**Inflation-Capped Options** Certain Funds may write or purchase inflation-capped options to enhance returns or for hedging opportunities. When a Fund writes an inflation-capped option, 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. When a Fund purchases an inflation-capped option, the Fund pays a premium which is recorded as an asset and subsequently marked to market to reflect the current value of the option. The purpose of purchasing inflation-capped options is to protect a Fund from inflation erosion above a certain rate on a given notional exposure. A floor can be used to give downside protection to investments in inflation-linked products.

**Interest Rate-Capped Options** Certain Funds may write or purchase interest rate-capped options to enhance returns or for hedging opportunities. When a Fund writes an interest rate-capped option, 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. When a Fund purchases an interest rate-capped option, the Fund pays a premium which is recorded as an asset and subsequently marked to market to reflect the current value of the option. The purpose of purchasing interest rate-capped options is to protect a Fund from floating rate risk above a certain rate on a given notional exposure. A floor can be used to give downside protection to investments in interest rate linked products.

**Options on Exchange-Traded Futures Contracts** Certain Funds may write or purchase options on exchange-traded futures contracts ("Futures Option") to hedge an existing position or future investment, for speculative purposes or to manage exposure to market movements. A Futures Option is an option contract in which the underlying instrument is a single futures contract.

**Options on Commodity Futures Contracts** Certain Funds may write or purchase options on commodity futures contracts ("Commodity Option"). The underlying instrument for the Commodity Option is not the commodity itself, but rather a futures contract for that commodity. The exercise for a Commodity Option will not include physical delivery of the underlying commodity but will rather settle the amount of the difference between the current fair value of the underlying futures contract and the strike price directly into a Fund's depositary account. For an option that is in-the-money, a Fund will normally offset its position rather than exercise the option to retain any remaining time value.

**Barrier Options** Certain Funds may write or purchase a variety of options with non-standard payout structures or other features ("Barrier Options"). Barrier Options are generally traded OTC. A Fund may invest in various types of Barrier Options including down-and-in and up-and-in options. Down-and-in and up-and-in options are similar to standard options, except that the option expires worthless to the purchaser of the option if the price of the underlying instrument does, or does not reach a specific barrier price level prior to the option's expiration date.

**Interest Rate Swaptions** Certain Funds may write or purchase interest rate swaptions which are options to enter into a pre-defined 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.

**Options on Securities** Certain Funds may write or purchase options on securities. An option uses a specified security as the underlying instrument for the option contract. A Fund may write or purchase options to enhance returns or to hedge an existing position or future investment.

**Straddle Options** Certain Funds may enter into differing forms of straddle options ("Straddle"). A Straddle is an investment strategy that uses combinations of options that allow a Fund to profit based on the future price movements of the underlying security, regardless of the direction of those movements. A written Straddle involves simultaneously writing a call option and a put option on the same security with the same strike price and expiration date. The written Straddle increases in value when the underlying security price has little volatility before the expiration date. A purchased Straddle involves simultaneously purchasing a call option and a put option on the same security with the same strike price and expiration date. The purchased Straddle increases in value when the underlying security price has high volatility, regardless of direction, before the expiration date.

**(d) Swap Agreements** Certain Funds may invest in swap agreements. Swap agreements are bilaterally negotiated agreements between a Fund and a counterparty to exchange or swap investment cash flows, assets, foreign currencies or market-linked returns at specified, future intervals. Swap agreements are privately negotiated in the over-the-counter market ("OTC swaps") or may be executed in a multilateral or other trade facility platform, such as a registered exchange ("centrally cleared swaps"). A Fund may enter into asset, 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.

Centrally cleared swaps are marked to market daily based upon valuations as determined from the underlying contract or in accordance with the requirements of the central counterparty or derivatives clearing organisation. Changes in fair value, if any, are reflected as a component of net change in unrealised appreciation/(depreciation) on the Statement of Operations. Daily changes in valuation of centrally cleared swaps ("Swap Variation Margin"), if any, are recorded as a receivable or payable for the change in value as appropriate on the Statement of Assets and Liabilities. OTC swap payments received or paid at the beginning of the measurement period are included on the Statement of Assets and Liabilities and represent premiums paid or received upon entering into the swap agreement to compensate for differences between the stated terms of the swap agreement and prevailing market conditions (credit spreads, currency exchange rates, interest rates, and other relevant factors). Upfront premiums received (paid) are initially recorded as liabilities (assets) and subsequently marked to market to reflect the current value of the swap. These upfront premiums are recorded as realised gains or losses on the Statement of Operations upon termination or maturity of the swap. A liquidation payment received or made at the termination of the swap is recorded as realised gain or loss on the Statement of Operations. Net periodic payments received or paid by a Fund are included as part of realised gains or losses on the Statement of Operations.

For purposes of applying certain of the Fund's investment policies and restrictions, swap agreements like other derivative instruments, may be valued by the Fund at fair value, notional value or full exposure value. In the case of a credit default swap (see below), however, in applying certain of the Fund's investment policies and restrictions, the Fund will value the credit default swap at its notional value or its full exposure value (i.e., the sum of the notional amount for the contract plus the fair value), but may value the credit default swap at fair value for purposes of applying certain of the Fund's other investment policies and restrictions. For example, a Fund may value credit default swaps at full exposure value for purposes of the Fund's credit quality guidelines (if any) because such value reflects the Fund's actual economic exposure during the term of the credit default swap agreement. In this context, both the notional amount and the fair value may be positive or negative depending on whether the Fund is selling or buying protection through the credit default swap. The manner in which certain securities or other instruments are valued by the Fund for purposes of applying investment policies and restrictions may differ from the manner in which those investments are valued by other types of investors.

Entering into these agreements involves, to varying degrees, elements of interest, credit, market and documentation risk in excess of the amounts recognised on the Statement of Assets and Liabilities. 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 unfavourable changes in interest rates.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

A 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. The risk is mitigated by having a master netting arrangement between a Fund and the counterparty and by the posting of collateral to a Fund to cover a Fund's exposure to the counterparty.

**Correlation Swap Agreements** Certain Funds may enter into correlation swap agreements to gain or mitigate exposure to the underlying reference assets. Correlation swap agreements involve two parties agreeing to exchange cash flows based on the measured correlation of specified underlying assets. One party agrees to exchange a "fixed rate" or strike rate payment for the "floating rate" or realised price correlation on the underlying asset with respect to the notional amount. At inception, the strike rate is generally chosen such that the fair value of the swap is zero. At the maturity date, a net cash flow is exchanged, where the payoff amount is equivalent to the difference between the realised price correlation of the underlying asset and the strike rate multiplied by the notional amount. As a receiver of the fixed strike rate price correlation, the Fund would receive the payoff amount when the realised price correlation of the underlying asset is less than the strike rate and would owe the payoff amount when the correlation is greater than the strike. As a payer of the fixed strike rate price correlation, the Fund would owe the payoff amount when the realised price correlation of the underlying asset is less than the strike rate and would receive the payoff amount when the correlation is greater than the strike. This type of agreement is essentially a forward contract on the future realised price correlation of the underlying asset.

**Credit Default Swap Agreements** Certain Funds may use credit default swaps on corporate, loan, sovereign, US municipal or US Treasury issues to provide a measure of protection against defaults of the issuers (i.e., to reduce risk where a 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 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, a Fund would effectively add leverage to its portfolio because, in addition to its total net assets, the Fund would be subject to investment exposure on the notional amount of the swap.

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, 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 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, 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).

Credit default swap agreements on credit indices involve one party making a stream of payments to another party in exchange for the right to receive a specified return in the event of a write-down, principal shortfall, interest shortfall or default of all or part of the referenced entities comprising the credit index. A credit index is a basket of credit instruments or exposures designed to be representative of some part of the credit market as a whole. These indices are made up of reference credits that are judged by a poll of dealers to be the most liquid entities in the credit default swap market based on the sector of the index. Components of the indices may include, but are not limited to, investment grade securities, high yield securities, asset-backed securities, emerging markets, and/ or various credit ratings within each sector. Credit indices are traded using credit default swaps with standardised terms including a fixed spread and standard maturity dates. An index credit default swap references all the names in the index, and if there is a default, the credit event is settled based on that name's weight in the index. The composition of the indices changes periodically, usually every six months, and for most indices, each name has an equal weight in the index. The Fund may use credit default swaps on credit indices to hedge a portfolio of credit default swaps or bonds, which is less expensive than it would be to buy many credit default swaps to achieve a similar effect. Credit default swaps on indices are instruments for protecting investors owning bonds against default, and traders use them to speculate on changes in credit quality.

Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilised in determining the fair value of credit default swap agreements on corporate, loan, sovereign or US municipal issues as of year end are disclosed in the Schedule of Investments. They serve as an indicator of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the referenced entity. 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. For credit default swap agreements on asset-backed securities and credit indices, the quoted market prices and resulting values serve as the indicator of the current status of the payment/performance risk. Increasing fair values, in absolute terms when compared to the notional amount of the swap, represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

The maximum potential amount of future payments (undiscounted) that a Fund as a seller/buyer of protection could be required to make under a credit default swap agreement equals the notional amount of the agreement. Notional amounts of each individual credit default swap agreement outstanding as of 31 December 2020 for which the Fund is the seller/buyer of protection are disclosed in the Schedule of Investments. These potential amounts would be partially offset by any recovery values of the respective referenced obligations, upfront payments received upon entering into the agreement, or net amounts received from the settlement of buy protection credit default swap agreements entered into by the Fund for the same referenced entity or entities.

**Cross-Currency Swap Agreements** Certain Funds may enter into cross-currency swap agreements to gain or mitigate exposure to currency risk. Cross-currency swap agreements involve two parties exchanging two different currencies with an agreement to reverse the exchange at a later date at specified exchange rates. The exchange of currencies at the inception date of the contract takes place at the current spot rate. The re-exchange at maturity may take place at the same exchange rate, a specified rate, or the then current spot rate. Interest payments, if applicable, are made between the parties based on interest rates available in the two currencies at the inception of the contract. The terms of cross-currency swap contracts may extend for many periods. Cross-currency swaps are usually negotiated with commercial and investment banks. Some cross-currency swaps may not provide for exchanging principal cash flows, but only for exchanging interest cash flows. The exchange of currencies at the inception date will be separately reflected on a gross basis with the notional principal currency amount as a receivable and payable, as appropriate for the fixed or floating leg, on the Statement of Assets and Liabilities.

For Class level hedges the realised and unrealised gains or losses are allocated solely to the relevant share classes. The unrealised gains or losses are reflected in financial derivative instruments on the Statement of Assets

and Liabilities. In connection with these contracts, securities may be identified as collateral in accordance with the terms of the respective contracts.

**Interest Rate Swap Agreements** Certain Funds are subject to interest rate risk exposure in the normal course of pursuing their investment objectives. Because a Fund holds fixed rate bonds, the value of these bonds may decrease if interest rates rise. To help hedge against this risk and to maintain its ability to generate income at prevailing market rates, a Fund may enter into interest rate swap agreements. Interest rate swap agreements involve the exchange by the 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.

**Total Return Swap Agreements** Certain Funds may enter into total return swap agreements. Total return swap agreements on commodities involve commitments where cash flows are exchanged based on the price of a commodity in return for either a fixed or floating price or rate. One party would receive payments based on the fair value of the commodity involved and pay a fixed amount. Total return swap agreements on indices involve commitments to pay interest in exchange for a market-linked return. One counterparty pays out the total return of a specific reference asset, which may be an equity, index, or bond, and in return receives a regular stream of payments. To the extent the total return of the security or index underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the Fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty.

Certain Funds may invest in total return equity swaps ("equity swaps"). Equity swaps can be used to secure a profit or avoid a loss by reference to fluctuations in the value or price of equities or financial instruments or in an index of such equities or financial instruments. An equity swap is a derivative instrument designed to replicate the economic performance and the cash flows of a conventional share investment.

The risks inherent in equity swaps are dependent on the position that a Fund may take in the transaction: by utilising equity swaps, a Fund may put itself in a long position on the underlying value, in which case the Fund will profit from any increase in the value of the underlying stock, and suffer from any decrease. The risks inherent in a long position are identical to the risks inherent in the purchase of the underlying stock. Conversely, a Fund may put itself in a short position on the value of the underlying stock, in which case the Fund will profit from any decrease in the underlying stock, and suffer from any increase. The risks inherent in a short position are greater than those of a long position: while there is a ceiling to a maximum loss in a long position if the underlying stock is valued at zero, the maximum loss of a short position is that of the increase in the underlying stock, an increase that, in theory, is unlimited.

It should be noted that a long or short equity swap position is based on the Investment Advisors' opinion of the future direction of the underlying security. The position could have a negative impact on the Fund's performance.

**Volatility Swap Agreements** are also known as forward volatility agreements and volatility swaps, and are agreements in which the counterparties agree to make payments in connection with changes in the volatility (i.e., the magnitude of change over a specified period of time) of an underlying referenced instrument, such as a currency, rate, index, security or other financial instrument. Volatility swaps permit the parties to attempt to hedge volatility risk and/or take positions on the projected future volatility of an underlying referenced instrument. For example, the Fund may enter into a volatility swap in order to take the position that the referenced instrument's volatility will increase over a particular period of time. If the referenced instrument's volatility does increase over the specified time, the Fund will receive payment from its counterparty based upon the amount by which the referenced instrument's realised volatility level exceeds a volatility level agreed upon by the parties. If the referenced instrument's volatility does not increase over the specified time, the Fund will make a payment to the counterparty based upon the amount by which the referenced instrument's realised volatility level falls below the volatility level agreed upon by the parties. At the maturity date, a net cash flow is exchanged, where the payoff amount is equivalent to the difference between the realised price volatility of the referenced instrument and the strike multiplied by the notional amount. As a receiver of the realised price volatility, the Fund would receive the payoff amount when the realised price volatility of the referenced instrument is greater than the strike and would owe the payoff amount when the volatility is less than the strike. As a payer of the realised price volatility, the Fund would owe the payoff amount when the realised price volatility of the referenced instrument is greater than the strike and would receive the payoff amount when the volatility is less than the strike. Payments on a volatility swap will be greater if they are based upon the mathematical square of volatility (i.e., the measured volatility multiplied by itself, which is referred to as "variance"). This type of volatility swap is frequently referred to as a variance swap.

## 7. EFFICIENT PORTFOLIO MANAGEMENT

To the extent permitted by the investment objectives and policies of the Funds and subject to the limits set down by the Central Bank from time to time and to the provisions of the Prospectus, utilisation of financial derivative instruments and investment techniques shall be employed for efficient portfolio management purposes by all the Funds. The Funds may use these financial derivative instruments and investment techniques to hedge against changes in interest rates, non-functional currency exchange rates or securities prices or as part of their overall investment strategy.

The total interest income/(expense) arising from Repurchase Agreements during the financial year ended 31 December 2020 was $12,441,819/($1,566,978) (31 December 2019 $81,178,685/($1,632,754)).

The total interest income/(expense) arising from Reverse Repurchase Agreements during the financial year ended 31 December 2020 was $11,891,760/($115,404,360) (31 December 2019 $2,601,572/($217,007,735)).

The total interest income/(expense) arising from Sale-Buyback Transactions during the financial year ended 31 December 2020 was $88,246/($3,929,767) (31 December 2019 $124,010/($18,342,106)).

## 8. TAXATION

Under current law and practice the Company qualifies as an investment undertaking as defined in Section 739B of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended, so long as it is resident in Ireland. On that basis, it is not chargeable to Irish tax on its income or gains. However, Irish tax may arise on the happening of a "chargeable event". A chargeable event includes any distribution payments to Shareholders or any encashment, redemption, cancellation, transfer or deemed disposal (a deemed disposal will occur at the expiration of a Relevant Period) of Shares or the appropriation or cancellation of Shares of a Shareholder by the Company for the purposes of meeting the amount of tax payable on a gain arising on a transfer.

No Irish tax will arise on the Fund in respect of chargeable events in respect of:

(a) A shareholder who is neither an Irish resident nor ordinarily resident in Ireland for tax purposes, at the time of the chargeable event, provided appropriate valid declarations in accordance with the provisions of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended, are held by the Fund and provided the Fund is not in possession of any information which would reasonably

## Notes to Financial Statements (Cont.)

suggest that the information contained therein is no longer materially correct, or the Fund has been authorised by the Irish Revenue to make gross payments in the absence of appropriate declarations;

(b) Certain exempted Irish tax resident shareholders who have provided the Fund with the necessary signed statutory declarations;

(c) Any transactions in relation to shares held in a recognised clearing system as designated by order of the Revenue Commissioners;

(d) An exchange of shares representing one sub-fund for another sub-fund of the Fund;

(e) An exchange of shares arising on a qualifying amalgamation of or reconstruction of the Fund with another fund; and

(f) Certain exchange of shares between spouses and former spouses.

In the absence of the appropriate declaration, the Fund will be liable to Irish tax on the occurrence of a chargeable event.

The Finance Act 2010 provides that the Revenue Commissioners may grant approval for investment funds marketed outside of Ireland to make payments to non-resident shareholders without deduction of Irish tax where no relevant declaration is in place, subject to meeting the "equivalent measures". A Fund wishing to receive approval must apply in writing to the Revenue Commissioners, confirming compliance with the relevant conditions.

Dividends, interest and capital gains (if any) which the Company receives with respect to its investments (other than securities of Irish issuers) may be subject to taxes, including withholding taxes, in the countries in which the issuers of investments are located. It is anticipated that the Company may not be able to benefit from reduced rates of withholding tax in double taxation agreements between Ireland and such countries. If this position changes in the future and the application of a lower rate results in a repayment to the Company the Net Asset Value will not be re-stated and the benefit will be allocated to the existing Shareholders rateably at the time of the repayment.

In accordance with the reporting fund regime introduced by the United Kingdom HM Revenue and Customs, each share class will be viewed as a separate "offshore fund" for UK tax purposes. The reporting regime permits an offshore fund to seek advance approval from HM Revenue and Customs to be treated as a "reporting fund". Once an offshore fund has been granted reporting fund status it will maintain that status for so long as it continues to satisfy the conditions to be a reporting fund without a requirement to apply for further certification by HM Revenue and Customs. Each Share Class in the Company is treated as a reporting fund. This has been approved by HM Revenue and Customs.

### 9. DIVIDEND DISTRIBUTION POLICY

As set out in the relevant Fund Supplement, dividend distributions may be declared out of;

(i) Net investment income which consists of interest and dividends.
(ii) Realised profits on the disposal of investments less realised and unrealised losses (including fees and expenses). In the event that the realised profits on the disposal of investments less realised and unrealised losses are negative the Funds may still pay dividends out of net investment income and/or capital.
(iii) Other funds (including capital) as may be lawfully distributed from the relevant Fund or Share Class of the relevant Fund.

Management fees and other fees, or a portion thereof, may be charged to capital and as a result capital may be eroded and income may be achieved by foregoing the potential for future capital growth. This cycle may continue until all capital is depleted. The rationale for charging to capital is to maximise the amount distributable to shareholders.

In the case of the Income II share class the Directors may, at their discretion, pay fees out of capital as well as take into account the yield differential between the relevant hedged Share Class and the base Share Class (which constitutes a distribution from capital). The yield differential can be positive or negative and is calculated taking into account the contribution of the Share Class hedging arising from the hedged Classes.

In the case of the M Retail Classes, the PIMCO Asia High Yield Bond Fund, Asia Strategic Interest Bond Fund, Euro Income Bond Fund, Euro Short-Term Fund, Income Fund, Low Duration Income Fund, Mortgage Opportunities Fund and US Short-Term Fund, except for the G Institutional, G Retail, E Class Income Q, E Class Income II Q and Investor Income A Classes (where applicable) of the aforementioned Funds, dividend distributions will be declared monthly and, depending on the shareholder's election, paid in cash or reinvested in additional shares monthly.

In the case of the G Institutional, G Retail and Investor Income A Classes, dividends will be declared annually and depending upon the shareholder's election, paid in cash or reinvested in additional shares on an annual basis.

In the case of all other Funds with Income Class Shares, dividends distributions will be declared quarterly and, depending upon the shareholder's election, paid in cash or reinvested in additional shares after declaration.

Dividend distributions to holders of redeemable shares are classified as finance costs on the Statement of Operations. The income or gains allocated to Accumulation Shares will neither be declared or distributed but the NAV per share of Accumulation Shares will be increased to take account of such income or gains. Dividend distributions not reinvested in shares will be paid to the shareholder by way of bank transfer. Any dividend distribution unclaimed after a period of six years from the date of declaration of such dividend distribution shall be forfeited and shall revert to the account of the relevant Fund. Shareholders can elect to reinvest dividend distributions in additional shares or have the dividend distributions paid in cash by ticking the appropriate box on the Application Form.

A portion of dividend distributions per the Statement of Operations was paid out of capital for the below Funds (amounts in thousands);

| Fund | Year ended 31-Dec-2020 | Year ended 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| PIMCO Capital Securities Fund | $ 672 | $ 0 |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | 25 | 0 |
| Dynamic Bond Fund | 674 | 0 |
| Dynamic Multi-Asset Fund | € 5,512 | € 0 |
| Euro Income Bond Fund | 2 | 4,576 |
| Global Bond ESG Fund | $ 96 | $ 0 |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | 2,105 | 2,507 |
| Global Libor Plus Bond Fund | 1,003 | 0 |
| Global Low Duration Real Return Fund | 264 | 0 |
| Income Fund | 253 | 88 |
| UK Corporate Bond Fund | £ 1,430 | £ 0 |

### 10. SOFT COMMISSIONS

The Company or its Investment Advisor may effect transactions on behalf of the Funds with or through the agency of execution brokers, which may, in addition to routine order execution, from time to time, provide to or procure for the Company or its delegates' goods, services or other benefits such as research and advisory services. The Company or its Investment Advisor may pay these brokers full-service brokerage rates part of which may be applied in the provision of permitted goods or services. Those Investment Advisors which are MiFID investment firms shall pay for any third party research which it purchases relating to the management of the assets of each Fund directly out of its own resources.

### 11. SEGREGATED LIABILITY

The Company is an umbrella type open-ended investment Company with variable capital and segregated liability between sub-funds. Accordingly, any liability on behalf of or attributable to any Fund of the Company shall be discharged solely out of the assets of that Fund, and neither the Company nor any Director, receiver, examiner, liquidator, provisional liquidator or

other person shall apply, nor be obliged to apply, the assets of any such Fund in satisfaction of any liability incurred on behalf of or attributable to any other Fund of the Company, irrespective of when such liability was incurred.

## 12. CHANGES TO THE PROSPECTUS AND TO THE MEMORANDUM AND ARTICLES OF ASSOCIATION

On 07 January 2020, the PIMCO European High Yield Bond Fund was approved by the Central Bank and the Supplement for this Fund was incorporated into the consolidated Prospectus.

On 17 January 2020, the Euro Low Duration Fund was renamed the PIMCO European Short-Term Opportunities Fund and a number of other changes to the Supplement were noted by the Central Bank, including:

- The Fund will measure its performance against the Euro Short-Term Rate ("ESTER");
- The duration of the Fund will now vary between 0-5 years;
- The currency denomination of the Fixed Income Instruments in which the Fund will invest at least two thirds of its assets will change from Euro to Pan-European (meaning the various currencies of Europe);
- The limit on the Fund's investment in high yield investment grade securities is to increase from 10% to 20% of the Fund's net assets; and
- The introduction of a Management Fee waiver across all share classes to be effective for three years from the date of noting of the revised Supplement (and which was subsequently amended).

On 24 February 2020, the Supplement for the Diversified Income Duration Hedged Fund was updated to disclose more details on the benchmark.

On 01 May 2020, the Supplement for the PIMCO European Short-Term Opportunities Fund was updated for the fee waiver disclosure.

On 1 July 2020, the Supplement for the UK Corporate Bond Fund was updated to disclose that the management fee waivers will no longer apply and the Supplement for the Euro Credit Fund was updated to disclose that the annual management fee waiver renewal will no longer apply for the Institutional share class and that the annual management fee waiver for the H Institutional Class was extended to 01 July 2021.

On 11 August 2020, the revised Prospectus of the Company was noted by the Central Bank, including:

- Establishment of a new W Class of Shares which will be offered through intermediaries who satisfy certain criteria.
- Disclosure has been included in the Prospectus in respect of epidemic and pandemic related risks, settlement risks, Depositary risk and LIBOR phase out risk.
- Disclosure in respect of investing in Chinese securities and investing via the China Inter-Bank Bond Market ("CIBM") has been updated following advice from Chinese counsel.
- In accordance with UCITS requirements, each of the Fund Supplements has been updated to include additional disclosures on the use of benchmarks for duration measurement, calculating the global exposure of the Fund and/or for performance comparison purposes.

On 28 August 2020, the Emerging Asia Bond Fund was renamed the Asia Strategic Interest Bond Fund and a number of other changes to the Supplement were noted by the Central Bank, including:

- The primary investment objective was amended to provide that the Fund shall seek to generate attractive and stable income. Long-term capital appreciation shall be a secondary objective.
- The Fund shall be subject to a limit of 50% of its total assets in high yield fixed income securities.
- The duration of the Fund will now vary from 2 to 8 years based on the Investment Advisor's forecast for interest rates and will no longer be measured with respect to the JPMorgan Asia Credit Index.
- The Fund shall invest at least two thirds of its total assets in bonds and other fixed income instruments in Asia ex-Japan but may invest up to one third of its total assets in bonds and other fixed income instruments outside Asia ex-Japan.
- The Fund may invest up to 30% of total assets in securities denominated in local currency within the Asia ex-Japan region (i.e. non-USD). However, through currency hedging, the non-USD currency exposure of the Fund will be limited to 20% of total assets.
- The aggregate limit of one-third of the Fund's total assets on combined investments in (i) securities that are convertible into equity securities, (ii) equity securities (including warrants), (iii) certificates of deposit, and (iv) bankers' acceptances will be removed.
- The credit rating of the fixed income instruments which the Fund invests in will no longer apply.

On 02 September 2020, the PIMCO Climate Bond Fund was approved by the Central Bank and the Supplement for this Fund was incorporated into the consolidated Prospectus.

On 27 October 2020, the Prospectus for the Company was updated and noted by the Central Bank, including:

- The use of electronic signatures in subscription/ redemption documentation.
- The name change of one of the Investment Advisors from PIMCO Deutschland GmbH to PIMCO Europe GmbH.
- The Supplement for the Diversified Income Fund was updated for the new N Retail share classes.

On 09 December 2020, the Supplements for the PIMCO Asia High Yield Bond Fund, Commodity Real Return Fund, Diversified Income Fund, Emerging Local Bond Fund, Emerging Markets Bond Fund, Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund, PIMCO European High Yield Bond Fund, Global Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Investment Grade Credit Fund, Global Real Return Fund, Low Average Duration Fund, Total Return Bond Fund and US High Yield Bond Fund were updated to provide that dividends may be paid out of the capital of the GBP Income Share Classes, and were noted by the Central Bank. This is to bring the fourteen Funds in line with the other Funds of the Company.

On 10 December 2020, the Supplement for the Low Duration Income Fund was amended to extend the existing management fee waiver to 01 January 2023 for all classes.

On 11 December 2020, the Supplement for the Diversified Income Fund was updated to include that N Retail Classes are also to be offered through other entities who have agreements with a sub-agent engaged by the Distributor.

On 18 December 2020, the Income Fund II was approved by the Central Bank and the Supplement for this Fund was incorporated into the consolidated Prospectus.

On 23 December 2020, the Supplements for the Emerging Markets Bond ESG Fund, Global Bond ESG Fund and Global Investment Grade Credit ESG Fund were updated to include amendments to the investment policies to provide for further clarification on the Environmental, Social and Corporate Governance ("ESG") screening process and exclusion lists therein.

The Memorandum and Articles of Association of the Company have not been amended during the financial year.

## 13. FEES AND EXPENSES

### (a) Fees Payable to the Manager

The fees payable to the Manager as set out in the Prospectus shall not exceed 2.50% per annum of the NAV of each Fund.

### (b) Management Fee

The Manager, in respect of each Fund and as described in the Prospectus, provides or procures investment advisory, administration, depositary and other services in return for which each Fund pays a single management fee to the Manager. The Management Fee (as defined in the Prospectus) for each Fund is accrued on each Dealing Day (as defined in the relevant Fund's Supplement) and is payable monthly in arrears. The Manager may pay the Management Fee in full or in part to the Investment Advisors in order to pay for the investment advisory and other services provided by the Investment Advisors and in order for the Investment Advisors to pay for administration, depositary and other services procured for the Funds by the Manager.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

The Management Fee for each class of each Fund (expressed as a per annum percentage of its NAV) is as follows:

| | Inst'l, G Inst'l, Inv, Admin Classes (%) | H Inst'l (%) | E Class, G Retail, M Retail, N Retail, T Class (%) | R Class (%) | W Class (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | 0.65 | N/A | 1.55 | N/A | N/A |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | 0.65 | N/A | 1.50 | N/A | N/A |
| PIMCO Capital Securities Fund | 0.79 | N/A | 1.69 | 0.93 | N/A |
| PIMCO Climate Bond Fund | 0.52 | N/A | 1.42 | N/A | N/A |
| Commodity Real Return Fund | 0.74 | N/A | 1.64 | N/A | N/A |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | 0.90 | N/A | 1.80 | N/A | N/A |
| Diversified Income Fund | 0.69 | 0.86 | 1.59 | N/A | 0.55 |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | 0.69 | N/A | 1.59 | N/A | N/A |
| Dynamic Bond Fund | 0.90 | 1.07 | 1.80 | 0.99 | N/A |
| Dynamic Multi-Asset Fund | 0.85 | 1.02 | 1.85 | N/A | N/A |
| Emerging Local Bond Fund | 0.89 | N/A | 1.89 | N/A | N/A |
| Emerging Markets Bond Fund | 0.79 | 0.96 | 1.69 | N/A | N/A |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | 0.89 | N/A | 1.74 | N/A | N/A |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | 0.95 | N/A | 1.85 | N/A | N/A |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund[1] | 0.85 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | 0.85 | N/A | 1.75 | N/A | N/A |
| Euro Bond Fund | 0.46 | N/A | 1.36 | N/A | N/A |
| Euro Credit Fund[2] | 0.46 | 0.38 | 1.36 | N/A | N/A |
| Euro Income Bond Fund | 0.49 | N/A | 1.39 | N/A | N/A |
| Euro Long Average Duration Fund | 0.46 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Euro Short-Term Fund | 0.40 | N/A | 1.15 | N/A | N/A |
| PIMCO European High Yield Bond Fund | 0.55 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund[3] | 0.32 | 0.49 | 0.82 | N/A | N/A |
| Global Advantage Fund | 0.70 | N/A | 1.70 | N/A | N/A |
| Global Advantage Real Return Fund | 0.69 | N/A | 1.59 | N/A | N/A |
| Global Bond Fund | 0.49 | 0.66 | 1.39 | 0.76 | 0.39 |
| Global Bond ESG Fund | 0.52 | N/A | 1.42 | N/A | N/A |
| Global Bond Ex-US Fund | 0.49 | 0.66 | 1.39 | N/A | N/A |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | 0.95 | N/A | 2.15 | N/A | N/A |
| Global High Yield Bond Fund | 0.55 | 0.72 | 1.45 | 0.80 | N/A |
| Global Investment Grade Credit Fund | 0.49 | 0.66 | 1.39 | 0.76 | 0.39 |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | 0.52 | N/A | 1.42 | N/A | N/A |
| Global Libor Plus Bond Fund | 0.49 | N/A | 1.20 | N/A | N/A |
| Global Low Duration Real Return Fund | 0.49 | N/A | 1.39 | N/A | N/A |
| Global Real Return Fund | 0.49 | 0.66 | 1.39 | 0.76 | N/A |
| Income Fund | 0.55 | 0.72 | 1.45 | 0.80 | N/A |
| Inflation Strategy Fund | 0.90 | N/A | 2.10 | N/A | N/A |
| Low Average Duration Fund | 0.46 | 0.63 | 1.36 | 0.75 | N/A |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | 0.49 | N/A | 1.39 | N/A | N/A |
| Low Duration Income Fund[4] | 0.55 | 0.72 | 1.45 | N/A | N/A |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | 0.99 | N/A | 2.20 | N/A | N/A |
| Mortgage Opportunities Fund | 0.69 | 0.86 | 1.59 | N/A | N/A |
| PIMCO RAE Emerging Markets Fund[5] | 0.95 | N/A | 1.80 | N/A | N/A |
| PIMCO RAE Europe Fund[6] | 0.55 | N/A | 1.40 | N/A | N/A |
| PIMCO RAE Global Developed Fund[6] | 0.60 | N/A | 1.45 | N/A | N/A |
| PIMCO RAE US Fund[6] | 0.50 | N/A | 1.35 | N/A | N/A |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund | 0.49 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund | 0.39 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund | 0.39 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund | 0.29 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| StocksPLUS™ Fund | 0.55 | 0.72 | 1.45 | N/A | N/A |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | 0.69 | N/A | 1.59 | N/A | N/A |
| Strategic Income Fund | 0.85 | N/A | 1.75 | N/A | N/A |
| Total Return Bond Fund | 0.50 | 0.67 | 1.40 | 0.77 | N/A |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund[7] | 1.40 | N/A | 2.50 | N/A | N/A |
| UK Corporate Bond Fund[6] | 0.46 | 0.63 | N/A | 0.75 | N/A |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | 0.46 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| US High Yield Bond Fund | 0.55 | 0.72 | 1.45 | 0.80 | N/A |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | 0.49 | N/A | 1.39 | N/A | N/A |
| US Short-Term Fund[8] | 0.45 | 0.62 | 0.85 | N/A | N/A |

[1] For all Classes (except R Class, E Class, M Retail, and T Class) the figure takes account of a fee waiver by the Manager at the rate of 0.10% p.a. The fee waiver will expire from 01 April 2021 and the Supplement will be updated at the next available opportunity following expiry of the fee waiver.

[2] The H Institutional Class rate takes into account a fee waiver by the Manager at the rate of 0.25% p.a. The fee waiver will extend until 30 June 2021 and will expire from 01 July 2021. A fee waiver for Institutional Class of 0.06% p.a. was applied until 30 June 2020. The fee waiver expired from 01 July 2020. The figure shown in the chart is not inclusive of the fee waiver.

[3] A fee waiver for Institutional and H Institutional classes was applied at the rate of 0.14% p.a. (0.10% p.a. up to 30 April 2020). The E Class rate takes account of a fee waiver by the Manager at the rate of 0.54% p.a. (0.50% p.a. up to 30 April 2020). The fee waiver will expire from 18 January 2023.

[4] For all Classes the figure takes account of a fee waiver by the Manager at the rate of 0.05% p.a. The fee waiver for all classes will extend to 31 December 2022 and will expire from 01 January 2023.

[5] For all Classes, a fee waiver of 0.20% p.a. was applied until 31 October 2020. The fee waivers expired from 01 November 2020. The figures shown in the chart are not inclusive of the fee waiver.

[6] For all Classes, a fee waiver of 0.10% p.a. was applied until 31 October 2020. The fee waivers expired from 01 November 2020. The figures shown in the chart are not inclusive of the fee waiver.

[7] A fee waiver of 0.15% p.a. was applied to all Classes by the Manager until 31 July 2020. The fee waiver expired on 01 August 2020. The figure shown in the chart is not inclusive of the fee waiver.

[08] A fee waiver for Institutional and H Institutional Classes was applied at the rate of 0.05% and 0.24% p.a., respectively, until 30 June 2020. The fee waivers expired from 01 July 2020. The figures shown in the chart are not inclusive of the fee waivers.

[09] The E Class, G Retail and M Retail rates takes into account a fee waiver by the Manager at the rate of 0.30% p.a. The R Class rate takes account of a fee waiver by the Manager at the rate of 0.16% p.a. The fee waivers will extend until such time as the Manager, on prior written notice to shareholders in the Fund, decides to discontinue or disapply this fee or to reduce it for any future period.

The Management Fees for all Funds were unchanged from 31 December 2019 with the exception of fee waiver amendments noted above.

The Global Advantage Real Return Fund, PIMCO RAE Emerging Markets Fund, PIMCO RAE Europe Fund, PIMCO RAE Global Developed Fund, PIMCO RAE US Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund and PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund terminated during the financial year, with no remaining shareholders and no further subscriptions being invested into the Funds.

The PIMCO Climate Bond Fund and PIMCO European High Yield Bond Fund launched during the financial year.

The Management Fee attributable to the H Institutional, E Class, G Retail, M Retail and T Class share classes is generally higher than the Management Fee attributable to the other share classes. From this higher fee the Manager may pay for the expense of distribution, intermediary and other services rendered to Shareholders in these share classes of the Funds directly or indirectly by distributors or broker dealers, banks, financial intermediaries, or other intermediaries. Given the fixed nature of the Management Fee, the Manager, and not Shareholders, takes the risk of any price increases in the cost of the services covered by the Management Fee and takes the risk of expense levels relating to such services increasing above the Management Fee as a result of a decrease in net assets. Conversely, the Manager, and not Shareholders, would benefit from any price decrease in the cost of services covered by the Management Fee, including decreased expense levels, as a percentage of net assets, resulting from an increase in net assets.

Due to the nature of the Z Class offering there is no Management Fee disclosed on the Statement of Operations (the Z Class is offered primarily for other Funds of the Company or for direct investment by institutional investors who have entered into an investment management or other agreement with the Investment Advisors or a PIMCO affiliate) and in an effort to avoid the duplication of fees, the Management Fee for the Z Class will be set at 0.00% per annum.

**(c) Investment Advisory Services**

On behalf of the Company, the Manager provides and/or procures investment advisory services. Such services include the investment and reinvestment of the assets of each Fund. The fees of the Investment Advisors (together with VAT, if any thereon) are paid by the Manager from the Management Fee.

**(d) Administration, Depositary Services and Other Services**

On behalf of the Company, the Manager provides and/or procures administration, depositary and other services. Such services include administration, transfer agency, fund accounting, depositary and sub-custody in respect of each Fund. The fees and expenses of the Administrator and Depositary (together with VAT, if any thereon) are paid by the Manager from the Management Fee, or by the Investment Advisors.

On behalf of the Company, the Manager provides and/or procures certain other services. These may include listing sponsor services, paying agent and other local representative services, accounting, audit, legal and other professional advisor services, company secretarial services, printing, publishing and translation services, and the provision and co-ordination of certain supervisorial, administrative and shareholder services necessary for operation of the Funds. Fees and any ordinary expenses in relation to these services (together with VAT, if any thereon) are paid by the Manager, or by the Investment Advisors on behalf of the Manager, from the Management Fee.

The Funds will bear other expenses related to their operation that are not covered by the Management Fee which may vary and affect the total level of expenses within the Funds including, but not limited to, taxes and governmental fees, brokerage fees, commissions and other transaction expenses (including, but not limited to, fees and expenses related to due diligence on investments and potential investments and/or related to negotiations of such transactions), costs of borrowing money including interest expenses, establishment costs, extraordinary expenses (such as litigation and indemnification expenses) and fees and expenses of the Company's Independent Directors and their counsel.

The Company paid the Independent Directors fees of €180,000 during the financial year ended 31 December 2020 (31 December 2019: €180,000). In addition, each Independent Director is reimbursed for any reasonable out-of-pocket expenses. Non-Independent Directors are not entitled to separate renumeration for their directorship in the Funds. Directors' fees are a component of "Other expenses" on the Statement of Operations.

The following table sets out the fees the Company was charged by the statutory auditors during the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019:

| Auditors' Remuneration | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| Audit of entity financial statements | € 574,389 | € 625,361 |
| Other assurance services | 0 | 22,000 |
| Tax advisory services | 0 | 0 |
| Other non-audit services | 0 | 0 |

**Service Fee** The Service Fee which applies to the Investor Classes only is paid to the Manager and may be used to reimburse broker-dealers, financial intermediaries, or other intermediaries that provide services in connection with the distribution and marketing of shares and/or the provision of certain shareholder services or the administration of plans or programmes that use Fund shares as their funding medium, and to reimburse other related expenses (as defined in the relevant Fund's Supplement). The services are provided directly by the Manager or indirectly through broker-dealers, financial intermediaries, or other intermediaries to all shareholders of the Investor Classes. The same services apply to all shareholders of the Investor Classes for the fees levied. These services may include responding to shareholder inquiries about the Funds and their performance; assisting shareholders with purchases, redemptions and exchanges of shares; maintaining individualised account information and providing account statements for shareholders; and maintaining other records relevant to a shareholder's investment in the Funds.

Plans or programmes that use Fund shares as their funding medium may include unit-linked insurance products and pension, retirement or savings plans maintained by employers. All shareholders in the Investor Classes will receive services pursuant to agreements entered into with financial intermediaries with whom those shareholders have a servicing relationship. The Service Fee is calculated on the basis of 0.35% per annum of the NAV of each Fund attributable to the Investor Classes. The Service Fees were unchanged from 31 December 2019. The Service Fee is paid out of the NAV attributable to the Investor Classes of the NAV of those Funds. The Service Fee for each Fund is accrued on each Dealing Day and is payable monthly in arrears. The Manager may retain for its own benefit in whole or in part any Service Fee not payable to broker dealers, financial intermediaries or other intermediaries.

**Trail Fee** The Trail Fee which applies to Administrative share classes is paid to the Distributor for personal services rendered to shareholders of the Funds and the maintenance of shareholder accounts, including compensation to, and expenses (including telephone and overhead expenses) of, financial consultants or other employees of participating or introducing brokers, certain banks and other financial intermediaries who assist in the processing of purchase or redemption requests or the processing of dividend payments, who provide information periodically to shareholders showing their positions in a Fund's shares, who forward communications from the Company to shareholders, who render ongoing advice concerning the suitability of particular investment opportunities offered by the Funds in light of the shareholders' needs, who respond to inquiries from shareholders relating to such services, or who train personnel in the provision of such services.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

The services are provided directly by the Distributor or indirectly through broker dealers, banks, financial intermediaries, or other intermediaries to all shareholders of Administrative share classes. The Trail Fee is calculated on the basis of a percentage of the Net Asset Value of the relevant Fund attributable to the applicable Classes of such Fund as will be set out in the Prospectus. The Trail Fee for each Fund is accrued on each Dealing Day and is payable monthly in arrears. The Distributor may retain for its own benefit in whole or in part any Trail Fee not payable to broker dealers, banks, financial intermediaries or other intermediaries.

The Trail Fee of each Fund (expressed as a per annum percentage of its NAV), with the exception of the StocksPLUS™ Fund, is 0.50% per annum of the NAV attributable to the Administrative classes. The Trail Fee of the StocksPLUS™ Fund (expressed as a per annum percentage of its NAV) is 0.75% per annum of the NAV attributable to the Administrative classes.

The Trail Fees were unchanged from 31 December 2019.

**(e) Distribution Fee**

The Distribution Fee which applies to T Class share classes is paid to the Distributor for services rendered to shareholders of the Funds.

The services are provided directly by the Distributor or indirectly through broker-dealers, banks, financial intermediaries, or other intermediaries to all shareholders of T Class share classes. The Distribution Fee is calculated on the basis of 0.40% per annum of the NAV of each Fund attributable to the T Class share classes, except in relation to the PIMCO Asia High Yield Bond Fund, PIMCO Credit Opportunities Bond Fund, Dynamic Bond Fund, Euro Bond Fund, Global Bond Fund, Global Bond ESG Fund, Global Bond Ex-US Fund, Global Libor Plus Bond Fund, Global Low Duration Real Return Fund, Global Real Return Fund, PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund and Total Return Bond Fund which attract a Distribution Fee of 0.30% per annum of the NAV of the Fund attributable to the T Class share classes.

The Distributor Fee for each Fund is accrued on each Dealing Day and is payable monthly in arrears. The Distributor may retain for its own benefit in whole or in part any Distribution Fee not payable to broker-dealers, banks, financial intermediaries or other intermediaries.

**(f) Expense Limitation (including Management Fee Waiver and Recoupment)**

The Manager has agreed with the Company, pursuant to the Management Agreement between the Company and the Manager dated as of 28 January 1998, as amended, to manage total annual fund operating expenses for any Class of Fund, by waiving, reducing or reimbursing all or any portion of its Management Fee, to the extent that (and for such period of time that) such operating expenses would exceed, due to the payment of establishment costs and pro rata Directors' Fees, the sum of such Class of such Fund's Management Fee (prior to the application of any applicable Management Fee waiver), any Service or Trail Fees, as applicable, and other expenses borne by such Fund's share Class not covered by the Management Fee as described above (other than establishment costs and pro rata Directors' fees), plus 0.0049% per annum (calculated on a daily basis based on the NAV of the Fund).

In any month in which the Management Agreement is in effect, the Manager may recoup from a Fund any portion of the Management Fee waived, reduced or reimbursed pursuant to the Management Agreement (the "Reimbursement Amount") during the previous 36 months, provided that such amount paid to the Manager will not 1) exceed 0.0049% per annum of the Class of the applicable Fund's average net assets (calculated on a daily basis); 2) exceed the total Reimbursement Amount; 3) include any amounts previously reimbursed to the Manager; or 4) cause any Class of a Fund to maintain a net negative yield.

The Management Fee as disclosed in the Statement of Operations is recognised gross of the relevant management fee waiver where applicable. Management fee waivers are recognised within Reimbursement by Investment Advisors in the Statement of Operations. The Management Fee is paid to the Manager net of the waiver.

## 14. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Manager, Investment Advisors, Distributors and Directors are related parties. Fees payable to these parties are disclosed in Note 13, where applicable.

At 31 December 2020, the Manager held 2,472,397 (31 December 2019: 2,894,323) shares of the US Short-Term Fund.

Certain Funds hold cross umbrella investments in the Z Class Shares of other Funds in the Company. Due to the nature of the Z Class offering and in an effort to avoid the duplication of fees, the Management Fee for the Z Class of these Funds is set at 0.00% per annum.

The following Funds held cross umbrella investments for the financial year ended 31 December 2020. These investments have been eliminated for the presentation purposes of the Company total of the Funds.

| | 31-Dec-2020 |
|---|---|
| Fund | Cross Umbrella Investment |
| Diversified Income Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Diversified Income Fund | Asia Strategic Interest Bond Fund |
| Diversified Income Fund | PIMCO European High Yield Bond Fund |
| Diversified Income Fund | US Short-Term Fund |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | Asia Strategic Interest Bond Fund |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | PIMCO European High Yield Bond Fund |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | US Short-Term Fund |
| Dynamic Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Dynamic Bond Fund | Asia Strategic Interest Bond Fund |
| Dynamic Bond Fund | US Short-Term Fund |
| Dynamic Multi-Asset Fund | PIMCO Capital Securities Fund |
| Dynamic Multi-Asset Fund | Income Fund |
| Emerging Local Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Emerging Local Bond Fund | Asia Strategic Interest Bond Fund |
| Emerging Markets Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Emerging Markets Bond Fund | Asia Strategic Interest Bond Fund |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Euro Income Bond Fund | PIMCO European High Yield Bond Fund |
| Euro Income Bond Fund | US Short-Term Fund |
| Global Bond Fund | PIMCO European High Yield Bond Fund |
| Global Bond Fund | Global Bond Ex-US Fund |
| Global Bond Fund | UK Corporate Bond Fund |
| Global Bond Fund | US Short-Term Fund |
| Global Bond ESG Fund | Global Investment Grade Credit ESG Fund |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | Mortgage Opportunities Fund |
| Global High Yield Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Global High Yield Bond Fund | PIMCO European High Yield Bond Fund |
| Global Investment Grade Credit Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Global Investment Grade Credit Fund | Asia Strategic Interest Bond Fund |
| Global Investment Grade Credit Fund | PIMCO European High Yield Bond Fund |
| Global Libor Plus Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Global Libor Plus Bond Fund | Asia Strategic Interest Bond Fund |
| Low Average Duration Fund | US Short-Term Fund |
| Total Return Bond Fund | US Short-Term Fund |
| US High Yield Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | Asia Strategic Interest Bond Fund |

The following Funds held cross umbrella investments for the financial year ended 31 December 2019. These investments have been eliminated for the presentation purposes of the comparative Company total of the Funds.

| | 31-Dec-2019 |
|---|---|
| Fund | Cross Umbrella Investment |
| Diversified Income Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Diversified Income Fund | US Short-Term Fund |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | US Short-Term Fund |
| Dynamic Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Dynamic Bond Fund | US Short-Term Fund |
| Dynamic Multi-Asset Fund | PIMCO Capital Securities Fund |
| Dynamic Multi-Asset Fund | Income Fund |
| Dynamic Multi-Asset Fund | Mortgage Opportunities Fund |
| Emerging Markets Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Global Bond Fund | Global Bond Ex-US Fund |
| Global Bond Fund | UK Corporate Bond Fund |
| Global Bond Fund | US Short-Term Fund |
| Global Bond ESG Fund | Global Investment Grade Credit ESG Fund |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | Global Advantage Real Return Fund |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | Income Fund |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | Mortgage Opportunities Fund |
| Global High Yield Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Global Investment Grade Credit Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Global Libor Plus Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| Low Average Duration Fund | US Short-Term Fund |
| Total Return Bond Fund | US Short-Term Fund |
| US High Yield Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |
| US High Yield Bond Fund | US Short-Term Fund |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | PIMCO Asia High Yield Bond Fund |

Certain Funds invest in the Z Class of the PIMCO China Bond Fund and PIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fund which are considered to be affiliated with the Company. Due to the nature of the Z Class offering and in an effort to avoid the duplication of fees, the Management Fee for the Z Class of both funds is set at 0.00% per annum.

Certain Funds invest into the PIMCO Euro Short-Term High Yield Corporate Bond Index UCITS ETF, PIMCO Euro Short Maturity UCITS ETF, PIMCO Sterling Short Maturity UCITS ETF and PIMCO US Dollar Short Maturity UCITS ETF, and these are considered to be affiliated with the Company. Since these Funds do not offer a zero fee share class, Management Fees are paid by both the Fund investing and the underlying affiliated Fund. Therefore, an Investment Advisory Fee Waiver is offset prior to payment by the investing Fund to the Manager, which is accounted for on the Statement of Operations within Reimbursement by Investment Advisors.

During the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019, the Funds below engaged in purchases and sales of securities among affiliated Funds, purchases and sales relating to cross-investments and purchases and sales of investments into affiliated Funds (amounts in thousands):

| | 31-Dec-2020 | |
|---|---|---|
| Fund | Purchases | Sales |
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | $ 376,579 | $ 285,891 |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | 50,196 | 34,436 |
| PIMCO Capital Securities Fund | 676,996 | 944,926 |
| Commodity Real Return Fund | 1,282 | 23,626 |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | 50,114 | 57,452 |
| Diversified Income Fund | 4,980,080 | 3,096,779 |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | 278,062 | 359,012 |
| Dynamic Bond Fund | 780,132 | 842,696 |
| Dynamic Multi-Asset Fund | 483,465 | 159,919 |
| Emerging Local Bond Fund | 2,617,832 | 2,629,325 |
| Emerging Markets Bond Fund | $ 2,628,063 | $ 2,293,698 |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | 202,224 | 125,659 |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | 203,131 | 209,301 |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | 158,345 | 155,830 |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | 36,695 | 48,068 |
| Euro Bond Fund | 440,424 | 245,012 |
| Euro Credit Fund | 322,690 | 289,880 |
| Euro Income Bond Fund | 398,643 | 436,419 |
| Euro Long Average Duration Fund | 38,287 | 29,599 |
| Euro Short-Term Fund | 161,074 | 20,346 |
| PIMCO European High Yield Bond Fund | 36,091 | 32,483 |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | 103,726 | 116,631 |
| Global Advantage Fund | 148,606 | 136,964 |
| Global Advantage Real Return Fund | 3,800 | 5,574 |
| Global Bond Fund | 2,490,760 | 2,600,616 |
| Global Bond ESG Fund | 92,262 | 55,026 |
| Global Bond Ex-US Fund | 167,093 | 200,909 |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | 666,046 | 682,448 |
| Global High Yield Bond Fund | 1,249,733 | 1,109,016 |
| Global Investment Grade Credit Fund | 8,277,334 | 7,928,117 |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | 39,270 | 24,173 |
| Global Libor Plus Bond Fund | 520,580 | 582,347 |
| Global Low Duration Real Return Fund | 354,813 | 369,108 |
| Global Real Return Fund | 481,870 | 389,586 |
| Income Fund | 31,357,881 | 33,258,936 |
| Inflation Strategy Fund | 48,696 | 46,123 |
| Low Average Duration Fund | 293,079 | 216,565 |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | 337,795 | 297,816 |
| Low Duration Income Fund | 336,617 | 263,058 |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | 50,706 | 72,400 |
| Mortgage Opportunities Fund | 1,418,812 | 1,496,871 |
| StocksPLUS™ Fund | 800,124 | 750,583 |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | 501 | 200 |
| Strategic Income Fund | 537,532 | 636,126 |
| Total Return Bond Fund | 956,843 | 1,222,885 |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | 6,401 | 5,082 |
| UK Corporate Bond Fund | 84,099 | 74,334 |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | 77,024 | 147,299 |
| US High Yield Bond Fund | 833,321 | 573,388 |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | 911,471 | 844,401 |
| US Short-Term Fund | 1,878,129 | 2,139,977 |

| | 31-Dec-2019 | |
|---|---|---|
| Fund | Purchases | Sales |
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | $ 88,743 | $ 71,250 |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | 18,721 | 17,469 |
| PIMCO Capital Securities Fund | 1,482,190 | 879,410 |
| Commodity Real Return Fund | 0 | 1,349 |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | 58,018 | 66,210 |
| Diversified Income Fund | 1,070,845 | 104,807 |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | 70,345 | 298,075 |
| Dynamic Bond Fund | 391,272 | 237,893 |
| Dynamic Multi-Asset Fund | 209,992 | 181,002 |
| Emerging Local Bond Fund | 2,456,687 | 2,689,811 |
| Emerging Markets Bond Fund | 2,290,099 | 2,150,980 |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | 313,811 | 385,584 |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | 134,290 | 122,705 |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | 89,874 | 80,039 |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | 51,157 | 23,935 |
| Euro Bond Fund | 240,513 | 175,332 |
| Euro Credit Fund | 395,788 | 328,573 |
| Euro Income Bond Fund | 608,898 | 141,569 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| Fund | 31-Dec-2019 Purchases | 31-Dec-2019 Sales |
|---|---|---|
| Euro Long Average Duration Fund | $ 58,388 | $ 72,503 |
| Euro Short-Term Fund | 41,715 | 17,464 |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | 113,007 | 84,131 |
| Global Advantage Fund | 361,083 | 440,478 |
| Global Advantage Real Return Fund | 42,514 | 42,850 |
| Global Bond Fund | 4,786,201 | 3,613,904 |
| Global Bond ESG Fund | 28,621 | 14,831 |
| Global Bond Ex-US Fund | 416,577 | 376,138 |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | 643,172 | 776,146 |
| Global High Yield Bond Fund | 328,651 | 231,449 |
| Global Investment Grade Credit Fund | 8,470,318 | 7,895,851 |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | 5,068 | 1,428 |
| Global Libor Plus Bond Fund | 802,283 | 743,901 |
| Global Low Duration Real Return Fund | 545,810 | 569,673 |
| Global Real Return Fund | 628,464 | 661,932 |
| Income Fund | 26,413,432 | 25,206,705 |
| Inflation Strategy Fund | 36,014 | 36,043 |
| Low Average Duration Fund | 157,626 | 186,399 |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | 173,312 | 133,815 |
| Low Duration Income Fund | 30,930 | 38,188 |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | 10,370 | 11,250 |
| Mortgage Opportunities Fund | 1,162,513 | 1,022,083 |
| StocksPLUS™ Fund | 365,306 | 44,625 |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | 888 | 385 |
| Strategic Income Fund | 321,988 | 238,868 |
| Total Return Bond Fund | 614,153 | 794,293 |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | 6,051 | 8,684 |
| UK Corporate Bond Fund | 212,056 | 189,342 |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | 122,480 | 116,459 |
| US High Yield Bond Fund | 597,069 | 422,486 |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | 487,662 | 241,110 |
| US Short-Term Fund | 1,395,930 | 1,672,084 |

The following table reflects the value of the outstanding shares owned by the Allianz Group, Funds of the Company, Funds affiliated with the Company and employees of the Investment Advisors, as related parties of the Company, over 20% of Net Assets of the Fund, as at 31 December 2020 and 31 December 2019.

| Fund | 31-Dec-2020 % Owned | 31-Dec-2019 % Owned |
|---|---|---|
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | 39.07 | 60.64 |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | 76.26 | 25.41 |
| PIMCO Climate Bond Fund | 77.61 | N/A |
| Emerging Local Bond Fund | N/A | 33.93 |
| Emerging Markets Bond Fund | 23.25 | 39.41 |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | N/A | 24.65 |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | 68.26 | 84.25 |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | 44.78 | N/A |
| PIMCO European High Yield Bond Fund | 99.91 | N/A |
| Global Bond ESG Fund | N/A | 20.60 |
| Global Bond Ex-US Fund | N/A | 23.84 |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | 57.19 | 40.72 |
| Mortgage Opportunities Fund | N/A | 23.35 |
| PIMCO RAE Emerging Markets Fund | N/A | 79.44 |
| PIMCO RAE Europe Fund | N/A | 82.32 |
| PIMCO RAE Global Developed Fund | N/A | 33.21 |
| PIMCO RAE US Fund | N/A | 92.69 |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund | N/A | 100.00 |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund | N/A | 100.00 |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund | N/A | 100.00 |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund | N/A | 100.00 |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | 98.47 | 100.00 |
| Strategic Income Fund | 48.81 | 45.64 |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | N/A | 21.67 |
| US Short-Term Fund | 30.18 | 33.68 |

Funds where Shareholders, excluding the Allianz Group, Funds of the Company, Funds affiliated with the Company and employees of the Investment Advisors, own more than 20% of the Net Assets of the Fund, are separately disclosed in Note 16.

During the financial year ended 31 December 2020, the Income Fund sold securities of US$153,126 (31 December 2019: US$2,120,695) to Repack Bond Collateral Ltd. (the "Entity"), an exempted company incorporated with limited liability under the laws of the Cayman Islands, which is a related party of the Investment Advisor. There are no fees paid to the Investment Advisors by the Entity. At 31 December 2020, the Income Fund held 11,128 Notes (31 December 2019: 11,606 Notes) of BNP Paribas Issuance BV., which is secured by notes issued by the Entity. During the financial year, the Entity paid the Income Fund total distributions of US$45,806 (31 December 2019: US$46,400) and drawdowns of US$246,261 (31 December 2019: US$124,396).

### Directors' and Secretary's Interests in Shares and Contracts

At 31 December 2020, V. Mangala Ananthanarayanan held 8,757.87 (31 December 2019: 8,757.87) shares of the Dynamic Multi-Asset Fund, 7,990.84 (31 December 2019: 7,761.45) shares of the Global Investment Grade Credit Fund and 21,184.85 (31 December 2019: 20,342.32) shares of the Income Fund, all Funds of the Company.

At 31 December 2020, Craig A. Dawson held 18,118.23 (31 December 2019: Nil) shares of the PIMCO Capital Securities Fund, 92,850.51 (31 December 2019: 92,850.51) shares of the Global Libor Plus Bond Fund and 97,370.98 (31 December 2019: 97,370.98) shares of the Low Duration Income Fund, all Funds of the Company.

At 31 December 2020, David M. Kennedy held 5,026.09 (31 December 2019: 5,341.79) shares of the Emerging Markets Bond Fund and 16,786.79 (31 December 2019: 16,786.79) shares of the PIMCO Global Core Asset Allocation Fund, both Funds of the Company.

No other Directors held interest in the shares of the Company during the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019.

The Secretary held no interest in the shares of the Company during the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019.

## 15. EXCHANGE RATES

For the purposes of combining the financial statements of the Funds, to arrive at Company figures (required under Irish Company law), the amounts on the Statement of Assets and Liabilities have been translated at the exchange rate ruling at 31 December 2020 from Euro to US Dollar (USD/EUR 0.81729) (31 December 2019: USD/EUR 0.89087) and from British Pound Sterling to US Dollar (USD/GBP 0.73156) (31 December 2019: USD/GBP 0.75486). The amounts on the Statement of Operations and the Statement of Changes in Net Assets have been translated at an average exchange rate for the financial year ended 31 December 2020 from Euro to US Dollar (USD/EUR 0.87772) (31 December 2019: USD/EUR 0.89340) and from British Pound Sterling to US Dollar (USD/GBP 0.78011) (31 December 2019: USD/GBP 0.78364).

The following table reflects the exchange rates used to convert to British Pound Sterling, Euro and US Dollar, the functional currencies of Funds of the Company, the investments and other assets and liabilities denominated in currencies other than each Fund's functional currency.

The exchange rates for Argentine Peso ("ARS") at 31 December 2020 are inclusive of a 68% discount (31 December 2019: 22%), due to a gap between Argentina's official and unofficial exchange rates.

| Foreign Currency | 31-Dec-2020 Presentation Currency EUR | GBP | USD |
|---|---|---|---|
| AED | N/A | N/A | 3.67315 |
| ARS | 172.88760 | N/A | 141.30000 |

| Foreign Currency | 31-Dec-2020 Presentation Currency EUR | GBP | USD |
|---|---|---|---|
| AUD | 1.58563 | 1.77146 | 1.29592 |
| BRL | 6.35536 | N/A | 5.19420 |
| CAD | 1.55880 | 1.74149 | 1.27400 |
| CHF | 1.08156 | N/A | 0.88395 |
| CLP | 869.33221 | N/A | 710.50000 |
| CNH | 7.94898 | 8.88059 | 6.49665 |
| CNY | 8.00177 | N/A | 6.53980 |
| COP | N/A | N/A | 3,420.50000 |
| CZK | 26.26197 | N/A | 21.46375 |
| DKK | 7.44347 | 8.31584 | 6.08350 |
| DOP | N/A | N/A | 58.14500 |
| EGP | N/A | N/A | 15.73000 |
| EUR (or €) | 1.00000 | 1.11720 | 0.81729 |
| GBP (or £) | 0.89510 | 1.00000 | 0.73156 |
| GHS | N/A | N/A | 5.86500 |
| HKD | 9.48722 | N/A | 7.75385 |
| HUF | 362.68497 | N/A | 296.42025 |
| IDR | 17,190.87623 | 19,205.63839 | 14,050.00000 |
| ILS | 3.92857 | N/A | 3.21080 |
| INR | 89.40173 | N/A | 73.06750 |
| JPY (or ¥) | 126.32541 | 141.13069 | 103.24500 |
| KES | N/A | N/A | 109.20000 |
| KRW | 1,329.14227 | N/A | 1,086.30000 |
| KZT | N/A | N/A | 421.14000 |
| MXN | 24.37984 | 27.23715 | 19.92550 |
| MYR | N/A | N/A | 4.02250 |
| NGN | N/A | N/A | 394.75000 |
| NOK | 10.47597 | 11.70375 | 8.56195 |
| NZD | 1.69938 | 1.89854 | 1.38889 |
| PEN | 4.42595 | N/A | 3.61730 |
| PHP | N/A | N/A | 48.02350 |
| PLN | 4.55895 | N/A | 3.72600 |
| RON | N/A | N/A | 3.97815 |
| RSD | N/A | N/A | 96.08000 |
| RUB | 90.49913 | N/A | 73.96440 |
| SEK | 10.04846 | 11.22614 | 8.21255 |
| SGD | 1.61710 | 1.80663 | 1.32165 |
| THB | N/A | N/A | 29.96000 |
| TRY | 9.09403 | 10.15985 | 7.43250 |
| TWD | 34.37931 | N/A | 28.09800 |
| UAH | N/A | N/A | 28.33500 |
| USD (or $) | 1.22355 | 1.36695 | 1.00000 |
| UYU | N/A | N/A | 42.47500 |
| VND | N/A | N/A | 23,082.50000 |
| ZAR | 17.97242 | N/A | 14.68875 |

| Foreign Currency | 31-Dec-2019 Presentation Currency EUR | GBP | USD |
|---|---|---|---|
| AED | N/A | N/A | 3.67315 |
| ARS | 81.94246 | N/A | 73.00000 |
| AUD | 1.59684 | 1.88456 | 1.42258 |
| BRL | 4.51548 | N/A | 4.02270 |
| CAD | 1.45560 | 1.71787 | 1.29675 |
| CHF | 1.08697 | N/A | 0.96835 |
| CLP | N/A | N/A | 751.95000 |
| CNH | 7.81838 | 9.22709 | 6.96515 |
| CNY | 7.81899 | N/A | 6.96570 |
| COP | 3,683.48208 | N/A | 3,281.50000 |
| CZK | 25.41401 | N/A | 22.64055 |
| DKK | 7.47248 | 8.81887 | 6.65700 |
| DOP | N/A | N/A | 53.36000 |
| EGP | N/A | N/A | 16.05000 |
| EUR (or €) | 1.00000 | 1.18018 | 0.89087 |
| GBP (or £) | 0.84733 | 1.00000 | 0.75486 |
| HKD | 8.74629 | N/A | 7.79180 |
| HUF | 330.70985 | N/A | 294.61915 |
| IDR | 15,583.09920 | N/A | 13,882.50000 |
| ILS | N/A | N/A | 3.45400 |
| INR | 80.12194 | N/A | 71.37815 |
| JPY (or ¥) | 121.98763 | 143.96728 | 108.67500 |
| KRW | 1,298.11454 | N/A | 1,156.45000 |
| KZT | N/A | N/A | 382.92500 |
| MXN | 21.19728 | N/A | 18.88400 |
| MYR | N/A | N/A | 4.09050 |
| NGN | N/A | N/A | 362.92000 |
| NOK | 9.86374 | 11.64098 | 8.78730 |
| NZD | 1.66382 | 1.96361 | 1.48225 |
| PEN | N/A | N/A | 3.31110 |
| PHP | N/A | N/A | 50.64500 |
| PLN | 4.25124 | N/A | 3.78730 |
| RON | N/A | N/A | 4.26385 |
| RUB | 69.71985 | N/A | 62.11125 |
| SEK | 10.50777 | N/A | 9.36105 |
| SGD | 1.50937 | 1.78133 | 1.34465 |
| THB | N/A | N/A | 29.95375 |
| TRY | 6.67999 | 7.88359 | 5.95100 |
| TWD | 33.64917 | N/A | 29.97700 |
| UAH | N/A | N/A | 23.80800 |
| USD (or $) | 1.12250 | 1.32475 | 1.00000 |
| UYU | N/A | N/A | 37.42500 |
| VND | N/A | N/A | 23,172.50000 |
| ZAR | 15.69647 | N/A | 13.98350 |

## 16. FINANCIAL RISKS

The main risks arising from the Company's financial instruments are market price, foreign currency, interest rate, liquidity, credit and counterparty risks.

### (a) Market Price Risk

Market risk arises mainly from uncertainty about future prices of financial instruments held. It represents the potential loss the Fund might suffer through holding market positions in the face of adverse price movements. The Investment Advisors consider the asset allocation of the portfolio in order to minimise the risk associated with particular countries or industry sectors whilst continuing to follow the Funds' investment objectives.

The Investment Advisors use a number of quantitative techniques to assess the impact of market risks including credit events, changes in interest rates, credit spreads and recovery values on the Funds' investment portfolio.

The Investment Advisors use Value at Risk ("VaR") analysis, a technique widely used by financial institutions to quantify, assess, and report market risk. VaR is a statistical framework that supports the quantification of market risk within a portfolio at a specified confidence interval over a defined holding period. Certain Funds may use the Relative VaR model or Absolute VaR model. Where the Relative VaR model is used, the VaR of a Fund's portfolio will not exceed twice the VaR on a comparable benchmark portfolio or reference portfolio (i.e. a similar portfolio with no derivatives) which will reflect a Fund's intended investment style. Where the Absolute VaR model is used, the VaR of a Fund's portfolio may not exceed 20% of the Net Asset Value of a Fund and the holding period shall be 20 days and the length of the data history shall not be less than one year. VaR seeks to quantify the expected minimum, maximum and average dollar losses that may result from the interactive behaviour of all material market prices, spreads, volatilities, rates and other risks including foreign exchange, interest rate, emerging market and convexity risk based on the historically observed relationships between these markets.

Although the use of derivatives may give rise to an additional leveraged exposure, any such additional exposure will be covered and will be risk managed using the VaR methodology in accordance with the Central Bank's

## Notes to Financial Statements (Cont.)

requirements. The Investment Advisors monitor portfolio risk using market factor exposures on a daily basis. Potential market risk is calculated using the parametric delta-normal or factor model approach. VaR is calculated and reported automatically each day using the closing prices and market information of the most recent business day. Depending on the application of the risk statistics, various confidence levels (such as 99%) and time horizons (weeks or months) might be selected.

Stress tests also are conducted relating to the VaR model for each Fund on a monthly basis. The PIMCO Risk Group oversees the composition of stress tests and makes appropriate adjustments when market conditions or fund compositions make that appropriate. The stress tests estimate potential gains or losses from shocks to financial variables including nominal sovereign rates, nominal swap rates, real rates, credit spreads, equity valuations, commodity values, currency exchange rates, and implied volatilities. In addition to the monthly stress testing, three additional types of stress tests are also conducted, some of which are used daily and some of which are used for analysis interactively. The first are scenario duration tests that measure what happens to the value of the portfolio if unexpected movements in yields occur in the market. These durations are calculated every business day. The second test involves a database of historical crisis scenarios that can be executed to test reactions to these crises. The historical crisis scenarios contain many unexpected changes in market conditions and correlation matrices. The third test involves correlation matrices which can be manipulated manually to reflect conditions that may happen in the future but have not happened so far.

Calculations generally are done by using automated simulation methodologies. However, there are also methodologies to manually check what changes in the correlation matrices would have a big negative impact to the portfolios. These correlations changes can then be analysed and possible real world events that could bring about such changes can be assigned.

Of course, it cannot be ruled out that actual economic results will differ significantly from manually and automated scenarios.

The daily VaR measures are an estimate of the portfolio loss over the next one month period that would not be exceeded 99% of the time, relative to the assumptions of the VaR model.

Not all risks to which the portfolio may be exposed are intended to be captured by VaR and, in particular, the framework does not seek to capture liquidity risk, counterparty credit risk, or extreme credit events such as an issuer default. In practice, the actual trading results will differ from the VaR and may not provide a meaningful indication of profits and losses in stressed market conditions. To determine the reliability of the VaR models, actual outcomes are monitored to test the validity of the assumptions and parameters used in the VaR calculation. Market risk positions are also subject to regular stress tests to ensure that each Fund would withstand an extreme market event.

The following tables set out the minimum, maximum, average and year end VaR of each Fund as at 31 December 2020 and 31 December 2019.

| | | | 31-Dec-2020 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Fund | Methodology | Benchmark | Min | Max | Average | Year End |
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | Relative | JP Morgan JACI Non-Investment Grade | 85.79% | 117.68% | 99.76% | 102.70% |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | Relative | JPMorgan Asia Credit Index | 89.81% | 122.95% | 106.75% | 104.70% |
| PIMCO Capital Securities Fund[1)] | Absolute | N/A | 3.70% | 31.03% | 10.65% | 7.51% |
| PIMCO Climate Bond Fund | Absolute | N/A | 1.71% | 3.06% | 2.31% | 1.88% |
| Commodity Real Return Fund | Relative | Bloomberg Commodity Index Total Return | 86.58% | 143.08% | 114.21% | 111.78% |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | Absolute | N/A | 1.44% | 15.82% | 5.31% | 3.61% |
| Diversified Income Fund | Relative | 1/3 each-Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit ex Emerging Markets, USD Hedged; ICE BofA Merrill Lynch BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained Index, USD Hedged; and JPMorgan EMBI Global, USD Hedged | 91.29% | 110.32% | 96.31% | 101.08% |
| Diversified Income Duration Hedged Fund[1)] | Absolute | N/A | 3.40% | 36.65% | 10.90% | 7.60% |
| Dynamic Bond Fund | Absolute | N/A | 1.04% | 9.99% | 4.63% | 3.13% |
| Dynamic Multi-Asset Fund | Absolute | N/A | 3.53% | 8.99% | 5.31% | 6.67% |
| Emerging Local Bond Fund | Relative | JPMorgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified Index (Unhedged) | 104.21% | 124.28% | 113.48% | 110.66% |
| Emerging Markets Bond Fund | Relative | JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global | 101.61% | 114.00% | 108.36% | 110.74% |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | Relative | JPMorgan ESG Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified | 100.08% | 119.62% | 107.51% | 104.65% |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | Relative | JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index Diversified (CEMBI) | 99.40% | 128.68% | 112.24% | 118.18% |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | Relative | 50% JPMorgan EMBI Global Index /50% JPMorgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified Index (USD) Unhedged | 41.32% | 71.49% | 56.96% | 70.81% |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | Relative | JPMorgan Emerging Local Markets Index Plus (Unhedged) | 103.96% | 176.53% | 120.69% | 117.01% |
| Euro Bond Fund | Relative | FTSE Euro Broad Investment-Grade Index | 94.41% | 120.79% | 108.58% | 102.15% |
| Euro Credit Fund | Relative | Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Credit Index | 91.21% | 161.63% | 106.27% | 98.82% |
| Euro Income Bond Fund | Absolute | N/A | 1.25% | 14.76% | 5.80% | 3.85% |
| Euro Long Average Duration Fund | Relative | Bloomberg Barclays Euro Government (Germany, France, Netherlands) over 15 years Index | 95.03% | 107.68% | 101.06% | 100.26% |
| Euro Short-Term Fund | Absolute | N/A | 0.29% | 5.42% | 1.12% | 0.60% |
| PIMCO European High Yield Bond Fund | Relative | ICE BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield Constrained Index | 76.87% | 102.39% | 93.07% | 89.49% |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | Absolute | N/A | 0.92% | 7.29% | 2.66% | 1.93% |
| Global Advantage Fund | Relative | PIMCO Global Advantage Bond Index (GLADI) (London Close) | 109.90% | 149.45% | 127.00% | 123.77% |

| Fund | Methodology | Benchmark | 31-Dec-2020 Min | Max | Average | Year End |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Global Bond Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate (USD Hedged) Index | 90.74% | 177.95% | 126.74% | 114.77% |
| Global Bond ESG Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate (USD Hedged) Index | 87.27% | 163.86% | 121.55% | 108.10% |
| Global Bond Ex-US Fund[10] | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate ex-USD (USD Hedged) Index | 85.32% | 204.53% | 134.72% | 126.10% |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | Relative | 60% MSCI All Country World Index/40% Bloomberg Barclays Global Aggregate USD Hedged | 106.17% | 132.01% | 117.12% | 132.01% |
| Global High Yield Bond Fund | Relative | ICE BofA Merrill Lynch BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained Index Hedged into USD | 10.15% | 139.00% | 92.49% | 94.33% |
| Global Investment Grade Credit Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate-Credit Index (USD Hedged) | 37.41% | 167.67% | 107.03% | 105.71% |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate-Credit Index (USD Hedged) | 35.30% | 137.86% | 103.79% | 103.62% |
| Global Libor Plus Bond Fund | Absolute | N/A | 0.83% | 7.52% | 2.83% | 1.75% |
| Global Low Duration Real Return Fund | Relative | Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1-5 Year Index (USD Hedged) | 109.50% | 159.54% | 132.34% | 117.76% |
| Global Real Return Fund | Relative | Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond USD Hedged Index | 93.20% | 117.40% | 106.82% | 105.22% |
| Income Fund | Absolute | N/A | 1.35% | 18.58% | 7.03% | 5.15% |
| Inflation Strategy Fund[11] | Absolute | N/A | 4.83% | 40.23% | 13.03% | 10.31% |
| Low Average Duration Fund | Absolute | N/A | 0.57% | 4.28% | 1.05% | 0.57% |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund[10] | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit 1-5 Years Index (USD Hedged) | 38.13% | 213.10% | 134.32% | 140.78% |
| Low Duration Income Fund | Absolute | N/A | 1.21% | 10.18% | 4.86% | 4.10% |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | Relative | Alerian MLP Index | 69.47% | 97.60% | 89.56% | 96.64% |
| Mortgage Opportunities Fund | Absolute | N/A | 0.99% | 10.27% | 4.82% | 3.68% |
| StocksPLUS™ Fund | Relative | S&P 500 Index (Net of dividend withholding tax) | 94.78% | 117.97% | 102.82% | 100.99% |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | Relative | S&P 500 Index (Net of dividend withholding tax) | 97.96% | 120.31% | 106.93% | 104.07% |
| Strategic Income Fund[10] | Relative | 75% Bloomberg Barclays Global Aggregate USD Hedged/25% MSCI World Value Index | 114.31% | 211.33% | 166.28% | 178.95% |
| Total Return Bond Fund | Relative | Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index | 72.44% | 166.61% | 105.43% | 95.10% |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | Absolute | N/A | 2.32% | 11.97% | 5.73% | 5.56% |
| UK Corporate Bond Fund | Relative | ICE BofA Merrill Lynch Sterling Non-Gilts Index | 97.51% | 157.60% | 112.43% | 110.03% |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | Relative | ICE BofA Merrill Lynch Sterling Non-Gilts 10+ Index | 97.32% | 129.20% | 105.05% | 103.60% |
| US High Yield Bond Fund | Relative | ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained Index | 9.14% | 129.26% | 90.33% | 93.10% |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | Relative | Bloomberg Barclays U.S. Credit Index | 36.05% | 151.48% | 100.03% | 98.98% |
| US Short-Term Fund | Absolute | N/A | 0.48% | 11.88% | 1.71% | 0.49% |

| Fund | Methodology | Benchmark | 31-Dec-2019 Min | Max | Average | Year End |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | Relative | JP Morgan JACI Non-Investment Grade | 92.83% | 107.84% | 98.77% | 99.98% |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | Relative | JPMorgan Asia Credit Index | 95.62% | 115.76% | 105.65% | 101.73% |
| PIMCO Capital Securities Fund | Absolute | N/A | 4.04% | 6.62% | 5.52% | 4.04% |
| Commodity Real Return Fund | Relative | Bloomberg Commodity Index Total Return | 92.40% | 113.40% | 109.01% | 107.01% |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | Absolute | N/A | 1.29% | 2.06% | 1.65% | 1.37% |
| Diversified Income Fund | Relative | 1/3 each-Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit ex Emerging Markets, USD Hedged; ICE BofA Merrill Lynch BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained Index, USD Hedged; and JPMorgan EMBI Global, USD Hedged | 88.26% | 111.86% | 98.36% | 92.47% |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | Absolute | N/A | 3.32% | 6.86% | 4.92% | 3.40% |
| Dynamic Bond Fund | Absolute | N/A | 0.96% | 1.48% | 1.20% | 1.09% |
| Dynamic Multi-Asset Fund | Absolute | N/A | 2.82% | 6.14% | 4.29% | 5.45% |
| Emerging Local Bond Fund | Relative | JPMorgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified Index (Unhedged) | 102.07% | 114.21% | 108.17% | 107.82% |
| Emerging Markets Bond Fund | Relative | JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global | 98.36% | 109.35% | 105.59% | 106.25% |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | Relative | JPMorgan ESG Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified | 98.44% | 109.20% | 105.21% | 102.51% |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | Relative | JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index Diversified (CEMBI) | 102.62% | 127.31% | 114.33% | 115.07% |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| Fund | Methodology | Benchmark | 31-Dec-2019 Min | Max | Average | Year End |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | Relative | 50% JPMorgan EMBI Global Index / 50% JPMorgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified Index (USD) Unhedged | 41.56% | 122.79% | 55.01% | 47.24% |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | Relative | JPMorgan Emerging Local Markets Index Plus (Unhedged) | 104.16% | 112.62% | 108.92% | 111.02% |
| Euro Bond Fund | Relative | FTSE Euro Broad Investment-Grade Index | 81.97% | 106.62% | 94.90% | 105.73% |
| Euro Credit Fund | Relative | Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Credit Index | 92.27% | 107.94% | 98.90% | 102.77% |
| Euro Income Bond Fund | Absolute | N/A | 1.29% | 2.58% | 1.82% | 1.29% |
| Euro Long Average Duration Fund | Relative | Bloomberg Barclays Euro Government (Germany, France, Netherlands) over 15 years Index | 94.36% | 104.43% | 99.16% | 97.99% |
| Euro Short-Term Fund | Absolute | N/A | 0.36% | 0.57% | 0.47% | 0.36% |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | Absolute | N/A | 0.56% | 1.03% | 0.77% | 0.92% |
| Global Advantage Fund | Relative | PIMCO Global Advantage Bond Index (GLADI) (London Close) | 103.36% | 119.76% | 110.14% | 115.33% |
| Global Advantage Real Return Fund | Relative | PIMCO Global Advantage Inflation-Linked Bond Index (USD Unhedged) | 101.27% | 121.16% | 107.96% | 110.08% |
| Global Bond Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate (USD Hedged) Index | 77.22% | 113.28% | 99.37% | 94.51% |
| Global Bond ESG Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate (USD Hedged) Index | 74.37% | 110.70% | 98.60% | 92.20% |
| Global Bond Ex-US Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate ex-USD (USD Hedged) Index | 68.15% | 110.96% | 96.09% | 94.56% |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | Relative | 60% MSCI All Country World Index/40% Bloomberg Barclays Global Aggregate USD Hedged | 84.76% | 118.75% | 99.72% | 116.25% |
| Global High Yield Bond Fund | Relative | ICE BofA Merrill Lynch BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained Index Hedged into USD | 85.07% | 112.90% | 95.62% | 89.59% |
| Global Investment Grade Credit Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate-Credit Index (USD Hedged) | 91.22% | 105.32% | 98.27% | 103.30% |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate-Credit Index (USD Hedged) | 97.26% | 110.33% | 103.08% | 103.76% |
| Global Libor Plus Bond Fund | Absolute | N/A | 0.84% | 1.21% | 1.01% | 0.85% |
| Global Low Duration Real Return Fund | Relative | Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1-5 Year Index (USD Hedged) | 104.10% | 130.83% | 116.31% | 124.52% |
| Global Real Return Fund | Relative | Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond USD Hedged Index | 90.32% | 103.00% | 97.61% | 99.63% |
| Income Fund | Absolute | N/A | 1.39% | 2.26% | 1.69% | 1.39% |
| Inflation Strategy Fund | Absolute | N/A | 4.84% | 5.90% | 5.32% | 4.99% |
| Low Average Duration Fund | Absolute | N/A | 0.98% | 1.75% | 1.36% | 1.29% |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | Relative | Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit 1-5 Years Index (USD Hedged) | 99.26% | 133.29% | 117.63% | 130.86% |
| Low Duration Income Fund | Absolute | N/A | 0.90% | 1.59% | 1.24% | 1.26% |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | Relative | Alerian MLP Index | 87.94% | 102.47% | 96.25% | 90.88% |
| Mortgage Opportunities Fund | Absolute | N/A | 1.00% | 1.51% | 1.22% | 1.16% |
| StocksPLUS™ Fund | Relative | S&P 500 Index (Net of Dividend withholding tax) | 92.13% | 108.54% | 101.58% | 102.06% |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | Relative | S&P 500 Index (Net of dividend withholding tax) | 99.83% | 111.53% | 103.87% | 105.07% |
| Strategic Income Fund | Relative | 75% Bloomberg Barclays Global Aggregate USD Hedged/25% MSCI World Value Index | 101.85% | 128.17% | 117.16% | 128.17% |
| Total Return Bond Fund | Relative | Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index | 88.23% | 118.08% | 104.17% | 109.53% |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | Absolute | N/A | 3.16% | 9.67% | 5.72% | 5.05% |
| UK Corporate Bond Fund | Relative | ICE BofA Merrill Lynch Sterling Non-Gilts Index | 96.93% | 106.04% | 101.39% | 98.51% |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | Relative | ICE BofA Merrill Lynch Sterling Non-Gilts 10+ Index | 95.11% | 102.77% | 98.30% | 97.51% |
| US High Yield Bond Fund | Relative | ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained Index | 87.71% | 106.69% | 94.64% | 89.75% |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | Relative | Bloomberg Barclays U.S. Credit Index | 91.60% | 106.07% | 98.63% | 98.22% |
| US Short-Term Fund | Absolute | N/A | 0.74% | 2.24% | 1.24% | 0.74% |

(1) Any VaR breaches during the financial year ended 31 December 2020 outlined in the above table were temporary, in the context of unusually high market volatility that resulted from the coronavirus event. Since the end of May 2020, all Funds remained within VaR limits.

The PIMCO RAE Europe Fund, PIMCO RAE Global Developed Fund, PIMCO RAE US Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund and PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund all terminated during the financial year, therefore a sensitivity analysis is not applicable in relation to these Funds as at 31 December 2020.

The following sensitivity analysis is in relation to the aforementioned Funds as at 31 December 2019, and assumes a change in the fair value of investments while holding all other variables constant. At 31 December 2019, had the fair value price of investments increased or decreased by 5% with all other variables held constant, this would have increased or decreased Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shareholders from operations, respectively by approximately the amounts below (amounts in thousands):

| | 31-Dec-2019 Impact to Net Asset Value | |
|---|---|---|
| Fund | Increase | Decrease |
| PIMCO RAE Europe Fund | € 1,169 | € (1,169) |
| PIMCO RAE Global Developed Fund | $ 2,768 | $ (2,768) |
| PIMCO RAE US Fund | 706 | (706) |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund | $ 562 | $ (562) |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund | € 256 | € (256) |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund | $ 282 | $ (282) |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund | 170 | (170) |

The PIMCO RAE Emerging Markets Fund terminated on 23 November 2020. At 31 December 2020, this Fund held a residual holding of 1,335 shares in China Life Insurance Co. Ltd., with a fair value of US$1,057 (31 December 2019: 292,000 shares with a fair value of US$249,509). This holding was a Chinese common stock position in the financials industry sector and was classified as Level 1 as at 31 December 2020 and 31 December 2019. The position was sold on 04 January 2021.

Prior to the Fund's termination, it used the commitment approach. The following table sets out the minimum, maximum, average and period/year end exposure of the Fund for the financial period ended 23 November 2020 (termination date of the Fund) and the financial year ended 31 December 2019:

| | Min | Max | Average | Period/Year End |
|---|---|---|---|---|
| **23-Nov-2020** | 0.00% | 10.57% | 4.32% | 0.00% |
| **31-Dec-2019** | 0.00% | 2.48% | 0.87% | 2.44% |

The Central Bank requires that all Funds disclose a measure of leverage calculated on a gross notional exposure basis. The gross notional exposure figure is calculated using the sum of the absolute value of notionals of the derivatives (which is deemed to indude certain forward settling trades), as is required by the Central Bank and as such does not take into account any netting and hedging arrangements that the Fund has in place at any time. The use of derivatives (whether for hedging or investment purposes) may give rise to a higher gross notional exposure. The Funds' gross notional exposure is expected to increase to the higher levels, for example, at times when the Investment Advisors deem it most appropriate to use derivative instruments to alter the Funds' interest rate, currency or credit exposure.

The following tables set out the average level of gross notional exposure for the Funds for the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019:

| Fund | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019* |
|---|---|---|
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | 45% | 44%[2] |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | 47% | 48% |
| PIMCO Capital Securities Fund | 80% | 92% |
| PIMCO Climate Bond Fund | 59%[1] | N/A |
| Commodity Real Return Fund | 408% | 350% |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | 135% | 105% |
| Diversified Income Fund | 107% | 120% |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | 142% | 142% |
| Dynamic Bond Fund | 116% | 120% |
| Dynamic Multi-Asset Fund | 135% | 142% |
| Emerging Local Bond Fund | 436% | 298% |
| Emerging Markets Bond Fund | 56% | 51% |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | 44% | 42% |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | 29% | 34% |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | 321% | 127%[2] |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | 297% | 199% |
| Euro Bond Fund | 233% | 252% |
| Euro Credit Fund | 120% | 120% |
| Euro Income Bond Fund | 143% | 137% |
| Euro Long Average Duration Fund | 334% | 307% |
| Euro Short-Term Fund | 45% | 51% |
| PIMCO European High Yield Bond Fund | 56%[1] | N/A |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | 200% | 128% |
| Global Advantage Fund | 387% | 462% |
| Global Advantage Real Return Fund | N/A | 446% |
| Global Bond Fund | 332% | 421% |
| Global Bond ESG Fund | 277% | 389% |
| Global Bond Ex-US Fund | 373% | 435% |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | 394% | 492% |
| Global High Yield Bond Fund | 24% | 20% |
| Global Investment Grade Credit Fund | 94% | 123% |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | 74% | 65% |
| Global Libor Plus Bond Fund | 110% | 110% |
| Global Low Duration Real Return Fund | 289% | 315% |
| Global Real Return Fund | 243% | 257% |
| Income Fund | 147% | 136% |
| Inflation Strategy Fund | 298% | 369% |
| Low Average Duration Fund | 114% | 211% |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | 73% | 84% |
| Low Duration Income Fund | 133% | 143% |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | 76% | 80% |
| Mortgage Opportunities Fund | 401% | 460% |
| PIMCO RAE Emerging Markets Fund | N/A | 0% |
| StocksPLUS™ Fund | 232% | 266% |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | 223% | 167%[2] |
| Strategic Income Fund | 125% | 113% |
| Total Return Bond Fund | 133% | 275% |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | 964% | 915% |
| UK Corporate Bond Fund | 97% | 98% |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | 95% | 95% |
| US High Yield Bond Fund | 6% | 7% |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | 63% | 111% |
| US Short-Term Fund | 100% | 298% |

(1) The Funds launched during the financial year ended 31 December 2020.
(2) The Funds launched during the financial year ended 31 December 2019.
* Note there are no figures included for the following Funds: PIMCO RAE Europe Fund, PIMCO RAE Global Developed Fund, PIMCO RAE US Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund and PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund as they did not hold OTC financial derivative instruments.

### (b) Foreign Currency Risk

If the Funds invest directly in foreign currencies or in securities that trade in, and receive revenues in, foreign currencies, or in financial derivatives that provide exposure to foreign currencies, it will be subject to the risk that those currencies will decline in value relative to the functional currency of the Funds, or, in the case of hedging positions, that the Funds' functional 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, including changes in interest rates, intervention (or the failure to intervene) by US or foreign governments, central banks or supranational entities such as the International Monetary Fund, or by the imposition of currency controls or other political developments in the United States or abroad. As a result, the Funds' investments in foreign currency denominated securities may reduce the returns of the Funds.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

The PIMCO Climate Bond Fund, Low Duration Income Fund, Mortgage Opportunities Fund, StocksPLUS™ Fund and PIMCO StocksPLUS™ AR Fund had no material foreign currency exposure at 31 December 2020 or 31 December 2019. The following tables set out the total exposure to foreign currency risk in currencies where foreign currency exposure is deemed material (i.e. where, all other variables being equal, the impact of a reasonably possible movement in the foreign exchange rate would result in a significant movement in the net assets) (amounts in thousands):

**PIMCO Asia High Yield Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Australian Dollar | $ 71 | $ 0 | $ 71 | $ 0 | $ 4,592 | $ 4,592 |

**Asia Strategic Interest Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Australian Dollar | $ 1,759 | $ (1,722) | $ 37 | $ 19 | $ 758 | $ 777 |
| Indonesian Rupiah | 3,393 | 16 | 3,409 | 0 | 0 | 0 |
| | $ 5,152 | $ (1,706) | $ 3,446 | $ 19 | $ 758 | $ 777 |

**PIMCO Capital Securities Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 4,204,119 | $ (5,775,868) | $ (1,571,749) | $ 3,086,653 | $ (3,010,897) | $ 75,756 |

**Commodity Real Return Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 111,052 | $ (214,685) | $ (103,633) | $ 128,625 | $ (133,427) | $ (4,802) |

**PIMCO Credit Opportunities Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Japanese Yen | $ 17 | $ 1,383 | $ 1,400 | $ 55 | $ 4,192 | $ 4,247 |

**Diversified Income Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 3,598,610 | $ (7,168,574) | $ (3,569,964) | $ 2,014,477 | $ (2,002,218) | $ 12,259 |

**Diversified Income Duration Hedged Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 312,668 | $ (626,809) | $ (314,141) | $ 232,546 | $ (237,460) | $ (4,914) |

**Dynamic Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Chinese Renminbi (Mainland) | $ 74,994 | $ 0 | $ 74,994 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |
| Chinese Renminbi (Offshore) | 0 | (75,502) | (75,502) | 0 | 0 | 0 |
| Euro | 308,302 | (678,257) | (369,955) | 231,830 | (356,228) | (124,398) |
| | $ 383,296 | $ (753,759) | $ (370,463) | $ 231,830 | $ (356,228) | $ (124,398) |

**Dynamic Multi-Asset Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Brazilian Real | € 0 | € (97) | € (97) | € 0 | € 62,806 | € 62,806 |
| British Pound Sterling | 42,011 | (166,094) | (124,083) | 17,730 | (15,548) | 2,182 |
| Chilean Peso | 0 | 116,611 | 116,611 | 0 | 0 | 0 |
| Hong Kong Dollar | 434,317 | (230,287) | 204,030 | 64,509 | (50,895) | 13,614 |
| Japanese Yen | 664,627 | (519,872) | 144,755 | 234,173 | (302,544) | (68,371) |
| South Korean Won | 78,442 | 34,714 | 113,156 | 0 | (1,083) | (1,083) |
| Swedish Krona | 37,893 | (30,667) | 7,226 | 0 | 46,305 | 46,305 |
| Taiwan Dollar | 141,487 | (2,646) | 138,841 | 0 | (2,682) | (2,682) |
| United States Dollar | 1,837,155 | (3,485,003) | (1,647,848) | 655,751 | (630,125) | 25,626 |
| | € 3,235,932 | € (4,283,341) | € (1,047,409) | € 972,163 | € (893,766) | € 78,397 |

| | Emerging Local Bond Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Brazilian Real | $ 149,695 | $ 83,602 | $ 233,297 | $ 150,202 | $ 140,190 | $ 290,392 |
| Chilean Peso | 92,286 | (14,985) | 77,301 | 120,016 | (31,971) | 88,045 |
| Chinese Renminbi (Mainland) | 333,955 | 6,185 | 340,140 | 46,659 | (8,714) | 37,945 |
| Chinese Renminbi (Offshore) | 0 | (90,221) | (90,221) | 0 | (48,862) | (48,862) |
| Colombian Peso | 199,569 | 31,063 | 230,632 | 234,336 | (68,599) | 165,737 |
| Czech Koruna | 81,720 | 97,036 | 178,756 | 34,751 | 72,176 | 106,927 |
| Hungarian Forint | 155,799 | (13,495) | 142,304 | 208,554 | 98,385 | 306,939 |
| Indonesian Rupiah | 327,173 | (59,533) | 267,640 | 270,676 | 20,175 | 290,851 |
| Malaysian Ringgit | 178,506 | 23,268 | 201,774 | 97,575 | 67,814 | 165,389 |
| Mexican Peso | 196,563 | 187,890 | 384,453 | 203,077 | 84,486 | 287,563 |
| Peruvian Nuevo Sol | 161,650 | (84,247) | 77,403 | 177,362 | (64,583) | 112,779 |
| Polish Zloty | 142,809 | 84,700 | 227,509 | 247,099 | 215,000 | 462,099 |
| Romanian Leu | 68,947 | 15,879 | 84,826 | 19,197 | 51,499 | 70,696 |
| Russian Ruble | 205,872 | 26,998 | 232,870 | 258,990 | 4,277 | 263,267 |
| South African Rand | 332,623 | 49,103 | 381,726 | 272,356 | (68,582) | 203,774 |
| Thai Baht | 167,142 | 76,083 | 243,225 | 119,338 | 137,826 | 257,164 |
| | $ 2,794,309 | $ 419,326 | $ 3,213,635 | $ 2,460,188 | $ 600,517 | $ 3,060,705 |

| | Emerging Markets Bond Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 237,674 | $ (434,726) | $ (197,052) | $ 245,118 | $ (237,150) | $ 7,968 |

| | Emerging Markets Bond ESG Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 113,485 | $ (211,358) | $ (97,873) | $ 63,310 | $ (62,644) | $ 666 |

| | Emerging Markets Corporate Bond Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 12,276 | $ (24,532) | $ (12,256) | $ 8,638 | $ (8,731) | $ (93) |

| | PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Brazilian Real | $ 3,028 | $ 5,115 | $ 8,143 | $ 2,630 | $ 0 | $ 2,630 |
| Chinese Renminbi (Mainland) | 4,909 | 0 | 4,909 | (26) | 0 | (26) |
| Dominican Peso | 6,926 | (4,886) | 2,040 | 4,116 | 0 | 4,116 |
| Euro | 15,702 | (6,962) | 8,740 | 5,431 | (5,534) | (103) |
| Hungarian Forint | 4,561 | (61) | 4,500 | 4,300 | (3,342) | 958 |
| Indonesian Rupiah | 0 | 7,510 | 7,510 | 0 | 5,376 | 5,376 |
| Mexican Peso | 10,010 | (2,543) | 7,467 | 19,529 | (16,968) | 2,561 |
| Russian Ruble | 4,281 | 3,914 | 8,195 | 3,476 | (27) | 3,449 |
| | $ 49,417 | $ 2,087 | $ 51,504 | $ 39,456 | $ (20,495) | $ 18,961 |

| | Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Brazilian Real | $ 595 | $ 1,474 | $ 2,069 | $ 2,040 | $ 1,461 | $ 3,501 |
| Chilean Peso | 1,469 | (967) | 502 | 1,386 | 101 | 1,487 |
| Chinese Renminbi (Mainland) | 408 | 1,249 | 1,657 | 455 | 6,580 | 7,035 |
| Chinese Renminbi (Offshore) | 0 | 1,375 | 1,375 | 0 | (141) | (141) |
| Colombian Peso | 1,075 | (64) | 1,011 | 3,534 | (2,845) | 689 |
| Czech Koruna | 0 | 1,279 | 1,279 | 0 | 2,746 | 2,746 |
| Egyptian Pound | 962 | (968) | (6) | 5 | 1,497 | 1,502 |
| Hungarian Forint | 75 | 716 | 791 | 3,055 | (1,256) | 1,799 |
| Indian Rupee | 0 | 2,745 | 2,745 | 0 | 5,917 | 5,917 |
| Indonesian Rupiah | 0 | 1,273 | 1,273 | 0 | 3,402 | 3,402 |
| Malaysian Ringgit | 0 | 1,602 | 1,602 | 1 | 3,365 | 3,366 |
| Mexican Peso | 2,933 | 2,151 | 5,084 | 3,782 | 3,723 | 7,505 |
| Polish Zloty | 7 | 1,695 | 1,702 | 0 | 3,821 | 3,821 |
| Russian Ruble | 50 | 2,324 | 2,374 | 797 | 4,677 | 5,474 |
| Singapore Dollar | 0 | 2,464 | 2,464 | 0 | 5,649 | 5,649 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

**Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund (continued)**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| South African Rand | $ 1,532 | $ (598) | $ 934 | $ 946 | $ (624) | $ 322 |
| South Korean Won | 0 | 3,348 | 3,348 | 0 | 7,446 | 7,446 |
| Taiwan Dollar | 0 | 1,892 | 1,892 | 0 | 4,423 | 4,423 |
| Thai Baht | 0 | 1,637 | 1,637 | 0 | 3,670 | 3,670 |
| Turkish Lira | 0 | 1,331 | 1,331 | 0 | 2,801 | 2,801 |
| | $ 9,106 | $ 25,958 | $ 35,064 | $ 16,001 | $ 56,413 | $ 72,414 |

**Euro Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| United States Dollar | € 759,598 | € (659,959) | € 99,639 | € 682,051 | € (432,758) | € 249,293 |

**Euro Credit Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| United States Dollar | € 208,941 | € (439,542) | € (230,601) | € 321,181 | € (224,210) | € 96,971 |

**Euro Income Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| United States Dollar | € 1,118,116 | € (1,519,305) | € (401,189) | € 1,120,162 | € (774,493) | € 345,669 |

**Euro Long Average Duration Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| United States Dollar | € 28,857 | € (14,321) | € 14,536 | € 26,447 | € (17,130) | € 9,317 |

**Euro Short-Term Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| United States Dollar | € 56,161 | € (109,039) | € (52,878) | € 45,456 | € (51,927) | € (6,471) |

**PIMCO European High Yield Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| United States Dollar | € 9,538 | € (17,280) | € (7,742) | € N/A | € N/A | € N/A |

**PIMCO European Short-Term Opportunities Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| United States Dollar | € 71,926 | € (50,403) | € 21,523 | € 14,467 | € (19,265) | € (4,798) |

**Global Advantage Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Australian Dollar | $ 28,769 | $ (5,181) | $ 23,588 | $ 11,025 | $ 12,859 | $ 23,884 |
| Brazilian Real | 4,350 | 13,293 | 17,643 | 5,375 | 10,452 | 15,827 |
| British Pound Sterling | 46,888 | (13,430) | 33,458 | 45,141 | (5,087) | 40,054 |
| Canadian Dollar | 3,127 | 10,450 | 13,577 | 2,677 | 9,494 | 12,171 |
| Chinese Renminbi (Mainland) | 9,297 | 675 | 9,972 | 12,030 | 5,326 | 17,356 |
| Chinese Renminbi (Offshore) | 0 | 7,972 | 7,972 | 0 | (17,159) | (17,159) |
| Euro | 123,551 | 4,756 | 128,307 | 96,743 | 27,813 | 124,556 |
| Indian Rupee | 0 | 14,486 | 14,486 | 0 | 11,528 | 11,528 |
| Japanese Yen | 18,636 | 34,580 | 53,216 | 21,532 | 20,004 | 41,536 |
| Mexican Peso | 107 | 6,142 | 6,249 | 1,417 | 8,423 | 9,840 |
| Russian Ruble | 5,938 | 4,696 | 10,634 | 7,754 | 3,941 | 11,695 |
| South Korean Won | 4,282 | 9,482 | 13,764 | 4,064 | 3,328 | 7,392 |
| | $ 244,945 | $ 87,921 | $ 332,866 | $ 207,758 | $ 90,922 | $ 298,680 |

**Global Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Australian Dollar | $ 711,355 | $ (331,214) | $ 380,141 | $ 204,420 | $ 113,025 | $ 317,445 |
| British Pound Sterling | 1,536,036 | (1,255,723) | 280,313 | 1,227,408 | (830,490) | 396,918 |
| Chinese Renminbi (Mainland) | 1,077,372 | (37,505) | 1,039,867 | 639,526 | 45,367 | 684,893 |

**Global Bond Fund (continued)**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Chinese Renminbi (Offshore) | $ 0 | $ (903,313) | $ (903,313) | $ 0 | $ (703,972) | $ (703,972) |
| Euro | 3,438,909 | (5,815,436) | (2,376,527) | 3,393,294 | (3,536,667) | (143,373) |
| | $ 6,763,672 | $ (8,343,191) | $ (1,579,519) | $ 5,464,648 | $ (4,912,737) | $ 551,911 |

**Global Bond ESG Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Australian Dollar | $ 61,248 | $ (26,254) | $ 34,994 | $ 16,061 | $ (279) | $ 15,782 |
| British Pound Sterling | 127,181 | (102,888) | 24,293 | 62,510 | (42,227) | 20,283 |
| Chinese Renminbi (Mainland) | 99,220 | (10,547) | 88,673 | 31,139 | 0 | 31,139 |
| Chinese Renminbi (Offshore) | 0 | (77,917) | (77,917) | 0 | (31,822) | (31,822) |
| Euro | 337,694 | (623,337) | (285,643) | 170,126 | (144,045) | 26,081 |
| | $ 625,343 | $ (840,943) | $ (215,600) | $ 279,836 | $ (218,373) | $ 61,463 |

**Global Bond Ex-US Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Australian Dollar | $ 54,770 | $ (32,812) | $ 21,958 | $ 22,311 | $ 923 | $ 23,234 |
| British Pound Sterling | 93,910 | (65,170) | 28,740 | 98,578 | (65,056) | 33,522 |
| Chinese Renminbi (Mainland) | 103,966 | (21,723) | 82,243 | 71,548 | 2,401 | 73,949 |
| Chinese Renminbi (Offshore) | 0 | (79,847) | (79,847) | 0 | (80,534) | (80,534) |
| Euro | 243,820 | (268,050) | (24,230) | 288,124 | (236,389) | 51,735 |
| | $ 496,466 | $ (467,602) | $ 28,864 | $ 480,561 | $ (378,655) | $ 101,906 |

**PIMCO Global Core Asset Allocation Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Australian Dollar | $ 732 | $ 10,599 | $ 11,331 | $ 898 | $ (18,268) | $ (17,370) |
| Chinese Renminbi (Mainland) | 62,901 | (36,242) | 26,659 | 0 | 317 | 317 |
| Chinese Renminbi (Offshore) | 0 | (26,752) | (26,752) | 0 | (726) | (726) |
| Euro | 24,000 | 91,987 | 115,987 | 26,800 | (22,577) | 4,223 |
| Japanese Yen | 34,963 | 13,811 | 48,774 | 106,820 | (89,013) | 17,807 |
| Mexican Peso | (1,778) | 8,214 | 6,436 | 20,785 | 445 | 21,230 |
| Swedish Krona | 39 | 6,925 | 6,964 | 43 | 21,326 | 21,369 |
| | $ 120,857 | $ 68,542 | $ 189,399 | $ 155,346 | $ (108,496) | $ 46,850 |

**Global High Yield Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 1,206,545 | $ (2,366,901) | $ (1,160,356) | $ 455,408 | $ (451,471) | $ 3,937 |

**Global Investment Grade Credit Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 4,452,519 | $ (5,096,564) | $ (644,045) | $ 2,836,734 | $ (2,910,617) | $ (73,883) |
| Japanese Yen | 9,469 | 265,847 | 275,316 | 11,124 | 616,390 | 627,514 |
| | $ 4,461,988 | $ (4,830,717) | $ (368,729) | $ 2,847,858 | $ (2,294,227) | $ 553,631 |

**Global Investment Grade Credit ESG Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 108,682 | $ (196,229) | $ (87,547) | $ 18,877 | $ (19,501) | $ (624) |

**Global Libor Plus Bond Fund**

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Chinese Renminbi (Mainland) | $ 60,057 | $ 0 | $ 60,057 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |
| Chinese Renminbi (Offshore) | 0 | (60,430) | (60,430) | 0 | 0 | 0 |
| Euro | 300,392 | (642,039) | (341,647) | 211,947 | (272,819) | (60,872) |
| | $ 360,449 | $ (702,469) | $ (342,020) | $ 211,947 | $ (272,819) | $ (60,872) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

### Global Low Duration Real Return Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 265,026 | $ (515,176) | $ (250,150) | $ 256,418 | $ (175,586) | $ 80,832 |

### Global Real Return Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 731,810 | $ (1,422,059) | $ (690,249) | $ 441,048 | $ (348,905) | $ 92,143 |

### Income Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Mexican Peso | $ 37,505 | $ 1,790,610 | $ 1,828,115 | $ 60,036 | $ 984,411 | $ 1,044,447 |
| Russian Ruble | 665,000 | 841,414 | 1,506,414 | 0 | 1,963,103 | 1,963,103 |
| | $ 702,505 | $ 2,632,024 | $ 3,334,529 | $ 60,036 | $ 2,947,514 | $ 3,007,550 |

### Inflation Strategy Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Brazilian Real | $ 1,710 | $ 3,433 | $ 5,143 | $ 1,628 | $ 3,838 | $ 5,466 |
| Mexican Peso | 1,499 | 712 | 2,211 | 1,414 | 1,846 | 3,260 |
| | $ 3,209 | $ 4,145 | $ 7,354 | $ 3,042 | $ 5,684 | $ 8,726 |

### Low Average Duration Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Chinese Renminbi (Offshore) | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ (30,838) | $ (30,838) |
| Japanese Yen | 95,929 | (96,522) | (593) | 1,255 | 36,174 | 37,429 |
| | $ 95,929 | $ (96,522) | $ (593) | $ 1,255 | $ 5,336 | $ 6,591 |

### Low Duration Global Investment Grade Credit Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 157,630 | $ (299,029) | $ (141,399) | $ 87,751 | $ (88,811) | $ (1,060) |
| Japanese Yen | 356 | 5,318 | 5,674 | 44 | 14,646 | 14,690 |
| | $ 157,986 | $ (293,711) | $ (135,725) | $ 87,795 | $ (74,165) | $ 13,630 |

### PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Canadian Dollar | $ 5,166 | $ (5,234) | $ (68) | $ 19,641 | $ (28,529) | $ (8,888) |

### PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Brazilian Real | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 803 | $ 0 | $ 803 |
| Hong Kong Dollar | 0 | 0 | 0 | 1,323 | 0 | 1,323 |
| Indonesian Rupiah | 0 | 0 | 0 | 244 | 0 | 244 |
| Russian Ruble | 0 | 0 | 0 | 638 | 0 | 638 |
| South African Rand | 0 | 0 | 0 | 499 | 0 | 499 |
| South Korean Won | 0 | 0 | 0 | 1,788 | 0 | 1,788 |
| Taiwan Dollar | 453 | 0 | 453 | 1,400 | 0 | 1,400 |
| Thai Baht | 0 | 0 | 0 | 504 | 0 | 504 |
| | $ 453 | $ 0 | $ 453 | $ 7,410 | $ 0 | $ 7,410 |

### Strategic Income Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Australian Dollar | $ 22,244 | $ 3,341 | $ 25,585 | $ 9,332 | $ (849) | $ 8,483 |
| Euro | 96,670 | (123,487) | (26,817) | 103,981 | (48,881) | 55,100 |
| Japanese Yen | 32,422 | (756) | 31,666 | 92,448 | (42,918) | 49,530 |
| | $ 151,336 | $ (120,902) | $ 30,434 | $ 205,761 | $ (92,648) | $ 113,113 |

### Total Return Bond Fund

| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Chinese Renminbi (Offshore) | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ (108,620) | $ (108,620) |
| Euro | 867,847 | (1,730,834) | (862,987) | 642,037 | (564,634) | 77,403 |
| Japanese Yen | 2,787 | (4,713) | (1,926) | 2,035 | 144,590 | 146,625 |
| | $ 870,634 | $ (1,735,547) | $ (864,913) | $ 644,072 | $ (528,664) | $ 115,408 |

| | PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Australian Dollar | $ 18 | $ 1,204 | $ 1,222 | $ 9 | $ 168 | $ 177 |
| Brazilian Real | (11) | 352 | 341 | (24) | 648 | 624 |
| British Pound Sterling | 258 | 2,611 | 2,869 | 15 | 614 | 629 |
| Canadian Dollar | 152 | 3,146 | 3,298 | 37 | 1,329 | 1,366 |
| Chilean Peso | 41 | 756 | 797 | 0 | (546) | (546) |
| Colombian Peso | 53 | 893 | 946 | 0 | 103 | 103 |
| Hungarian Forint | 12 | 323 | 335 | (176) | (354) | (530) |
| Indian Rupee | 37 | 462 | 499 | 0 | 878 | 878 |
| Indonesian Rupiah | 0 | 352 | 352 | 0 | 651 | 651 |
| Japanese Yen | 79 | 3,548 | 3,627 | 1,289 | (3,970) | (2,681) |
| Mexican Peso | 49 | 842 | 891 | (32) | 972 | 940 |
| New Zealand Dollar | 1 | 2,088 | 2,089 | 0 | 1,418 | 1,418 |
| Norwegian Krone | 0 | 1,144 | 1,144 | 0 | 888 | 888 |
| Philippine Peso | 0 | 374 | 374 | 0 | 627 | 627 |
| Russian Ruble | 0 | 431 | 431 | 0 | 586 | 586 |
| Singapore Dollar | 34 | 539 | 573 | 106 | 465 | 571 |
| Swedish Krona | 1 | 2,150 | 2,151 | 1 | (251) | (250) |
| Swiss Franc | 1 | 2,266 | 2,267 | 0 | 0 | 0 |
| Thai Baht | 12 | 836 | 848 | 0 | 892 | 892 |
| | $ 737 | $ 24,317 | $ 25,054 | $ 1,225 | $ 5,118 | $ 6,343 |

| | UK Corporate Bond Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| United States Dollar | £ 72,323 | (87,438) | (15,115) | 59,226 | (73,549) | (14,323) |

| | UK Long Term Corporate Bond Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| United States Dollar | £ 41,755 | £ (45,096) | £ (3,341) | £ 41,053 | £ (52,854) | £ (11,801) |

| | US High Yield Bond Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 89,968 | $ (173,016) | $ (83,048) | $ 29,281 | $ (25,153) | $ 4,128 |

| | US Investment Grade Corporate Bond Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Japanese Yen | $ 204 | $ 8,752 | $ 8,956 | $ 82 | $ 21,350 | $ 21,432 |

| | US Short-Term Fund | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | As at 31-Dec-2020 | | | As at 31-Dec-2019 | | |
| | Total | Hedging | Net | Total | Hedging | Net |
| Euro | $ 61,534 | $ (119,460) | $ (57,926) | $ 12,332 | $ (59,805) | $ (47,473) |
| Japanese Yen | 0 | 57,175 | 57,175 | 6,655 | 43,504 | 50,159 |
| | $ 61,534 | $ (62,285) | $ (751) | $ 18,987 | $ (16,301) | $ 2,686 |

The Funds listed in table below terminated during the financial year ended 31 December 2020 and had no material foreign currency risk exposure at the financial year end, with the exception of PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund. As at 31 December 2020 and 31 December 2019, had the respective base currencies of the Funds strengthened by 5% in relation to all other currencies held by the Funds, with all other variables held constant, Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders and the Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders from operations per the Statement of Operations would have increased/decreased as outlined in the table below.

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| PIMCO RAE Emerging Markets Fund | N/A | $ 5,729 |
| PIMCO RAE Europe Fund | N/A | € 1,169 |
| PIMCO RAE Global Developed Fund | N/A | $ 2,768 |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund | $ 23 | 562 |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund | N/A | € 256 |
| PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund | N/A | $ 282 |

A 5% weakening of the base currencies against all other currencies held by the Funds would have resulted in an equal but opposite effect on the above financial statement amounts to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

The PIMCO RAE US Fund and the PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund also terminated during the financial year ended 31 December 2020. Prior to the termination of these Funds, their investments were acquired in the functional currency of the Funds, thus there was no foreign currency exposure as at 31 December 2020 and 31 December 2019.

**(c) Interest Rate Risk**

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 Funds are likely to decrease. A nominal interest rate can be described as the sum of a real interest rate and an expected inflation rate. 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. Duration is useful primarily as a measure of the sensitivity of a fixed income's market price to interest rate (i.e. yield) movements.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

Prior to their termination during the financial year, the majority of the financial assets and liabilities held by the PIMCO RAE Emerging Markets Fund, PIMCO RAE Europe Fund, PIMCO RAE Global Developed Fund, PIMCO RAE US Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund and PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund were non-interest bearing. As a result, these Funds were not subject to significant amounts of risk due to fluctuations in the prevailing levels of market interest rates. All other Funds invested primarily in fixed income instruments and therefore are exposed to the risks associated with the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on their financial position and cash flows. These investments are disclosed in the Schedule of Investments. Any excess cash and cash equivalents are invested at short-term market interest rates.

The sensitivity of the Company's exposure to interest rate risk is included in the overall VaR calculations disclosed in Note 16 (a).

### (d) Liquidity Risk

A Fund's exposure to liquidity risk is primarily affected by the redemption of Shares. Participating Shareholders may redeem some or all of their outstanding Shares in accordance with the Prospectus. Redeemable Shares are redeemed at the Shareholders demand and are included on the Statement of Assets and Liabilities. The Fund's assets are primarily comprised of readily realisable securities, which can be readily sold to satisfy Shareholder redemptions in accordance with the Prospectus. Liquidity risk exists when particular investments are difficult to purchase or sell. Also, illiquid securities may become harder to value especially in changing markets. A Fund's investments in illiquid securities may reduce returns of a Fund because it may be unable to sell the illiquid securities at an advantageous time or price. Funds with principal investment strategies that involve foreign securities, derivatives, or securities with substantial market and/or credit risk tend to have the greatest exposure to liquidity risk.

Additionally, the market for certain investments may become illiquid under adverse market or economic conditions independent of any specific adverse changes in the conditions of a particular issuer. In such cases, a Fund, due to limitations on investments in illiquid securities and the difficulty in purchasing and selling such securities or instruments, may be unable to achieve its desired level of exposure to a certain sector. To the extent that a Fund's principal investment strategies involve securities of companies with smaller market capitalisations, foreign securities, illiquid sectors of fixed income securities, or securities with substantial market and/or credit risk, the Fund will tend to have the greatest exposure to liquidity risk. Further, fixed income securities with longer durations until maturity face heightened levels of liquidity risk as compared to fixed income securities with shorter durations until maturity.

Finally, liquidity risk also refers to the risk of unusually high redemption requests or other unusual market conditions that may make it difficult for a Fund to fully honour redemption requests within the allowable time period. Meeting such redemption requests could require a Fund to sell securities at reduced prices or under unfavourable conditions, which would reduce the value of the Fund. It may also be the case that other market participants may be attempting to liquidate fixed income holdings at the same time as a Fund, causing increased supply in the market and contributing to liquidity risk and downward pricing pressure.

For all Funds, the Company is entitled to limit the number of Shares of any Fund redeemed on any Dealing Day to 10% of the total number of Shares of that Fund in issue. In this event, the Company shall reduce pro rata any requests for redemption on that Dealing Day and shall treat the redemption requests as if they were received on each subsequent Dealing Day until all the Shares to which the original request related have been redeemed.

The Company's Articles of Association contain special provisions where a redemption request received from a Shareholder would result in more than 5% of the Net Asset Value of Shares of any Fund being redeemed by the Company on any Dealing Day. In such a case the Company, at its sole discretion (unless otherwise outlined in the relevant Fund Supplement), may satisfy the redemption request by the transfer in specie (in kind) to the Shareholder of assets of the relevant Fund having a value equal to the redemption price for the Shares redeemed as if the redemption proceeds were paid in cash less any redemption charge and other expenses of the transfer provided that such a distribution would not be prejudicial to the interests of the remaining Shareholders of that Fund. Where the Shareholder requesting such redemption receives notice of the Company's intention to elect to satisfy the redemption request by such a distribution of assets, that Shareholder may require the Company, instead of transferring those assets, to arrange for their sale and the payment of the proceeds of sale to that Shareholder, the cost of which shall be borne by the relevant Shareholder.

The current known liabilities for the Funds are listed on the Statement of Assets and Liabilities and the majority of those liabilities are payable within three months with the exception of financial derivative instrument liabilities and securities sold short. The earliest contractual maturity dates for financial derivative instrument liabilities are disclosed on the schedule of investments.

Financial derivative instruments consist of the fair value of forward foreign currency contracts, futures contracts, option contracts and swap agreements as at the financial year end. Financial derivative instruments are financial assets and liabilities that are held for trading, and are acquired principally for the purpose of selling in the short term. As the instruments are not expected to be held to maturity or termination, the current fair value represents the estimated cash flow that may be required to dispose of the positions. Future cash flows of the Funds and realised liabilities may differ from current liabilities based on changes in market conditions.

The Investment Advisors manage liquidity risk by monitoring the portfolios and considering investments deemed to be illiquid or not readily and easily sold, to ensure there are sufficient liquid assets to cover the outstanding liabilities of the Funds.

Certain Funds may have a concentrated Shareholder base where large institutional type Shareholders hold a significant portion of the net assets of a Fund. This exposes other Shareholders in the Fund to certain risks. These risks include the risk that a large portion of the assets of a Fund may be redeemed on any day which could impact the overall viability of the Fund or could impact the ability of other Shareholders, who have not submitted redemption requests on that day, to redeem from the Fund e.g. where it may be necessary to impose a redemption gate. The below Funds are exposed to significant concentration risk as they have Shareholders who own more than 20% of the Net Assets of the Fund. Such concentration of Shareholders interests could have a material effect on the Fund in the event this Shareholder requests the withdrawal of substantial amounts of capital. Shareholding percentage amounts owned by the Allianz Group, Funds of the Company, Funds affiliated with the Company and employees of the Investment Advisors are not disclosed below as these are separately disclosed in Note 14.

| | 31-Dec-2020 | | 31-Dec-2019 | |
|---|---|---|---|---|
| Fund Name | Shareholder Name | Shareholding % | Shareholder Name | Shareholding % |
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | Shareholder C | 28.44 | Shareholder C | N/A |
| Commodity Real Return Fund | Shareholder E | N/A | Shareholder E | 21.16 |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | Shareholder A | N/A | Shareholder A | 30.97 |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | Shareholder O | 48.17 | Shareholder O | 29.97 |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | Shareholder Y | 22.27 | Shareholder Y | N/A |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | Shareholder G | N/A | Shareholder G | 35.92 |
| Euro Credit Fund | Shareholder M | N/A | Shareholder M | 28.09 |
| Euro Income Bond Fund | Shareholder D | 28.90 | Shareholder D | 32.02 |
| Euro Long Average Duration Fund | Shareholder J | 25.33 | Shareholder J | 27.23 |
| Euro Short-Term Fund | Shareholder W | 26.82 | Shareholder W | N/A |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | Shareholder F | 23.57 | Shareholder F | 57.91 |
| Global Advantage Fund | Shareholder N | 29.38 | Shareholder N | 29.33 |
| Global Bond ESG Fund | Shareholder T | N/A | Shareholder T | 21.63 |

| | 31-Dec-2020 | | 31-Dec-2019 | |
|---|---|---|---|---|
| Fund Name | Shareholder Name | Shareholding % | Shareholder Name | Shareholding % |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | Shareholder U | N/A | Shareholder U | 27.57 |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | Shareholder C | 24.97 | Shareholder C | 20.39 |
| Inflation Strategy Fund | Shareholder K | 29.25 | Shareholder K | 27.20 |
| Inflation Strategy Fund | Shareholder L | 30.96 | Shareholder L | 29.77 |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | Shareholder I | 60.79 | Shareholder I | 67.80 |
| Low Duration Income Fund | Shareholder I | 74.29 | Shareholder I | 72.26 |
| Low Duration Income Fund | Shareholder S | 21.08 | Shareholder S | 21.25 |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | Shareholder P | 35.53 | Shareholder P | 20.50 |
| Mortgage Opportunities Fund | Shareholder V | 25.88 | Shareholder V | N/A |
| Mortgage Opportunities Fund | Shareholder C | N/A | Shareholder C | 22.36 |
| PIMCO RAE Global Developed Fund | Shareholder Q | N/A | Shareholder Q | 32.17 |
| StocksPLUS™ Fund | Shareholder B | 21.74 | Shareholder B | 22.69 |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | Shareholder X | 47.33 | Shareholder X | N/A |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | Shareholder H | 31.45 | Shareholder H | 30.22 |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | Shareholder R | N/A | Shareholder R | 33.51 |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | Shareholder Z | 27.53 | Shareholder Z | N/A |

**(e) Credit and Counterparty Risks**

The Funds will be exposed to credit risk to parties with whom they trade and will also bear the risk of settlement default. The Funds trade with counterparties which at the present time have minimum rating of BBB/Baa2. The Funds minimise concentrations of credit risk by undertaking transactions with a large number of customers and counterparties on recognised and reputable exchanges, where applicable. OTC derivative transactions are subject to the risk that a counterparty to the transaction will not fulfil its contractual obligations to the other party, as many of the protections afforded to centrally cleared derivative transactions might not be available for OTC derivative transactions. For financial derivatives instruments traded on exchanges or clearinghouses, the primary credit risk is the creditworthiness of the Fund's clearing broker or the exchange or clearinghouse itself. The Funds could lose money if the issuer or guarantor of a fixed income security, or the counterparty to a financial derivatives instruments contract, repurchase agreement or a loan of portfolio securities, is unable or unwilling to make timely principal and/or interest payments, or to otherwise honour its obligations. Securities and financial derivative instruments are subject to varying degrees of credit risk, which are often reflected in credit ratings.

Similar to credit risk, the Funds may be exposed to counterparty risk, or the risk that an institution or other entity with which the Funds have unsettled or open transactions will default. PIMCO, as the Investment Advisors, minimise counterparty risks to the Fund through a number of ways. Prior to entering into transactions with a new counterparty, the PIMCO Counterparty Risk Committee conducts an extensive credit review of such counterparty and must approve the use of such counterparty. Furthermore, pursuant to the terms of the underlying contract, to the extent that unpaid amounts owed to a Fund exceed a predetermined threshold, such counterparty shall advance collateral to the Fund in the form of cash or securities equal in value to the unpaid amount owed to a Fund. The Funds may invest such collateral in securities or other instruments and will typically pay interest to the counterparty on the collateral received. If the unpaid amount owed to each Fund subsequently decreases, the Fund would be required to return to the counterparty all or a portion of the collateral previously advanced.

All transactions in listed securities are settled/paid for upon delivery using approved counterparties. The risk of default is considered minimal, as delivery of securities sold is only made once the Funds have received payment. Payment is made on a purchase once the securities have been delivered by the counterparty. The trade will fail if either party fails to meet its obligation.

**Master Netting Arrangements** Certain Funds may be subject to various netting arrangements ("Master Agreements") with selected counterparties. Master Agreements govern the terms of certain transactions, and reduce the counterparty risk associated with relevant transactions by specifying credit protection mechanisms and providing standardisation that improves legal certainty. Each type of Master Agreement governs certain types of transactions. Different types of transactions may be traded out of different legal entities or affiliates of a particular organisation, resulting in the need for multiple agreements with a single counterparty. As the Master Agreements are specific to unique operations of different asset types, they allow the Funds to close out and net its total exposure to a counterparty in the event of a default with respect to all the transactions governed under a single Master Agreement with a counterparty. For financial reporting purposes, the Statement of Assets and Liabilities generally presents derivative assets and liabilities on a gross basis, which reflects the full risks and exposures prior to netting.

Master Agreements can also help limit counterparty risk by specifying collateral posting arrangements at pre-arranged exposure levels. Under most Master Agreements, collateral is routinely transferred if the total net exposure to certain transactions (net of existing collateral already in place) governed under the relevant Master Agreement with a counterparty in a given account exceeds a specified threshold, which typically ranges from zero to $250,000 depending on the counterparty and the type of Master Agreement. United States Treasury Bills and US Dollar cash are generally the preferred forms of collateral, although other forms of AAA-rated paper or sovereign securities may be used depending on the terms outlined in the applicable Master Agreement. Securities and cash pledged as collateral are reflected as assets on the Statement of Assets and Liabilities as either a component of Financial Assets at fair value through profit or loss (Transferable securities) or Deposits with counterparty (cash). Cash collateral received is not typically held in a segregated account and as such is reflected as a liability on the Statement of Assets and Liabilities as Deposits from counterparty. The fair value of any securities received as collateral is not reflected as a component of NAV. The Funds' overall exposure to counterparty risk can change substantially within a short period, as it is affected by each transaction subject to the relevant Master Agreement.

Master Repurchase Agreements and Global Master Repurchase Agreements (individually and collectively "Master Repo Agreements") govern repurchase, reverse repurchase, and sale-buyback transactions between the Funds and select counterparties. Master Repo Agreements maintain provisions for, among other things, initiation, income payments, events of default, and maintenance of collateral. The fair value of transactions under the Master Repo Agreement, collateral pledged or received, and the net exposure by counterparty as of financial year end are disclosed in the Notes to Schedule of Investments.

Master Securities Forward Transaction Agreements ("Master Forward Agreements") govern certain forward settling transactions, such as To-Be-Announced securities, delayed-delivery or sale-buyback transactions by and between the Funds and select counterparties. The Master Forward Agreements maintain provisions for, among other things, initiation and confirmation, payment and transfer, events of default, termination, and maintenance of collateral. The fair value of forward settling transactions, collateral pledged or received, and the net exposure by counterparty as of financial year end is disclosed in the Notes to Schedule of Investments.

International Swaps and Derivatives Association, Inc. Master Agreements and Credit Support Annexes ("ISDA Master Agreements") govern bilateral OTC derivative transactions entered into by the Funds with select counterparties. ISDA Master Agreements maintain provisions for general obligations, representations, agreements, collateral and events of default or termination. Events of termination include conditions that may entitle

## Notes to Financial Statements (Cont.)

counterparties to elect to terminate early and cause settlement of all outstanding transactions under the applicable ISDA Master Agreement. Any election to terminate early could be material to the financial statements. In limited circumstances, the ISDA Master Agreement may contain additional provisions that add counterparty protection beyond coverage of existing daily exposure if the counterparty has a decline in credit quality below a predefined level. These amounts, if any, may be segregated with a third party depositary. The fair value of OTC financial derivative instruments, collateral received or pledged, and net exposure by counterparty as of financial year end are disclosed in the Notes to Schedule of Investments. The Investment Advisors conduct extensive research and analysis to identify and quantify credit risk within the Funds. Credit exposure within the Funds is reviewed frequently by the Investment Advisors to generate returns either through investments made or avoided. Securities are subject to varying degrees of credit risk, which are often reflected in credit ratings. The tables below summarise the credit rating composition for each of the Fund's Net Assets.

| | PIMCO Asia High Yield Bond Fund | | Asia Strategic Interest Bond Fund | | PIMCO Capital Securities Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 33% | 39% | 63% | 75% | 70% | 64% |
| Non-Investment Grade | 67% | 61% | 37% | 25% | 30% | 36% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | PIMCO Climate Bond Fund | | Commodity Real Return Fund | | PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 84% | N/A | 98% | 98% | 46% | 50% |
| Non-Investment Grade | 16% | N/A | 2% | 2% | 54% | 50% |
| Not Rated | 0% | N/A | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | N/A | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Diversified Income Fund | | Diversified Income Duration Hedged Fund | | Dynamic Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 77% | 75% | 67% | 71% | 81% | 85% |
| Non-Investment Grade | 23% | 25% | 33% | 29% | 19% | 15% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Dynamic Multi-Asset Fund | | Emerging Local Bond Fund | | Emerging Markets Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 96% | 91% | 76% | 80% | 60% | 64% |
| Non-Investment Grade | 4% | 9% | 24% | 20% | 40% | 36% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Emerging Markets Bond ESG Fund | | Emerging Markets Corporate Bond Fund | | PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 55% | 60% | 56% | 59% | 66% | 79% |
| Non-Investment Grade | 45% | 40% | 44% | 41% | 34% | 21% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | | Euro Bond Fund | | Euro Credit Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 77% | 80% | 98% | 97% | 97% | 99% |
| Non-Investment Grade | 23% | 20% | 2% | 3% | 3% | 1% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Euro Income Bond Fund | | Euro Long Average Duration Fund | | Euro Short-Term Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 79% | 86% | 99% | 99% | 93% | 96% |
| Non-Investment Grade | 21% | 14% | 1% | 1% | 7% | 4% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | PIMCO European High Yield Bond Fund | | PIMCO European Short-Term Opportunities | | Global Advantage Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 43% | N/A | 95% | 92% | 91% | 91% |
| Non-Investment Grade | 57% | N/A | 5% | 8% | 9% | 9% |
| Not Rated | 0% | N/A | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | N/A | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Global Advantage Real Return Fund | | Global Bond Fund | | Global Bond ESG Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | N/A | 92% | 96% | 96% | 96% | 96% |
| Non-Investment Grade | N/A | 8% | 4% | 4% | 4% | 4% |
| Not Rated | N/A | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | N/A | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Global Bond Ex-US Fund | | PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | | Global High Yield Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 94% | 95% | 92% | 93% | 17% | 25% |
| Non-Investment Grade | 6% | 5% | 8% | 7% | 83% | 75% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Global Investment Grade Credit Fund | | Global Investment GradeCredit ESG Fund | | Global Libor Plus Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 89% | 93% | 92% | 95% | 90% | 93% |
| Non-Investment Grade | 11% | 7% | 8% | 5% | 10% | 7% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Global Low Duration Real Return Fund | | Global Real Return Fund | | Income Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 99% | 99% | 98% | 98% | 76% | 77% |
| Non-Investment Grade | 1% | 1% | 2% | 2% | 24% | 23% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Inflation Strategy Fund | | Low Average Duration Fund | | Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 92% | 89% | 99% | 100% | 93% | 97% |
| Non-Investment Grade | 8% | 11% | 1% | 0% | 7% | 3% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | Low Duration Income Fund | | PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | | Mortgage Opportunities Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 79% | 84% | 100% | 100% | 86% | 83% |
| Non-Investment Grade | 21% | 16% | 0% | 0% | 14% | 17% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | PIMCO RAE Emerging Markets Fund | | PIMCO RAE Europe Fund | | PIMCO RAE Global Developed Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | N/A | 100% | N/A | 100% | N/A | 100% |
| Non-Investment Grade | N/A | 0% | N/A | 0% | N/A | 0% |
| Not Rated | N/A | 0% | N/A | 0% | N/A | 0% |
| | N/A | 100% | N/A | 100% | N/A | 100% |

| | PIMCO RAE US Fund | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | N/A | 100% | N/A | 100% | N/A | 100% |
| Non-Investment Grade | N/A | 0% | N/A | 0% | N/A | 0% |
| Not Rated | N/A | 0% | N/A | 0% | N/A | 0% |
| | N/A | 100% | N/A | 100% | N/A | 100% |

| | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund | | PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund | | StocksPLUS™ Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | N/A | 100% | N/A | 100% | 99% | 99% |
| Non-Investment Grade | N/A | 0% | N/A | 0% | 1% | 1% |
| Not Rated | N/A | 0% | N/A | 0% | 0% | 0% |
| | N/A | 100% | N/A | 100% | 100% | 100% |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | | Strategic Income Fund | | Total Return Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 94% | 86% | 78% | 80% | 94% | 98% |
| Non-Investment Grade | 6% | 14% | 22% | 20% | 6% | 2% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | | UK Corporate Bond Fund | | UK Long Term Corporate Bond Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 99% | 97% | 95% | 93% | 95% | 94% |
| Non-Investment Grade | 1% | 3% | 5% | 7% | 5% | 6% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| | US High Yield Bond Fund | | US Investment Grade Corporate Bond Fund | | US Short-Term Fund | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 | 31-Dec-2020 | 31-Dec-2019 |
| Investment Grade | 19% | 18% | 91% | 95% | 99% | 99% |
| Non-Investment Grade | 81% | 82% | 9% | 5% | 1% | 1% |
| Not Rated | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Substantially all of the Company's transferable securities as of 31 December 2020 and 31 December 2019 are held on a fiduciary basis by State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the "Depositary").These assets are held in segregated accounts of each Fund (in accordance with Central Bank UCITS Regulations), reducing the credit risk of holding the assets in safekeeping. The Company will however be exposed to the credit risk of a credit institution holding its deposits.

The long term credit rating of State Street Corporation, the Depositary's ultimate parent, as of 31 December 2020 was AA- (31 December 2019: AA-) as issued by Fitch rating agency.

### 17. TRANSACTIONS WITH CONNECTED PERSONS FOR THE FUNDS DISTRIBUTED IN HONG KONG

Connected Persons of the Manager, the Investment Advisors and/or Sub-Investment Advisors, the Depositary and the Directors of the Company are those as defined in the Code on Unit Trusts and Mutual Funds issued by the Securities and Futures Commission of Hong Kong (the "SFC Code"). All transactions entered into during the financial year between the Funds authorised by the SFC ("SFC-authorised Funds"), as outlined in the general characteristics section of the annual report, and the Manager, the Investment Advisors and/or Sub-Investment Advisors, the Depositary and the Directors of the Company and their respective Connected Persons were carried out in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

Transactions executed through a broker who is a Connected Person of the Manager, the Investment Advisors and/or Sub-Investment Advisors, the Depositary and the Directors of the Company were as follows for the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019:

| | 31-Dec-2020 | | 31-Dec-2019 | |
|---|---|---|---|---|
| Fund | Total Purchases and Sales ('000) | % of Total Purchases and Sales | Total Purchases and Sales ('000) | % of Total Purchases and Sales |
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | $ 1,206,572 | 20.70 | $ 531,424 | 25.59 |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | 205,602 | 20.18 | 108,306 | 21.08 |
| Commodity Real Return Fund | 699,704 | 2.31 | 511,576 | 2.18 |
| Diversified Income Fund | 18,637,753 | 2.41 | 12,755,390 | 1.93 |
| Emerging Local Bond Fund | 2,998,245 | 3.19 | 1,761,432 | 2.19 |
| Emerging Markets Bond Fund | 2,180,400 | 3.97 | 1,889,867 | 6.43 |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | 293,553 | 6.07 | 185,145 | 4.40 |
| Global Bond Fund | 20,135,083 | 3.22 | 12,068,196 | 2.47 |
| Global High Yield Bond Fund | 1,090,534 | 1.22 | 1,736,881 | 1.40 |
| Global Investment Grade Credit Fund | 11,224,941 | 2.34 | 6,043,656 | 1.53 |
| Global Real Return Fund | 4,218,359 | 3.38 | 2,262,610 | 3.08 |
| Income Fund | 37,069,660 | 2.17 | 46,364,144 | 3.16 |
| Low Average Duration Fund | 812,219 | 1.59 | 565,526 | 1.36 |
| Total Return Bond Fund | 4,408,963 | 1.96 | 3,074,203 | 1.58 |
| US High Yield Bond Fund | 1,680,957 | 3.11 | 1,506,252 | 1.30 |

There was no commission charged on the transactions in the above table for the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019.

Details of shares held in SFC-authorised Funds by Directors of the Company for the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019 are disclosed in Note 14. Details of fees paid to Directors of the Company for the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019 are disclosed in Note 13.

Details of the value of the outstanding shares owned by Connected Persons of the Manager, the Investment Advisors and/or Sub-Investment Advisors over 20% of Net Assets of SFC-authorised Funds as at 31 December 2020 and 31 December 2019 are disclosed in Note 14. Details of fees paid to the Manager, the Investment Advisors and/or Sub-Investment Advisors are disclosed in Note 13 and in the Statement of Operations.

Directors and Officers of the Depositary did not hold shares in any of the SFC-authorised Funds for the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019. As disclosed in Note 13, the fees and expenses of the Depositary are paid by the Manager from the Management Fee, or by the Investment Advisors. As disclosed in Note 4, all cash at bank balances of the SFC-authorised Funds are held either by State Street Bank and Trust Co., as

agent for the Depositary, or directly with a sub-depositary. Interest may be earned or charged to the SFC-authorised Funds by the Depositary on these cash balances.

## 18. SHARE CAPITAL

### (a) Authorised Shares

The authorised share capital of the Company is €38,092 divided into 30,000 subscriber shares at €1.27 each and 500,000,000,000 shares at no par value initially designated as unclassified shares.

### (b) Subscriber Shares

All but seven of the original 30,000 subscriber shares have been redeemed. The subscriber shares do not form part of the NAV of the Company and are thus disclosed in the financial statements by way of this note only. In the opinion of the Board, this disclosure reflects the nature of the Company's business as an investment fund.

### (c) Redeemable Participating Shares

The issued participating share capital is at all times equal to the NAV of the Funds. Redeemable participating shares are redeemable at the shareholders' option and are classified as financial liabilities. The movement in the number of participating shares for the financial years ending 31 December 2020 and 31 December 2019 are as follows (amounts are in thousands):

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO Asia High Yield Bond Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 24,124 | 3,654 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,141) | (593) |
| | 19,983 | 3,061 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3,883 | 889 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 0 |
| Redeemed during the year | (614) | (1) |
| | 3,275 | 888 |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 586 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 586 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 83 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 83 | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,977 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (1,315) | N/A |
| | 3,662 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,125 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (5) | N/A |
| | 1,120 | N/A |
| Investor: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 6,506 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 6,506 | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO Asia High Yield Bond Fund (continued) | |
| Investor AUD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 35 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 35 | N/A |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 22 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 22 | N/A |
| Investor RMB (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 81 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 81 | N/A |
| Investor SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 115 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 115 | N/A |
| Administrative: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,213 | 572 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (10) | 0 |
| | 1,203 | 572 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 624 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 624 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,326 | 1,467 |
| Issued from reinvestment of distributions | 19 | 2 |
| Redeemed during the year | (1,373) | (1) |
| | 972 | 1,468 |
| E Class CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 9 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 3 | N/A |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,938 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1,938 | N/A |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **PIMCO Asia High Yield Bond Fund (continued)** | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 99 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 99 | N/A |
| E Class HKD (Unhedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 71 | 197 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (29) | 0 |
| | 42 | 197 |
| E Class SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,725 | 743 |
| Issued from reinvestment of distributions | 14 | 3 |
| Redeemed during the year | (1,096) | (178) |
| | 643 | 568 |
| M Retail: | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 915 | 477 |
| Issued from reinvestment of distributions | 13 | 1 |
| Redeemed during the year | (187) | 0 |
| | 741 | 478 |
| M Retail HKD (Unhedged): | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 249 | 8 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 0 |
| Redeemed during the year | (101) | 0 |
| | 149 | 8 |
| M Retail SGD (Hedged): | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 519 | 336 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 1 |
| Redeemed during the year | (133) | (21) |
| | 392 | 316 |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 18,701 | 13,673 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,260) | (68) |
| | 15,441 | 13,605 |
| **Asia Strategic Interest Bond Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (2) |
| | N/A | (2) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 362 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 362 | N/A |
| Institutional EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (2) |
| | N/A | (2) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **Asia Strategic Interest Bond Fund (continued)** | | |
| Institutional SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 412 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 412 | N/A |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,035 | 523 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 2 |
| Redeemed during the year | (672) | (835) |
| | 365 | (310) |
| E Class EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 531 | 478 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (260) | (111) |
| | 271 | 367 |
| E Class HKD (Unhedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 8 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 8 | N/A |
| E Class SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 35 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 35 | N/A |
| M Retail HKD (Unhedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 761 | 2,828 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,641) | (4,229) |
| | (880) | (1,401) |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 11,220 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 11,220 | N/A |
| **PIMCO Capital Securities Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 68,162 | 51,529 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (49,518) | (20,991) |
| | 18,644 | 30,538 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 30,464 | 52,636 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 5 |
| Redeemed during the year | (60,750) | (9,963) |
| | (30,280) | 42,678 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO Capital Securities Fund (continued) | |
| Institutional BRL (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 259 | 254 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (54) | (172) |
| | 205 | 82 |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,359 | 552 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (762) | (616) |
| | 597 | (64) |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 66,437 | 48,656 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (81,642) | (48,891) |
| | (15,205) | (235) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 5,693 | 5,422 |
| Issued from reinvestment of distributions | 7 | 2 |
| Redeemed during the year | (5,313) | (744) |
| | 387 | 4,680 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 430 | 1,236 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,931) | (317) |
| | (4,501) | 919 |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 352 | 1,115 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (753) | (1,633) |
| | (401) | (518) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3,809 | 4,117 |
| Issued from reinvestment of distributions | 64 | 32 |
| Redeemed during the year | (3,467) | (1,796) |
| | 406 | 2,353 |
| Institutional SGD (Hedged): | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (76) |
| | N/A | (76) |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 6,726 | 3,662 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,530) | (8,494) |
| | (804) | (4,832) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 7,725 | 6,520 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9,267) | (3,167) |
| | (1,542) | 3,353 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO Capital Securities Fund (continued) | |
| Investor AUD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,238 | 986 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (283) | 0 |
| | 955 | 986 |
| Investor CAD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 5 | 34 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (5) | (20) |
| | 1 | 15 |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,952 | 716 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (925) | (1,422) |
| | 1,027 | (706) |
| Investor GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 211 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 211 | N/A |
| Investor RMB (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 5 | 848 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (474) | (70) |
| | (468) | 779 |
| Investor SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 116 | 372 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (101) | (11) |
| | 15 | 361 |
| Administrative: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 5,458 | 4,423 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6,291) | (3,320) |
| | (833) | 1,103 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,950 | 3,755 |
| Issued from reinvestment of distributions | 3 | 3 |
| Redeemed during the year | (4,971) | (2,207) |
| | (2,018) | 1,551 |
| Administrative EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 495 | 270 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (887) | (722) |
| | (392) | (452) |
| Administrative SEK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (36) |
| | N/A | (36) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO Capital Securities Fund (continued) | |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 13,278 | 8,777 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (13,504) | (8,041) |
| | (226) | 736 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,278 | 3,244 |
| Issued from reinvestment of distributions | 25 | 15 |
| Redeemed during the year | (3,787) | (2,552) |
| | (2,484) | 707 |
| E Class CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 157 | 238 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (270) | (350) |
| | (113) | (112) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 10,725 | 8,417 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (17,552) | (16,290) |
| | (6,827) | (7,873) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,171 | 2,547 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,164) | (2,001) |
| | (2,993) | 546 |
| M Retail: | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 6,656 | 10,098 |
| Issued from reinvestment of distributions | 3 | 2 |
| Redeemed during the year | (11,353) | (11,422) |
| | (4,694) | (1,322) |
| M Retail HKD (Unhedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 1,123 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,028) | (1,380) |
| | (1,028) | (257) |
| M Retail SGD (Hedged): | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 3,700 | 1,015 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 12 |
| Redeemed during the year | (1,536) | (1,878) |
| | 2,170 | (851) |
| R Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 189 | 1,118 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (813) | (640) |
| | (624) | 478 |
| R Class EUR (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 714 | 321 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,689) | (364) |
| | (975) | (43) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO Capital Securities Fund (continued) | |
| R Class GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 83 | 3 |
| Issued from reinvestment of distributions | 7 | 7 |
| Redeemed during the year | (51) | (161) |
| | 39 | (151) |
| T Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 376 | 312 |
| Issued from reinvestment of distributions | 5 | 4 |
| Redeemed during the year | (261) | (188) |
| | 120 | 128 |
| T Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,120 | 3,646 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,595) | (1,372) |
| | (1,475) | 2,274 |
| Z Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 51 | 2,114 |
| Issued from reinvestment of distributions | 264 | 384 |
| Redeemed during the year | (3,405) | (1,424) |
| | (3,090) | 1,074 |
| Z Class AUD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,301 | 4,786 |
| Issued from reinvestment of distributions | 475 | 396 |
| Redeemed during the year | (2,278) | (979) |
| | 498 | 4,203 |
| | PIMCO Climate Bond Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 449 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 449 | N/A |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 23 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 23 | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,646 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1,646 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 5,992 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 5,992 | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **PIMCO Climate Bond Fund (continued)** | | |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 169 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 169 | N/A |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 50 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 50 | N/A |
| Z Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| **Commodity Real Return Fund** | | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 16,915 | 20,931 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (59,265) | (16,779) |
| | (42,350) | 4,152 |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 5,175 | 35 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (637) | (617) |
| | 4,538 | (582) |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,083 | 1,460 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,075) | (963) |
| | 8 | 497 |
| Investor: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,597 | 292 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,916) | (2,146) |
| | (319) | (1,854) |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,000 | 1,777 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,900) | (6,277) |
| | (900) | (4,500) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 107 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (483) | (176) |
| | (483) | (69) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **Commodity Real Return Fund (continued)** | | |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,097 | 1,645 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,195) | (2,015) |
| | (98) | (370) |
| G Institutional EUR (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 5 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7) | (7) |
| | (7) | (2) |
| **PIMCO Credit Opportunities Bond Fund** | | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 521 | 961 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (759) | (469) |
| | (238) | 492 |
| Institutional CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 23 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (23) | (76) |
| | (23) | (53) |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,258 | 162 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (600) | (198) |
| | 658 | (36) |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 0 | 48 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 1 |
| Redeemed during the year | (78) | (16) |
| | (78) | 33 |
| Investor: Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 552 | 550 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,107) | (725) |
| | (555) | (175) |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 149 | 143 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,224) | (414) |
| | (1,075) | (271) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO Credit Opportunities Bond Fund (continued) | |
| T Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 27 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (103) | (41) |
| | (103) | (14) |
| | Diversified Income Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 29,190 | 31,188 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (23,937) | (13,303) |
| | 5,253 | 17,885 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 37,146 | 23,155 |
| Issued from reinvestment of distributions | 187 | 68 |
| Redeemed during the year | (13,594) | (966) |
| | 23,739 | 22,257 |
| Institutional CAD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 34,510 | 6,580 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,890) | (1,049) |
| | 30,620 | 5,531 |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,038 | 706 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,022) | (164) |
| | 16 | 542 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,739 | 591 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (453) | (78) |
| | 1,286 | 513 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 60,724 | 30,674 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (28,896) | (17,953) |
| | 31,828 | 12,721 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 25,124 | 36,579 |
| Issued from reinvestment of distributions | 391 | 669 |
| Redeemed during the year | (32,066) | (2,094) |
| | (6,551) | 35,154 |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 40,684 | 13,354 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,599) | (17,031) |
| | 36,085 | (3,677) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 63,879 | 22,136 |
| Issued from reinvestment of distributions | 520 | 637 |
| Redeemed during the year | (29,325) | (9,046) |
| | 35,074 | 13,727 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Diversified Income Fund (continued) | |
| Institutional MXN (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 53 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 53 | N/A |
| Institutional SEK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | (331) |
| | (1) | (331) |
| Institutional SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,593 | 858 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 0 |
| Redeemed during the year | (506) | 0 |
| | 2,088 | 858 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,927 | 1,705 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,337) | (584) |
| | 1,590 | 1,121 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,635 | 1,524 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 5 |
| Redeemed during the year | (458) | (417) |
| | 2,183 | 1,112 |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,111 | 715 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (659) | (210) |
| | 452 | 505 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 461 | 151 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | (83) |
| | 461 | 68 |
| Administrative: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 8,890 | 5,312 |
| Issued from reinvestment of distributions | 16 | 10 |
| Redeemed during the year | (2,877) | (621) |
| | 6,029 | 4,701 |
| Administrative AUD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 439 | 2 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 0 |
| Redeemed during the year | (30) | 0 |
| | 411 | 2 |
| Administrative EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 532 | 478 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (281) | (126) |
| | 251 | 352 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Diversified Income Fund (continued) | |
| Administrative GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 774 | 134 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (87) | (63) |
| | 687 | 71 |
| Administrative SEK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| Administrative SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 11,708 | 4,202 |
| Issued from reinvestment of distributions | 14 | 3 |
| Redeemed during the year | (2,987) | (249) |
| | 8,735 | 3,956 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 49,951 | 23,742 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (25,445) | (6,638) |
| | 24,506 | 17,104 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 48,063 | 50,644 |
| Issued from reinvestment of distributions | 135 | 166 |
| Redeemed during the year | (37,386) | (40,411) |
| | 10,812 | 10,399 |
| E Class CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 734 | 178 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (191) | 0 |
| | 543 | 178 |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 59,936 | 36,891 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (31,688) | (8,710) |
| | 28,248 | 28,181 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 36,549 | 73,151 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 8 |
| Redeemed during the year | (23,405) | (10,217) |
| | 13,150 | 62,942 |
| E Class SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 8,249 | 1,022 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,294) | 0 |
| | 6,955 | 1,022 |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 32,256 | 39,165 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (20,660) | (4,163) |
| | 11,596 | 35,002 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Diversified Income Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 2 | N/A |
| M Retail: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 20,623 | 34,637 |
| Issued from reinvestment of distributions | 95 | 75 |
| Redeemed during the year | (21,319) | (14,739) |
| | (601) | 19,973 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 67,100 | 39,293 |
| Issued from reinvestment of distributions | 25 | 10 |
| Redeemed during the year | (39,800) | (24,403) |
| | 27,325 | 14,900 |
| M Retail AUD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 12,039 | 7,952 |
| Issued from reinvestment of distributions | 8 | 8 |
| Redeemed during the year | (4,972) | (3,444) |
| | 7,075 | 4,516 |
| N Retail: | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| R Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (159) |
| | N/A | (159) |
| T Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,462 | 1,154 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (468) | (195) |
| | 994 | 959 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 586 | 236 |
| Issued from reinvestment of distributions | 4 | 1 |
| Redeemed during the year | (112) | (99) |
| | 478 | 138 |
| T Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,078 | 1,798 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (945) | (452) |
| | 1,133 | 1,346 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 958 | 2,197 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,055) | (371) |
| | (97) | 1,826 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Diversified Income Fund (continued) | |
| W Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,534 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (81) | N/A |
| | 4,453 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3,617 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (62) | N/A |
| | 3,555 | N/A |
| W Class CAD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| W Class CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,240 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (11) | N/A |
| | 1,229 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| W Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,042 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (14) | N/A |
| | 1,028 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 757 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (1) | N/A |
| | 756 | N/A |
| W Class GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 40 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 40 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 75 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 75 | N/A |
| W Class SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 330 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 330 | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Diversified Income Duration Hedged Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,023 | 2,756 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5,807) | (7,247) |
| | (3,784) | (4,491) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 86 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (62) | (313) |
| | (62) | (227) |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,591 | 3,629 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,049) | (3,171) |
| | 542 | 458 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 622 | 4,339 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,933) | (8,226) |
| | (1,311) | (3,887) |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,536 | 4,521 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,749) | (1,761) |
| | 1,787 | 2,760 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 21,478 | 247 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (430) | (1,329) |
| | 21,048 | (1,082) |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 368 | 55 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (57) | (849) |
| | 311 | (794) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 51 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 2 |
| Redeemed during the year | (25) | (187) |
| | (25) | (134) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,633 | 750 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,160) | (1,756) |
| | 473 | (1,006) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 180 | 459 |
| Issued from reinvestment of distributions | 12 | 18 |
| Redeemed during the year | (1,151) | (988) |
| | (959) | (511) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Diversified Income Duration Hedged Fund (continued)** | |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 5,408 | 7,916 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,498) | (8,847) |
| | (2,090) | (931) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 441 | 1,231 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,134) | (1,840) |
| | (1,693) | (609) |
| R Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (155) |
| | N/A | (155) |
| T Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 185 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (207) | (142) |
| | (207) | 43 |
| | **Dynamic Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 7,803 | 21,045 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (40,868) | (14,047) |
| | (33,065) | 6,998 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,946 | 4,024 |
| Issued from reinvestment of distributions | 8 | 7 |
| Redeemed during the year | (3,503) | (98) |
| | (1,549) | 3,933 |
| Institutional CAD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3 | 3 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (258) | (420) |
| | (255) | (417) |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 35 | 398 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (154) | (143) |
| | (119) | 255 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,596 | 32,765 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (30,520) | (23,377) |
| | (20,924) | 9,388 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 519 | 709 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,583) | (804) |
| | (1,064) | (95) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Dynamic Bond Fund (continued)** | |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 19,615 | 22,236 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (21,637) | (11,312) |
| | (2,022) | 10,924 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,893 | 23,107 |
| Issued from reinvestment of distributions | 111 | 231 |
| Redeemed during the year | (713) | (713) |
| | 1,291 | 22,625 |
| Institutional NOK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 91 | 2,511 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (54) | (7,243) |
| | 37 | (4,732) |
| Institutional SEK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 162 | 64 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (364) | (1) |
| | (202) | 63 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 585 | 2,068 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,176) | (1,805) |
| | (1,591) | 263 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 92 | 206 |
| Issued from reinvestment of distributions | 4 | 7 |
| Redeemed during the year | (237) | (148) |
| | (141) | 65 |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 406 | 33 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (237) | (313) |
| | 169 | (280) |
| Administrative: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 570 | 373 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (500) | (568) |
| | 70 | (195) |
| Administrative EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3 | 473 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (496) | (437) |
| | (493) | 36 |
| Administrative SEK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 30 | 68 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (177) | (380) |
| | (147) | (312) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Dynamic Bond Fund (continued) | |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,004 | 3,829 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,947) | (2,759) |
| | (1,943) | 1,070 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 275 | 1,310 |
| Issued from reinvestment of distributions | 7 | 12 |
| Redeemed during the year | (1,163) | (836) |
| | (881) | 486 |
| E Class CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 43 | 82 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (306) | (308) |
| | (263) | (226) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,740 | 3,481 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5,236) | (6,434) |
| | (3,496) | (2,953) |
| E Class GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 93 | 121 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (49) | (219) |
| | 44 | (98) |
| G Retail EUR (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 23 | 56 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,683) | (546) |
| | (1,660) | (490) |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 712 | 116 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (389) | 0 |
| | 323 | 116 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| R Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 67 | 46 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (162) | (187) |
| | (95) | (141) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (42) |
| | N/A | (42) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Dynamic Bond Fund (continued) | |
| Z Class AUD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,160 | 786 |
| Issued from reinvestment of distributions | 126 | 191 |
| Redeemed during the year | (2,104) | (2,405) |
| | (818) | (1,428) |
| | Dynamic Multi-Asset Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 133,848 | 17,841 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (25,997) | (28,066) |
| | 107,851 | (10,225) |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 17,503 | 714 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,462) | (386) |
| | 16,041 | 328 |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 223 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 223 | 0 |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 8,529 | 14,681 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,815) | (507) |
| | 714 | 14,174 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 48 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | 0 |
| | 47 | 1 |
| Institutional USD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,561 | 1,103 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (940) | (2,384) |
| | 8,621 | (1,281) |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 589 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 589 | N/A |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 145,255 | 24,934 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (58,579) | (8,159) |
| | 86,676 | 16,775 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 153 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (137) | (17) |
| | (137) | 136 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Dynamic Multi-Asset Fund (continued)** | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 97 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 97 | N/A |
| E Class USD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 17,846 | 176 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,270) | (39) |
| | 9,576 | 137 |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| H Institutional USD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 7,073 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (575) | N/A |
| | 6,498 | N/A |
| M Retail SGD (Hedged): | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 34 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 34 | N/A |
| M Retail USD (Hedged): | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 13,890 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (6,433) | N/A |
| | 7,457 | N/A |
| T Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,187 | 370 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (517) | (535) |
| | 3,670 | (165) |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,955 | 5,188 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (802) | (87) |
| | 1,153 | 5,101 |
| | **Emerging Local Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 110,128 | 64,958 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (72,332) | (36,195) |
| | 37,796 | 28,763 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,937 | 743 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,035) | (1,133) |
| | 902 | (390) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Emerging Local Bond Fund (continued)** | |
| Institutional CHF (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 20 | 35 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (24) | (11,142) |
| | (4) | (11,107) |
| Institutional EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,404 | 6,484 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6,880) | (8,551) |
| | 2,524 | (2,067) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 22,664 | 8,710 |
| Issued from reinvestment of distributions | 237 | 248 |
| Redeemed during the year | (71,846) | (16,354) |
| | (48,945) | (7,396) |
| Institutional GBP (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 88 | 1,682 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,855) | (1,895) |
| | (3,767) | (213) |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,687 | 2,688 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,464) | (2,144) |
| | 223 | 544 |
| Investor CHF (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 2 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (121) | (34) |
| | (121) | (32) |
| Investor EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 63 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (328) | 0 |
| | (328) | 63 |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 262 | 82 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | (117) |
| | 262 | (35) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,064 | 1,449 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,183) | (1,365) |
| | (119) | 84 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 560 | 750 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 3 |
| Redeemed during the year | (666) | (714) |
| | (104) | 39 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Emerging Local Bond Fund (continued)** | |
| E Class EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,645 | 3,021 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,375) | (2,706) |
| | (730) | 315 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3 | 4 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (25) | (30) |
| | (22) | (26) |
| T Class EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (29) |
| | N/A | (29) |
| Z Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 299 |
| Issued from reinvestment of distributions | 143 | 200 |
| Redeemed during the year | 0 | (1,214) |
| | 143 | (715) |
| | **Emerging Markets Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 35,155 | 13,973 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (17,230) | (8,651) |
| | 17,925 | 5,322 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,419 | 1,640 |
| Issued from reinvestment of distributions | 63 | 70 |
| Redeemed during the year | (1,521) | (2,204) |
| | 961 | (494) |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,114 | 379 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (146) | (248) |
| | 968 | 131 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 12,811 | 21,094 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (12,662) | (12,697) |
| | 149 | 8,397 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 32,305 | 41,532 |
| Issued from reinvestment of distributions | 442 | 412 |
| Redeemed during the year | (77,536) | (4,604) |
| | (44,789) | 37,340 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,021 | 10,800 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,118) | (1,852) |
| | (97) | 8,948 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Emerging Markets Bond Fund (continued)** | |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 130 | 403 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (543) | (217) |
| | (413) | 186 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 4,570 | 7,584 |
| Issued from reinvestment of distributions | 152 | 154 |
| Redeemed during the year | (8,919) | (6,301) |
| | (4,197) | 1,437 |
| Institutional SGD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,116 | 453 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (293) | (38) |
| | 823 | 415 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 49 | 45 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (43) | (39) |
| | 6 | 6 |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (42) |
| | N/A | (42) |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 46 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (93) | 0 |
| | (93) | 46 |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 395 | 43 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (51) | (42) |
| | 344 | 1 |
| Administrative: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 141 | 103 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (78) | (99) |
| | 63 | 4 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,817 | 1,917 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,526) | (1,017) |
| | 1,291 | 900 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 22,695 | 16,513 |
| Issued from reinvestment of distributions | 56 | 83 |
| Redeemed during the year | (19,174) | (19,110) |
| | 3,577 | (2,514) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Emerging Markets Bond Fund (continued)** | |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,135 | 3,111 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,236) | (1,848) |
| | (101) | 1,263 |
| E Class SGD (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 131 | 161 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (104) | (182) |
| | 27 | (21) |
| H Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,458 | 2,618 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,284) | (1,375) |
| | 5,174 | 1,243 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| M Retail: Income | | |
| Issued and offsets | 1,259 | 178 |
| Issued from reinvestment of distributions | 14 | 16 |
| Redeemed during the year | (1,195) | (812) |
| | 78 | (618) |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 23,173 | 19,301 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 1 |
| Redeemed during the year | (22,718) | (19,261) |
| | 457 | 41 |
| M Retail AUD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 878 | 1,534 |
| Issued from reinvestment of distributions | 3 | 5 |
| Redeemed during the year | (537) | (1,409) |
| | 344 | 130 |
| T Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (60) |
| | N/A | (60) |
| Z Class: Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 113 |
| Issued from reinvestment of distributions | 24 | 40 |
| Redeemed during the year | 0 | (469) |
| | 24 | (316) |
| | **Emerging Markets Bond ESG Fund** | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 14,500 | 3,054 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,594) | (1,548) |
| | 10,906 | 1,506 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Emerging Markets Bond ESG Fund (continued)** | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,805 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 1,805 | 1 |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 37,612 | 6,693 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (12,789) | (5,816) |
| | 24,823 | 877 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 8,569 | 6,648 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (14,235) | (1) |
| | (5,666) | 6,647 |
| Institutional GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 335 | 19 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 0 |
| Redeemed during the year | (14) | 0 |
| | 322 | 19 |
| Institutional GBP (Unhedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| Investor NOK (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 29 | 18 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (37) | (9) |
| | (8) | 9 |
| Investor SEK (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 155 | 205 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (158) | (202) |
| | (3) | 3 |
| Administrative: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 101 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 101 | 1 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 27 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 27 | 1 |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 6,761 | 787 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (246) | (12) |
| | 6,515 | 775 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Emerging Markets Corporate Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,110 | 2,829 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,407) | (2,461) |
| | (1,297) | 368 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 5,930 | 2,337 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,618) | (1,482) |
| | 2,312 | 855 |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 4 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6) | (580) |
| | (6) | (576) |
| Administrative: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (52) |
| | N/A | (52) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 469 | 721 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (402) | (246) |
| | 67 | 475 |
| E Class CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 23 | 59 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (172) | (352) |
| | (149) | (293) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 422 | 632 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (731) | (559) |
| | (309) | 73 |
| Z Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 92 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 15 |
| Redeemed during the year | N/A | (426) |
| | N/A | (319) |
| | **PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,070 | 585 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (413) | (28) |
| | 657 | 557 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund (continued)** | |
| Institutional EUR (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,422 | 12,700 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (747) | (66) |
| | 2,675 | 12,634 |
| | **Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 383 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (841) | (578) |
| | (841) | (195) |
| Institutional EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,204 | 1,575 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,829) | (155) |
| | (1,625) | 1,420 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 81 | 138 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (150) | (232) |
| | (69) | (94) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 190 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (271) | (149) |
| | (271) | 41 |
| E Class EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 274 | 543 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (335) | (517) |
| | (61) | 26 |
| | **Euro Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 27,109 | 34,348 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (24,081) | (18,064) |
| | 3,028 | 16,284 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 7,233 | 20,076 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,792) | (2,244) |
| | (559) | 17,832 |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,034 | 1,151 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,588) | (796) |
| | (554) | 355 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Euro Bond Fund (continued)** | |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 523 | 917 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (275) | (367) |
| | 248 | 550 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1 | 19 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9) | (15) |
| | (8) | 4 |
| Administrative: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 83 | 179 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (81) | (145) |
| | 2 | 34 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,613 | 7,568 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,351) | (1,833) |
| | 1,262 | 5,735 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,918 | 2,902 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,982) | (794) |
| | (64) | 2,108 |
| T Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (107) |
| | N/A | (107) |
| | **Euro Credit Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 31,269 | 25,851 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (15,386) | (26,270) |
| | 15,883 | (419) |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 10,066 | 1,524 |
| Issued from reinvestment of distributions | 24 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,624) | (9,187) |
| | 7,466 | (7,663) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 895 | 2,317 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6,611) | (2,107) |
| | (5,716) | 210 |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,910 | 20,917 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (12,800) | (2,991) |
| | (2,890) | 17,926 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Euro Credit Fund (continued)** | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 1,484 | 9,187 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9,336) | (1,004) |
| | (7,852) | 8,183 |
| | **Euro Income Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 37,618 | 62,672 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (31,450) | (22,374) |
| | 6,168 | 40,298 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 9,880 | 18,697 |
| Issued from reinvestment of distributions | 144 | 91 |
| Redeemed during the year | (13,453) | (8,685) |
| | (3,429) | 10,103 |
| Institutional USD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (6,029) |
| | N/A | (6,029) |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 683 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (69) | 0 |
| | 614 | 1 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 588 | 1,440 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (828) | (83) |
| | (239) | 1,358 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 23,735 | 67,401 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (21,458) | (18,957) |
| | 2,277 | 48,444 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 9,919 | 32,162 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 0 |
| Redeemed during the year | (21,251) | (12,012) |
| | (11,331) | 20,150 |
| Income Q | | |
| Issued and offsets | 480 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (26) | 0 |
| | 454 | 1 |
| T Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 980 | 2,513 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (882) | (429) |
| | 98 | 2,084 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **Euro Income Bond Fund (continued)** | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 693 | 1,220 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (487) | (464) |
| | 206 | 756 |
| **Euro Long Average Duration Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,080 | 2,704 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,060) | (7,139) |
| | 20 | (4,435) |
| **Euro Short-Term Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 64,333 | 22,429 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (31,865) | (24,459) |
| | 32,468 | (2,030) |
| Income II | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (10) |
| | N/A | (10) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,741 | 3,788 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (28,404) | (7,327) |
| | (26,663) | (3,539) |
| **PIMCO European High Yield Bond Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 918 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 918 | N/A |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 14,501 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 14,501 | N/A |
| **PIMCO European Short-Term Opportunities Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,226 | 13,153 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (15,743) | (10,135) |
| | (6,517) | 3,018 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 429 | 977 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,895) | (831) |
| | (1,466) | 146 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **PIMCO European Short-Term Opportunities Fund (continued)** | | |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 11,455 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (2,999) | N/A |
| | 8,456 | N/A |
| **Global Advantage Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 16 | 735 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (206) | (130) |
| | (190) | 605 |
| Institutional CHF (Partially Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 5 | 3,294 |
| Issued from reinvestment of distributions | 145 | 307 |
| Redeemed during the year | (3) | (272) |
| | 147 | 3,329 |
| Institutional DKK (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (54,268) |
| | N/A | (54,268) |
| Institutional EUR (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,388 | 7,401 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,049) | (21,526) |
| | 339 | (14,125) |
| Institutional GBP (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 275 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | (2,562) |
| | 0 | (2,287) |
| Institutional NOK (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 144 | 5 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 144 | 5 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 29 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (264) | (158) |
| | (264) | (129) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (12) |
| | N/A | (12) |
| E Class EUR (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 40 | 117 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (152) | (136) |
| | (112) | (19) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Global Advantage Real Return Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 11 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (538) | (710) |
| | (538) | (699) |
| Institutional CHF (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 14 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (755) | (191) |
| | (755) | (177) |
| Institutional EUR (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 1,945 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (96) | (3,911) |
| | (96) | (1,966) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 140 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (24) | (1,170) |
| | (24) | (1,030) |
| Institutional GBP (Partially Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 62 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (444) | (108) |
| | (444) | (46) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 29 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (245) | (95) |
| | (245) | (66) |
| E Class EUR (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 36 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,222) | (74) |
| | (1,222) | (38) |
| G Institutional EUR (Partially Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5) | (6) |
| | (5) | (5) |
| Z Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 22 |
| Redeemed during the year | (1) | (1,512) |
| | (1) | (1,490) |
| | **Global Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 50,723 | 47,609 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (38,876) | (22,335) |
| | 11,847 | 25,274 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Global Bond Fund (continued)** | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 5,118 | 6,342 |
| Issued from reinvestment of distributions | 30 | 43 |
| Redeemed during the year | (3,324) | (2,459) |
| | 1,824 | 3,926 |
| Institutional (Currency Exposure): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 5,611 | 4,703 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6,363) | (4,589) |
| | (752) | 114 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 400 | 1,214 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (160) | (782) |
| | 240 | 432 |
| Institutional CAD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 579 | 9 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (976) | (1,591) |
| | (397) | (1,582) |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,125 | 4,332 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,169) | (2,002) |
| | (1,044) | 2,330 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 801 | 2,766 |
| Issued from reinvestment of distributions | 55 | 126 |
| Redeemed during the year | (1,016) | (368) |
| | (160) | 2,524 |
| Institutional EUR (Currency Exposure): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 7,536 | 12,950 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,378) | (8,184) |
| | 158 | 4,766 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 58,978 | 64,557 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (73,172) | (38,229) |
| | (14,194) | 26,328 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 7,370 | 14,991 |
| Issued from reinvestment of distributions | 204 | 236 |
| Redeemed during the year | (4,516) | (1,057) |
| | 3,058 | 14,170 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 0 | 613 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (48) | (780) |
| | (48) | (167) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Bond Fund (continued) | |
| Institutional GBP (Currency Exposure): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 178 | 178 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (242) | (278) |
| | (64) | (100) |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,765 | 3,461 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,347) | (1,416) |
| | (582) | 2,045 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 7,461 | 8,546 |
| Issued from reinvestment of distributions | 21 | 26 |
| Redeemed during the year | (27,266) | (3,810) |
| | (19,784) | 4,762 |
| Institutional ILS (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | 12 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (12) | (53) |
| | (11) | (41) |
| Institutional NOK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,499 | 4,280 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6,282) | (3,645) |
| | (4,783) | 635 |
| Institutional NZD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,423 | 2,176 |
| Issued from reinvestment of distributions | 36 | 50 |
| Redeemed during the year | (1,082) | (83) |
| | 377 | 2,143 |
| Institutional SEK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 601 | 2,706 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,913) | 0 |
| | (2,312) | 2,706 |
| Institutional SGD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,321 | 1,093 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (743) | (68) |
| | 3,578 | 1,025 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,138 | 1,872 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,113) | (9,304) |
| | 25 | (7,432) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 242 | 206 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 2 |
| Redeemed during the year | (719) | (284) |
| | (476) | (76) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Bond Fund (continued) | |
| Investor (Currency Exposure): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 23 | 29 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (59) | (47) |
| | (36) | (18) |
| Investor CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,261 | 1,532 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,292) | (2,203) |
| | (2,031) | (671) |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,607 | 834 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (572) | (505) |
| | 1,035 | 329 |
| Investor GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 135 | 115 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (99) | (147) |
| | 36 | (32) |
| Investor NOK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 58 | 1,243 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (141) | (1,267) |
| | (83) | (24) |
| Administrative: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 459 | 80 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (95) | (248) |
| | 364 | (168) |
| Administrative EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 3 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9) | (4) |
| | (9) | (1) |
| Administrative GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (16) |
| | N/A | (16) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 10,121 | 10,001 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,120) | (4,047) |
| | 2,001 | 5,954 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 7,427 | 17,481 |
| Issued from reinvestment of distributions | 15 | 43 |
| Redeemed during the year | (10,018) | (29,533) |
| | (2,576) | (12,009) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Bond Fund (continued) | |
| E Class (Currency Exposure): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,486 | 3,848 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,541) | (877) |
| | 945 | 2,971 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 700 | 548 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (328) | (226) |
| | 372 | 322 |
| E Class CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 119 | 160 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (40) | (21) |
| | 79 | 139 |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 25,285 | 22,014 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (20,266) | (9,653) |
| | 5,019 | 12,361 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,586 | 2,717 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,423) | (550) |
| | 1,163 | 2,167 |
| E Class GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 63 | 83 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (236) | (84) |
| | (173) | (1) |
| G Retail EUR (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1,270 | 523 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,329) | (3,370) |
| | (1,059) | (2,847) |
| H Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 21,258 | 30,035 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (23,784) | (8,893) |
| | (2,526) | 21,142 |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 380 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (5) | N/A |
| | 375 | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Bond Fund (continued) | |
| M Retail: Income II | | |
| Issued and offsets | 131 | 2,406 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,074) | (1,372) |
| | (943) | 1,034 |
| M Retail HKD (Unhedged): Income II | | |
| Issued and offsets | 0 | 3,332 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,375) | (2,534) |
| | (1,375) | 798 |
| R Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 83 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (96) | (79) |
| | (96) | 4 |
| R Class (Currency Exposure): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (21) |
| | N/A | (21) |
| R Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 370 | 459 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (761) | (249) |
| | (391) | 210 |
| R Class GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 477 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 2 |
| Redeemed during the year | (426) | (212) |
| | (426) | 267 |
| R Class SEK (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |
| T Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,391 | 2,004 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (830) | (203) |
| | 561 | 1,801 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 117 | 251 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (138) | (61) |
| | (20) | 191 |
| T Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,316 | 767 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (492) | (501) |
| | 824 | 266 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Bond Fund (continued) | |
| W Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,076 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (6) | N/A |
| | 2,070 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,366 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (21) | N/A |
| | 1,345 | N/A |
| W Class (Currency Exposure): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| W Class CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,547 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (39) | N/A |
| | 3,508 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| W Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,454 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (10) | N/A |
| | 1,444 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 172 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 172 | N/A |
| W Class GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 14 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 14 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 863 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 863 | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Bond Fund (continued) | |
| W Class SEK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| | Global Bond ESG Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 10,314 | 5,745 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,323) | (1,345) |
| | 6,991 | 4,400 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,950 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (124) | N/A |
| | 1,826 | N/A |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,290 | 254 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (186) | (47) |
| | 1,104 | 207 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 27,344 | 3,735 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (16,220) | (1,433) |
| | 11,124 | 2,302 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 9,383 | 10,382 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,327) | (2,643) |
| | 1,056 | 7,739 |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,288 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (24) | N/A |
| | 1,264 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3,240 | 2,635 |
| Issued from reinvestment of distributions | 3 | 1 |
| Redeemed during the year | (1,770) | (316) |
| | 1,473 | 2,320 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| Institutional NOK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 171,943 | 29,133 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,782) | (20,270) |
| | 163,161 | 8,863 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **Global Bond ESG Fund (continued)** | | |
| Institutional NZD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,334 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 68 | 94 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 1,402 | 94 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,846 | 78 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (325) | 0 |
| | 1,521 | 78 |
| Administrative: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 1 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 1 |
| E Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 527 | 41 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | (13) |
| | 526 | 28 |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,556 | 818 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,262) | (503) |
| | 2,294 | 315 |
| Z Class AUD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 5,897 | 2,639 |
| Issued from reinvestment of distributions | 124 | 61 |
| Redeemed during the year | (956) | (332) |
| | 5,065 | 2,368 |
| **Global Bond Ex-US Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,209 | 3,572 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6,013) | (9,520) |
| | (1,804) | (5,948) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 108 | 367 |
| Issued from reinvestment of distributions | 38 | 49 |
| Redeemed during the year | (350) | (461) |
| | (204) | (45) |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,131 | 6,555 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6,939) | (2,330) |
| | (4,808) | 4,225 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **Global Bond Ex-US Fund (continued)** | | |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 20 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 20 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 218 | 360 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (83) | (87) |
| | 135 | 273 |
| Administrative: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 69 | 58 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (67) | (46) |
| | 2 | 12 |
| E Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,858 | 6,458 |
| Issued from reinvestment of distributions | 56 | 91 |
| Redeemed during the year | (9,347) | (8,875) |
| | (6,433) | (2,326) |
| E Class (Currency Exposure): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 759 | 372 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (1,315) | (1,484) |
| | (555) | (1,111) |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 6,473 | 4,901 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,622) | (3,325) |
| | 4,851 | 1,576 |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 15,001 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,952) | 0 |
| | (1,952) | 15,001 |
| **PIMCO Global Core Asset Allocation Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 175 | 730 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (10,018) | (5,411) |
| | (9,843) | (4,681) |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,632 | 1,160 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,272) | (4,796) |
| | 1,360 | (3,636) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **PIMCO Global Core Asset Allocation Fund (continued)** | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 39 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (92) | (30) |
| | (92) | 9 |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (77) |
| | N/A | (77) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (14) | (130) |
| | (14) | (130) |
| Investor: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 4 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (18) | (147) |
| | (18) | (143) |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 171 | 234 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (558) | (483) |
| | (387) | (249) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 119 | 224 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (138) | (156) |
| | (18) | 69 |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,904 | 3,436 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,404) | (2,820) |
| | (1,500) | 616 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,097 | 1,850 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,499) | (637) |
| | (402) | 1,213 |
| Z Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,608) | 0 |
| | (1,608) | 0 |
| **Global High Yield Bond Fund** | | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 32,243 | 18,210 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (23,543) | (13,825) |
| | 8,700 | 4,385 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **Global High Yield Bond Fund (continued)** | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 11,615 | 19,211 |
| Issued from reinvestment of distributions | 71 | 328 |
| Redeemed during the year | (7,916) | (5,477) |
| | 3,770 | 14,062 |
| Institutional CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 70 | 522 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (68) | (14) |
| | 2 | 508 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,020 | 385 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (983) | (231) |
| | 37 | 154 |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 46,963 | 20,056 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (34,274) | (13,501) |
| | 12,689 | 6,555 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,906 | 2,952 |
| Issued from reinvestment of distributions | 61 | 78 |
| Redeemed during the year | (9,825) | (3,279) |
| | (7,858) | (249) |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 20,379 | 218 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (15,118) | (286) |
| | 5,261 | (68) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 40,253 | 29,942 |
| Issued from reinvestment of distributions | 56 | 53 |
| Redeemed during the year | (24,989) | (18,646) |
| | 15,320 | 11,349 |
| Investor: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 99 | 626 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (228) | (884) |
| | (129) | (258) |
| Investor EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 127 | 288 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (69) | (300) |
| | 58 | (12) |
| Administrative: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 153 | 377 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (585) | (487) |
| | (432) | (110) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global High Yield Bond Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,782 | 365 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (796) | (330) |
| | 986 | 35 |
| Administrative EUR (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 59 | 63 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (47) | (26) |
| | 13 | 38 |
| Administrative GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8) | (15) |
| | (8) | (15) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,606 | 4,165 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,815) | (3,630) |
| | (209) | 535 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 28,724 | 20,432 |
| Issued from reinvestment of distributions | 57 | 63 |
| Redeemed during the year | (27,816) | (21,831) |
| | 965 | (1,336) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 5,816 | 6,335 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5,890) | (4,634) |
| | (74) | 1,701 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 921 | 1,832 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,833) | (1,050) |
| | (911) | 782 |
| E Class GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 65 | 120 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (324) | (149) |
| | (259) | (29) |
| E Class SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 783 | 679 |
| Issued from reinvestment of distributions | 7 | 6 |
| Redeemed during the year | (516) | (358) |
| | 274 | 327 |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,750 | 9,783 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9,502) | (1,829) |
| | 248 | 7,954 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global High Yield Bond Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 898 | 2,354 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 3 |
| Redeemed during the year | (2,355) | (1,051) |
| | (1,455) | 1,306 |
| M Retail: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 776 | 1,301 |
| Issued from reinvestment of distributions | 24 | 26 |
| Redeemed during the year | (1,254) | (1,475) |
| | (454) | (148) |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 36,368 | 28,726 |
| Issued from reinvestment of distributions | 3 | 2 |
| Redeemed during the year | (37,500) | (26,604) |
| | (1,129) | 2,124 |
| R Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,362 | 271 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (296) | (210) |
| | 4,066 | 61 |
| R Class GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 12 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 4 |
| Redeemed during the year | (135) | (189) |
| | (135) | (173) |
| T Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 190 | 221 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (249) | (126) |
| | (59) | 95 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 71 | 124 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (126) | (135) |
| | (55) | (11) |
| T Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 96 | 42 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (28) | (142) |
| | 68 | (100) |
| | Global Investment Grade Credit Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 141,197 | 133,387 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (134,315) | (82,377) |
| | 6,882 | 51,010 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 67,047 | 32,626 |
| Issued from reinvestment of distributions | 184 | 192 |
| Redeemed during the year | (41,801) | (23,570) |
| | 25,430 | 9,248 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund (continued) | |
| Institutional (Currency Exposure): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,937 | 2,381 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,966) | (1,919) |
| | 971 | 462 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,845 | 1,006 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (580) | (1,721) |
| | 2,265 | (715) |
| Institutional AUD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 19,035 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (1,522) | N/A |
| | 17,513 | N/A |
| Institutional CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 13,013 | 9,656 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9,251) | (11,730) |
| | 3,762 | (2,074) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,901 | 2,107 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,804) | (994) |
| | 1,099 | 1,113 |
| Institutional CZK (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 10,903 | 8,609 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2,893 | 3,278 |
| Redeemed during the year | (530) | (1,083) |
| | 13,266 | 10,804 |
| Institutional EUR (Currency Exposure): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,934 | 1,403 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,706) | (678) |
| | 228 | 725 |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 157,691 | 84,297 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (114,229) | (75,635) |
| | 43,462 | 8,662 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 19,789 | 14,595 |
| Issued from reinvestment of distributions | 344 | 830 |
| Redeemed during the year | (25,473) | (13,340) |
| | (5,340) | 2,085 |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 22,315 | 12,066 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (30,054) | (22,822) |
| | (7,739) | (10,756) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 127,307 | 62,424 |
| Issued from reinvestment of distributions | 56 | 76 |
| Redeemed during the year | (49,606) | (41,079) |
| | 77,757 | 21,421 |
| Institutional HUF (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1,918 | 1,531 |
| Issued from reinvestment of distributions | 28,674 | 32,590 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 30,592 | 34,121 |
| Institutional ILS (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 544 | 112 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,713) | (583) |
| | (2,169) | (471) |
| Institutional NOK (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 474 | 287 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (283) | (3,480) |
| | 191 | (3,193) |
| Institutional PLN (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1,514 | 2,940 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,036) | (1,107) |
| | (522) | 1,833 |
| Institutional SEK (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 48,622 | 1,475 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (15,942) | (374) |
| | 32,680 | 1,101 |
| Institutional SGD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 4,092 | 2,882 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,907) | (359) |
| | 2,185 | 2,523 |
| Investor: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 128,138 | 129,411 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (125,695) | (111,101) |
| | 2,443 | 18,310 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 14,360 | 7,580 |
| Issued from reinvestment of distributions | 26 | 26 |
| Redeemed during the year | (7,286) | (2,128) |
| | 7,100 | 5,478 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund (continued) | |
| Investor AUD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 384 | 569 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 1 |
| Redeemed during the year | (148) | (38) |
| | 236 | 532 |
| Investor CAD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 228 | 36 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 229 | 37 |
| Investor CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 384 | 1,339 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,163) | (263) |
| | (1,779) | 1,076 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 210 | 384 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (665) | (224) |
| | (455) | 160 |
| Investor EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,493 | 5,560 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,106) | (3,709) |
| | 387 | 1,851 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 715 | 720 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 1 |
| Redeemed during the year | (1,154) | (213) |
| | (437) | 508 |
| Investor GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 240 | 268 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (51) | (361) |
| | 189 | (93) |
| Investor RMB (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 52 | 9 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 1 |
| Redeemed during the year | (11) | 0 |
| | 41 | 10 |
| Investor SGD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 959 | 1,260 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (214) | (117) |
| | 745 | 1,143 |
| Administrative: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 6,639 | 1,992 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (976) | (1,814) |
| | 5,663 | 178 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 15,638 | 9,148 |
| Issued from reinvestment of distributions | 5 | 6 |
| Redeemed during the year | (7,735) | (1,067) |
| | 7,908 | 8,087 |
| Administrative CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 11 | 10 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | (29) |
| | 11 | (19) |
| Administrative EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 626 | 420 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (467) | (172) |
| | 159 | 248 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 943 | 1,069 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,491) | (144) |
| | (548) | 925 |
| Administrative GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 274 | 90 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (652) | (289) |
| | (377) | (198) |
| Administrative HKD (Unhedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1,395 | 27,124 |
| Issued from reinvestment of distributions | 33 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,869) | (22,828) |
| | (1,441) | 4,296 |
| Administrative SEK (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 102,040 | 68,353 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (72,302) | (50,313) |
| | 29,738 | 18,040 |
| Administrative SGD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 2,963 | 1,143 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (903) | 0 |
| | 2,060 | 1,143 |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 48,467 | 30,904 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (32,223) | (13,900) |
| | 16,244 | 17,004 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 49,648 | 51,324 |
| Issued from reinvestment of distributions | 120 | 153 |
| Redeemed during the year | (52,456) | (44,377) |
| | (2,688) | 7,100 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund (continued) | |
| E Class CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,632 | 2,354 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,239) | (8,854) |
| | 393 | (6,500) |
| E Class EUR (Currency Exposure): Income | | |
| Issued and offsets | 143 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 143 | 0 |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 30,463 | 13,643 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (19,892) | (9,708) |
| | 10,571 | 3,935 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 6,504 | 8,391 |
| Issued from reinvestment of distributions | 3 | 4 |
| Redeemed during the year | (5,369) | (4,849) |
| | 1,138 | 3,546 |
| E Class GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1,296 | 799 |
| Issued from reinvestment of distributions | 3 | 5 |
| Redeemed during the year | (742) | (749) |
| | 557 | 55 |
| E Class SGD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 7,414 | 4,905 |
| Issued from reinvestment of distributions | 12 | 19 |
| Redeemed during the year | (5,389) | (2,784) |
| | 2,037 | 2,140 |
| H Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 17,446 | 10,274 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (13,448) | (4,689) |
| | 3,998 | 5,585 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,255 | 1,253 |
| Issued from reinvestment of distributions | 27 | 16 |
| Redeemed during the year | (2,406) | (39) |
| | (124) | 1,230 |
| M Retail: Income | | |
| Issued and offsets | 10,094 | 2,845 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 5 |
| Redeemed during the year | (3,754) | (1,280) |
| | 6,346 | 1,570 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 48,119 | 51,909 |
| Issued from reinvestment of distributions | 8 | 5 |
| Redeemed during the year | (47,486) | (43,445) |
| | 641 | 8,469 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund (continued) | |
| M Retail HKD (Unhedged): Income | | |
| Issued and offsets | 3,548 | 3,194 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,036) | (1,779) |
| | 1,512 | 1,415 |
| R Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,707 | 667 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (641) | (348) |
| | 1,066 | 319 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 417 | 267 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (240) | (139) |
| | 177 | 128 |
| R Class EUR (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 675 | 499 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,156) | (1,224) |
| | (481) | (725) |
| R Class GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1,216 | 1,590 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 1 |
| Redeemed during the year | (1,283) | (754) |
| | (67) | 837 |
| T Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,302 | 2,107 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (968) | (277) |
| | 1,334 | 1,830 |
| T Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 352 | 202 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (290) | (224) |
| | 62 | (22) |
| W Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 6,858 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (15) | N/A |
| | 6,843 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,996 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 2,996 | N/A |
| W Class CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,673 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (81) | N/A |
| | 3,592 | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Global Investment Grade Credit Fund (continued)** | |
| W Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,371 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (4) | N/A |
| | 1,367 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 402 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 402 | N/A |
| W Class GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,523 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (2) | N/A |
| | 1,521 | N/A |
| W Class SGD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| | **Global Investment Grade Credit ESG Fund** | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,900 | 154 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (703) | (38) |
| | 2,197 | 116 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,602 | 1,542 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (423) | (15) |
| | 1,179 | 1,527 |
| Institutional CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,086 | 781 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (905) | (344) |
| | 1,181 | 437 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 19 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 19 | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Global Investment Grade Credit ESG Fund (continued)** | |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,591 | 195 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (524) | (26) |
| | 4,067 | 169 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,243 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 2,243 | N/A |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,363 | 484 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (522) | (80) |
| | 841 | 404 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 955 | 1,152 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (41) | (1,151) |
| | 914 | 1 |
| Administrative SEK (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,399 | 25 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (150) | 0 |
| | 3,249 | 25 |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,234 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (223) | N/A |
| | 1,011 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 350 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (11) | N/A |
| | 339 | N/A |
| E Class CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 189 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 189 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 3 | N/A |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 661 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (19) | N/A |
| | 642 | N/A |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Global Investment Grade Credit ESG Fund (continued)** | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 55 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 55 | N/A |
| E Class GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 51 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 51 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 26 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (15) | N/A |
| | 11 | N/A |
| Z Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 580 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 580 |
| | **Global Libor Plus Bond Fund** | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,219 | 11,069 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,381) | (2,930) |
| | (3,162) | 8,139 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 781 | 2,807 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,838) | (920) |
| | (1,057) | 1,887 |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,156 | 4,244 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,804) | (352) |
| | (648) | 3,892 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 218 | 1,189 |
| Issued from reinvestment of distributions | 29 | 46 |
| Redeemed during the year | (970) | (79) |
| | (723) | 1,156 |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 38,935 | 54,718 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5,665) | (32,131) |
| | 33,270 | 22,587 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 13,035 | 34,340 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 57 |
| Redeemed during the year | (7,391) | (5,307) |
| | 5,644 | 29,090 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Global Libor Plus Bond Fund (continued)** | |
| Investor: Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Investor EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 294 | 2,135 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (564) | (875) |
| | (270) | 1,260 |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 215 | 724 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (318) | (932) |
| | (103) | (208) |
| | **Global Low Duration Real Return Fund** | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 7,973 | 6,050 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,070) | (9,602) |
| | (97) | (3,552) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Institutional CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 338 | 329 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (146) | (85) |
| | 192 | 244 |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 11,546 | 14,415 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (21,639) | (22,464) |
| | (10,093) | (8,049) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,131 | 2,551 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,016) | (2,327) |
| | 115 | 224 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 0 | 161 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (270) | (185) |
| | (270) | (24) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Global Low Duration Real Return Fund (continued)** | |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,812 | 1,161 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,410) | (1,049) |
| | 402 | 112 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,624 | 7,053 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 5 |
| Redeemed during the year | (12,784) | (6,795) |
| | (11,160) | 263 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 5 | 66 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (112) | (440) |
| | (107) | (374) |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 114 | 372 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (643) | (2,142) |
| | (529) | (1,770) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 848 | 512 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,308) | (4,283) |
| | (2,460) | (3,771) |
| | **Global Real Return Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 11,639 | 12,843 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (17,649) | (18,283) |
| | (6,010) | (5,440) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 822 | 1,153 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (563) | (1,687) |
| | 259 | (534) |
| Institutional (Currency Exposure): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 285 | 232 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,294) | (2,226) |
| | (2,009) | (1,994) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Global Real Return Fund (continued)** | |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 515 | 205 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (141) | (559) |
| | 374 | (354) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 101 | 158 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (140) | (1,392) |
| | (39) | (1,234) |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 27,463 | 9,274 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9,653) | (7,232) |
| | 17,810 | 2,042 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 5,420 | 1,954 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 29 |
| Redeemed during the year | (3,111) | (1,691) |
| | 2,310 | 292 |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,276 | 128 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (198) | (142) |
| | 2,078 | (14) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,589 | 1,404 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 5 |
| Redeemed during the year | (2,177) | (3,855) |
| | (588) | (2,446) |
| Institutional SEK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (21) |
| | N/A | (21) |
| Institutional SGD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 158 | 461 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (204) | (18) |
| | (46) | 443 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,922 | 351 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (804) | (1,674) |
| | 1,118 | (1,323) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,205 | 175 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (245) | (202) |
| | 960 | (27) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Real Return Fund (continued) | |
| Investor CHF (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 61 | 11 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (33) | (43) |
| | 28 | (32) |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 544 | 89 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (171) | (57) |
| | 373 | 32 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 58 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (264) | (123) |
| | (264) | (65) |
| Administrative: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 428 | 316 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (762) | (842) |
| | (334) | (526) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 7,336 | 2,811 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5,878) | (4,313) |
| | 1,458 | (1,502) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 988 | 282 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (611) | (959) |
| | 377 | (677) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,955 | 1,207 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,767) | (2,866) |
| | 1,188 | (1,659) |
| E Class GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 38 | 49 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (61) | (98) |
| | (23) | (49) |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,862 | 2,477 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,977) | (1,312) |
| | (115) | 1,165 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Global Real Return Fund (continued) | |
| R Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 43 | 121 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (178) | (42) |
| | (135) | 79 |
| R Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 28 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (40) | (67) |
| | (40) | (39) |
| R Class GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 363 | 430 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (510) | (851) |
| | (147) | (421) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (25) |
| | N/A | (25) |
| T Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (17) |
| | N/A | (17) |
| Z Class AUD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 237 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 9 |
| Redeemed during the year | N/A | (1,164) |
| | N/A | (918) |
| | Income Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 358,313 | 411,802 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (412,100) | (234,971) |
| | (53,787) | 176,831 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 174,045 | 197,116 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1,298 | 1,002 |
| Redeemed during the year | (163,249) | (73,890) |
| | 12,094 | 124,228 |
| Institutional AUD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,979 | 2,996 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,186) | (93) |
| | (207) | 2,903 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Income Fund (continued) | |
| Institutional BRL (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,169 | 2,468 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,513) | (9,454) |
| | 4,656 | (6,986) |
| Institutional CAD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 973 | 1,049 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,871) | (1,373) |
| | (7,898) | (324) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 9,649 | 540 |
| Issued from reinvestment of distributions | 49 | 20 |
| Redeemed during the year | (212) | (34) |
| | 9,486 | 526 |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,798 | 7,759 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,538) | (4,070) |
| | 1,260 | 3,689 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 7,139 | 7,861 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 4 |
| Redeemed during the year | (7,451) | (1,711) |
| | (312) | 6,154 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 799,103 | 861,070 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,136,271) | (613,079) |
| | (337,168) | 247,991 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 32,541 | 43,731 |
| Issued from reinvestment of distributions | 468 | 306 |
| Redeemed during the year | (67,503) | (17,335) |
| | (34,494) | 26,702 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 1,565 | 2,647 |
| Issued from reinvestment of distributions | 12 | 24 |
| Redeemed during the year | (955) | (3,774) |
| | 622 | (1,103) |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,456 | 1,867 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,575) | (496) |
| | (119) | 1,371 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 11,826 | 16,261 |
| Issued from reinvestment of distributions | 73 | 104 |
| Redeemed during the year | (14,477) | (8,757) |
| | (2,578) | 7,608 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Income Fund (continued) | |
| Institutional HKD (Unhedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 6,128 | 189,252 |
| Issued from reinvestment of distributions | 12 | 17 |
| Redeemed during the year | (159,208) | (124,305) |
| | (153,068) | 64,964 |
| Institutional JPY (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 32 | 1,251 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,102) | 0 |
| | (2,070) | 1,251 |
| Institutional NOK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 7,210 | 5,484 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,342) | (4,076) |
| | 5,868 | 1,408 |
| Institutional SGD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 226 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (8) | N/A |
| | 218 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 10,723 | 17,492 |
| Issued from reinvestment of distributions | 63 | 8 |
| Redeemed during the year | (11,278) | (2,304) |
| | (492) | 15,196 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 50,596 | 112,691 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (70,790) | (35,333) |
| | (20,194) | 77,358 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 49,872 | 80,379 |
| Issued from reinvestment of distributions | 164 | 334 |
| Redeemed during the year | (57,103) | (29,143) |
| | (7,067) | 51,570 |
| Investor AUD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,113 | 2,624 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 0 |
| Redeemed during the year | (396) | (25) |
| | 1,718 | 2,599 |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 446,751 | 461,766 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (542,208) | (291,213) |
| | (95,457) | 170,553 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,007 | 2,252 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 2 |
| Redeemed during the year | (1,567) | (959) |
| | 441 | 1,295 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Income Fund (continued) | |
| Income A | | |
| Issued and offsets | 375 | 381 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (753) | (606) |
| | (378) | (225) |
| Investor GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 390 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 390 | N/A |
| Investor RMB (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 609 | 1,558 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (50) | (1) |
| | 559 | 1,557 |
| Investor SGD (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 219 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (207) | N/A |
| | 12 | N/A |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3,316 | 3,805 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,048) | (406) |
| | (732) | 3,399 |
| Administrative: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 24,744 | 31,509 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (25,543) | (5,735) |
| | (799) | 25,774 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 146,165 | 131,088 |
| Issued from reinvestment of distributions | 369 | 469 |
| Redeemed during the year | (179,266) | (38,476) |
| | (32,732) | 93,081 |
| Administrative AUD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 7,818 | 24,102 |
| Issued from reinvestment of distributions | 58 | 36 |
| Redeemed during the year | (14,443) | (2,882) |
| | (6,567) | 21,256 |
| Administrative EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 11,227 | 16,566 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (14,030) | (1,220) |
| | (2,803) | 15,346 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 13,764 | 34,326 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (46,777) | (15,517) |
| | (33,013) | 18,809 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Income Fund (continued) | |
| Administrative GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 2,289 | 8,714 |
| Issued from reinvestment of distributions | 42 | 35 |
| Redeemed during the year | (6,940) | (1,198) |
| | (4,609) | 7,551 |
| Administrative HKD (Unhedged): Income | | |
| Issued and offsets | 39,582 | 601,395 |
| Issued from reinvestment of distributions | 82 | 277 |
| Redeemed during the year | (616,226) | (333,049) |
| | (576,562) | 268,623 |
| Administrative SGD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 18,194 | 32,714 |
| Issued from reinvestment of distributions | 206 | 250 |
| Redeemed during the year | (37,453) | (17,680) |
| | (19,053) | 15,284 |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 107,342 | 210,740 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (156,565) | (95,617) |
| | (49,223) | 115,123 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 250,451 | 377,660 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1,518 | 1,316 |
| Redeemed during the year | (310,403) | (228,383) |
| | (58,434) | 150,593 |
| Income Q | | |
| Issued and offsets | 195 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (16) | 0 |
| | 179 | 1 |
| E Class AUD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 20,237 | 62,338 |
| Issued from reinvestment of distributions | 284 | 154 |
| Redeemed during the year | (27,367) | (23,234) |
| | (6,846) | 39,258 |
| E Class CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,119 | 2,072 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,360) | (1,606) |
| | (241) | 466 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3,589 | 6,569 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 2 |
| Redeemed during the year | (3,341) | (2,864) |
| | 248 | 3,707 |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 137,327 | 185,877 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (185,421) | (139,682) |
| | (48,094) | 46,195 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Income Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 76,501 | 195,027 |
| Issued from reinvestment of distributions | 65 | 72 |
| Redeemed during the year | (212,758) | (114,195) |
| | (136,192) | 80,904 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 4,793 | 9,928 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,424) | (1,494) |
| | 369 | 8,434 |
| Income II Q | | |
| Issued and offsets | 3,928 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (493) | 0 |
| | 3,435 | 1 |
| E Class GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 7,113 | 22,745 |
| Issued from reinvestment of distributions | 36 | 30 |
| Redeemed during the year | (10,408) | (10,628) |
| | (3,259) | 12,147 |
| E Class HKD (Unhedged): Income | | |
| Issued and offsets | 35,851 | 881,840 |
| Issued from reinvestment of distributions | 190 | 282 |
| Redeemed during the year | (494,882) | (714,171) |
| | (458,841) | 167,951 |
| E Class JPY (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,425 | 302 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,053) | (179) |
| | 1,372 | 123 |
| E Class RMB (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1,720 | 2,298 |
| Issued from reinvestment of distributions | 13 | 8 |
| Redeemed during the year | (963) | (352) |
| | 770 | 1,954 |
| E Class SGD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 68,518 | 141,429 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1,001 | 720 |
| Redeemed during the year | (107,714) | (38,021) |
| | (38,195) | 104,128 |
| G Retail EUR (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 1,442 | 1,890 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,650) | (516) |
| | (208) | 1,374 |
| G Retail EUR (Unhedged): Income | | |
| Issued and offsets | 108 | 21 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (100) | 0 |
| | 8 | 21 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Income Fund (continued) | |
| H Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 48,132 | 36,314 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (33,288) | (3,264) |
| | 14,844 | 33,050 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 25,137 | 8,833 |
| Issued from reinvestment of distributions | 304 | 214 |
| Redeemed during the year | (6,970) | (1,426) |
| | 18,471 | 7,621 |
| H Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 121 | 448 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (463) | (241) |
| | (342) | 207 |
| R Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,959 | 45 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,112) | 0 |
| | 2,847 | 45 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,757 | 5,059 |
| Issued from reinvestment of distributions | 41 | 62 |
| Redeemed during the year | (3,749) | (1,201) |
| | (951) | 3,920 |
| R Class EUR (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 510 | 699 |
| Issued from reinvestment of distributions | 4 | 1 |
| Redeemed during the year | (228) | (177) |
| | 286 | 523 |
| R Class GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 615 | 876 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,056) | (697) |
| | (1,441) | 179 |
| T Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,193 | 14,441 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,397) | (3,353) |
| | 1,796 | 11,088 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3,773 | 5,606 |
| Issued from reinvestment of distributions | 87 | 67 |
| Redeemed during the year | (3,114) | (1,966) |
| | 746 | 3,707 |
| T Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,927 | 7,928 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,877) | (7,357) |
| | (5,950) | 571 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **Income Fund (continued)** | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3,814 | 8,987 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,387) | (7,317) |
| | (3,573) | 1,670 |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 2,726 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5,427) | (9,614) |
| | (5,427) | (6,888) |
| Z Class AUD (Hedged): | | |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 20,278 | 49,254 |
| Issued from reinvestment of distributions | 3,411 | 2,224 |
| Redeemed during the year | (15,734) | (2,341) |
| | 7,955 | 49,137 |
| **Inflation Strategy Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 378 | 2,389 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (405) | (337) |
| | (27) | 2,052 |
| Institutional EUR (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 340 | 24 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (341) | (2,349) |
| | (1) | (2,325) |
| Institutional GBP (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6) | (85) |
| | (6) | (85) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 51 | 37 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (133) | (248) |
| | (82) | (211) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (121) |
| | N/A | (121) |
| E Class EUR (Partially Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 65 | 43 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (137) | (282) |
| | (72) | (239) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 39 | 34 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (148) | (236) |
| | (109) | (202) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **Low Average Duration Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 29,114 | 25,294 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (26,466) | (23,753) |
| | 2,648 | 1,541 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 4,452 | 783 |
| Issued from reinvestment of distributions | 7 | 15 |
| Redeemed during the year | (4,408) | (8,477) |
| | 51 | (7,679) |
| Institutional AUD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | 0 |
| | N/A | 0 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 6,230 | 11,629 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (14,478) | (15,834) |
| | (8,248) | (4,205) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,972 | 76 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 2 |
| Redeemed during the year | (1,229) | (529) |
| | 744 | (451) |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 243 | 4,503 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,565) | (137) |
| | (4,322) | 4,366 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 411 | 1,460 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 3 |
| Redeemed during the year | (1,472) | (823) |
| | (1,059) | 640 |
| Institutional ILS (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8) | (33) |
| | (8) | (33) |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 261 | 557 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (676) | (3,127) |
| | (415) | (2,570) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 608 | 233 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 7 |
| Redeemed during the year | (412) | (186) |
| | 197 | 54 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Low Average Duration Fund (continued)** | |
| Administrative: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 295 | 203 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (331) | (341) |
| | (36) | (138) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 6,984 | 1,835 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5,521) | (2,574) |
| | 1,463 | (739) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 726 | 149 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 2 |
| Redeemed during the year | (228) | (286) |
| | 499 | (135) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,071 | 493 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,036) | (806) |
| | 35 | (313) |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 12,118 | 2,582 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,212) | (652) |
| | 3,906 | 1,930 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,347 | 66 |
| Issued from reinvestment of distributions | 5 | 0 |
| Redeemed during the year | (742) | 0 |
| | 610 | 66 |
| R Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 390 | 387 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (386) | (132) |
| | 4 | 255 |
| R Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (115) |
| | N/A | (115) |
| | **Low Duration Global Investment Grade Credit Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 8,892 | 1,161 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,668) | (3,133) |
| | 4,224 | (1,972) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Low Duration Global Investment Grade Credit Fund (continued)** | |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 6 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (26) | (9) |
| | (26) | (3) |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 10,350 | 741 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,890) | (1,688) |
| | 1,460 | (947) |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,380 | 1,065 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (656) | (102) |
| | 724 | 963 |
| Institutional NOK (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3 | 4,362 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,231) | (4,788) |
| | (1,228) | (426) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,280 | 424 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (738) | (572) |
| | 542 | (148) |
| | **Low Duration Income Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 128 | 3,130 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (658) | (5,264) |
| | (530) | (2,134) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 18 | 16 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (65) | (148) |
| | (46) | (131) |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 17 | 150 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | (150) |
| | 17 | 0 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Low Duration Income Fund (continued)** | |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 27,989 | 829 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (716) | (64) |
| | 27,273 | 765 |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 6,648 | 7,489 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (34) | 0 |
| | 6,614 | 7,489 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |
| Institutional SGD (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 58 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (1) | N/A |
| | 57 | N/A |
| Investor EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 12 | 162 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (146) | (6) |
| | (134) | 156 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 101 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 101 | 0 |
| E Class CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 3 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3) | 0 |
| | (3) | 3 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Low Duration Income Fund (continued)** | |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 79 | 113 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (50) | (12) |
| | 29 | 101 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 14 | 66 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (53) | 0 |
| | (39) | 66 |
| E Class SGD (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | 10 | 25 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 11 | 26 |
| H Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| Z Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| | **PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund** | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,875 | 6,911 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5,660) | (3,153) |
| | (3,785) | 3,758 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,417 | 8,090 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 2 |
| Redeemed during the year | (11,619) | (4,234) |
| | (9,200) | 3,858 |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,805 | 3,121 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,044) | (15,760) |
| | (239) | (12,639) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 64 | 173 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (431) | (603) |
| | (367) | (430) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund (continued) | |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 79 | 2,547 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,433) | (8) |
| | (2,354) | 2,539 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 509 | 1,797 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 65 |
| Redeemed during the year | (2,592) | (1,289) |
| | (2,083) | 573 |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (549) | 0 |
| | (549) | 0 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 3 | 0 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (55) |
| | N/A | (55) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,426 | 645 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 5 |
| Redeemed during the year | (1,277) | (192) |
| | 149 | 458 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4) | (189) |
| | (4) | (189) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (126) |
| | N/A | (126) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (145) |
| | N/A | (145) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund (continued) | |
| R Class GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 75 | 743 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 75 | 743 |
| | Mortgage Opportunities Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 28,905 | 38,896 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (35,867) | (29,094) |
| | (6,962) | 9,802 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 27,238 | 7,277 |
| Issued from reinvestment of distributions | 259 | 294 |
| Redeemed during the year | (14,328) | (31,852) |
| | 13,169 | (24,281) |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 0 | 6 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6) | (1) |
| | (6) | 5 |
| Institutional BRL (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (475) | (3) |
| | (475) | (3) |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,202 | 3,600 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,588) | (2,322) |
| | (6,386) | 1,278 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 33,284 | 16,304 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (24,668) | (43,204) |
| | 8,616 | (26,900) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 205 | 113 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (185) | (555) |
| | 20 | (442) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Mortgage Opportunities Fund (continued) | |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 435 | 474 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (597) | (165) |
| | (162) | 309 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 636 | 274 |
| Issued from reinvestment of distributions | 4 | 7 |
| Redeemed during the year | (241) | (792) |
| | 399 | (511) |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,903 | 267 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (343) | (268) |
| | 2,560 | (1) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 963 | 540 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 10 |
| Redeemed during the year | (565) | (182) |
| | 404 | 368 |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (10) |
| | N/A | (10) |
| Administrative: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 5 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (29) | 0 |
| | (29) | 5 |
| Administrative SGD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (41) |
| | N/A | (41) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,245 | 2,064 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,776) | (10,999) |
| | (1,531) | (8,935) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 167 | 390 |
| Issued from reinvestment of distributions | 3 | 2 |
| Redeemed during the year | (433) | (1,494) |
| | (263) | (1,102) |
| E Class CHF (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 23 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6) | (39) |
| | (6) | (16) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Mortgage Opportunities Fund (continued) | |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 189 | 555 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,972) | (3,748) |
| | (2,783) | (3,193) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 40 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (31) | (1,099) |
| | (31) | (1,059) |
| E Class HKD (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (8) |
| | N/A | (8) |
| E Class SGD (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8) | (208) |
| | (8) | (208) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (443) | (217) |
| | (442) | (216) |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 1 | N/A |
| M Retail HKD (Unhedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (8) |
| | N/A | (8) |
| T Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 2 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (25) | (14) |
| | (25) | (12) |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 340 | 10,996 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,876) | (448) |
| | (3,536) | 10,548 |
| Z Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (6,905) |
| | N/A | (6,905) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **Mortgage Opportunities Fund (continued)** | |
| Z Class GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 11,894 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 11,894 | 0 |
| | **PIMCO RAE Emerging Markets Fund** | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 14 | 218 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (430) | (468) |
| | (416) | (250) |
| Institutional EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,988 | 5,591 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,834) | (6,787) |
| | (846) | (1,196) |
| Institutional GBP (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 6 | 4 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (32) | (1) |
| | (26) | 3 |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 12 | 57 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (200) | (18) |
| | (188) | 39 |
| E Class EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 71 | 1,853 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,969) | (414) |
| | (1,898) | 1,439 |
| R Class GBP (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| T Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (25) |
| | N/A | (25) |
| T Class EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (51) |
| | N/A | (51) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **PIMCO RAE Emerging Markets Fund (continued)** | |
| Z Class EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,221 | 649 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6,321) | (100) |
| | (5,100) | 549 |
| | **PIMCO RAE Europe Fund** | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,639 | 1,566 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,035) | (301) |
| | (1,396) | 1,265 |
| Institutional GBP (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Institutional USD (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 40 | 40 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (373) | (157) |
| | (333) | (117) |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 123 | 107 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (444) | (79) |
| | (321) | 28 |
| E Class USD (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 5 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5) | (1) |
| | (5) | 4 |
| R Class GBP (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| T Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (16) |
| | N/A | (16) |
| T Class USD (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **PIMCO RAE Global Developed Fund** | | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 47 | 176 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (450) | (76) |
| | (403) | 100 |
| Institutional EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,604 | 959 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,276) | (1,351) |
| | (672) | (392) |
| Institutional GBP (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 9 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (29) | (7) |
| | (29) | 2 |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 17 | 9 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (26) | (10) |
| | (9) | (1) |
| E Class EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 84 | 1,877 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,855) | (311) |
| | (2,771) | 1,566 |
| R Class GBP (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| T Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (4) |
| | N/A | (4) |
| T Class EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (20) |
| | N/A | (20) |
| **PIMCO RAE US Fund** | | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,479 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,322) | 0 |
| | (843) | 0 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **PIMCO RAE US Fund (continued)** | | |
| Institutional EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Institutional GBP (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 24 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (29) | (9) |
| | (29) | 15 |
| E Class EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 50 | 49 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (145) | (35) |
| | (95) | 14 |
| R Class GBP (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| T Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (31) |
| | N/A | (31) |
| T Class EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (3) |
| | N/A | (3) |
| **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund** | | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (998) | 0 |
| | (998) | 0 |
| Institutional EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | 0 |
| | (1) | 0 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund (continued)** | |
| Institutional GBP (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | 0 |
| | (1) | 0 |
| | **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (434) | 0 |
| | (434) | 0 |
| Institutional USD (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | 0 |
| | (1) | 0 |
| | **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (498) | 0 |
| | (498) | 0 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | 0 |
| | (1) | 0 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | 0 |
| | (1) | 0 |
| | **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 250 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (548) | 0 |
| | (298) | 0 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | 0 |
| | (1) | 0 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund (continued)** | |
| Institutional GBP (Unhedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1) | 0 |
| | (1) | 0 |
| | **StocksPLUS™ Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 48,993 | 40,820 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (55,286) | (44,712) |
| | (6,293) | (3,892) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 7 | 31 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 4 |
| Redeemed during the year | (86) | (57) |
| | (79) | (22) |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 20,268 | 5,968 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,358) | (6,315) |
| | 11,910 | (347) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 7 | 100 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (72) | (228) |
| | (65) | (128) |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 433 | 61 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (206) | (421) |
| | 227 | (360) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,598 | 2,127 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,445) | (1,483) |
| | (847) | 644 |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,871 | 10,558 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (21,717) | (729) |
| | (18,846) | 9,829 |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 21,815 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (5,714) | N/A |
| | 16,101 | N/A |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **StocksPLUS™ Fund (continued)** | | |
| T Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 116 | 67 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (51) | (60) |
| | 65 | 7 |
| Z Class: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| **PIMCO StocksPLUS™ AR Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 78 | 505 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (13) | 0 |
| | 65 | 505 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 23 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | 0 | N/A |
| | 23 | N/A |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 1 |
| **Strategic Income Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 794 | 944 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,141) | (313) |
| | (347) | 631 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 4,948 | 12,504 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (15,580) | (5,211) |
| | (10,632) | 7,293 |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 370 | 1,492 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,009) | (624) |
| | (639) | 868 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 263 | 844 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1 | 1 |
| Redeemed during the year | (659) | (386) |
| | (395) | 459 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| **Strategic Income Fund (continued)** | | |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 941 | 6,160 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (5,959) | (2,673) |
| | (5,018) | 3,487 |
| Income II | | |
| Issued and offsets | 1,259 | 6,557 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,016) | (2,074) |
| | (2,757) | 4,483 |
| T Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 253 | 588 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (924) | (587) |
| | (671) | 1 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 67 | 238 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (228) | (218) |
| | (161) | 20 |
| **Total Return Bond Fund** | | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 26,053 | 25,401 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (21,690) | (14,504) |
| | 4,363 | 10,897 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,931 | 410 |
| Issued from reinvestment of distributions | 115 | 164 |
| Redeemed during the year | (1,077) | (2,472) |
| | 969 | (1,898) |
| Institutional CAD (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 666 | 429 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 9 |
| Redeemed during the year | (715) | (186) |
| | (43) | 252 |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 454 | 131 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (86) | (111) |
| | 368 | 20 |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 11,975 | 5,407 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (6,206) | (11,604) |
| | 5,769 | (6,197) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 3,268 | 2,461 |
| Issued from reinvestment of distributions | 250 | 293 |
| Redeemed during the year | (1,982) | (1,203) |
| | 1,536 | 1,551 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Total Return Bond Fund (continued) | |
| Institutional EUR (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 974 | 222 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (410) | (633) |
| | 564 | (411) |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 150 | 80 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (541) | (35) |
| | (391) | 45 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 727 | 450 |
| Issued from reinvestment of distributions | 18 | 28 |
| Redeemed during the year | (675) | (1,337) |
| | 70 | (859) |
| Institutional ILS (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 52 | 19 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (199) | (56) |
| | (147) | (37) |
| Institutional JPY (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 16 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (201) |
| | N/A | (185) |
| Institutional SGD (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 79 | 4 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4) | (1,197) |
| | 75 | (1,193) |
| Investor: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,843 | 4,164 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,900) | (4,600) |
| | 1,943 | (436) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 4,693 | 657 |
| Issued from reinvestment of distributions | 9 | 10 |
| Redeemed during the year | (1,057) | (925) |
| | 3,645 | (258) |
| Investor CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 53 | 31 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (90) | (154) |
| | (37) | (123) |
| Investor EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 291 | 133 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (429) | (375) |
| | (138) | (242) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Total Return Bond Fund (continued) | |
| Investor GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 55 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (117) | (160) |
| | (117) | (105) |
| Administrative: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 969 | 1,110 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,762) | (2,309) |
| | (793) | (1,199) |
| Administrative EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 146 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (46) | (51) |
| | 100 | (51) |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 11,647 | 5,033 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9,617) | (4,296) |
| | 2,030 | 737 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 5,189 | 2,252 |
| Issued from reinvestment of distributions | 107 | 171 |
| Redeemed during the year | (4,052) | (4,081) |
| | 1,244 | (1,658) |
| E Class CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 267 | 71 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (119) | (123) |
| | 148 | (52) |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 7,515 | 3,066 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (7,610) | (10,021) |
| | (95) | (6,955) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,208 | 956 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,900) | (2,121) |
| | (692) | (1,165) |
| E Class HKD (Unhedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 17 | 284 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (61) | (566) |
| | (44) | (282) |
| E Class SGD (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 904 | 769 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (861) | (816) |
| | 43 | (47) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | Total Return Bond Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 23 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (114) | (44) |
| | (114) | (21) |
| H Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 9,223 | 653 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (4,519) | (525) |
| | 4,704 | 128 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,143 | 393 |
| Issued from reinvestment of distributions | 11 | 6 |
| Redeemed during the year | (152) | (84) |
| | 1,002 | 315 |
| M Retail HKD (Unhedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 16,578 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (724) | (8,118) |
| | (724) | 8,460 |
| R Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 32 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (258) | 0 |
| | (258) | 32 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (286) | 0 |
| | (286) | 0 |
| R Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 164 | 436 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (934) | (469) |
| | (770) | (33) |
| R Class GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (4) |
| | N/A | (4) |
| T Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,377 | 246 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (378) | (210) |
| | 999 | 36 |
| T Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 421 | 58 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (94) | (53) |
| | 327 | 5 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,146 | 690 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (320) | (720) |
| | 1,826 | (30) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Institutional CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9) | (470) |
| | (9) | (470) |
| Institutional EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,023 | 72 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (412) | (1,664) |
| | 611 | (1,592) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 42 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (57) |
| | N/A | (15) |
| Institutional GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 6 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 1 |
| Redeemed during the year | (29) | (45) |
| | (29) | (38) |
| Investor: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (21) | (13) |
| | (21) | (13) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (18) |
| | N/A | (18) |
| Investor EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (4) |
| | N/A | (4) |
| E Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 224 | 90 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (117) | (174) |
| | 107 | (84) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund (continued)** | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (12) |
| | N/A | (12) |
| E Class CHF (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (12) |
| | N/A | (12) |
| E Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 132 | 34 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (952) | (75) |
| | (820) | (41) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (17) |
| | N/A | (17) |
| E Class GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (5) |
| | N/A | (5) |
| R Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| R Class EUR (Hedged): | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (4) |
| | N/A | (4) |
| R Class GBP (Hedged): | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (6) |
| | N/A | (6) |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | **UK Corporate Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,148 | 3,718 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,096) | (7,712) |
| | 52 | (3,994) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 25,523 | 20,072 |
| Issued from reinvestment of distributions | 7 | 0 |
| Redeemed during the year | (8,145) | (7,639) |
| | 17,385 | 12,433 |
| H Institutional: | | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 0 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | 0 |
| | 0 | 1 |
| R Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 40 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (103) | (91) |
| | (103) | (51) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| Z Class: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 8,715 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,000) | 0 |
| | (1,000) | 8,715 |
| | **UK Long Term Corporate Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,211 | 1,988 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,675) | (1,868) |
| | (464) | 120 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 138 | 140 |
| Issued from reinvestment of distributions | 71 | 83 |
| Redeemed during the year | (4,025) | (1,702) |
| | (3,816) | (1,479) |
| | **US High Yield Bond Fund** | |
| Institutional: | | |
| Accumulation | | |
| Issued and offsets | 64,507 | 18,096 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (43,774) | (17,382) |
| | 20,733 | 714 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | US High Yield Bond Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 14,671 | 10,994 |
| Issued from reinvestment of distributions | 321 | 358 |
| Redeemed during the year | (6,247) | (4,800) |
| | 8,745 | 6,552 |
| Institutional CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 265 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (47) | N/A |
| | 218 | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 7,461 | 2,914 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,087) | (2,311) |
| | 4,374 | 603 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 750 | 6,398 |
| Issued from reinvestment of distributions | 299 | 460 |
| Redeemed during the year | (8,892) | (12,121) |
| | (7,843) | (5,263) |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 513 | 1,506 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (111) | (2,940) |
| | 402 | (1,434) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 548 | 335 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,720) | (420) |
| | (3,172) | (85) |
| Investor: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 5,692 | 2,605 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,970) | (4,018) |
| | 2,722 | (1,413) |
| Income | | |
| Issued and offsets | 2,700 | 2,271 |
| Issued from reinvestment of distributions | 15 | 106 |
| Redeemed during the year | (2,790) | (1,144) |
| | (75) | 1,233 |
| Investor EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 123 | 73 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (130) | (27) |
| | (7) | 46 |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 2,831 | 3,007 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (2,148) | (1,984) |
| | 683 | 1,023 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | US High Yield Bond Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 9,479 | 9,600 |
| Issued from reinvestment of distributions | 67 | 75 |
| Redeemed during the year | (7,605) | (10,306) |
| | 1,941 | (631) |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 989 | 1,321 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,384) | (752) |
| | (395) | 569 |
| H Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 5,189 | 1,924 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,859) | (1,246) |
| | 1,330 | 678 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 290 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | N/A |
| Redeemed during the year | (42) | N/A |
| | 248 | N/A |
| M Retail: Income | | |
| Issued and offsets | 6,312 | 1,244 |
| Issued from reinvestment of distributions | 2 | 3 |
| Redeemed during the year | (6,027) | (1,666) |
| | 287 | (419) |
| R Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 119 | 97 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (81) | (540) |
| | 38 | (443) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (95) |
| | N/A | (95) |
| R Class GBP (Hedged): Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (117) |
| | N/A | (117) |
| Z Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 0 | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | 0 | (1,375) |
| | 0 | (1,375) |
| | US Investment Grade Corporate Bond Fund | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 14,087 | 11,370 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (9,530) | (2,060) |
| | 4,557 | 9,310 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | US Investment Grade Corporate Bond Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | 7,595 | 4,848 |
| Issued from reinvestment of distributions | 6 | 4 |
| Redeemed during the year | (5,846) | (1,027) |
| | 1,755 | 3,825 |
| Institutional CHF (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (24) |
| | N/A | (24) |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 21,133 | 15,283 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (13,071) | (5,916) |
| | 8,062 | 9,367 |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (49) |
| | N/A | (49) |
| Institutional GBP (Hedged): Income II | | |
| Issued and offsets | 23,226 | 25,438 |
| Issued from reinvestment of distributions | 835 | 233 |
| Redeemed during the year | (17,965) | (758) |
| | 6,096 | 24,913 |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 3,533 | 1 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (1,031) | 0 |
| | 2,502 | 1 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 1,287 | 81 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (197) | (104) |
| | 1,090 | (23) |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (19) |
| | N/A | (19) |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (11) |
| | N/A | (11) |
| H Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 |
|---|---|---|
| | US Investment Grade Corporate Bond Fund (continued) | |
| Income | | |
| Issued and offsets | N/A | 0 |
| Issued from reinvestment of distributions | N/A | 0 |
| Redeemed during the year | N/A | (1) |
| | N/A | (1) |
| | US Short-Term Fund | |
| Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 169,833 | 95,548 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (110,655) | (91,746) |
| | 59,178 | 3,802 |
| Income | | |
| Issued and offsets | 20,798 | N/A |
| Issued from reinvestment of distributions | 15 | N/A |
| Redeemed during the year | (1,370) | N/A |
| | 19,443 | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 22,231 | 14,952 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (14,074) | (63,847) |
| | 8,157 | (48,895) |
| Investor: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,120 | 5,162 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (3,136) | (4,424) |
| | (2,016) | 738 |
| E Class: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 38,207 | 41,479 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (32,892) | (25,992) |
| | 5,315 | 15,487 |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,146 | 1,083 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (543) | (1,847) |
| | 603 | (764) |
| H Institutional: Accumulation | | |
| Issued and offsets | 1,581 | 269 |
| Issued from reinvestment of distributions | 0 | 0 |
| Redeemed during the year | (457) | 0 |
| | 1,124 | 269 |
| Z Class: Income | | |
| Issued and offsets | 42,594 | 2,297 |
| Issued from reinvestment of distributions | 1,235 | 2,212 |
| Redeemed during the year | (23,414) | (1,232) |
| | 20,415 | 3,277 |

## 19. NET ASSET VALUES

Each Fund's net assets attributable to redeemable participating shareholders, shares issued and outstanding and NAV per share for the last three financial

## Notes to Financial Statements (Cont.)

years are as follows (amounts are in thousands, except per share amounts). The NAV per share disclosed in these financial statements may include adjustments required by FRS 102, which may cause shareholders' NAVs or total returns to differ from those disclosed in these financial statements. Net Assets divided by shares issued and outstanding may not equal the NAV per share due to rounding:

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | PIMCO Asia High Yield Bond Fund | | |
| Net Assets | $ 890,928 | $ 226,380 | N/A |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 265,889 | $ 33,585 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 23,044 | 3,061 | N/A |
| NAV per share | $ 11.54 | $ 10.97 | N/A |
| Income | $ 43,289 | $ 9,285 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 4,163 | 888 | N/A |
| NAV per share | $ 10.40 | $ 10.46 | N/A |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 6,108 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 586 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.43 | N/A | N/A |
| Income | CHF 860 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 83 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.32 | N/A | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 38,336 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 3,662 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.47 | N/A | N/A |
| Income | € 11,559 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,120 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.32 | N/A | N/A |
| Investor: | | | |
| Income | $ 66,319 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 6,506 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.19 | N/A | N/A |
| Investor AUD (Hedged): | | | |
| Income | AUD 366 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 35 | N/A | N/A |
| NAV per share | AUD 10.34 | N/A | N/A |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Income | € 226 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 22 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.11 | N/A | N/A |
| Investor RMB (Hedged): | | | |
| Income | CNH 8,387 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 81 | N/A | N/A |
| NAV per share | CNH 103.59 | N/A | N/A |
| Investor SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 1,175 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 115 | N/A | N/A |
| NAV per share | SGD 10.19 | N/A | N/A |
| Administrative: | | | |
| Income | $ 18,459 | $ 5,984 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,775 | 572 | N/A |
| NAV per share | $ 10.40 | $ 10.46 | N/A |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 6,725 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 624 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.79 | N/A | N/A |
| Income | $ 25,374 | $ 15,353 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 2,440 | 1,468 | N/A |
| NAV per share | $ 10.40 | $ 10.46 | N/A |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 89 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 9 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.41 | N/A | N/A |
| Income | CHF 31 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 3 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.33 | N/A | N/A |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 20,246 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,938 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.45 | N/A | N/A |
| Income | € 1,020 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 99 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.32 | N/A | N/A |
| E Class HKD (Unhedged): | | | |
| Income | HKD 2,458 | HKD 2,041 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 239 | 197 | N/A |
| NAV per share | HKD 10.28 | HKD 10.38 | N/A |
| E Class SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 12,464 | SGD 5,908 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,211 | 568 | N/A |
| NAV per share | SGD 10.29 | SGD 10.41 | N/A |
| M Retail: | | | |
| Income II | $ 12,308 | $ 4,931 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,219 | 478 | N/A |
| NAV per share | $ 10.10 | $ 10.32 | N/A |
| M Retail HKD (Unhedged): | | | |
| Income II | HKD 1,567 | HKD 85 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 157 | 8 | N/A |
| NAV per share | HKD 9.98 | HKD 10.24 | N/A |
| M Retail SGD (Hedged): | | | |
| Income II | SGD 7,080 | SGD 3,242 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 708 | 316 | N/A |
| NAV per share | SGD 10.00 | SGD 10.27 | N/A |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 339,431 | $ 150,164 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 29,046 | 13,605 | N/A |
| NAV per share | $ 11.69 | $ 11.04 | N/A |
| | Asia Strategic Interest Bond Fund | | |
| Net Assets | $ 167,716 | $ 38,513 | $ 33,569 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 18 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 2 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.84 |
| Income | $ 3,652 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 362 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.10 | N/A | N/A |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 24 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 2 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 14.27 |
| Institutional SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 4,213 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 412 | N/A | N/A |
| NAV per share | SGD 10.22 | N/A | N/A |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 10 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.19 | N/A | N/A |
| Income | $ 23,579 | $ 19,700 | $ 20,730 |
| Shares issued and outstanding | 2,605 | 2,240 | 2,550 |
| NAV per share | $ 9.05 | $ 8.80 | $ 8.13 |
| E Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | € 14,254 | € 10,485 | € 4,385 |
| Shares issued and outstanding | 976 | 705 | 338 |
| NAV per share | € 14.60 | € 14.87 | € 12.97 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Asia Strategic Interest Bond Fund (continued) | | |
| E Class HKD (Unhedged): | | | |
| Income | HKD 79 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 8 | N/A | N/A |
| NAV per share | HKD 10.10 | N/A | N/A |
| E Class SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 355 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 35 | N/A | N/A |
| NAV per share | SGD 10.22 | N/A | N/A |
| M Retail HKD (Unhedged): | | | |
| Income | HKD 49,317 | HKD 54,890 | HKD 60,923 |
| Shares issued and outstanding | 6,298 | 7,178 | 8,579 |
| NAV per share | HKD 7.83 | HKD 7.65 | HKD 7.10 |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 113,208 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 11,220 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.09 | N/A | N/A |
| | PIMCO Capital Securities Fund | | |
| Net Assets | $ 7,958,322 | $ 7,944,483 | $ 5,998,728 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 1,983,832 | $ 1,497,815 | $ 760,598 |
| Shares issued and outstanding | 94,295 | 75,651 | 45,113 |
| NAV per share | $ 21.04 | $ 19.80 | $ 16.86 |
| Income | $ 435,050 | $ 762,839 | $ 252,882 |
| Shares issued and outstanding | 37,992 | 68,272 | 25,594 |
| NAV per share | $ 11.45 | $ 11.17 | $ 9.88 |
| Institutional BRL (Hedged): | | | |
| Accumulation | $ 8,585 | $ 8,428 | $ 6,591 |
| Shares issued and outstanding | 1,079 | 874 | 792 |
| NAV per share | $ 7.96 | $ 9.65 | $ 8.32 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 51,534 | CHF 39,973 | CHF 36,107 |
| Shares issued and outstanding | 3,064 | 2,467 | 2,531 |
| NAV per share | CHF 16.82 | CHF 16.20 | CHF 14.27 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 1,661,782 | € 1,817,231 | € 1,597,374 |
| Shares issued and outstanding | 110,286 | 125,491 | 125,726 |
| NAV per share | € 15.07 | € 14.48 | € 12.70 |
| Income | € 487,278 | € 480,568 | € 385,130 |
| Shares issued and outstanding | 39,195 | 38,808 | 34,128 |
| NAV per share | € 12.43 | € 12.38 | € 11.28 |
| Income II | € 26,473 | € 69,931 | € 56,089 |
| Shares issued and outstanding | 2,760 | 7,261 | 6,342 |
| NAV per share | € 9.59 | € 9.63 | € 8.84 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 37,603 | £ 42,076 | £ 43,130 |
| Shares issued and outstanding | 2,455 | 2,856 | 3,374 |
| NAV per share | £ 15.32 | £ 14.73 | £ 12.78 |
| Income | £ 127,724 | £ 122,778 | £ 83,117 |
| Shares issued and outstanding | 9,873 | 9,467 | 7,114 |
| NAV per share | £ 12.94 | £ 12.97 | £ 11.68 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | PIMCO Capital Securities Fund (continued) | | |
| Institutional SGD (Hedged): | | | |
| Income II | N/A | N/A | SGD 732 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 76 |
| NAV per share | N/A | N/A | SGD 9.62 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 237,400 | $ 235,133 | $ 257,096 |
| Shares issued and outstanding | 16,481 | 17,285 | 22,117 |
| NAV per share | $ 14.40 | $ 13.60 | $ 11.62 |
| Income | $ 202,032 | $ 214,247 | $ 156,485 |
| Shares issued and outstanding | 17,730 | 19,272 | 15,919 |
| NAV per share | $ 11.39 | $ 11.12 | $ 9.83 |
| Investor AUD (Hedged): | | | |
| Income | AUD 26,186 | AUD 16,016 | AUD 4,979 |
| Shares issued and outstanding | 2,467 | 1,512 | 526 |
| NAV per share | AUD 10.62 | AUD 10.59 | AUD 9.47 |
| Investor CAD (Hedged): | | | |
| Income | CAD 546 | CAD 526 | CAD 322 |
| Shares issued and outstanding | 50 | 49 | 34 |
| NAV per share | CAD 10.89 | CAD 10.75 | CAD 9.59 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 37,573 | € 23,166 | € 28,302 |
| Shares issued and outstanding | 2,848 | 1,821 | 2,527 |
| NAV per share | € 13.19 | € 12.72 | € 11.20 |
| Investor GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 2,096 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 211 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 9.92 | N/A | N/A |
| Investor RMB (Hedged): | | | |
| Income | CNH 37,405 | CNH 87,494 | CNH 1,580 |
| Shares issued and outstanding | 327 | 795 | 16 |
| NAV per share | CNH 114.26 | CNH 110.03 | CNH 97.03 |
| Investor SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 4,726 | SGD 4,489 | SGD 583 |
| Shares issued and outstanding | 438 | 423 | 62 |
| NAV per share | SGD 10.78 | SGD 10.61 | SGD 9.44 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 193,489 | $ 198,899 | $ 152,194 |
| Shares issued and outstanding | 9,574 | 10,407 | 9,304 |
| NAV per share | $ 20.21 | $ 19.11 | $ 16.36 |
| Income | $ 137,606 | $ 164,546 | $ 124,914 |
| Shares issued and outstanding | 8,938 | 10,956 | 9,405 |
| NAV per share | $ 15.39 | $ 15.02 | $ 13.28 |
| Administrative EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 20,552 | € 26,612 | € 30,343 |
| Shares issued and outstanding | 1,150 | 1,542 | 1,994 |
| NAV per share | € 17.87 | € 17.26 | € 15.22 |
| Administrative SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | SEK 3,757 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 36 |
| NAV per share | N/A | N/A | SEK 104.89 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 406,039 | $ 388,756 | $ 325,061 |
| Shares issued and outstanding | 27,132 | 27,358 | 26,622 |
| NAV per share | $ 14.97 | $ 14.21 | $ 12.21 |
| Income | $ 84,704 | $ 110,269 | $ 90,552 |
| Shares issued and outstanding | 7,426 | 9,910 | 9,203 |
| NAV per share | $ 11.41 | $ 11.13 | $ 9.84 |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 9,397 | CHF 10,436 | CHF 10,407 |
| Shares issued and outstanding | 796 | 909 | 1,021 |
| NAV per share | CHF 11.81 | CHF 11.48 | CHF 10.20 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | PIMCO Capital Securities Fund (continued) | | |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 465,125 | € 539,104 | € 567,201 |
| Shares issued and outstanding | 34,965 | 41,792 | 49,665 |
| NAV per share | € 13.30 | € 12.90 | € 11.42 |
| Income | € 62,905 | € 93,156 | € 79,820 |
| Shares issued and outstanding | 6,146 | 9,139 | 8,593 |
| NAV per share | € 10.23 | € 10.19 | € 9.29 |
| M Retail: | | | |
| Income II | $ 218,504 | $ 265,793 | $ 251,307 |
| Shares issued and outstanding | 20,788 | 25,482 | 26,804 |
| NAV per share | $ 10.51 | $ 10.43 | $ 9.38 |
| M Retail HKD (Unhedged): | | | |
| Income | HKD 23,223 | HKD 33,662 | HKD 32,309 |
| Shares issued and outstanding | 2,148 | 3,176 | 3,433 |
| NAV per share | HKD 10.81 | HKD 10.60 | HKD 9.41 |
| M Retail SGD (Hedged): | | | |
| Income II | SGD 67,688 | SGD 45,242 | SGD 48,913 |
| Shares issued and outstanding | 6,533 | 4,363 | 5,214 |
| NAV per share | SGD 10.36 | SGD 10.37 | SGD 9.38 |
| R Class: | | | |
| Income | $ 5,913 | $ 12,788 | $ 6,552 |
| Shares issued and outstanding | 514 | 1,138 | 660 |
| NAV per share | $ 11.51 | $ 11.23 | $ 9.93 |
| R Class EUR (Hedged): | | | |
| Income | € 9,666 | € 19,311 | € 17,987 |
| Shares issued and outstanding | 970 | 1,945 | 1,988 |
| NAV per share | € 9.97 | € 9.93 | € 9.05 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 6,265 | £ 5,847 | £ 6,677 |
| Shares issued and outstanding | 603 | 564 | 715 |
| NAV per share | £ 10.39 | £ 10.37 | £ 9.34 |
| T Class: | | | |
| Income | $ 10,970 | $ 9,323 | $ 6,944 |
| Shares issued and outstanding | 933 | 813 | 685 |
| NAV per share | $ 11.75 | $ 11.47 | $ 10.14 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 68,823 | € 84,433 | € 51,176 |
| Shares issued and outstanding | 5,673 | 7,148 | 4,874 |
| NAV per share | € 12.13 | € 11.81 | € 10.50 |
| Z Class: | | | |
| Income | $ 71,902 | $ 108,140 | $ 83,952 |
| Shares issued and outstanding | 5,708 | 8,798 | 7,724 |
| NAV per share | $ 12.60 | $ 12.29 | $ 10.87 |
| Z Class AUD (Hedged): | | | |
| Income | AUD 125,272 | AUD 119,450 | AUD 64,756 |
| Shares issued and outstanding | 11,181 | 10,683 | 6,480 |
| NAV per share | AUD 11.20 | AUD 11.18 | AUD 9.99 |
| | PIMCO Climate Bond Fund | | |
| Net Assets | $ 101,869 | N/A | N/A |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 4,565 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 449 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.17 | N/A | N/A |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 231 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 23 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.06 | N/A | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 16,688 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,646 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.14 | N/A | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | PIMCO Climate Bond Fund (continued) | | |
| Income | € 60,190 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 5,992 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.05 | N/A | N/A |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 1,717 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 169 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.15 | N/A | N/A |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 507 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 50 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.11 | N/A | N/A |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 10 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.18 | N/A | N/A |
| | Commodity Real Return Fund | | |
| Net Assets | $ 325,109 | $ 564,401 | $ 521,092 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 162,906 | $ 433,520 | $ 368,377 |
| Shares issued and outstanding | 24,677 | 67,027 | 62,875 |
| NAV per share | $ 6.60 | $ 6.47 | $ 5.86 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 31,294 | € 1,232 | € 4,766 |
| Shares issued and outstanding | 4,723 | 185 | 767 |
| NAV per share | € 6.63 | € 6.65 | € 6.22 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 14,663 | £ 14,684 | £ 9,336 |
| Shares issued and outstanding | 1,597 | 1,589 | 1,092 |
| NAV per share | £ 9.18 | £ 9.24 | £ 8.55 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 10,609 | $ 12,224 | $ 20,609 |
| Shares issued and outstanding | 1,851 | 2,170 | 4,024 |
| NAV per share | $ 5.73 | $ 5.63 | $ 5.12 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 66,707 | $ 70,711 | $ 86,485 |
| Shares issued and outstanding | 12,411 | 13,311 | 17,811 |
| NAV per share | $ 5.37 | $ 5.31 | $ 4.86 |
| Income | N/A | $ 1,785 | $ 1,863 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 483 | 552 |
| NAV per share | N/A | $ 3.69 | $ 3.38 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 21,703 | € 22,498 | € 23,034 |
| Shares issued and outstanding | 4,204 | 4,302 | 4,672 |
| NAV per share | € 5.16 | € 5.23 | € 4.93 |
| G Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Income | N/A | € 63 | € 78 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 7 | 9 |
| NAV per share | N/A | € 9.23 | € 8.62 |
| | PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | | |
| Net Assets | $ 144,512 | $ 149,347 | $ 141,586 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 46,003 | $ 47,768 | $ 38,089 |
| Shares issued and outstanding | 3,308 | 3,546 | 3,054 |
| NAV per share | $ 13.91 | $ 13.47 | $ 12.47 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 22,715 | CHF 22,653 | CHF 22,233 |
| Shares issued and outstanding | 2,084 | 2,107 | 2,160 |
| NAV per share | CHF 10.90 | CHF 10.75 | CHF 10.29 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | PIMCO Credit Opportunities Bond Fund (continued) | | |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 41,292 | € 32,570 | € 31,461 |
| Shares issued and outstanding | 3,320 | 2,662 | 2,698 |
| NAV per share | € 12.44 | € 12.23 | € 11.66 |
| Income II | N/A | € 651 | € 373 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 78 | 45 |
| NAV per share | N/A | € 8.32 | € 8.37 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.30 |
| Income | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.62 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 8,496 | $ 14,637 | $ 15,542 |
| Shares issued and outstanding | 726 | 1,281 | 1,456 |
| NAV per share | $ 11.70 | $ 11.43 | $ 10.67 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 11,273 | € 22,358 | € 24,225 |
| Shares issued and outstanding | 1,075 | 2,150 | 2,421 |
| NAV per share | € 10.48 | € 10.40 | € 10.00 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 1,034 | € 1,134 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 103 | 117 |
| NAV per share | N/A | € 10.05 | € 9.70 |
| | Diversified Income Fund | | |
| Net Assets | $ 18,641,861 | $ 12,274,587 | $ 6,819,035 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 1,066,263 | $ 851,517 | $ 336,872 |
| Shares issued and outstanding | 37,907 | 32,654 | 14,769 |
| NAV per share | $ 28.13 | $ 26.08 | $ 22.81 |
| Income | $ 830,361 | $ 427,605 | $ 75,080 |
| Shares issued and outstanding | 51,315 | 27,576 | 5,319 |
| NAV per share | $ 16.18 | $ 15.51 | $ 14.11 |
| Institutional CAD (Hedged): | | | |
| Accumulation | CAD 423,593 | CAD 60,544 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 36,151 | 5,531 | N/A |
| NAV per share | CAD 11.72 | CAD 10.95 | N/A |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 19,775 | CHF 18,520 | CHF 9,800 |
| Shares issued and outstanding | 1,322 | 1,306 | 764 |
| NAV per share | CHF 14.96 | CHF 14.18 | CHF 12.83 |
| Income | CHF 19,392 | CHF 6,867 | CHF 1,912 |
| Shares issued and outstanding | 2,014 | 728 | 215 |
| NAV per share | CHF 9.63 | CHF 9.43 | CHF 8.87 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 1,697,782 | € 1,036,450 | € 728,881 |
| Shares issued and outstanding | 89,784 | 57,956 | 45,235 |
| NAV per share | € 18.91 | € 17.88 | € 16.11 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Diversified Income Fund (continued) | | |
| Income | € 933,208 | € 977,714 | € 585,915 |
| Shares issued and outstanding | 90,802 | 97,353 | 62,199 |
| NAV per share | € 10.28 | € 10.04 | € 9.42 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 1,623,041 | £ 1,006,549 | £ 943,787 |
| Shares issued and outstanding | 105,382 | 69,297 | 72,974 |
| NAV per share | £ 15.40 | £ 14.53 | £ 12.93 |
| Income | £ 1,020,119 | £ 734,099 | £ 585,651 |
| Shares issued and outstanding | 133,743 | 98,669 | 84,942 |
| NAV per share | £ 7.63 | £ 7.44 | £ 6.89 |
| Institutional MXN (Hedged): | | | |
| Accumulation | MXN 5,392 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 53 | N/A | N/A |
| NAV per share | MXN 101.13 | N/A | N/A |
| Institutional SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | SEK 258,455 | SEK 244,650 | SEK 274,672 |
| Shares issued and outstanding | 1,325 | 1,326 | 1,657 |
| NAV per share | SEK 195.03 | SEK 184.53 | SEK 165.79 |
| Institutional SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 30,850 | SGD 8,671 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 2,946 | 858 | N/A |
| NAV per share | SGD 10.47 | SGD 10.11 | N/A |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 63,761 | $ 38,078 | $ 20,271 |
| Shares issued and outstanding | 4,440 | 2,850 | 1,729 |
| NAV per share | $ 14.36 | $ 13.36 | $ 11.73 |
| Income | $ 43,507 | $ 18,863 | $ 6,579 |
| Shares issued and outstanding | 3,986 | 1,803 | 691 |
| NAV per share | $ 10.92 | $ 10.46 | $ 9.52 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 29,190 | € 19,960 | € 10,227 |
| Shares issued and outstanding | 1,618 | 1,166 | 661 |
| NAV per share | € 18.04 | € 17.12 | € 15.48 |
| Income | € 8,787 | € 4,207 | € 3,344 |
| Shares issued and outstanding | 905 | 444 | 376 |
| NAV per share | € 9.70 | € 9.48 | € 8.90 |
| Administrative: | | | |
| Income | $ 144,682 | $ 69,700 | $ 14,506 |
| Shares issued and outstanding | 12,123 | 6,094 | 1,393 |
| NAV per share | $ 11.94 | $ 11.44 | $ 10.41 |
| Administrative AUD (Hedged): | | | |
| Income | AUD 4,404 | AUD 25 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 413 | 2 | N/A |
| NAV per share | AUD 10.65 | AUD 10.37 | N/A |
| Administrative EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 12,496 | € 7,653 | € 1,576 |
| Shares issued and outstanding | 707 | 456 | 104 |
| NAV per share | € 17.67 | € 16.80 | € 15.21 |
| Administrative GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 11,699 | £ 3,930 | £ 2,924 |
| Shares issued and outstanding | 1,048 | 361 | 290 |
| NAV per share | £ 11.17 | £ 10.89 | £ 10.09 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Diversified Income Fund (continued) | | |
| Administrative SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | SEK 85 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | SEK 100.08 | N/A | N/A |
| Administrative SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 136,614 | SGD 41,088 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 12,691 | 3,956 | N/A |
| NAV per share | SGD 10.76 | SGD 10.39 | N/A |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 1,457,105 | $ 797,573 | $ 355,573 |
| Shares issued and outstanding | 59,069 | 34,563 | 17,459 |
| NAV per share | $ 24.67 | $ 23.08 | $ 20.37 |
| Income | $ 808,596 | $ 625,102 | $ 437,960 |
| Shares issued and outstanding | 55,978 | 45,166 | 34,767 |
| NAV per share | $ 14.44 | $ 13.84 | $ 12.60 |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 7,607 | CHF 1,794 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 721 | 178 | N/A |
| NAV per share | CHF 10.55 | CHF 10.09 | N/A |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 1,798,793 | € 1,261,962 | € 734,955 |
| Shares issued and outstanding | 106,656 | 78,408 | 50,227 |
| NAV per share | € 16.87 | € 16.09 | € 14.63 |
| Income | € 1,638,721 | € 1,450,954 | € 685,235 |
| Shares issued and outstanding | 139,927 | 126,777 | 63,835 |
| NAV per share | € 11.71 | € 11.44 | € 10.73 |
| E Class SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 83,189 | SGD 10,279 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 7,977 | 1,022 | N/A |
| NAV per share | SGD 10.43 | SGD 10.06 | N/A |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 1,307,826 | $ 985,251 | $ 256,806 |
| Shares issued and outstanding | 61,420 | 49,824 | 14,822 |
| NAV per share | $ 21.29 | $ 19.77 | $ 17.33 |
| Income | $ 27 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 2 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 11.04 | N/A | N/A |
| M Retail: | | | |
| Income | $ 348,905 | $ 341,328 | $ 95,646 |
| Shares issued and outstanding | 28,250 | 28,851 | 8,878 |
| NAV per share | $ 12.35 | $ 11.83 | $ 10.77 |
| Income II | $ 452,614 | $ 168,224 | $ 18,293 |
| Shares issued and outstanding | 44,209 | 16,884 | 1,984 |
| NAV per share | $ 10.24 | $ 9.96 | $ 9.22 |
| M Retail AUD (Hedged): | | | |
| Income | AUD 148,786 | AUD 65,064 | AUD 13,063 |
| Shares issued and outstanding | 12,851 | 5,776 | 1,260 |
| NAV per share | AUD 11.58 | AUD 11.27 | AUD 10.37 |
| N Retail: | | | |
| Income II | $ 10 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.48 | N/A | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Diversified Income Fund (continued) | | |
| R Class: | | | |
| Income | N/A | N/A | $ 1,538 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 159 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.66 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | $ 31,960 | $ 17,487 | $ 4,786 |
| Shares issued and outstanding | 2,382 | 1,388 | 429 |
| NAV per share | $ 13.42 | $ 12.60 | $ 11.17 |
| Income | $ 9,265 | $ 3,687 | $ 1,989 |
| Shares issued and outstanding | 817 | 339 | 201 |
| NAV per share | $ 11.34 | $ 10.87 | $ 9.89 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 56,537 | € 41,256 | € 23,651 |
| Shares issued and outstanding | 4,752 | 3,619 | 2,273 |
| NAV per share | € 11.90 | € 11.40 | € 10.40 |
| Income | € 35,099 | € 35,250 | € 16,283 |
| Shares issued and outstanding | 3,500 | 3,597 | 1,771 |
| NAV per share | € 10.03 | € 9.80 | € 9.19 |
| W Class: | | | |
| Accumulation | $ 46,301 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 4,453 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.40 | N/A | N/A |
| Income | $ 36,531 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 3,555 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.28 | N/A | N/A |
| W Class CAD (Hedged): | | | |
| Accumulation | CAD 14 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | CAD 10.39 | N/A | N/A |
| W Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 12,711 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,229 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.35 | N/A | N/A |
| Income | CHF 10 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.23 | N/A | N/A |
| W Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 10,643 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,028 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.35 | N/A | N/A |
| Income | € 7,733 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 756 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.23 | N/A | N/A |
| W Class GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 420 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 40 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.38 | N/A | N/A |
| Income | £ 767 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 75 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.26 | N/A | N/A |
| W Class SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 3,397 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 330 | N/A | N/A |
| NAV per share | SGD 10.28 | N/A | N/A |
| | Diversified Income Duration Hedged Fund | | |
| Net Assets | $ 1,486,931 | $ 1,269,937 | $ 1,273,910 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 30,325 | $ 85,231 | $ 136,181 |
| Shares issued and outstanding | 2,073 | 5,857 | 10,348 |
| NAV per share | $ 14.63 | $ 14.55 | $ 13.16 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Diversified Income Duration Hedged Fund (continued)** | | | |
| Income | $ 2,258 | $ 3,004 | $ 5,168 |
| Shares issued and outstanding | 212 | 274 | 501 |
| NAV per share | $ 10.65 | $ 10.95 | $ 10.32 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 96,172 | € 90,249 | € 78,320 |
| Shares issued and outstanding | 7,219 | 6,677 | 6,219 |
| NAV per share | € 13.32 | € 13.52 | € 12.59 |
| Income II | € 41,836 | € 55,604 | € 87,575 |
| Shares issued and outstanding | 5,045 | 6,356 | 10,243 |
| NAV per share | € 8.29 | € 8.75 | € 8.55 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 443,936 | £ 423,773 | £ 353,571 |
| Shares issued and outstanding | 31,048 | 29,261 | 26,501 |
| NAV per share | £ 14.30 | £ 14.48 | £ 13.34 |
| Income | £ 238,667 | £ 52,230 | £ 59,864 |
| Shares issued and outstanding | 26,610 | 5,562 | 6,644 |
| NAV per share | £ 8.97 | £ 9.39 | £ 9.01 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 10,807 | $ 6,972 | $ 15,159 |
| Shares issued and outstanding | 880 | 569 | 1,363 |
| NAV per share | $ 12.28 | $ 12.25 | $ 11.12 |
| Income | N/A | $ 247 | $ 1,499 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 25 | 159 |
| NAV per share | N/A | $ 9.98 | $ 9.40 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 38,133 | $ 32,527 | $ 40,860 |
| Shares issued and outstanding | 3,145 | 2,672 | 3,678 |
| NAV per share | $ 12.13 | $ 12.17 | $ 11.11 |
| Income | $ 28,229 | $ 38,998 | $ 41,744 |
| Shares issued and outstanding | 2,785 | 3,744 | 4,255 |
| NAV per share | $ 10.13 | $ 10.41 | $ 9.81 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 185,348 | € 216,296 | € 214,475 |
| Shares issued and outstanding | 14,936 | 17,026 | 17,957 |
| NAV per share | € 12.41 | € 12.70 | € 11.94 |
| Income | € 39,600 | € 56,500 | € 60,087 |
| Shares issued and outstanding | 4,678 | 6,371 | 6,980 |
| NAV per share | € 8.46 | € 8.87 | € 8.61 |
| R Class: | | | |
| Income | N/A | N/A | $ 1,468 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 155 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.48 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 2,440 | $ 1,772 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 207 | 164 |
| NAV per share | N/A | $ 11.78 | $ 10.80 |
| **Dynamic Bond Fund** | | | |
| Net Assets | $ 3,204,860 | $ 3,888,271 | $ 3,087,145 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 533,694 | $ 965,957 | $ 828,361 |
| Shares issued and outstanding | 36,253 | 69,318 | 62,320 |
| NAV per share | $ 14.72 | $ 13.94 | $ 13.29 |
| Income | $ 50,835 | $ 66,545 | $ 22,386 |
| Shares issued and outstanding | 4,429 | 5,978 | 2,045 |
| NAV per share | $ 11.48 | $ 11.13 | $ 10.95 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Dynamic Bond Fund (continued)** | | | |
| Institutional CAD (Hedged): | | | |
| Accumulation | CAD 17,931 | CAD 19,688 | CAD 23,088 |
| Shares issued and outstanding | 1,635 | 1,890 | 2,307 |
| NAV per share | CAD 10.96 | CAD 10.42 | CAD 10.01 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 71,980 | CHF 70,591 | CHF 66,943 |
| Shares issued and outstanding | 6,448 | 6,567 | 6,312 |
| NAV per share | CHF 11.16 | CHF 10.75 | CHF 10.61 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 467,029 | € 714,856 | € 585,054 |
| Shares issued and outstanding | 35,268 | 56,192 | 46,804 |
| NAV per share | € 13.24 | € 12.72 | € 12.50 |
| Income | € 10,018 | € 20,627 | € 21,879 |
| Shares issued and outstanding | 974 | 2,038 | 2,133 |
| NAV per share | € 10.29 | € 10.12 | € 10.26 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 827,076 | £ 815,222 | £ 657,755 |
| Shares issued and outstanding | 62,634 | 64,656 | 53,732 |
| NAV per share | £ 13.20 | £ 12.61 | £ 12.24 |
| Income | £ 242,182 | £ 225,002 | £ 5,735 |
| Shares issued and outstanding | 24,507 | 23,216 | 591 |
| NAV per share | £ 9.88 | £ 9.69 | £ 9.70 |
| Institutional NOK (Hedged): | | | |
| Accumulation | NOK 137,483 | NOK 130,919 | NOK 183,987 |
| Shares issued and outstanding | 10,428 | 10,391 | 15,123 |
| NAV per share | NOK 13.18 | NOK 12.60 | NOK 12.17 |
| Institutional SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | SEK 502,097 | SEK 501,616 | SEK 485,358 |
| Shares issued and outstanding | 4,761 | 4,963 | 4,900 |
| NAV per share | SEK 105.47 | SEK 101.07 | SEK 99.05 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 52,628 | $ 68,930 | $ 62,980 |
| Shares issued and outstanding | 4,199 | 5,790 | 5,527 |
| NAV per share | $ 12.53 | $ 11.90 | $ 11.40 |
| Income | $ 2,996 | $ 4,308 | $ 3,604 |
| Shares issued and outstanding | 292 | 433 | 368 |
| NAV per share | $ 10.27 | $ 9.96 | $ 9.80 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 3,373 | € 1,412 | € 4,409 |
| Shares issued and outstanding | 298 | 129 | 409 |
| NAV per share | € 11.34 | € 10.93 | € 10.77 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 31,246 | $ 28,795 | $ 30,079 |
| Shares issued and outstanding | 2,242 | 2,172 | 2,367 |
| NAV per share | $ 13.93 | $ 13.26 | $ 12.71 |
| Administrative EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 4,758 | € 10,558 | € 9,990 |
| Shares issued and outstanding | 379 | 872 | 836 |
| NAV per share | € 12.54 | € 12.11 | € 11.95 |
| Administrative SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | SEK 96,229 | SEK 108,853 | SEK 141,214 |
| Shares issued and outstanding | 838 | 985 | 1,297 |
| NAV per share | SEK 114.77 | SEK 110.53 | SEK 108.87 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 74,125 | $ 93,374 | $ 77,913 |
| Shares issued and outstanding | 6,092 | 8,035 | 6,965 |
| NAV per share | $ 12.17 | $ 11.62 | $ 11.19 |
| Income | $ 19,575 | $ 27,944 | $ 22,625 |
| Shares issued and outstanding | 1,866 | 2,747 | 2,261 |
| NAV per share | $ 10.49 | $ 10.17 | $ 10.01 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Dynamic Bond Fund (continued)** | | | |
| E Class CHF (Hedged): Accumulation | CHF 11,815 | CHF 14,082 | CHF 16,233 |
| Shares issued and outstanding | 1,164 | 1,427 | 1,653 |
| NAV per share | CHF 10.15 | CHF 9.87 | CHF 9.82 |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | € 104,878 | € 142,298 | € 175,105 |
| Shares issued and outstanding | 8,748 | 12,244 | 15,197 |
| NAV per share | € 11.99 | € 11.62 | € 11.52 |
| E Class GBP (Hedged): Accumulation | £ 3,947 | £ 3,304 | £ 4,328 |
| Shares issued and outstanding | 336 | 292 | 390 |
| NAV per share | £ 11.76 | £ 11.33 | £ 11.10 |
| G Retail EUR (Hedged): Income | € 10,799 | € 25,618 | € 30,455 |
| Shares issued and outstanding | 1,174 | 2,834 | 3,324 |
| NAV per share | € 9.20 | € 9.04 | € 9.16 |
| H Institutional: Accumulation | $ 4,868 | $ 1,225 | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | 440 | 117 | 1 |
| NAV per share | $ 11.07 | $ 10.49 | $ 10.03 |
| Income | $ 11 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.32 | N/A | N/A |
| R Class: Accumulation | $ 8,296 | $ 8,944 | $ 10,062 |
| Shares issued and outstanding | 689 | 784 | 925 |
| NAV per share | $ 12.03 | $ 11.40 | $ 10.89 |
| Income | N/A | N/A | $ 404 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 42 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.50 |
| Z Class AUD (Hedged): Income | AUD 34,486 | AUD 42,104 | AUD 56,432 |
| Shares issued and outstanding | 3,276 | 4,094 | 5,522 |
| NAV per share | AUD 10.53 | AUD 10.29 | AUD 10.22 |
| **Dynamic Multi-Asset Fund** | | | |
| Net Assets | € 5,128,926 | € 1,604,773 | € 1,187,964 |
| Institutional: Accumulation | € 2,129,409 | € 540,866 | € 607,651 |
| Shares issued and outstanding | 153,874 | 46,023 | 56,248 |
| NAV per share | € 13.84 | € 11.75 | € 10.80 |
| Income II | € 251,480 | € 33,517 | € 27,711 |
| Shares issued and outstanding | 18,963 | 2,922 | 2,594 |
| NAV per share | € 13.26 | € 11.47 | € 10.68 |
| Institutional CHF (Hedged): Accumulation | CHF 4,488 | CHF 1,538 | CHF 1,419 |
| Shares issued and outstanding | 373 | 150 | 150 |
| NAV per share | CHF 12.04 | CHF 10.26 | CHF 9.46 |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | £ 216,239 | £ 174,768 | £ 1,620 |
| Shares issued and outstanding | 15,034 | 14,320 | 146 |
| NAV per share | £ 14.38 | £ 12.20 | £ 11.09 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Dynamic Multi-Asset Fund (continued)** | | | |
| Income | £ 610 | £ 8 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 48 | 1 | N/A |
| NAV per share | £ 12.68 | £ 10.78 | N/A |
| Institutional USD (Hedged): Accumulation | $ 175,228 | $ 35,734 | $ 46,619 |
| Shares issued and outstanding | 11,398 | 2,777 | 4,058 |
| NAV per share | $ 15.37 | $ 12.87 | $ 11.49 |
| Investor: Accumulation | € 6,410 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 589 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.88 | N/A | N/A |
| E Class: Accumulation | € 1,985,483 | € 724,815 | € 497,206 |
| Shares issued and outstanding | 150,907 | 64,231 | 47,456 |
| NAV per share | € 13.16 | € 11.28 | € 10.48 |
| Income | N/A | € 1,372 | € 8 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 137 | 1 |
| NAV per share | N/A | € 10.01 | € 9.29 |
| Income | € 1,063 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 97 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.94 | N/A | N/A |
| E Class USD (Hedged): Accumulation | $ 129,718 | $ 2,457 | $ 823 |
| Shares issued and outstanding | 9,795 | 219 | 82 |
| NAV per share | $ 13.24 | $ 11.20 | $ 10.10 |
| Income | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.10 |
| H Institutional USD (Hedged): Accumulation | $ 70,265 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 6,498 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.81 | N/A | N/A |
| M Retail SGD (Hedged): Income II | SGD 346 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 34 | N/A | N/A |
| NAV per share | SGD 10.16 | N/A | N/A |
| M Retail USD (Hedged): Income II | $ 84,157 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 7,457 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 11.29 | N/A | N/A |
| T Class: Accumulation | € 56,375 | € 9,854 | € 10,813 |
| Shares issued and outstanding | 4,605 | 935 | 1,100 |
| NAV per share | € 12.24 | € 10.54 | € 9.83 |
| Z Class: Accumulation | € 76,639 | € 52,645 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 6,254 | 5,101 | N/A |
| NAV per share | € 12.25 | € 10.32 | N/A |
| **Emerging Local Bond Fund** | | | |
| Net Assets | $ 2,849,284 | $ 2,772,000 | $ 2,281,384 |
| Institutional: Accumulation | $ 1,942,594 | $ 1,342,180 | $ 803,263 |
| Shares issued and outstanding | 132,226 | 94,430 | 65,667 |
| NAV per share | $ 14.69 | $ 14.21 | $ 12.23 |
| Income | $ 94,610 | $ 89,420 | $ 84,676 |
| Shares issued and outstanding | 12,100 | 11,198 | 11,588 |
| NAV per share | $ 7.82 | $ 7.99 | $ 7.31 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Emerging Local Bond Fund (continued)** | | | |
| Institutional CHF (Unhedged): | | | |
| Accumulation | CHF 491 | CHF 560 | CHF 99,114 |
| Shares issued and outstanding | 51 | 55 | 11,162 |
| NAV per share | CHF 9.56 | CHF 10.14 | CHF 8.88 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | € 165,027 | € 138,760 | € 141,660 |
| Shares issued and outstanding | 12,458 | 9,934 | 12,001 |
| NAV per share | € 13.25 | € 13.97 | € 11.80 |
| Income | € 288,525 | € 722,464 | € 703,795 |
| Shares issued and outstanding | 39,179 | 88,124 | 95,520 |
| NAV per share | € 7.36 | € 8.20 | € 7.37 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | £ 2,910 | £ 82,731 | £ 78,090 |
| Shares issued and outstanding | 137 | 3,904 | 4,117 |
| NAV per share | £ 21.23 | £ 21.19 | £ 18.97 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 24,099 | $ 20,968 | $ 13,014 |
| Shares issued and outstanding | 2,159 | 1,936 | 1,392 |
| NAV per share | $ 11.16 | $ 10.83 | $ 9.35 |
| Investor CHF (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | CHF 1,340 | CHF 1,481 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 121 | 153 |
| NAV per share | N/A | CHF 11.04 | CHF 9.71 |
| Investor EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 4,266 | € 4,005 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 328 | 363 |
| NAV per share | N/A | € 13.01 | € 11.03 |
| Accumulation | € 3,074 | € 633 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 325 | 63 | N/A |
| NAV per share | € 9.47 | € 10.02 | N/A |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 53,089 | $ 53,381 | $ 45,471 |
| Shares issued and outstanding | 4,070 | 4,189 | 4,105 |
| NAV per share | $ 13.04 | $ 12.74 | $ 11.08 |
| Income | $ 22,053 | $ 23,295 | $ 21,049 |
| Shares issued and outstanding | 3,012 | 3,116 | 3,077 |
| NAV per share | $ 7.32 | $ 7.48 | $ 6.84 |
| E Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | € 102,405 | € 120,481 | € 98,642 |
| Shares issued and outstanding | 6,974 | 7,704 | 7,389 |
| NAV per share | € 14.68 | € 15.64 | € 13.35 |
| Income | € 2,018 | € 2,493 | € 2,503 |
| Shares issued and outstanding | 202 | 224 | 250 |
| NAV per share | € 10.00 | € 11.12 | € 10.02 |
| T Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 267 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 29 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.39 |
| Z Class: | | | |
| Income | $ 21,833 | $ 20,934 | $ 25,422 |
| Shares issued and outstanding | 2,331 | 2,188 | 2,903 |
| NAV per share | $ 9.37 | $ 9.57 | $ 8.76 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Emerging Markets Bond Fund** | | | |
| Net Assets | $ 5,263,015 | $ 4,001,722 | $ 2,428,290 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 1,855,635 | $ 799,018 | $ 451,690 |
| Shares issued and outstanding | 33,297 | 15,372 | 10,050 |
| NAV per share | $ 55.73 | $ 51.98 | $ 44.94 |
| Income | $ 79,496 | $ 58,672 | $ 61,887 |
| Shares issued and outstanding | 3,984 | 3,023 | 3,517 |
| NAV per share | $ 19.95 | $ 19.41 | $ 17.60 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Income | CHF 101,703 | CHF 81,805 | CHF 74,264 |
| Shares issued and outstanding | 5,020 | 4,052 | 3,921 |
| NAV per share | CHF 20.26 | CHF 20.19 | CHF 18.94 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 727,017 | € 686,888 | € 289,777 |
| Shares issued and outstanding | 16,095 | 15,946 | 7,549 |
| NAV per share | € 45.17 | € 43.07 | € 38.38 |
| Income | € 768,610 | € 1,189,920 | € 780,440 |
| Shares issued and outstanding | 80,394 | 125,183 | 87,843 |
| NAV per share | € 9.56 | € 9.51 | € 8.88 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | € 156,149 | € 159,929 | € 42,284 |
| Shares issued and outstanding | 12,896 | 12,993 | 4,045 |
| NAV per share | € 12.11 | € 12.31 | € 10.45 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 13,006 | £ 23,908 | £ 16,476 |
| Shares issued and outstanding | 442 | 855 | 669 |
| NAV per share | £ 29.43 | £ 27.98 | £ 24.63 |
| Income | £ 67,185 | £ 86,646 | £ 73,667 |
| Shares issued and outstanding | 13,988 | 18,185 | 16,748 |
| NAV per share | £ 4.80 | £ 4.76 | £ 4.40 |
| Institutional SGD (Hedged): | | | |
| Accumulation | SGD 16,392 | SGD 5,948 | SGD 1,023 |
| Shares issued and outstanding | 1,340 | 517 | 102 |
| NAV per share | SGD 12.23 | SGD 11.49 | SGD 10.01 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 7,681 | $ 6,869 | $ 5,710 |
| Shares issued and outstanding | 147 | 141 | 135 |
| NAV per share | $ 52.22 | $ 48.87 | $ 42.41 |
| Income | N/A | N/A | $ 486 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 42 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 11.52 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 3,750 | € 3,317 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 93 | 92 |
| NAV per share | N/A | € 40.35 | € 36.09 |
| Accumulation | € 4,086 | € 459 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 390 | 46 | N/A |
| NAV per share | € 10.48 | € 10.03 | N/A |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Emerging Markets Bond Fund (continued)** | | | |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 34,306 | $ 29,152 | $ 25,139 |
| Shares issued and outstanding | 670 | 607 | 603 |
| NAV per share | $ 51.20 | $ 47.99 | $ 41.70 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 185,616 | $ 115,216 | $ 64,370 |
| Shares issued and outstanding | 3,793 | 2,502 | 1,602 |
| NAV per share | $ 48.93 | $ 46.05 | $ 40.18 |
| Income | $ 151,156 | $ 105,165 | $ 122,046 |
| Shares issued and outstanding | 12,574 | 8,997 | 11,511 |
| NAV per share | $ 12.02 | $ 11.69 | $ 10.60 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 195,834 | € 192,285 | € 129,651 |
| Shares issued and outstanding | 4,947 | 5,048 | 3,785 |
| NAV per share | € 39.59 | € 38.09 | € 34.25 |
| E Class SGD (Hedged): | | | |
| Accumulation | SGD 12,729 | SGD 10,302 | SGD 10,254 |
| Shares issued and outstanding | 183 | 156 | 177 |
| NAV per share | SGD 69.62 | SGD 66.03 | SGD 58.00 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 401,692 | $ 111,856 | $ 42,097 |
| Shares issued and outstanding | 7,371 | 2,197 | 954 |
| NAV per share | $ 54.50 | $ 50.92 | $ 44.10 |
| Income | $ 10 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.22 | N/A | N/A |
| M Retail: | | | |
| Income | $ 14,913 | $ 13,690 | $ 18,302 |
| Shares issued and outstanding | 1,379 | 1,301 | 1,919 |
| NAV per share | $ 10.82 | $ 10.52 | $ 9.54 |
| Income II | $ 6,538 | $ 2,201 | $ 1,681 |
| Shares issued and outstanding | 693 | 236 | 195 |
| NAV per share | $ 9.44 | $ 9.34 | $ 8.61 |
| M Retail AUD (Hedged): | | | |
| Income | AUD 9,306 | AUD 5,835 | AUD 4,171 |
| Shares issued and outstanding | 936 | 592 | 462 |
| NAV per share | AUD 9.94 | AUD 9.85 | AUD 9.03 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 583 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 60 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.77 |
| Z Class: | | | |
| Income | $ 6,442 | $ 5,961 | $ 9,108 |
| Shares issued and outstanding | 486 | 462 | 778 |
| NAV per share | $ 13.26 | $ 12.90 | $ 11.70 |
| **Emerging Markets Bond ESG Fund** | | | |
| Net Assets | $ 1,441,457 | $ 724,120 | $ 548,383 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 482,367 | $ 265,091 | $ 208,823 |
| Shares issued and outstanding | 26,644 | 15,738 | 14,232 |
| NAV per share | $ 18.10 | $ 16.84 | $ 14.67 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Emerging Markets Bond ESG Fund (continued)** | | | |
| Income | $ 18,961 | $ 10 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,806 | 1 | N/A |
| NAV per share | $ 10.50 | $ 10.14 | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 566,203 | € 234,194 | € 200,543 |
| Shares issued and outstanding | 43,901 | 19,078 | 18,201 |
| NAV per share | € 12.90 | € 12.28 | € 11.02 |
| Income | € 111,597 | € 163,877 | € 94,716 |
| Shares issued and outstanding | 11,631 | 17,297 | 10,650 |
| NAV per share | € 9.59 | € 9.47 | € 8.89 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 3,499 | £ 197 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 341 | 19 | N/A |
| NAV per share | £ 10.26 | £ 10.13 | N/A |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Income | £ 7 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 9.76 | N/A | N/A |
| Investor NOK (Hedged): | | | |
| Accumulation | NOK 7,902 | NOK 8,594 | NOK 6,653 |
| Shares issued and outstanding | 58 | 66 | 57 |
| NAV per share | NOK 136.26 | NOK 130.41 | NOK 115.56 |
| Investor SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | SEK 12,623 | SEK 12,347 | SEK 10,777 |
| Shares issued and outstanding | 100 | 103 | 100 |
| NAV per share | SEK 125.92 | SEK 120.27 | SEK 108.06 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 1,121 | $ 10 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 102 | 1 | N/A |
| NAV per share | $ 11.04 | $ 10.32 | N/A |
| Income | $ 293 | $ 10 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 28 | 1 | N/A |
| NAV per share | $ 10.50 | $ 10.14 | N/A |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 83,479 | € 8,559 | € 44 |
| Shares issued and outstanding | 7,294 | 779 | 4 |
| NAV per share | € 11.45 | € 10.99 | € 9.95 |
| **Emerging Markets Corporate Bond Fund** | | | |
| Net Assets | $ 261,236 | $ 224,432 | $ 194,608 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 20,306 | $ 41,584 | $ 31,371 |
| Shares issued and outstanding | 1,128 | 2,425 | 2,057 |
| NAV per share | $ 18.01 | $ 17.15 | $ 15.25 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 126,871 | € 88,091 | € 69,004 |
| Shares issued and outstanding | 8,166 | 5,854 | 4,999 |
| NAV per share | € 15.54 | € 15.05 | € 13.80 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | £ 56 | £ 5,212 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 6 | 582 |
| NAV per share | N/A | £ 9.48 | £ 8.96 |
| Administrative: | | | |
| Income | N/A | N/A | $ 473 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 52 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.04 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 22,272 | $ 20,512 | $ 12,728 |
| Shares issued and outstanding | 1,607 | 1,540 | 1,065 |
| NAV per share | $ 13.86 | $ 13.32 | $ 11.96 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Emerging Markets Corporate Bond Fund (continued)** | | | |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 16,710 | CHF 18,123 | CHF 19,988 |
| Shares issued and outstanding | 1,410 | 1,559 | 1,852 |
| NAV per share | CHF 11.85 | CHF 11.62 | CHF 10.79 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 36,387 | € 39,790 | € 35,883 |
| Shares issued and outstanding | 2,622 | 2,931 | 2,858 |
| NAV per share | € 13.88 | € 13.58 | € 12.55 |
| Z Class: | | | |
| Income | N/A | N/A | $ 3,220 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 319 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.08 |
| **PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund** | | | |
| Net Assets | $ 220,309 | $ 155,506 | N/A |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 13,910 | $ 5,914 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,214 | 557 | N/A |
| NAV per share | $ 11.47 | $ 10.62 | N/A |
| Institutional EUR (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | € 168,688 | € 133,268 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 15,309 | 12,634 | N/A |
| NAV per share | € 11.02 | € 10.55 | N/A |
| **Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund** | | | |
| Net Assets | $ 32,571 | $ 74,289 | $ 51,799 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 139 | $ 12,043 | $ 13,868 |
| Shares issued and outstanding | 10 | 851 | 1,046 |
| NAV per share | $ 14.44 | $ 14.14 | $ 13.25 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | € 7,119 | € 30,518 | € 9,637 |
| Shares issued and outstanding | 538 | 2,163 | 743 |
| NAV per share | € 13.21 | € 14.11 | € 12.98 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 6,144 | $ 6,953 | $ 7,719 |
| Shares issued and outstanding | 474 | 543 | 637 |
| NAV per share | $ 12.97 | $ 12.81 | $ 12.12 |
| Income | N/A | $ 2,728 | $ 2,252 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 271 | 230 |
| NAV per share | N/A | $ 10.08 | $ 9.78 |
| E Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | € 14,366 | € 16,311 | € 14,822 |
| Shares issued and outstanding | 1,126 | 1,187 | 1,161 |
| NAV per share | € 12.76 | € 13.75 | € 12.76 |
| **Euro Bond Fund** | | | |
| Net Assets | € 3,243,455 | € 3,013,450 | € 1,978,440 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | € 2,235,581 | € 2,054,158 | € 1,537,428 |
| Shares issued and outstanding | 82,583 | 79,555 | 63,271 |
| NAV per share | € 27.07 | € 25.82 | € 24.30 |
| Income | € 378,659 | € 372,497 | € 66,582 |
| Shares issued and outstanding | 21,418 | 21,977 | 4,145 |
| NAV per share | € 17.68 | € 16.95 | € 16.06 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Euro Bond Fund (continued)** | | | |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 307,434 | CHF 314,038 | CHF 284,928 |
| Shares issued and outstanding | 8,243 | 8,797 | 8,442 |
| NAV per share | CHF 37.30 | CHF 35.70 | CHF 33.75 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | € 38,680 | € 30,988 | € 16,661 |
| Shares issued and outstanding | 1,524 | 1,276 | 726 |
| NAV per share | € 25.38 | € 24.29 | € 22.94 |
| Income | € 679 | € 784 | € 670 |
| Shares issued and outstanding | 40 | 48 | 44 |
| NAV per share | € 16.97 | € 16.27 | € 15.42 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | € 5,248 | € 5,004 | € 3,965 |
| Shares issued and outstanding | 215 | 213 | 179 |
| NAV per share | € 24.45 | € 23.44 | € 22.17 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | € 241,554 | € 203,722 | € 69,321 |
| Shares issued and outstanding | 10,200 | 8,938 | 3,203 |
| NAV per share | € 23.68 | € 22.79 | € 21.64 |
| Income | € 58,802 | € 57,386 | € 29,848 |
| Shares issued and outstanding | 4,596 | 4,660 | 2,552 |
| NAV per share | € 12.79 | € 12.31 | € 11.70 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 1,126 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 107 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 10.49 |
| **Euro Credit Fund** | | | |
| Net Assets | € 1,150,058 | € 961,445 | € 742,058 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | € 854,429 | € 567,529 | € 540,002 |
| Shares issued and outstanding | 49,448 | 33,565 | 33,984 |
| NAV per share | € 17.28 | € 16.91 | € 15.89 |
| Income II | € 110,981 | € 26,476 | € 107,367 |
| Shares issued and outstanding | 9,831 | 2,365 | 10,028 |
| NAV per share | € 11.29 | € 11.20 | € 10.71 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | € 24,907 | € 102,646 | € 94,689 |
| Shares issued and outstanding | 1,802 | 7,518 | 7,308 |
| NAV per share | € 13.82 | € 13.65 | € 12.96 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | € 156,377 | € 182,334 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 15,036 | 17,926 | N/A |
| NAV per share | € 10.40 | € 10.17 | N/A |
| Income II | € 3,364 | € 82,460 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 331 | 8,183 | N/A |
| NAV per share | € 10.16 | € 10.08 | N/A |
| **Euro Income Bond Fund** | | | |
| Net Assets | € 3,182,867 | € 3,165,112 | € 1,487,943 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | € 882,179 | € 767,421 | € 137,289 |
| Shares issued and outstanding | 55,950 | 49,782 | 9,484 |
| NAV per share | € 15.77 | € 15.42 | € 14.48 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Euro Income Bond Fund (continued)** | | | |
| Income | € 215,485 | € 252,961 | € 136,490 |
| Shares issued and outstanding | 19,471 | 22,900 | 12,797 |
| NAV per share | € 11.07 | € 11.05 | € 10.67 |
| Institutional USD (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 61,102 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 6,029 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.13 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | € 6,268 | € 9 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 615 | 1 | N/A |
| NAV per share | € 10.20 | € 10.00 | N/A |
| Income | € 19,825 | € 22,460 | € 7,453 |
| Shares issued and outstanding | 1,826 | 2,065 | 707 |
| NAV per share | € 10.86 | € 10.88 | € 10.54 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | €1,263,972 | €1,214,532 | € 497,356 |
| Shares issued and outstanding | 87,596 | 85,319 | 36,875 |
| NAV per share | € 14.43 | € 14.24 | € 13.49 |
| Income | € 731,652 | € 851,868 | € 631,047 |
| Shares issued and outstanding | 72,655 | 83,986 | 63,836 |
| NAV per share | € 10.07 | € 10.14 | € 9.89 |
| Income Q | € 4,485 | € 10 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 455 | 1 | N/A |
| NAV per share | € 9.86 | € 9.98 | N/A |
| T Class: | | | |
| Accumulation | € 41,015 | € 39,540 | € 15,624 |
| Shares issued and outstanding | 3,663 | 3,565 | 1,481 |
| NAV per share | € 11.20 | € 11.09 | € 10.55 |
| Income | € 17,986 | € 16,311 | € 9,234 |
| Shares issued and outstanding | 1,998 | 1,792 | 1,036 |
| NAV per share | € 9.00 | € 9.10 | € 8.91 |
| **Euro Long Average Duration Fund** | | | |
| Net Assets | € 182,461 | € 162,478 | € 253,994 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | € 182,461 | € 162,478 | € 253,994 |
| Shares issued and outstanding | 5,656 | 5,636 | 10,071 |
| NAV per share | € 32.26 | € 28.83 | € 25.22 |
| **Euro Short-Term Fund** | | | |
| Net Assets | € 807,538 | € 710,026 | € 775,039 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | € 789,499 | € 401,800 | € 425,920 |
| Shares issued and outstanding | 65,792 | 33,324 | 35,354 |
| NAV per share | € 12.00 | € 12.06 | € 12.05 |
| Income II | N/A | N/A | € 100 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 10 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.73 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | € 18,039 | € 308,226 | € 349,019 |
| Shares issued and outstanding | 1,679 | 28,342 | 31,881 |
| NAV per share | € 10.74 | € 10.88 | € 10.95 |
| **PIMCO European High Yield Bond Fund** | | | |
| Net Assets | € 162,061 | N/A | N/A |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | € 9,610 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 918 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.46 | N/A | N/A |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | € 152,451 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 14,501 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.51 | N/A | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **PIMCO European Short-Term Opportunities Fund** | | | |
| Net Assets | € 350,749 | € 353,235 | € 313,942 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | € 259,542 | € 332,406 | € 294,611 |
| Shares issued and outstanding | 22,487 | 29,004 | 25,986 |
| NAV per share | € 11.54 | € 11.46 | € 11.34 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | € 6,217 | € 20,829 | € 19,331 |
| Shares issued and outstanding | 623 | 2,089 | 1,943 |
| NAV per share | € 9.99 | € 9.97 | € 9.95 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | € 84,990 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 8,456 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.05 | N/A | N/A |
| **Global Advantage Fund** | | | |
| Net Assets | $ 524,284 | $ 467,498 | $ 731,946 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 32,718 | $ 32,601 | $ 22,082 |
| Shares issued and outstanding | 2,070 | 2,260 | 1,655 |
| NAV per share | $ 15.81 | $ 14.43 | $ 13.34 |
| Institutional CHF (Partially Hedged): | | | |
| Income | CHF 136,133 | CHF 132,762 | CHF 94,831 |
| Shares issued and outstanding | 12,809 | 12,662 | 9,333 |
| NAV per share | CHF 10.63 | CHF 10.49 | CHF 10.16 |
| Institutional DKK (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | DKK 584,772 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 54,268 |
| NAV per share | N/A | N/A | DKK 10.78 |
| Institutional EUR (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | € 215,680 | € 203,177 | € 369,398 |
| Shares issued and outstanding | 15,249 | 14,910 | 29,035 |
| NAV per share | € 14.14 | € 13.63 | € 12.72 |
| Institutional GBP (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 162 | £ 159 | £ 27,380 |
| Shares issued and outstanding | 12 | 12 | 2,299 |
| NAV per share | £ 13.45 | £ 12.74 | £ 11.91 |
| Institutional NOK (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | NOK 526,754 | NOK 477,185 | NOK 438,760 |
| Shares issued and outstanding | 3,462 | 3,318 | 3,313 |
| NAV per share | NOK 152.16 | NOK 143.81 | NOK 132.42 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 3,009 | $ 4,179 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 264 | 393 |
| NAV per share | N/A | $ 11.39 | $ 10.64 |
| Income | N/A | N/A | $ 118 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 12 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.86 |
| E Class EUR (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | € 9,744 | € 10,874 | € 10,473 |
| Shares issued and outstanding | 764 | 876 | 895 |
| NAV per share | € 12.75 | € 12.41 | € 11.70 |
| **Global Advantage Real Return Fund** | | | |
| Net Assets | N/A | $ 36,235 | $ 87,854 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 5,335 | $ 11,257 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 538 | 1,237 |
| NAV per share | N/A | $ 9.92 | $ 9.10 |
| Institutional CHF (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | CHF 7,922 | CHF 9,152 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 755 | 932 |
| NAV per share | N/A | CHF 10.50 | CHF 9.82 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Global Advantage Real Return Fund (continued)** | | | |
| Institutional EUR (Partially Hedged): Accumulation | N/A | € 1,124 | € 22,069 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 96 | 2,062 |
| NAV per share | N/A | € 11.67 | € 10.71 |
| Income | N/A | € 203 | € 8,477 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 24 | 1,054 |
| NAV per share | N/A | € 8.57 | € 8.05 |
| Institutional GBP (Partially Hedged): Income | N/A | £ 4,276 | £ 4,509 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 444 | 490 |
| NAV per share | N/A | £ 9.64 | £ 9.20 |
| E Class: Accumulation | N/A | $ 2,145 | $ 2,520 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 245 | 311 |
| NAV per share | N/A | $ 8.75 | $ 8.10 |
| E Class EUR (Partially Hedged): Accumulation | N/A | € 11,895 | € 11,357 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1,222 | 1,260 |
| NAV per share | N/A | € 9.73 | € 9.02 |
| G Institutional EUR (Partially Hedged): Income | N/A | € 52 | € 95 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 5 | 10 |
| NAV per share | N/A | € 9.66 | € 9.07 |
| Z Class: Income | N/A | $ 10 | $ 11,041 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1 | 1,491 |
| NAV per share | N/A | $ 7.90 | $ 7.40 |
| **Global Bond Fund** | | | |
| Net Assets | $ 16,302,309 | $ 15,000,575 | $ 10,900,009 |
| Institutional: Accumulation | $ 4,781,849 | $ 4,042,955 | $ 2,942,707 |
| Shares issued and outstanding | 131,859 | 120,012 | 94,738 |
| NAV per share | $ 36.26 | $ 33.69 | $ 31.06 |
| Income | $ 241,431 | $ 192,479 | $ 109,166 |
| Shares issued and outstanding | 11,685 | 9,861 | 5,935 |
| NAV per share | $ 20.66 | $ 19.52 | $ 18.39 |
| Institutional (Currency Exposure): Accumulation | $ 413,925 | $ 396,595 | $ 366,876 |
| Shares issued and outstanding | 11,412 | 12,164 | 12,050 |
| NAV per share | $ 36.27 | $ 32.60 | $ 30.45 |
| Income | $ 44,078 | $ 35,054 | $ 24,473 |
| Shares issued and outstanding | 1,848 | 1,608 | 1,176 |
| NAV per share | $ 23.86 | $ 21.81 | $ 20.82 |
| Institutional CAD (Hedged): Accumulation | CAD 83,688 | CAD 82,247 | CAD 92,321 |
| Shares issued and outstanding | 7,213 | 7,610 | 9,192 |
| NAV per share | CAD 11.60 | CAD 10.81 | CAD 10.04 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Global Bond Fund (continued)** | | | |
| Institutional CHF (Hedged): Accumulation | CHF 464,413 | CHF 474,485 | CHF 377,748 |
| Shares issued and outstanding | 13,054 | 14,098 | 11,768 |
| NAV per share | CHF 35.58 | CHF 33.66 | CHF 32.10 |
| Income | CHF 213,078 | CHF 208,245 | CHF 152,310 |
| Shares issued and outstanding | 9,953 | 10,113 | 7,589 |
| NAV per share | CHF 21.41 | CHF 20.59 | CHF 20.07 |
| Institutional EUR (Currency Exposure): Accumulation | € 163,042 | € 157,567 | € 84,430 |
| Shares issued and outstanding | 11,624 | 11,466 | 6,700 |
| NAV per share | € 14.03 | € 13.74 | € 12.60 |
| Institutional EUR (Hedged): Accumulation | € 2,491,097 | € 2,747,931 | € 1,907,996 |
| Shares issued and outstanding | 83,802 | 97,996 | 71,668 |
| NAV per share | € 29.73 | € 28.04 | € 26.62 |
| Income | € 766,678 | € 678,567 | € 403,248 |
| Shares issued and outstanding | 39,612 | 36,554 | 22,384 |
| NAV per share | € 19.35 | € 18.56 | € 18.01 |
| Income II | N/A | € 466 | € 2,057 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 48 | 215 |
| NAV per share | N/A | € 9.80 | € 9.56 |
| Institutional GBP (Currency Exposure): Accumulation | £ 4,429 | £ 4,807 | £ 5,726 |
| Shares issued and outstanding | 377 | 441 | 541 |
| NAV per share | £ 11.75 | £ 10.90 | £ 10.59 |
| Institutional GBP (Hedged): Accumulation | £ 160,075 | £ 163,030 | £ 109,958 |
| Shares issued and outstanding | 6,703 | 7,285 | 5,240 |
| NAV per share | £ 23.88 | £ 22.38 | £ 20.98 |
| Income | £ 254,507 | £ 517,631 | £ 432,593 |
| Shares issued and outstanding | 17,444 | 37,228 | 32,466 |
| NAV per share | £ 14.59 | £ 13.90 | £ 13.32 |
| Institutional ILS (Hedged): Accumulation | ILS 331 | ILS 474 | ILS 1,076 |
| Shares issued and outstanding | 19 | 30 | 71 |
| NAV per share | ILS 17.09 | ILS 15.99 | ILS 15.07 |
| Institutional NOK (Hedged): Accumulation | NOK 3,542,383 | NOK 4,375,870 | NOK 3,950,254 |
| Shares issued and outstanding | 14,946 | 19,729 | 19,094 |
| NAV per share | NOK 237.01 | NOK 221.80 | NOK 206.87 |
| Institutional NZD (Hedged): Income | NZD 250,817 | NZD 220,766 | NZD 117,083 |
| Shares issued and outstanding | 5,230 | 4,853 | 2,710 |
| NAV per share | NZD 47.96 | NZD 45.49 | NZD 43.20 |
| Institutional SEK (Hedged): Accumulation | SEK 1,176,107 | SEK 1,604,480 | SEK 966,811 |
| Shares issued and outstanding | 5,129 | 7,441 | 4,735 |
| NAV per share | SEK 229.29 | SEK 215.61 | SEK 204.16 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Global Bond Fund (continued) | | |
| Institutional SGD (Hedged): | | | |
| Accumulation | SGD 176,007 | SGD 98,535 | SGD 73,983 |
| Shares issued and outstanding | 8,960 | 5,382 | 4,357 |
| NAV per share | SGD 19.64 | SGD 18.31 | SGD 16.98 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 195,058 | $ 181,048 | $ 383,013 |
| Shares issued and outstanding | 5,801 | 5,776 | 13,208 |
| NAV per share | $ 33.62 | $ 31.34 | $ 29.00 |
| Income | $ 9,885 | $ 17,154 | $ 17,335 |
| Shares issued and outstanding | 570 | 1,046 | 1,122 |
| NAV per share | $ 17.35 | $ 16.39 | $ 15.45 |
| Investor (Currency Exposure): | | | |
| Accumulation | $ 5,415 | $ 6,008 | $ 6,159 |
| Shares issued and outstanding | 158 | 194 | 212 |
| NAV per share | $ 34.32 | $ 30.96 | $ 29.01 |
| Investor CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 283,165 | CHF 295,384 | CHF 291,127 |
| Shares issued and outstanding | 20,545 | 22,576 | 23,247 |
| NAV per share | CHF 13.78 | CHF 13.08 | CHF 12.52 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 83,112 | € 51,144 | € 40,383 |
| Shares issued and outstanding | 2,958 | 1,923 | 1,594 |
| NAV per share | € 28.10 | € 26.60 | € 25.34 |
| Investor GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 6,089 | £ 4,964 | £ 5,305 |
| Shares issued and outstanding | 269 | 233 | 265 |
| NAV per share | £ 22.62 | £ 21.27 | £ 20.02 |
| Investor NOK (Hedged): | | | |
| Accumulation | NOK 32,011 | NOK 47,640 | NOK 49,198 |
| Shares issued and outstanding | 142 | 225 | 249 |
| NAV per share | NOK 225.22 | NOK 211.51 | NOK 197.96 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 23,302 | $ 10,597 | $ 14,587 |
| Shares issued and outstanding | 710 | 346 | 514 |
| NAV per share | $ 32.80 | $ 30.62 | $ 28.37 |
| Administrative EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 93 | € 99 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 9 | 10 |
| NAV per share | N/A | € 10.57 | € 10.08 |
| Administrative GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | N/A | £ 243 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 16 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 14.85 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 550,753 | $ 456,775 | $ 260,347 |
| Shares issued and outstanding | 17,372 | 15,371 | 9,417 |
| NAV per share | $ 31.70 | $ 29.72 | $ 27.65 |
| Income | $ 201,589 | $ 226,763 | $ 373,228 |
| Shares issued and outstanding | 13,511 | 16,087 | 28,096 |
| NAV per share | $ 14.92 | $ 14.10 | $ 13.28 |
| E Class (Currency Exposure): | | | |
| Accumulation | $ 84,089 | $ 63,626 | $ 22,488 |
| Shares issued and outstanding | 5,699 | 4,754 | 1,783 |
| NAV per share | $ 14.76 | $ 13.38 | $ 12.61 |
| Income | $ 19,720 | $ 13,687 | $ 9,476 |
| Shares issued and outstanding | 1,545 | 1,173 | 851 |
| NAV per share | $ 12.76 | $ 11.67 | $ 11.13 |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 2,635 | CHF 1,695 | CHF 260 |
| Shares issued and outstanding | 244 | 165 | 26 |
| NAV per share | CHF 10.78 | CHF 10.29 | CHF 9.90 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Global Bond Fund (continued) | | |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 1,168,524 | € 988,122 | € 653,622 |
| Shares issued and outstanding | 44,954 | 39,935 | 27,574 |
| NAV per share | € 25.99 | € 24.74 | € 23.70 |
| Income | € 61,268 | € 46,925 | € 24,105 |
| Shares issued and outstanding | 5,769 | 4,606 | 2,439 |
| NAV per share | € 10.62 | € 10.19 | € 9.88 |
| E Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | £ 2,435 | £ 2,353 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 173 | 174 |
| NAV per share | N/A | £ 14.08 | £ 13.49 |
| G Retail EUR (Hedged): | | | |
| Income | € 140,905 | € 145,941 | € 169,990 |
| Shares issued and outstanding | 13,167 | 14,226 | 17,073 |
| NAV per share | € 10.70 | € 10.26 | € 9.96 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 954,525 | $ 970,919 | $ 257,460 |
| Shares issued and outstanding | 27,130 | 29,656 | 8,514 |
| NAV per share | $ 35.18 | $ 32.74 | $ 30.24 |
| Income | N/A | N/A | $ 11 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.48 |
| Income | $ 3,905 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 375 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.42 | N/A | N/A |
| M Retail: | | | |
| Income II | $ 2,809 | $ 12,445 | $ 1,668 |
| Shares issued and outstanding | 260 | 1,203 | 169 |
| NAV per share | $ 10.80 | $ 10.35 | $ 9.88 |
| M Retail HKD (Unhedged): | | | |
| Income II | HKD 11,626 | HKD 25,429 | HKD 16,480 |
| Shares issued and outstanding | 1,081 | 2,456 | 1,658 |
| NAV per share | HKD 10.76 | HKD 10.36 | HKD 9.94 |
| R Class: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 1,257 | $ 1,111 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 96 | 92 |
| NAV per share | N/A | $ 13.05 | $ 12.06 |
| R Class (Currency Exposure): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 222 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 21 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.43 |
| R Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 5,196 | € 9,532 | € 6,712 |
| Shares issued and outstanding | 415 | 806 | 596 |
| NAV per share | € 12.51 | € 11.83 | € 11.26 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | £ 4,654 | £ 1,669 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 426 | 159 |
| NAV per share | N/A | £ 10.93 | £ 10.48 |
| R Class SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | SEK 100 | SEK 94 | SEK 90 |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | 1 |
| NAV per share | SEK 111.31 | SEK 104.96 | SEK 99.65 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | $ 42,315 | $ 33,211 | $ 11,305 |
| Shares issued and outstanding | 3,396 | 2,835 | 1,034 |
| NAV per share | $ 12.46 | $ 11.72 | $ 10.93 |
| Income | $ 5,274 | $ 5,202 | $ 2,876 |
| Shares issued and outstanding | 443 | 463 | 272 |
| NAV per share | $ 11.89 | $ 11.23 | $ 10.59 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Global Bond Fund (continued)** | | | |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 25,635 | € 15,650 | € 12,296 |
| Shares issued and outstanding | 2,285 | 1,461 | 1,195 |
| NAV per share | € 11.22 | € 10.71 | € 10.29 |
| W Class: | | | |
| Accumulation | $ 21,207 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 2,070 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.25 | N/A | N/A |
| Income | $ 13,683 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,345 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.17 | N/A | N/A |
| W Class (Currency Exposure): | | | |
| Accumulation | $ 10 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.48 | N/A | N/A |
| Income | $ 10 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.41 | N/A | N/A |
| W Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 35,760 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 3,508 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.20 | N/A | N/A |
| Income | CHF 9 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.12 | N/A | N/A |
| W Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 14,731 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,444 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.20 | N/A | N/A |
| Income | € 1,740 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 172 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.14 | N/A | N/A |
| W Class GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 139 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 14 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.23 | N/A | N/A |
| Income | £ 8,773 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 863 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.16 | N/A | N/A |
| W Class SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | SEK 91 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | SEK 102.20 | N/A | N/A |
| **Global Bond ESG Fund** | | | |
| Net Assets | $ 1,509,594 | $ 762,434 | $ 506,382 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 153,820 | $ 63,955 | $ 13,011 |
| Shares issued and outstanding | 12,640 | 5,649 | 1,249 |
| NAV per share | $ 12.17 | $ 11.32 | $ 10.42 |
| Income | $ 19,510 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,826 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.68 | N/A | N/A |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 16,793 | CHF 4,460 | CHF 2,202 |
| Shares issued and outstanding | 1,534 | 430 | 223 |
| NAV per share | CHF 10.94 | CHF 10.37 | CHF 9.87 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 276,328 | € 144,191 | € 113,672 |
| Shares issued and outstanding | 24,851 | 13,727 | 11,425 |
| NAV per share | € 11.12 | € 10.50 | € 9.95 |
| Income | € 165,370 | € 147,875 | € 67,993 |
| Shares issued and outstanding | 15,815 | 14,759 | 7,020 |
| NAV per share | € 10.46 | € 10.02 | € 9.69 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Global Bond ESG Fund (continued)** | | | |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 13,241 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,264 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.48 | N/A | N/A |
| Income | £ 43,778 | £ 26,518 | £ 2,413 |
| Shares issued and outstanding | 4,037 | 2,564 | 244 |
| NAV per share | £ 10.84 | £ 10.34 | £ 9.88 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Income | £ 7 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 9.70 | N/A | N/A |
| Institutional NOK (Hedged): | | | |
| Accumulation | NOK 4,228,645 | NOK 2,170,649 | NOK 1,929,247 |
| Shares issued and outstanding | 360,891 | 197,730 | 188,867 |
| NAV per share | NOK 11.72 | NOK 10.98 | NOK 10.21 |
| Institutional NZD (Hedged): | | | |
| Income | NZD 68,677 | NZD 50,068 | NZD 46,409 |
| Shares issued and outstanding | 6,078 | 4,676 | 4,582 |
| NAV per share | NZD 11.30 | NZD 10.71 | NZD 10.13 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 18,700 | $ 859 | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | 1,600 | 79 | 1 |
| NAV per share | $ 11.69 | $ 10.91 | $ 10.07 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 11 | $ 11 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | N/A |
| NAV per share | $ 11.34 | $ 10.60 | N/A |
| Income | $ 11 | $ 11 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | N/A |
| NAV per share | $ 11.09 | $ 10.46 | N/A |
| E Class: | | | |
| Income | $ 6,261 | $ 405 | $ 115 |
| Shares issued and outstanding | 565 | 39 | 11 |
| NAV per share | $ 11.08 | $ 10.46 | $ 10.15 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 44,524 | € 18,930 | € 15,004 |
| Shares issued and outstanding | 4,140 | 1,846 | 1,531 |
| NAV per share | € 10.76 | € 10.25 | € 9.80 |
| Z Class AUD (Hedged): | | | |
| Income | AUD 98,588 | AUD 39,214 | AUD 13,067 |
| Shares issued and outstanding | 8,716 | 3,651 | 1,283 |
| NAV per share | AUD 11.31 | AUD 10.74 | AUD 10.19 |
| **Global Bond Ex-US Fund** | | | |
| Net Assets | $ 929,980 | $ 1,092,298 | $ 963,225 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 493,644 | $ 509,983 | $ 606,020 |
| Shares issued and outstanding | 19,620 | 21,424 | 27,372 |
| NAV per share | $ 25.16 | $ 23.80 | $ 22.14 |
| Income | $ 46,004 | $ 47,694 | $ 46,002 |
| Shares issued and outstanding | 2,652 | 2,856 | 2,901 |
| NAV per share | $ 17.35 | $ 16.70 | $ 15.86 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | **Global Bond Ex-US Fund (continued)** | | |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 35,120 | € 119,058 | € 42,179 |
| Shares issued and outstanding | 1,898 | 6,706 | 2,481 |
| NAV per share | € 18.50 | € 17.76 | € 17.00 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 210 | £ 200 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 20 | 20 | N/A |
| NAV per share | £ 10.54 | £ 10.23 | N/A |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 21,037 | $ 16,917 | $ 10,009 |
| Shares issued and outstanding | 881 | 746 | 473 |
| NAV per share | $ 23.88 | $ 22.67 | $ 21.16 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 10,624 | $ 10,066 | $ 9,153 |
| Shares issued and outstanding | 458 | 456 | 444 |
| NAV per share | $ 23.19 | $ 22.05 | $ 20.61 |
| E Class: | | | |
| Income | $ 46,592 | $ 149,150 | $ 177,505 |
| Shares issued and outstanding | 2,766 | 9,199 | 11,525 |
| NAV per share | $ 16.84 | $ 16.21 | $ 15.40 |
| E Class (Currency Exposure): | | | |
| Income | $ 56,847 | $ 57,203 | $ 66,309 |
| Shares issued and outstanding | 5,213 | 5,768 | 6,879 |
| NAV per share | $ 10.91 | $ 9.92 | $ 9.64 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 73,013 | $ 16,973 | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | 6,428 | 1,577 | 1 |
| NAV per share | $ 11.36 | $ 10.76 | $ 10.03 |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 138,962 | $ 150,405 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 13,049 | 15,001 | N/A |
| NAV per share | $ 10.65 | $ 10.03 | N/A |
| | **PIMCO Global Core Asset Allocation Fund** | | |
| Net Assets | $ 702,430 | $ 814,354 | $ 850,423 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 45,298 | $ 223,748 | $ 269,419 |
| Shares issued and outstanding | 2,116 | 11,959 | 16,640 |
| NAV per share | $ 21.41 | $ 18.71 | $ 16.19 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 123,732 | € 88,022 | € 134,103 |
| Shares issued and outstanding | 6,469 | 5,109 | 8,745 |
| NAV per share | € 19.13 | € 17.23 | € 15.33 |
| Income | N/A | € 941 | € 787 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 92 | 83 |
| NAV per share | N/A | € 10.20 | € 9.45 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | £ 870 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 77 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 11.28 |
| Income | £ 4,026 | £ 3,936 | £ 4,902 |
| Shares issued and outstanding | 349 | 363 | 493 |
| NAV per share | £ 11.55 | £ 10.84 | £ 9.94 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 9,158 | $ 8,276 | $ 8,927 |
| Shares issued and outstanding | 573 | 591 | 734 |
| NAV per share | $ 15.98 | $ 14.01 | $ 12.17 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 33,696 | $ 36,200 | $ 35,311 |
| Shares issued and outstanding | 1,806 | 2,193 | 2,442 |
| NAV per share | $ 18.66 | $ 16.50 | $ 14.46 |
| Income | $ 8,100 | $ 7,630 | $ 6,336 |
| Shares issued and outstanding | 749 | 767 | 698 |
| NAV per share | $ 10.81 | $ 9.95 | $ 9.07 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | **PIMCO Global Core Asset Allocation Fund (continued)** | | |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 205,357 | € 210,021 | € 180,748 |
| Shares issued and outstanding | 12,325 | 13,825 | 13,209 |
| NAV per share | € 16.66 | € 15.19 | € 13.68 |
| Income | € 42,548 | € 44,096 | € 30,794 |
| Shares issued and outstanding | 4,342 | 4,744 | 3,531 |
| NAV per share | € 9.80 | € 9.30 | € 8.72 |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 145,959 | $ 148,177 | $ 127,050 |
| Shares issued and outstanding | 9,320 | 10,928 | 10,928 |
| NAV per share | $ 15.66 | $ 13.56 | $ 11.62 |
| | **Global High Yield Bond Fund** | | |
| Net Assets | $ 5,403,543 | $ 4,341,308 | $ 3,153,872 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 1,065,384 | $ 785,615 | $ 580,306 |
| Shares issued and outstanding | 38,174 | 29,474 | 25,089 |
| NAV per share | $ 27.91 | $ 26.66 | $ 23.13 |
| Income | $ 349,849 | $ 305,771 | $ 131,874 |
| Shares issued and outstanding | 30,507 | 26,737 | 12,675 |
| NAV per share | $ 11.47 | $ 11.44 | $ 10.40 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 40,299 | CHF 39,337 | CHF 27,363 |
| Shares issued and outstanding | 2,265 | 2,263 | 1,755 |
| NAV per share | CHF 17.79 | CHF 17.38 | CHF 15.59 |
| Income | CHF 18,324 | CHF 18,347 | CHF 15,902 |
| Shares issued and outstanding | 2,019 | 1,982 | 1,828 |
| NAV per share | CHF 9.08 | CHF 9.26 | CHF 8.70 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 1,149,182 | € 815,073 | € 587,517 |
| Shares issued and outstanding | 46,572 | 33,883 | 27,328 |
| NAV per share | € 24.68 | € 24.06 | € 21.50 |
| Income | € 109,781 | € 206,563 | € 196,406 |
| Shares issued and outstanding | 9,253 | 17,111 | 17,360 |
| NAV per share | € 11.86 | € 12.07 | € 11.31 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 96,397 | £ 11,655 | £ 11,240 |
| Shares issued and outstanding | 6,007 | 746 | 814 |
| NAV per share | £ 16.05 | £ 15.63 | £ 13.81 |
| Income | £ 642,574 | £ 562,546 | £ 458,504 |
| Shares issued and outstanding | 109,465 | 94,145 | 82,796 |
| NAV per share | £ 5.87 | £ 5.98 | £ 5.54 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 12,417 | $ 13,535 | $ 14,632 |
| Shares issued and outstanding | 940 | 1,069 | 1,327 |
| NAV per share | $ 13.21 | $ 12.66 | $ 11.03 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 3,311 | € 1,899 | € 1,943 |
| Shares issued and outstanding | 139 | 81 | 93 |
| NAV per share | € 23.83 | € 23.31 | € 20.91 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 47,282 | $ 56,290 | $ 51,492 |
| Shares issued and outstanding | 1,802 | 2,234 | 2,344 |
| NAV per share | $ 26.24 | $ 25.19 | $ 21.97 |
| Income | $ 29,675 | $ 18,547 | $ 16,519 |
| Shares issued and outstanding | 2,644 | 1,658 | 1,623 |
| NAV per share | $ 11.22 | $ 11.19 | $ 10.18 |
| Administrative EUR (Hedged): | | | |
| Income | € 2,201 | € 2,110 | € 1,619 |
| Shares issued and outstanding | 223 | 210 | 172 |
| NAV per share | € 9.85 | € 10.03 | € 9.40 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Global High Yield Bond Fund (continued) | | |
| Administrative GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 1,475 | £ 1,582 | £ 1,625 |
| Shares issued and outstanding | 140 | 148 | 163 |
| NAV per share | £ 10.53 | £ 10.72 | £ 9.93 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 210,078 | $ 207,395 | $ 170,496 |
| Shares issued and outstanding | 8,558 | 8,767 | 8,232 |
| NAV per share | $ 24.55 | $ 23.66 | $ 20.71 |
| Income | $ 224,794 | $ 213,262 | $ 207,640 |
| Shares issued and outstanding | 19,913 | 18,948 | 20,284 |
| NAV per share | $ 11.29 | $ 11.26 | $ 10.24 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 288,006 | € 285,099 | € 220,315 |
| Shares issued and outstanding | 11,814 | 11,888 | 10,187 |
| NAV per share | € 24.38 | € 23.98 | € 21.63 |
| Income | € 43,265 | € 53,008 | € 42,446 |
| Shares issued and outstanding | 4,460 | 5,371 | 4,589 |
| NAV per share | € 9.70 | € 9.87 | € 9.25 |
| E Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 7,198 | £ 10,588 | £ 10,150 |
| Shares issued and outstanding | 583 | 842 | 871 |
| NAV per share | £ 12.36 | £ 12.57 | £ 11.65 |
| E Class SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 9,093 | SGD 6,227 | SGD 2,520 |
| Shares issued and outstanding | 860 | 586 | 259 |
| NAV per share | SGD 10.57 | SGD 10.62 | SGD 9.72 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 240,370 | $ 223,606 | $ 16,371 |
| Shares issued and outstanding | 8,934 | 8,686 | 732 |
| NAV per share | $ 26.91 | $ 25.74 | $ 22.37 |
| Income | $ 9,847 | $ 24,582 | $ 10,308 |
| Shares issued and outstanding | 968 | 2,423 | 1,117 |
| NAV per share | $ 10.17 | $ 10.14 | $ 9.23 |
| M Retail: | | | |
| Income | $ 30,491 | $ 35,412 | $ 33,718 |
| Shares issued and outstanding | 2,736 | 3,190 | 3,338 |
| NAV per share | $ 11.14 | $ 11.10 | $ 10.10 |
| Income II | $ 49,638 | $ 60,748 | $ 37,741 |
| Shares issued and outstanding | 5,358 | 6,487 | 4,363 |
| NAV per share | $ 9.26 | $ 9.36 | $ 8.65 |
| R Class: | | | |
| Accumulation | $ 73,682 | $ 10,517 | $ 8,367 |
| Shares issued and outstanding | 4,779 | 713 | 652 |
| NAV per share | $ 15.42 | $ 14.76 | $ 12.84 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | £ 1,335 | £ 2,816 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 135 | 308 |
| NAV per share | N/A | £ 9.87 | £ 9.15 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | $ 7,892 | $ 8,392 | $ 6,304 |
| Shares issued and outstanding | 599 | 658 | 563 |
| NAV per share | $ 13.18 | $ 12.75 | $ 11.21 |
| Income | $ 2,703 | $ 3,277 | $ 3,081 |
| Shares issued and outstanding | 257 | 312 | 323 |
| NAV per share | $ 10.52 | $ 10.49 | $ 9.54 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 1,448 | € 698 | € 1,617 |
| Shares issued and outstanding | 132 | 64 | 164 |
| NAV per share | € 11.00 | € 10.86 | € 9.83 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund | | |
| Net Assets | $ 28,178,170 | $ 21,938,396 | $ 17,244,136 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 5,463,978 | $ 5,013,005 | $ 3,498,624 |
| Shares issued and outstanding | 244,589 | 237,707 | 186,697 |
| NAV per share | $ 22.34 | $ 21.09 | $ 18.74 |
| Income | $ 1,176,158 | $ 805,411 | $ 627,610 |
| Shares issued and outstanding | 86,159 | 60,729 | 51,481 |
| NAV per share | $ 13.65 | $ 13.26 | $ 12.19 |
| Institutional (Currency Exposure): | | | |
| Accumulation | $ 135,818 | $ 110,232 | $ 92,224 |
| Shares issued and outstanding | 7,905 | 6,934 | 6,472 |
| NAV per share | $ 17.18 | $ 15.90 | $ 14.25 |
| Income | $ 46,397 | $ 21,223 | $ 26,401 |
| Shares issued and outstanding | 4,359 | 2,094 | 2,809 |
| NAV per share | $ 10.64 | $ 10.13 | $ 9.40 |
| Institutional AUD (Hedged): | | | |
| Income | AUD 193,406 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 17,513 | N/A | N/A |
| NAV per share | AUD 11.04 | N/A | N/A |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 1,033,114 | CHF 928,941 | CHF 887,827 |
| Shares issued and outstanding | 56,019 | 52,257 | 54,331 |
| NAV per share | CHF 18.44 | CHF 17.78 | CHF 16.34 |
| Income | CHF 64,939 | CHF 54,079 | CHF 41,489 |
| Shares issued and outstanding | 6,862 | 5,763 | 4,650 |
| NAV per share | CHF 9.46 | CHF 9.38 | CHF 8.92 |
| Institutional CZK (Hedged): | | | |
| Income | CZK 2,321,368 | CZK 2,153,609 | CZK 1,898,569 |
| Shares issued and outstanding | 232,003 | 218,737 | 207,933 |
| NAV per share | CZK 10.01 | CZK 9.85 | CZK 9.13 |
| Institutional EUR (Currency Exposure): | | | |
| Accumulation | € 19,426 | € 16,347 | € 5,360 |
| Shares issued and outstanding | 1,383 | 1,155 | 430 |
| NAV per share | € 14.04 | € 14.16 | € 12.46 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 3,901,877 | € 2,881,106 | € 2,477,747 |
| Shares issued and outstanding | 187,485 | 144,023 | 135,361 |
| NAV per share | € 20.81 | € 20.00 | € 18.30 |
| Income | € 740,139 | € 797,263 | € 730,673 |
| Shares issued and outstanding | 59,770 | 65,110 | 63,025 |
| NAV per share | € 12.38 | € 12.24 | € 11.59 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 443,999 | £ 592,954 | £ 747,232 |
| Shares issued and outstanding | 19,545 | 27,284 | 38,040 |
| NAV per share | £ 22.72 | £ 21.73 | £ 19.64 |
| Income | £ 3,908,795 | £ 2,759,051 | £ 2,298,995 |
| Shares issued and outstanding | 274,389 | 196,632 | 175,211 |
| NAV per share | £ 14.25 | £ 14.03 | £ 13.12 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | | As at 31-Dec-2019 | | As at 31-Dec-2018 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund (continued) | | | | | |
| Institutional HUF (Hedged): | | | | | | |
| Income | HUF | 9,940,031 | HUF | 9,489,650 | HUF | 8,618,175 |
| Shares issued and outstanding | | 995,298 | | 964,706 | | 930,585 |
| NAV per share | HUF | 9.99 | HUF | 9.84 | HUF | 9.26 |
| Institutional ILS (Hedged): | | | | | | |
| Accumulation | ILS | 231,711 | ILS | 256,506 | ILS | 240,122 |
| Shares issued and outstanding | | 13,394 | | 15,563 | | 16,034 |
| NAV per share | ILS | 17.30 | ILS | 16.48 | ILS | 14.97 |
| Institutional NOK (Hedged): | | | | | | |
| Accumulation | NOK | 452,970 | NOK | 404,151 | NOK | 808,899 |
| Shares issued and outstanding | | 2,793 | | 2,602 | | 5,795 |
| NAV per share | NOK | 162.17 | NOK | 155.30 | NOK | 139.58 |
| Institutional PLN (Hedged): | | | | | | |
| Income | PLN | 24,867 | PLN | 30,068 | PLN | 9,489 |
| Shares issued and outstanding | | 2,257 | | 2,779 | | 946 |
| NAV per share | PLN | 11.02 | PLN | 10.82 | PLN | 10.03 |
| Institutional SEK (Hedged): | | | | | | |
| Accumulation | SEK | 4,033,636 | SEK | 3,319,651 | SEK | 3,011,711 |
| Shares issued and outstanding | | 228,950 | | 196,270 | | 195,169 |
| NAV per share | SEK | 17.62 | SEK | 16.91 | SEK | 15.43 |
| Institutional SGD (Hedged): | | | | | | |
| Income | SGD | 53,885 | SGD | 28,812 | SGD | 1,196 |
| Shares issued and outstanding | | 4,827 | | 2,642 | | 119 |
| NAV per share | SGD | 11.16 | SGD | 10.91 | SGD | 10.08 |
| Investor: | | | | | | |
| Accumulation | $ | 1,715,463 | $ | 1,568,296 | $ | 1,019,291 |
| Shares issued and outstanding | | 69,981 | | 67,538 | | 49,228 |
| NAV per share | $ | 24.51 | $ | 23.22 | $ | 20.70 |
| Income | $ | 272,490 | $ | 164,568 | $ | 80,242 |
| Shares issued and outstanding | | 18,766 | | 11,666 | | 6,188 |
| NAV per share | $ | 14.52 | $ | 14.11 | $ | 12.97 |
| Investor AUD (Hedged): | | | | | | |
| Income | AUD | 8,681 | AUD | 6,026 | AUD | 332 |
| Shares issued and outstanding | | 802 | | 566 | | 34 |
| NAV per share | AUD | 10.83 | AUD | 10.64 | AUD | 9.89 |
| Investor CAD (Hedged): | | | | | | |
| Income | CAD | 3,272 | CAD | 760 | CAD | 331 |
| Shares issued and outstanding | | 300 | | 71 | | 34 |
| NAV per share | CAD | 10.89 | CAD | 10.64 | CAD | 9.86 |
| Investor CHF (Hedged): | | | | | | |
| Accumulation | CHF | 8,313 | CHF | 31,452 | CHF | 15,948 |
| Shares issued and outstanding | | 611 | | 2,390 | | 1,314 |
| NAV per share | CHF | 13.60 | CHF | 13.16 | CHF | 12.14 |
| Income | CHF | 10,171 | CHF | 15,578 | CHF | 12,971 |
| Shares issued and outstanding | | 834 | | 1,289 | | 1,129 |
| NAV per share | CHF | 12.19 | CHF | 12.09 | CHF | 11.49 |
| Investor EUR (Hedged): | | | | | | |
| Accumulation | € | 71,993 | € | 62,076 | € | 24,596 |
| Shares issued and outstanding | | 3,643 | | 3,256 | | 1,405 |
| NAV per share | € | 19.76 | € | 19.06 | € | 17.51 |
| Income | € | 16,947 | € | 22,383 | € | 15,012 |
| Shares issued and outstanding | | 1,306 | | 1,743 | | 1,235 |
| NAV per share | € | 12.98 | € | 12.84 | € | 12.15 |
| Investor GBP (Hedged): | | | | | | |
| Income | £ | 8,458 | £ | 5,761 | £ | 6,572 |
| Shares issued and outstanding | | 612 | | 423 | | 516 |
| NAV per share | £ | 13.82 | £ | 13.61 | £ | 12.73 |
| Investor RMB (Hedged): | | | | | | |
| Income | CNH | 7,674 | CNH | 2,832 | CNH | 1,623 |
| Shares issued and outstanding | | 67 | | 26 | | 16 |
| NAV per share | CNH | 113.76 | CNH | 108.96 | CNH | 99.76 |
| Investor SGD (Hedged): | | | | | | |
| Income | SGD | 20,558 | SGD | 12,164 | SGD | 14 |
| Shares issued and outstanding | | 1,889 | | 1,144 | | 1 |
| NAV per share | SGD | 10.89 | SGD | 10.63 | SGD | 9.84 |
| Administrative: | | | | | | |
| Accumulation | $ | 241,443 | $ | 115,951 | $ | 100,378 |
| Shares issued and outstanding | | 11,468 | | 5,805 | | 5,627 |
| NAV per share | $ | 21.05 | $ | 19.98 | $ | 17.84 |
| Income | $ | 290,320 | $ | 174,183 | $ | 58,722 |
| Shares issued and outstanding | | 20,679 | | 12,771 | | 4,684 |
| NAV per share | $ | 14.04 | $ | 13.64 | $ | 12.54 |
| Administrative CHF (Hedged): | | | | | | |
| Accumulation | CHF | 1,583 | CHF | 1,406 | CHF | 1,501 |
| Shares issued and outstanding | | 132 | | 121 | | 140 |
| NAV per share | CHF | 12.01 | CHF | 11.63 | CHF | 10.74 |
| Administrative EUR (Hedged): | | | | | | |
| Accumulation | € | 21,800 | € | 18,194 | € | 12,598 |
| Shares issued and outstanding | | 1,165 | | 1,006 | | 758 |
| NAV per share | € | 18.72 | € | 18.08 | € | 16.63 |
| Income | € | 13,726 | € | 20,359 | € | 8,422 |
| Shares issued and outstanding | | 1,095 | | 1,643 | | 718 |
| NAV per share | € | 12.53 | € | 12.39 | € | 11.73 |
| Administrative GBP (Hedged): | | | | | | |
| Income | £ | 9,572 | £ | 14,539 | £ | 16,099 |
| Shares issued and outstanding | | 696 | | 1,073 | | 1,271 |
| NAV per share | £ | 13.75 | £ | 13.54 | £ | 12.66 |
| Administrative HKD (Unhedged): | | | | | | |
| Income | HKD | 40,974 | HKD | 55,036 | HKD | 9,459 |
| Shares issued and outstanding | | 3,837 | | 5,278 | | 982 |
| NAV per share | HKD | 10.68 | HKD | 10.43 | HKD | 9.63 |
| Administrative SEK (Hedged): | | | | | | |
| Accumulation | SEK | 1,214,895 | SEK | 811,148 | SEK | 542,860 |
| Shares issued and outstanding | | 96,543 | | 66,805 | | 48,765 |
| NAV per share | SEK | 12.58 | SEK | 12.14 | SEK | 11.13 |
| Administrative SGD (Hedged): | | | | | | |
| Income | SGD | 48,256 | SGD | 26,014 | SGD | 13,220 |
| Shares issued and outstanding | | 4,597 | | 2,537 | | 1,394 |
| NAV per share | SGD | 10.50 | SGD | 10.25 | SGD | 9.48 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund (continued) | | |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 1,314,292 | $ 941,578 | $ 552,948 |
| Shares issued and outstanding | 65,526 | 49,282 | 32,278 |
| NAV per share | $ 20.06 | $ 19.11 | $ 17.13 |
| Income | $ 615,957 | $ 637,033 | $ 491,748 |
| Shares issued and outstanding | 41,586 | 44,274 | 37,174 |
| NAV per share | $ 14.81 | $ 14.39 | $ 13.23 |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 87,585 | CHF 80,411 | CHF 147,861 |
| Shares issued and outstanding | 7,007 | 6,614 | 13,114 |
| NAV per share | CHF 12.50 | CHF 12.16 | CHF 11.27 |
| E Class EUR (Currency Exposure): | | | |
| Income | € 4,671 | € 3,274 | € 2,985 |
| Shares issued and outstanding | 441 | 298 | 298 |
| NAV per share | € 10.58 | € 10.98 | € 10.01 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 767,585 | € 557,675 | € 450,702 |
| Shares issued and outstanding | 42,129 | 31,558 | 27,623 |
| NAV per share | € 18.22 | € 17.67 | € 16.31 |
| Income | € 354,267 | € 338,331 | € 284,893 |
| Shares issued and outstanding | 33,181 | 32,043 | 28,497 |
| NAV per share | € 10.68 | € 10.56 | € 10.00 |
| E Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 44,366 | £ 35,812 | £ 32,762 |
| Shares issued and outstanding | 3,090 | 2,533 | 2,478 |
| NAV per share | £ 14.36 | £ 14.14 | £ 13.22 |
| E Class SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 84,734 | SGD 60,535 | SGD 34,380 |
| Shares issued and outstanding | 7,583 | 5,546 | 3,406 |
| NAV per share | SGD 11.17 | SGD 10.91 | SGD 10.09 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 358,146 | $ 250,517 | $ 113,366 |
| Shares issued and outstanding | 15,358 | 11,360 | 5,775 |
| NAV per share | $ 23.32 | $ 22.05 | $ 19.63 |
| Income | $ 12,263 | $ 13,253 | $ 74 |
| Shares issued and outstanding | 1,113 | 1,237 | 7 |
| NAV per share | $ 11.02 | $ 10.72 | $ 9.85 |
| M Retail: | | | |
| Income | $ 120,020 | $ 47,465 | $ 27,931 |
| Shares issued and outstanding | 10,705 | 4,359 | 2,789 |
| NAV per share | $ 11.21 | $ 10.89 | $ 10.01 |
| Income II | $ 189,177 | $ 179,652 | $ 86,386 |
| Shares issued and outstanding | 18,129 | 17,488 | 9,019 |
| NAV per share | $ 10.43 | $ 10.27 | $ 9.58 |
| M Retail HKD (Unhedged): | | | |
| Income | HKD 56,230 | HKD 39,119 | HKD 22,513 |
| Shares issued and outstanding | 5,264 | 3,752 | 2,337 |
| NAV per share | HKD 10.68 | HKD 10.43 | HKD 9.63 |
| R Class: | | | |
| Accumulation | $ 38,196 | $ 21,767 | $ 15,564 |
| Shares issued and outstanding | 2,679 | 1,613 | 1,294 |
| NAV per share | $ 14.26 | $ 13.49 | $ 12.02 |
| Income | $ 8,289 | $ 6,147 | $ 4,375 |
| Shares issued and outstanding | 746 | 569 | 441 |
| NAV per share | $ 11.11 | $ 10.80 | $ 9.92 |
| R Class EUR (Hedged): | | | |
| Income | € 9,645 | € 14,283 | € 20,288 |
| Shares issued and outstanding | 968 | 1,449 | 2,174 |
| NAV per share | € 9.97 | € 9.86 | € 9.33 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 26,041 | £ 26,341 | £ 16,553 |
| Shares issued and outstanding | 2,485 | 2,552 | 1,715 |
| NAV per share | £ 10.48 | £ 10.32 | £ 9.65 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit Fund (continued) | | |
| T Class: | | | |
| Accumulation | $ 61,567 | $ 42,758 | $ 18,571 |
| Shares issued and outstanding | 4,870 | 3,536 | 1,706 |
| NAV per share | $ 12.64 | $ 12.09 | $ 10.88 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 7,585 | € 6,704 | € 6,440 |
| Shares issued and outstanding | 669 | 607 | 629 |
| NAV per share | € 11.34 | € 11.04 | € 10.23 |
| W Class: | | | |
| Accumulation | $ 70,586 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 6,843 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.32 | N/A | N/A |
| Income | $ 30,591 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 2,996 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.21 | N/A | N/A |
| W Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 36,879 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 3,592 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.27 | N/A | N/A |
| W Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 14,050 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,367 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.28 | N/A | N/A |
| Income | € 4,089 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 402 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.17 | N/A | N/A |
| W Class GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 8 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.30 | N/A | N/A |
| Income | £ 15,521 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,521 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.20 | N/A | N/A |
| W Class SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 14 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | SGD 10.20 | N/A | N/A |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | Global Investment Grade Credit ESG Fund | | |
| Net Assets | $ 332,010 | $ 83,800 | $ 42,731 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 42,254 | $ 13,910 | $ 11,151 |
| Shares issued and outstanding | 3,426 | 1,229 | 1,113 |
| NAV per share | $ 12.33 | $ 11.32 | $ 10.02 |
| Income | $ 29,531 | $ 15,584 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 2,706 | 1,527 | N/A |
| NAV per share | $ 10.91 | $ 10.21 | N/A |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 54,442 | CHF 38,205 | CHF 30,654 |
| Shares issued and outstanding | 4,707 | 3,526 | 3,089 |
| NAV per share | CHF 11.57 | CHF 10.84 | CHF 9.92 |
| Income | CHF 200 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 19 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.24 | N/A | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 49,683 | € 2,069 | € 213 |
| Shares issued and outstanding | 4,257 | 190 | 21 |
| NAV per share | € 11.67 | € 10.90 | € 9.94 |
| Income | € 23,021 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 2,243 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.26 | N/A | N/A |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Global Investment Grade Credit ESG Fund (continued)** | | | |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 15,049 | £ 4,681 | £ 190 |
| Shares issued and outstanding | 1,264 | 423 | 19 |
| NAV per share | £ 11.90 | £ 11.06 | £ 9.97 |
| Income | £ 10,023 | 8 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 915 | 1 | N/A |
| NAV per share | £ 10.96 | 10.37 | N/A |
| Administrative SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | SEK 349,070 | 2,498 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 3,274 | 25 | N/A |
| NAV per share | SEK 106.61 | 99.92 | N/A |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 10,591 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,011 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.47 | N/A | N/A |
| Income | $ 3,531 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 339 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.40 | N/A | N/A |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 1,953 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 189 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.31 | N/A | N/A |
| Income | CHF 31 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 3 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 10.23 | N/A | N/A |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 6,631 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 642 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.33 | N/A | N/A |
| Income | € 561 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 55 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.25 | N/A | N/A |
| E Class GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 532 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 51 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.37 | N/A | N/A |
| Income | £ 114 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 11 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.29 | N/A | N/A |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 6,627 | $ 6,050 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 580 | 580 | N/A |
| NAV per share | $ 11.43 | $ 10.43 | N/A |
| **Global Libor Plus Bond Fund** | | | |
| Net Assets | $ 2,644,601 | $ 2,011,215 | $ 1,039,498 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 96,148 | $ 128,959 | $ 33,976 |
| Shares issued and outstanding | 8,110 | 11,272 | 3,133 |
| NAV per share | $ 11.86 | $ 11.44 | $ 10.84 |
| Income | $ 8,606 | $ 19,181 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 830 | 1,887 | N/A |
| NAV per share | $ 10.37 | $ 10.16 | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 54,549 | € 60,186 | € 19,022 |
| Shares issued and outstanding | 5,108 | 5,756 | 1,864 |
| NAV per share | € 10.68 | € 10.46 | € 10.21 |
| Income | € 27,239 | € 34,069 | € 22,916 |
| Shares issued and outstanding | 2,796 | 3,519 | 2,363 |
| NAV per share | € 9.74 | € 9.68 | € 9.70 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Global Libor Plus Bond Fund (continued)** | | | |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 1,417,923 | £ 1,017,469 | £ 743,817 |
| Shares issued and outstanding | 126,639 | 93,369 | 70,782 |
| NAV per share | £ 11.20 | £ 10.90 | £ 10.51 |
| Income | £ 352,374 | £ 292,330 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 34,734 | 29,090 | N/A |
| NAV per share | £ 10.14 | £ 10.05 | N/A |
| Investor: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.07 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 10,572 | € 13,093 | € 457 |
| Shares issued and outstanding | 1,036 | 1,306 | 46 |
| NAV per share | € 10.20 | € 10.02 | € 9.82 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 5,666 | € 6,610 | € 8,507 |
| Shares issued and outstanding | 566 | 669 | 877 |
| NAV per share | € 10.01 | € 9.87 | € 9.70 |
| **Global Low Duration Real Return Fund** | | | |
| Net Assets | $ 787,871 | $ 997,469 | $ 1,154,274 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 121,782 | $ 116,913 | $ 147,957 |
| Shares issued and outstanding | 10,630 | 10,727 | 14,279 |
| NAV per share | $ 11.46 | $ 10.90 | $ 10.36 |
| Income | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.85 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 10,894 | CHF 8,710 | CHF 6,259 |
| Shares issued and outstanding | 1,097 | 905 | 661 |
| NAV per share | CHF 9.93 | CHF 9.62 | CHF 9.47 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 360,889 | € 448,568 | € 517,285 |
| Shares issued and outstanding | 35,221 | 45,314 | 53,363 |
| NAV per share | € 10.25 | € 9.90 | € 9.69 |
| Income | € 39,196 | € 36,978 | € 34,463 |
| Shares issued and outstanding | 4,002 | 3,887 | 3,663 |
| NAV per share | € 9.79 | € 9.51 | € 9.41 |
| Income II | N/A | € 2,476 | € 2,685 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 270 | 294 |
| NAV per share | N/A | € 9.19 | € 9.13 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 32,234 | £ 26,840 | £ 24,857 |
| Shares issued and outstanding | 3,025 | 2,623 | 2,511 |
| NAV per share | £ 10.66 | £ 10.23 | £ 9.90 |
| Income | £ 31,115 | £ 139,626 | £ 133,866 |
| Shares issued and outstanding | 3,085 | 14,245 | 13,982 |
| NAV per share | £ 10.09 | £ 9.80 | £ 9.57 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 3,787 | $ 4,758 | $ 8,343 |
| Shares issued and outstanding | 339 | 446 | 820 |
| NAV per share | $ 11.17 | $ 10.66 | $ 10.17 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Global Low Duration Real Return Fund (continued)** | | | |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | | N/A | N/A € 9 |
| Shares issued and outstanding | | N/A | N/A 1 |
| NAV per share | | N/A | N/A € 9.66 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 15,858 | $ 20,685 | $ 37,397 |
| Shares issued and outstanding | 1,472 | 2,001 | 3,771 |
| NAV per share | $ 10.77 | $ 10.34 | $ 9.92 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 47,404 | € 69,298 | € 103,449 |
| Shares issued and outstanding | 4,923 | 7,383 | 11,154 |
| NAV per share | € 9.63 | € 9.39 | € 9.28 |
| **Global Real Return Fund** | | | |
| Net Assets | $ 2,578,062 | $ 1,831,308 | $ 1,947,570 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 220,950 | $ 331,343 | $ 415,135 |
| Shares issued and outstanding | 9,004 | 15,014 | 20,454 |
| NAV per share | $ 24.54 | $ 22.07 | $ 20.30 |
| Income | $ 26,256 | $ 19,087 | $ 26,351 |
| Shares issued and outstanding | 1,349 | 1,090 | 1,624 |
| NAV per share | $ 19.47 | $ 17.51 | $ 16.23 |
| Institutional (Currency Exposure): | | | |
| Accumulation | $ 84,232 | $ 95,348 | $ 107,225 |
| Shares issued and outstanding | 7,004 | 9,013 | 11,007 |
| NAV per share | $ 12.03 | $ 10.58 | $ 9.74 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 52,289 | CHF 42,699 | CHF 45,431 |
| Shares issued and outstanding | 3,366 | 2,992 | 3,346 |
| NAV per share | CHF 15.53 | CHF 14.27 | CHF 13.58 |
| Income | CHF 36,335 | CHF 33,787 | CHF 44,636 |
| Shares issued and outstanding | 3,228 | 3,267 | 4,501 |
| NAV per share | CHF 11.26 | CHF 10.34 | CHF 9.92 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 796,538 | € 383,637 | € 325,520 |
| Shares issued and outstanding | 37,555 | 19,745 | 17,703 |
| NAV per share | € 21.21 | € 19.43 | € 18.39 |
| Income | € 152,140 | € 104,389 | € 95,361 |
| Shares issued and outstanding | 9,195 | 6,885 | 6,593 |
| NAV per share | € 16.55 | € 15.16 | € 14.46 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 33,719 | £ 5,031 | £ 4,853 |
| Shares issued and outstanding | 2,484 | 406 | 420 |
| NAV per share | £ 13.57 | £ 12.38 | £ 11.56 |
| Income | £ 83,894 | £ 82,056 | £ 98,893 |
| Shares issued and outstanding | 8,128 | 8,716 | 11,162 |
| NAV per share | £ 10.32 | £ 9.41 | £ 8.86 |
| Institutional SEK (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | SEK 2,084 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 21 |
| NAV per share | N/A | N/A | SEK 99.26 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Global Real Return Fund (continued)** | | | |
| Institutional SGD (Hedged): | | | |
| Accumulation | SGD 157,065 | SGD 142,723 | SGD 125,345 |
| Shares issued and outstanding | 8,732 | 8,778 | 8,335 |
| NAV per share | SGD 17.99 | SGD 16.26 | SGD 15.04 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 70,699 | $ 40,511 | $ 62,833 |
| Shares issued and outstanding | 3,062 | 1,944 | 3,267 |
| NAV per share | $ 23.09 | $ 20.84 | $ 19.23 |
| Income | $ 21,532 | $ 4,727 | $ 4,765 |
| Shares issued and outstanding | 1,269 | 309 | 336 |
| NAV per share | $ 16.97 | $ 15.32 | $ 14.20 |
| Investor CHF (Hedged): | | | |
| Income | CHF 4,219 | CHF 3,529 | CHF 3,779 |
| Shares issued and outstanding | 298 | 270 | 302 |
| NAV per share | CHF 14.17 | CHF 13.06 | CHF 12.53 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 15,265 | € 7,172 | € 6,254 |
| Shares issued and outstanding | 763 | 390 | 358 |
| NAV per share | € 20.02 | € 18.40 | € 17.47 |
| Income | N/A | € 3,662 | € 4,360 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 264 | 329 |
| NAV per share | N/A | € 13.89 | € 13.25 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 61,037 | $ 61,985 | $ 67,251 |
| Shares issued and outstanding | 2,694 | 3,028 | 3,554 |
| NAV per share | $ 22.65 | $ 20.47 | $ 18.92 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 157,612 | $ 114,663 | $ 133,498 |
| Shares issued and outstanding | 7,352 | 5,894 | 7,396 |
| NAV per share | $ 21.44 | $ 19.45 | $ 18.05 |
| Income | $ 31,022 | $ 22,565 | $ 30,273 |
| Shares issued and outstanding | 1,898 | 1,521 | 2,198 |
| NAV per share | $ 16.35 | $ 14.83 | $ 13.77 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 217,762 | € 180,930 | € 199,930 |
| Shares issued and outstanding | 11,740 | 10,552 | 12,211 |
| NAV per share | € 18.55 | € 17.15 | € 16.37 |
| E Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 2,597 | £ 2,708 | £ 3,197 |
| Shares issued and outstanding | 171 | 194 | 243 |
| NAV per share | £ 15.19 | £ 13.98 | £ 13.17 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 49,942 | $ 47,466 | $ 20,650 |
| Shares issued and outstanding | 2,092 | 2,207 | 1,042 |
| NAV per share | $ 23.87 | $ 21.50 | $ 19.81 |
| R Class: | | | |
| Accumulation | $ 1,921 | $ 3,385 | $ 2,230 |
| Shares issued and outstanding | 142 | 277 | 198 |
| NAV per share | $ 13.54 | $ 12.22 | $ 11.27 |
| R Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 439 | € 831 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 40 | 79 |
| NAV per share | N/A | € 11.04 | € 10.48 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 13,745 | £ 14,298 | £ 18,011 |
| Shares issued and outstanding | 1,069 | 1,216 | 1,637 |
| NAV per share | £ 12.86 | £ 11.75 | £ 11.00 |
| Income | N/A | N/A | £ 257 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 25 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 10.30 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 166 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 17 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.64 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Global Real Return Fund (continued)** | | | |
| Z Class AUD (Hedged): | | | |
| Income | N/A | N/A | AUD 10,714 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 918 |
| NAV per share | N/A | N/A | AUD 11.67 |
| **Income Fund** | | | |
| Net Assets | $ 71,275,311 | $ 81,080,459 | $ 55,918,429 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 10,051,322 | $ 10,274,248 | $ 6,882,590 |
| Shares issued and outstanding | 603,562 | 657,349 | 480,518 |
| NAV per share | $ 16.65 | $ 15.63 | $ 14.32 |
| Income | $ 4,407,646 | $ 4,154,310 | $ 2,554,060 |
| Shares issued and outstanding | 362,996 | 350,902 | 226,674 |
| NAV per share | $ 12.14 | $ 11.84 | $ 11.27 |
| Institutional AUD (Hedged): | | | |
| Accumulation | AUD 88,881 | AUD 86,932 | AUD 51,425 |
| Shares issued and outstanding | 7,836 | 8,043 | 5,140 |
| NAV per share | AUD 11.34 | AUD 10.81 | AUD 10.00 |
| Institutional BRL (Hedged): | | | |
| Accumulation | $ 601,491 | $ 650,135 | $ 704,958 |
| Shares issued and outstanding | 46,272 | 41,616 | 48,602 |
| NAV per share | $ 13.00 | $ 15.62 | $ 14.50 |
| Institutional CAD (Hedged): | | | |
| Accumulation | CAD 111,995 | CAD 202,736 | CAD 191,007 |
| Shares issued and outstanding | 8,629 | 16,527 | 16,851 |
| NAV per share | CAD 12.98 | CAD 12.27 | CAD 11.33 |
| Income | CAD 127,606 | CAD 27,082 | CAD 20,780 |
| Shares issued and outstanding | 12,097 | 2,611 | 2,085 |
| NAV per share | CAD 10.55 | CAD 10.37 | CAD 9.97 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 273,775 | CHF 247,807 | CHF 194,167 |
| Shares issued and outstanding | 22,558 | 21,298 | 17,609 |
| NAV per share | CHF 12.14 | CHF 11.64 | CHF 11.03 |
| Income | CHF 183,521 | CHF 186,768 | CHF 126,715 |
| Shares issued and outstanding | 19,319 | 19,631 | 13,477 |
| NAV per share | CHF 9.50 | CHF 9.51 | CHF 9.40 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 6,723,610 | € 11,208,799 | € 7,263,923 |
| Shares issued and outstanding | 453,932 | 791,100 | 543,109 |
| NAV per share | € 14.81 | € 14.17 | € 13.37 |
| Income | € 963,725 | € 1,328,901 | € 1,028,287 |
| Shares issued and outstanding | 90,563 | 125,057 | 98,355 |
| NAV per share | € 10.64 | € 10.63 | € 10.45 |
| Income II | € 58,118 | € 50,579 | € 59,153 |
| Shares issued and outstanding | 5,750 | 5,128 | 6,231 |
| NAV per share | € 10.11 | € 9.86 | € 9.49 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Income Fund (continued)** | | | |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 13,809 | £ 14,412 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1,252 | 1,371 | N/A |
| NAV per share | £ 11.03 | £ 10.51 | N/A |
| Income | £ 426,938 | £ 450,893 | £ 360,188 |
| Shares issued and outstanding | 40,380 | 42,958 | 35,350 |
| NAV per share | £ 10.57 | £ 10.50 | £ 10.19 |
| Institutional HKD (Unhedged): | | | |
| Income | HKD 796,572 | HKD 2,433,757 | HKD 1,656,016 |
| Shares issued and outstanding | 72,285 | 225,353 | 160,389 |
| NAV per share | HKD 11.02 | HKD 10.80 | HKD 10.32 |
| Institutional JPY (Hedged): | | | |
| Accumulation | ¥ 198,303 | ¥ 2,345,707 | ¥ 981,451 |
| Shares issued and outstanding | 181 | 2,251 | 1,000 |
| NAV per share | ¥ 1,093.00 | ¥ 1,042.00 | ¥ 981.00 |
| Institutional NOK (Hedged): | | | |
| Accumulation | NOK 2,157,697 | NOK 1,414,575 | NOK 1,168,389 |
| Shares issued and outstanding | 18,680 | 12,812 | 11,404 |
| NAV per share | NOK 115.51 | NOK 110.41 | NOK 102.44 |
| Institutional SGD (Hedged): | | | |
| Accumulation | SGD 2,335 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 218 | N/A | N/A |
| NAV per share | SGD 10.73 | N/A | N/A |
| Income | SGD 271,784 | SGD 272,041 | SGD 104,040 |
| Shares issued and outstanding | 24,806 | 25,298 | 10,102 |
| NAV per share | SGD 10.96 | SGD 10.75 | SGD 10.30 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 2,037,337 | $ 2,178,061 | $ 1,089,760 |
| Shares issued and outstanding | 149,476 | 169,670 | 92,312 |
| NAV per share | $ 13.63 | $ 12.84 | $ 11.80 |
| Income | $ 1,314,008 | $ 1,361,908 | $ 780,200 |
| Shares issued and outstanding | 121,625 | 128,692 | 77,122 |
| NAV per share | $ 10.80 | $ 10.58 | $ 10.12 |
| Investor AUD (Hedged): | | | |
| Income | AUD 52,351 | AUD 34,618 | AUD 7,837 |
| Shares issued and outstanding | 5,112 | 3,394 | 795 |
| NAV per share | AUD 10.24 | AUD 10.20 | AUD 9.86 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 1,450,102 | € 2,476,697 | € 510,140 |
| Shares issued and outstanding | 122,489 | 217,946 | 47,393 |
| NAV per share | € 11.84 | € 11.36 | € 10.76 |
| Income | € 60,870 | € 56,952 | € 44,263 |
| Shares issued and outstanding | 6,496 | 6,055 | 4,760 |
| NAV per share | € 9.37 | € 9.41 | € 9.30 |
| Income A | € 40,130 | € 43,870 | € 45,525 |
| Shares issued and outstanding | 4,156 | 4,534 | 4,759 |
| NAV per share | € 9.66 | € 9.68 | € 9.57 |
| Investor GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 3,920 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 390 | N/A | N/A |
| NAV per share | £ 10.04 | N/A | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | | As at 31-Dec-2019 | | As at 31-Dec-2018 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Income Fund (continued) | | | | | |
| Investor RMB (Hedged): Accumulation | CNH | 252,069 | CNH | 172,423 | CNH | 67 |
| Shares issued and outstanding | | 2,117 | | 1,558 | | 1 |
| NAV per share | CNH | 119.09 | CNH | 110.67 | CNH | 101.42 |
| Investor SGD (Hedged): Accumulation | SGD | 127 | | N/A | | N/A |
| Shares issued and outstanding | | 12 | | N/A | | N/A |
| NAV per share | SGD | 10.47 | | N/A | | N/A |
| Income | SGD | 37,559 | SGD | 44,534 | SGD | 9,468 |
| Shares issued and outstanding | | 3,630 | | 4,362 | | 963 |
| NAV per share | SGD | 10.35 | SGD | 10.21 | SGD | 9.83 |
| Administrative: Accumulation | $ | 631,493 | $ | 604,794 | $ | 285,813 |
| Shares issued and outstanding | | 52,139 | | 52,938 | | 27,164 |
| NAV per share | $ | 12.11 | $ | 11.42 | $ | 10.52 |
| Income | $ | 3,418,694 | $ | 3,727,673 | $ | 2,556,571 |
| Shares issued and outstanding | | 295,096 | | 327,828 | | 234,747 |
| NAV per share | $ | 11.59 | $ | 11.37 | $ | 10.89 |
| Administrative AUD (Hedged): Income | AUD | 355,413 | AUD | 422,890 | AUD | 193,442 |
| Shares issued and outstanding | | 33,782 | | 40,349 | | 19,093 |
| NAV per share | AUD | 10.52 | AUD | 10.48 | AUD | 10.13 |
| Administrative EUR (Hedged): Accumulation | € | 242,607 | € | 264,971 | € | 86,218 |
| Shares issued and outstanding | | 20,554 | | 23,357 | | 8,011 |
| NAV per share | € | 11.80 | € | 11.34 | € | 10.76 |
| Income | € | 331,791 | € | 648,757 | € | 463,737 |
| Shares issued and outstanding | | 34,844 | | 67,857 | | 49,048 |
| NAV per share | € | 9.52 | € | 9.56 | € | 9.45 |
| Administrative GBP (Hedged): Income | £ | 139,212 | £ | 184,255 | £ | 107,848 |
| Shares issued and outstanding | | 14,220 | | 18,829 | | 11,278 |
| NAV per share | £ | 9.79 | £ | 9.79 | £ | 9.56 |
| Administrative HKD (Unhedged): Income | HKD | 3,245,289 | HKD | 9,032,134 | HKD | 6,083,489 |
| Shares issued and outstanding | | 316,993 | | 893,555 | | 624,932 |
| NAV per share | HKD | 10.24 | HKD | 10.11 | HKD | 9.73 |
| Administrative SGD (Hedged): Income | SGD | 1,038,592 | SGD | 1,241,938 | SGD | 1,030,567 |
| Shares issued and outstanding | | 90,748 | | 109,801 | | 94,517 |
| NAV per share | SGD | 11.44 | SGD | 11.31 | SGD | 10.90 |
| E Class: Accumulation | $ | 5,774,107 | $ | 6,190,628 | $ | 4,162,104 |
| Shares issued and outstanding | | 372,607 | | 421,830 | | 306,707 |
| NAV per share | $ | 15.50 | $ | 14.68 | $ | 13.57 |
| Income | $ | 7,968,268 | $ | 8,505,996 | $ | 6,592,278 |
| Shares issued and outstanding | | 714,149 | | 772,583 | | 621,990 |
| NAV per share | $ | 11.16 | $ | 11.01 | $ | 10.60 |
| Income Q | $ | 1,841 | $ | 10 | | N/A |
| Shares issued and outstanding | | 180 | | 1 | | N/A |
| NAV per share | $ | 10.24 | $ | 10.11 | | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | | As at 31-Dec-2019 | | As at 31-Dec-2018 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Income Fund (continued) | | | | | |
| E Class AUD (Hedged): Income | AUD | 688,828 | AUD | 758,955 | AUD | 355,748 |
| Shares issued and outstanding | | 68,955 | | 75,801 | | 36,543 |
| NAV per share | AUD | 9.99 | AUD | 10.01 | AUD | 9.73 |
| E Class CHF (Hedged): Accumulation | CHF | 98,769 | CHF | 98,300 | CHF | 88,897 |
| Shares issued and outstanding | | 8,323 | | 8,564 | | 8,098 |
| NAV per share | CHF | 11.87 | CHF | 11.48 | CHF | 10.98 |
| Income | CHF | 141,703 | CHF | 141,403 | CHF | 107,978 |
| Shares issued and outstanding | | 15,949 | | 15,701 | | 11,994 |
| NAV per share | CHF | 8.88 | CHF | 9.01 | CHF | 9.00 |
| E Class EUR (Hedged): Accumulation | € | 4,783,315 | € | 5,255,899 | € | 4,421,299 |
| Shares issued and outstanding | | 347,362 | | 395,456 | | 349,261 |
| NAV per share | € | 13.77 | € | 13.29 | € | 12.66 |
| Income | € | 4,900,988 | € | 6,301,943 | € | 5,476,150 |
| Shares issued and outstanding | | 500,834 | | 637,026 | | 556,122 |
| NAV per share | € | 9.79 | € | 9.89 | € | 9.85 |
| Income II | € | 128,995 | € | 123,289 | € | 36,332 |
| Shares issued and outstanding | | 12,476 | | 12,107 | | 3,673 |
| NAV per share | € | 10.34 | € | 10.18 | € | 9.89 |
| Income II Q | € | 35,195 | € | 10 | | N/A |
| Shares issued and outstanding | | 3,436 | | 1 | | N/A |
| NAV per share | € | 10.24 | € | 10.09 | | N/A |
| E Class GBP (Hedged): Income | £ | 254,166 | £ | 286,589 | £ | 167,065 |
| Shares issued and outstanding | | 26,639 | | 29,898 | | 17,751 |
| NAV per share | £ | 9.54 | £ | 9.59 | £ | 9.41 |
| E Class HKD (Unhedged): Income | HKD | 5,569,457 | HKD | 10,267,660 | HKD | 8,248,912 |
| Shares issued and outstanding | | 534,050 | | 992,891 | | 824,940 |
| NAV per share | HKD | 10.43 | HKD | 10.34 | HKD | 10.00 |
| E Class JPY (Hedged): Accumulation | ¥ | 2,647,085 | ¥ | 1,145,115 | ¥ | 969,834 |
| Shares issued and outstanding | | 2,495 | | 1,123 | | 1,000 |
| NAV per share | ¥ | 1,061.00 | ¥ | 1,020.00 | ¥ | 970.00 |
| E Class RMB (Hedged): Income | CNH | 593,183 | CNH | 481,871 | CNH | 237,470 |
| Shares issued and outstanding | | 4,815 | | 4,045 | | 2,091 |
| NAV per share | CNH | 123.20 | CNH | 119.14 | CNH | 113.58 |
| E Class SGD (Hedged): Income | SGD | 2,701,956 | SGD | 3,073,114 | SGD | 1,951,313 |
| Shares issued and outstanding | | 263,912 | | 302,107 | | 197,979 |
| NAV per share | SGD | 10.24 | SGD | 10.17 | SGD | 9.86 |
| G Retail EUR (Hedged): Income | € | 35,845 | € | 38,008 | € | 24,779 |
| Shares issued and outstanding | | 3,801 | | 4,009 | | 2,635 |
| NAV per share | € | 9.43 | € | 9.48 | € | 9.40 |
| G Retail EUR (Unhedged): Income | € | 275 | € | 214 | | N/A |
| Shares issued and outstanding | | 29 | | 21 | | N/A |
| NAV per share | € | 9.55 | € | 10.19 | | N/A |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | **Income Fund (continued)** | | |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 562,857 | $ 365,987 | $ 2,314 |
| Shares issued and outstanding | 48,123 | 33,279 | 229 |
| NAV per share | $ 11.70 | $ 11.00 | $ 10.09 |
| Income | $ 299,508 | $ 102,256 | $ 22,509 |
| Shares issued and outstanding | 28,375 | 9,904 | 2,283 |
| NAV per share | $ 10.56 | $ 10.33 | $ 9.86 |
| H Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 2,672 | € 6,121 | € 3,745 |
| Shares issued and outstanding | 245 | 587 | 380 |
| NAV per share | € 10.89 | € 10.43 | € 9.86 |
| R Class: | | | |
| Accumulation | $ 31,223 | $ 460 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 2,892 | 45 | N/A |
| NAV per share | $ 10.80 | $ 10.16 | N/A |
| Income | $ 70,869 | $ 79,288 | $ 36,653 |
| Shares issued and outstanding | 6,645 | 7,596 | 3,676 |
| NAV per share | $ 10.66 | $ 10.44 | $ 9.97 |
| R Class EUR (Hedged): | | | |
| Income | € 14,929 | € 12,104 | € 6,848 |
| Shares issued and outstanding | 1,514 | 1,228 | 705 |
| NAV per share | € 9.86 | € 9.86 | € 9.71 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | £ 31,954 | £ 47,760 | £ 44,583 |
| Shares issued and outstanding | 2,878 | 4,319 | 4,140 |
| NAV per share | £ 11.10 | £ 11.06 | £ 10.77 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | $ 359,667 | $ 320,094 | $ 171,658 |
| Shares issued and outstanding | 28,049 | 26,253 | 15,165 |
| NAV per share | $ 12.82 | $ 12.19 | $ 11.32 |
| Income | $ 131,492 | $ 123,053 | $ 83,726 |
| Shares issued and outstanding | 13,244 | 12,498 | 8,791 |
| NAV per share | $ 9.93 | $ 9.85 | $ 9.52 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 280,339 | € 337,746 | € 316,914 |
| Shares issued and outstanding | 24,457 | 30,407 | 29,836 |
| NAV per share | € 11.46 | € 11.11 | € 10.62 |
| Income | € 252,475 | € 288,304 | € 273,475 |
| Shares issued and outstanding | 28,837 | 32,410 | 30,740 |
| NAV per share | € 8.76 | € 8.90 | € 8.90 |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 110,891 | $ 191,604 | $ 276,566 |
| Shares issued and outstanding | 6,376 | 11,803 | 18,691 |
| NAV per share | $ 17.39 | $ 16.23 | $ 14.80 |
| Z Class AUD (Hedged): | | | |
| Income II | AUD 1,115,008 | AUD 1,007,912 | AUD 439,621 |
| Shares issued and outstanding | 98,412 | 90,457 | 41,320 |
| NAV per share | AUD 11.33 | AUD 11.14 | AUD 10.64 |
| | **Inflation Strategy Fund** | | |
| Net Assets | $ 70,032 | $ 70,015 | $ 76,181 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 55,509 | $ 53,654 | $ 29,343 |
| Shares issued and outstanding | 5,263 | 5,290 | 3,238 |
| NAV per share | $ 10.55 | $ 10.14 | $ 9.06 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | **Inflation Strategy Fund (continued)** | | |
| Institutional EUR (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 5 | € 20,825 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1 | 2,326 |
| NAV per share | N/A | € 9.84 | € 8.95 |
| Institutional GBP (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 2,213 | £ 2,252 | £ 2,871 |
| Shares issued and outstanding | 207 | 213 | 298 |
| NAV per share | £ 10.68 | £ 10.54 | £ 9.64 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 2,620 | $ 3,316 | $ 4,777 |
| Shares issued and outstanding | 273 | 355 | 566 |
| NAV per share | $ 9.59 | $ 9.33 | $ 8.44 |
| Income | N/A | N/A | $ 1,006 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 121 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 8.28 |
| E Class EUR (Partially Hedged): | | | |
| Accumulation | € 6,072 | € 6,799 | € 8,245 |
| Shares issued and outstanding | 683 | 755 | 994 |
| NAV per share | € 8.89 | € 9.01 | € 8.29 |
| Income | € 1,185 | € 2,159 | € 3,645 |
| Shares issued and outstanding | 137 | 246 | 448 |
| NAV per share | € 8.62 | € 8.78 | € 8.13 |
| | **Low Average Duration Fund** | | |
| Net Assets | $ 1,183,413 | $ 1,189,920 | $ 1,221,290 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 806,772 | $ 739,870 | $ 683,804 |
| Shares issued and outstanding | 48,799 | 46,151 | 44,610 |
| NAV per share | $ 16.53 | $ 16.03 | $ 15.33 |
| Income | $ 37,437 | $ 36,323 | $ 115,451 |
| Shares issued and outstanding | 3,500 | 3,449 | 11,128 |
| NAV per share | $ 10.70 | $ 10.53 | $ 10.38 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 35,471 | € 120,782 | € 162,018 |
| Shares issued and outstanding | 3,347 | 11,595 | 15,800 |
| NAV per share | € 10.60 | € 10.42 | € 10.25 |
| Income | € 8,988 | € 3,122 | € 6,761 |
| Shares issued and outstanding | 1,141 | 397 | 848 |
| NAV per share | € 7.88 | € 7.86 | € 7.97 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 6,460 | £ 50,240 | £ 5,705 |
| Shares issued and outstanding | 621 | 4,943 | 577 |
| NAV per share | £ 10.40 | £ 10.16 | £ 9.89 |
| Income | £ 11,174 | £ 21,383 | £ 15,193 |
| Shares issued and outstanding | 1,141 | 2,200 | 1,560 |
| NAV per share | £ 9.79 | £ 9.72 | £ 9.74 |
| Institutional ILS (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A ILS | 91 ILS | 467 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 8 | 41 |
| NAV per share | N/A ILS | 11.64 ILS | 11.38 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 30,355 | $ 35,844 | $ 71,843 |
| Shares issued and outstanding | 1,945 | 2,360 | 4,930 |
| NAV per share | $ 15.61 | $ 15.19 | $ 14.57 |
| Income | $ 9,569 | $ 7,369 | $ 6,700 |
| Shares issued and outstanding | 902 | 705 | 651 |
| NAV per share | $ 10.61 | $ 10.45 | $ 10.29 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 15,464 | $ 15,593 | $ 16,957 |
| Shares issued and outstanding | 1,014 | 1,050 | 1,188 |
| NAV per share | $ 15.24 | $ 14.86 | $ 14.28 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Low Average Duration Fund (continued)** | | | |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 81,937 | $ 61,547 | $ 68,456 |
| Shares issued and outstanding | 6,297 | 4,834 | 5,573 |
| NAV per share | $ 13.01 | $ 12.73 | $ 12.28 |
| Income | $ 13,842 | $ 8,195 | $ 9,521 |
| Shares issued and outstanding | 1,251 | 752 | 887 |
| NAV per share | $ 11.06 | $ 10.89 | $ 10.73 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 19,638 | € 19,167 | € 21,740 |
| Shares issued and outstanding | 2,247 | 2,212 | 2,525 |
| NAV per share | € 8.74 | € 8.67 | € 8.61 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 72,717 | $ 23,377 | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | 5,837 | 1,931 | 1 |
| NAV per share | $ 12.46 | $ 12.11 | $ 11.60 |
| Income | $ 6,978 | $ 682 | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | 677 | 67 | 1 |
| NAV per share | $ 10.31 | $ 10.15 | $ 10.02 |
| R Class: | | | |
| Accumulation | $ 5,812 | $ 5,614 | $ 2,735 |
| Shares issued and outstanding | 522 | 518 | 263 |
| NAV per share | $ 11.14 | $ 10.84 | $ 10.39 |
| R Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 1,112 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 115 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.70 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **Low Duration Global Investment Grade Credit Fund** | | |
| Net Assets | $ 632,519 | $ 510,334 | $ 526,200 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 92,260 | $ 39,499 | $ 59,049 |
| Shares issued and outstanding | 7,572 | 3,348 | 5,320 |
| NAV per share | $ 12.18 | $ 11.80 | $ 11.10 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | CHF 265 | CHF 287 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 26 | 29 |
| NAV per share | N/A | CHF 10.14 | CHF 9.87 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 358,476 | € 336,379 | € 335,782 |
| Shares issued and outstanding | 32,815 | 31,355 | 32,302 |
| NAV per share | € 10.92 | € 10.73 | € 10.39 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 20,287 | £ 11,603 | £ 725 |
| Shares issued and outstanding | 1,754 | 1,030 | 67 |
| NAV per share | £ 11.57 | £ 11.27 | £ 10.79 |
| Institutional NOK (Hedged): | | | |
| Accumulation | NOK 416,606 | NOK 534,600 | NOK 551,608 |
| Shares issued and outstanding | 3,864 | 5,092 | 5,518 |
| NAV per share | NOK 107.82 | NOK 105.00 | NOK 99.96 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 20,641 | € 14,939 | € 16,083 |
| Shares issued and outstanding | 2,011 | 1,469 | 1,617 |
| NAV per share | € 10.26 | € 10.17 | € 9.94 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **Low Duration Income Fund** | | |
| Net Assets | $ 960,639 | $ 478,805 | $ 377,768 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 6,730 | $ 12,220 | $ 32,860 |
| Shares issued and outstanding | 607 | 1,137 | 3,271 |
| NAV per share | $ 11.08 | $ 10.74 | $ 10.04 |
| Income | $ 2,025 | $ 2,474 | $ 3,688 |
| Shares issued and outstanding | 196 | 242 | 373 |
| NAV per share | $ 10.31 | $ 10.24 | $ 9.89 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Low Duration Income Fund (continued)** | | | |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 401 | CHF 222 | CHF 215 |
| Shares issued and outstanding | 39 | 22 | 22 |
| NAV per share | CHF 10.32 | CHF 10.19 | CHF 9.85 |
| Income | CHF 10 | CHF 10 | CHF 10 |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | 1 |
| NAV per share | CHF 9.58 | CHF 9.71 | CHF 9.70 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 605,043 | € 316,084 | € 296,875 |
| Shares issued and outstanding | 58,084 | 30,811 | 30,046 |
| NAV per share | € 10.42 | € 10.26 | € 9.88 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 150,468 | £ 78,399 | £ 179 |
| Shares issued and outstanding | 14,121 | 7,507 | 18 |
| NAV per share | £ 10.66 | £ 10.44 | £ 9.95 |
| Income | £ 8 | £ 8 | £ 7 |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | 1 |
| NAV per share | £ 9.86 | £ 9.95 | £ 9.79 |
| Institutional SGD (Hedged): | | | |
| Accumulation | SGD 589 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 57 | N/A | N/A |
| NAV per share | SGD 10.30 | N/A | N/A |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 9 | € 9 | € 8 |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | 1 |
| NAV per share | € 10.32 | € 10.20 | € 9.86 |
| Income | € 9 | € 9 | € 8 |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | 1 |
| NAV per share | € 9.62 | € 9.76 | € 9.72 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 1,386 | $ 2,778 | $ 1,061 |
| Shares issued and outstanding | 128 | 262 | 106 |
| NAV per share | $ 10.85 | $ 10.61 | $ 10.00 |
| Income | $ 1,034 | $ 11 | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | 102 | 1 | 1 |
| NAV per share | $ 10.17 | $ 10.20 | $ 9.88 |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 10 | CHF 10 | CHF 10 |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | 1 |
| NAV per share | CHF 10.10 | CHF 10.06 | CHF 9.81 |
| Income | CHF 10 | CHF 39 | CHF 10 |
| Shares issued and outstanding | 1 | 4 | 1 |
| NAV per share | CHF 9.46 | CHF 9.68 | CHF 9.70 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 1,334 | € 1,029 | € 17 |
| Shares issued and outstanding | 131 | 102 | 1 |
| NAV per share | € 10.18 | € 10.12 | € 9.83 |
| Income | € 265 | € 651 | € 8 |
| Shares issued and outstanding | 28 | 67 | 1 |
| NAV per share | € 9.55 | € 9.74 | € 9.72 |
| E Class SGD (Hedged): | | | |
| Income | SGD 712 | SGD 609 | SGD 333 |
| Shares issued and outstanding | 71 | 60 | 34 |
| NAV per share | SGD 10.02 | SGD 10.10 | SGD 9.84 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 10 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.33 | N/A | N/A |
| Z Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 10 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 10.59 | N/A | N/A |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | | |
| Net Assets | $ 77,631 | $ 238,171 | $ 246,190 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 22,753 | $ 59,992 | $ 28,979 |
| Shares issued and outstanding | 4,069 | 7,854 | 4,096 |
| NAV per share | $ 5.59 | $ 7.64 | $ 7.07 |
| Income | $ 30,040 | $ 98,963 | $ 75,317 |
| Shares issued and outstanding | 7,885 | 17,085 | 13,227 |
| NAV per share | $ 3.81 | $ 5.79 | $ 5.69 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 7,987 | € 12,933 | € 96,080 |
| Shares issued and outstanding | 1,623 | 1,862 | 14,501 |
| NAV per share | € 4.92 | € 6.95 | € 6.63 |
| Income | € 1,546 | € 4,362 | € 6,712 |
| Shares issued and outstanding | 461 | 828 | 1,258 |
| NAV per share | € 3.36 | € 5.27 | € 5.34 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 961 | £ 18,221 | £ 64 |
| Shares issued and outstanding | 195 | 2,549 | 10 |
| NAV per share | £ 4.93 | £ 7.15 | £ 6.73 |
| Income | £ 101 | £ 11,428 | £ 8,325 |
| Shares issued and outstanding | 30 | 2,113 | 1,540 |
| NAV per share | £ 3.34 | £ 5.41 | £ 5.41 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 1,179 | $ 6,882 | $ 6,396 |
| Shares issued and outstanding | 168 | 717 | 717 |
| NAV per share | $ 7.00 | $ 9.60 | $ 8.92 |
| Income | $ 7 | $ 10 | $ 9 |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | 1 |
| NAV per share | $ 5.76 | $ 8.79 | $ 8.68 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 24 | € 8 | € 7 |
| Shares issued and outstanding | 4 | 1 | 1 |
| NAV per share | € 6.55 | € 9.26 | € 8.87 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 369 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 55 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 6.73 |
| Income | $ 4,830 | $ 6,631 | $ 4,120 |
| Shares issued and outstanding | 1,368 | 1,219 | 761 |
| NAV per share | $ 3.53 | $ 5.44 | $ 5.41 |
| Income II | N/A | $ 19 | $ 1,043 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 4 | 193 |
| NAV per share | N/A | $ 5.43 | $ 5.41 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 793 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 126 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 6.29 |
| Income | N/A | N/A | € 734 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 145 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 5.05 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | £ 5 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 6.66 |
| Income | N/A | N/A | £ 4 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 5.33 |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 5,677 | $ 6,975 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 818 | 743 | N/A |
| NAV per share | $ 6.94 | $ 9.39 | N/A |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | Mortgage Opportunities Fund | | |
| Net Assets | $ 1,977,007 | $ 1,675,111 | $ 2,183,029 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 491,609 | $ 549,333 | $ 420,894 |
| Shares issued and outstanding | 42,776 | 49,738 | 39,936 |
| NAV per share | $ 11.49 | $ 11.04 | $ 10.53 |
| Income | $ 285,533 | $ 151,724 | $ 390,633 |
| Shares issued and outstanding | 28,386 | 15,217 | 39,498 |
| NAV per share | $ 10.06 | $ 9.97 | $ 9.89 |
| Income II | N/A | $ 58 | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 6 | 1 |
| NAV per share | N/A | $ 9.71 | $ 9.70 |
| Institutional BRL (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | $ 4,452 | $ 4,325 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 475 | 478 |
| NAV per share | N/A | $ 9.39 | $ 9.06 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 6,951 | CHF 71,448 | CHF 57,726 |
| Shares issued and outstanding | 670 | 7,056 | 5,778 |
| NAV per share | CHF 10.37 | CHF 10.13 | CHF 9.99 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 330,507 | € 233,809 | € 500,784 |
| Shares issued and outstanding | 31,397 | 22,781 | 49,681 |
| NAV per share | € 10.53 | € 10.26 | € 10.08 |
| Income | € 9,571 | € 9,443 | € 13,823 |
| Shares issued and outstanding | 1,041 | 1,021 | 1,463 |
| NAV per share | € 9.20 | € 9.25 | € 9.45 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 7,971 | £ 9,428 | £ 5,985 |
| Shares issued and outstanding | 730 | 892 | 583 |
| NAV per share | £ 10.92 | £ 10.58 | £ 10.26 |
| Income | £ 11,380 | £ 7,570 | £ 12,562 |
| Shares issued and outstanding | 1,192 | 793 | 1,304 |
| NAV per share | £ 9.55 | £ 9.54 | £ 9.63 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 49,987 | $ 20,774 | $ 19,889 |
| Shares issued and outstanding | 4,499 | 1,939 | 1,940 |
| NAV per share | $ 11.11 | $ 10.71 | $ 10.25 |
| Income | $ 12,072 | $ 7,931 | $ 4,234 |
| Shares issued and outstanding | 1,200 | 796 | 428 |
| NAV per share | $ 10.06 | $ 9.97 | $ 9.88 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 99 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 10 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.85 |
| Administrative: | | | |
| Income | $ 544 | $ 832 | $ 776 |
| Shares issued and outstanding | 54 | 83 | 78 |
| NAV per share | $ 10.06 | $ 9.97 | $ 9.89 |
| Administrative SGD (Hedged): | | | |
| Income | N/A | N/A | SGD 404 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 41 |
| NAV per share | N/A | N/A | SGD 9.78 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Mortgage Opportunities Fund (continued)** | | | |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 65,293 | $ 79,775 | $ 169,343 |
| Shares issued and outstanding | 5,878 | 7,409 | 16,344 |
| NAV per share | $ 11.11 | $ 10.77 | $ 10.36 |
| Income | $ 10,765 | $ 13,300 | $ 24,104 |
| Shares issued and outstanding | 1,070 | 1,333 | 2,435 |
| NAV per share | $ 10.06 | $ 9.98 | $ 9.90 |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Income | CHF 338 | CHF 400 | CHF 555 |
| Shares issued and outstanding | 38 | 44 | 60 |
| NAV per share | CHF 8.98 | CHF 9.05 | CHF 9.29 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 18,176 | € 45,673 | € 76,899 |
| Shares issued and outstanding | 1,788 | 4,571 | 7,764 |
| NAV per share | € 10.16 | € 9.99 | € 9.90 |
| Income | € 131 | € 417 | € 10,348 |
| Shares issued and outstanding | 14 | 45 | 1,104 |
| NAV per share | € 9.13 | € 9.18 | € 9.38 |
| E Class HKD (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | HKD 78 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 8 |
| NAV per share | N/A | N/A | HKD 9.99 |
| E Class SGD (Hedged): | | | |
| Accumulation | SGD 15 | SGD 91 | SGD 2,168 |
| Shares issued and outstanding | 1 | 9 | 217 |
| NAV per share | SGD 10.63 | SGD 10.34 | SGD 10.01 |
| Income | SGD 2,135 | SGD 6,455 | SGD 8,557 |
| Shares issued and outstanding | 217 | 659 | 875 |
| NAV per share | SGD 9.85 | SGD 9.80 | SGD 9.77 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 11 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.62 | N/A | N/A |
| M Retail HKD (Unhedged): | | | |
| Income | N/A | N/A | HKD 78 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 8 |
| NAV per share | N/A | N/A | HKD 9.66 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 239 | € 354 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 25 | 37 |
| NAV per share | N/A | € 9.64 | € 9.59 |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 74,635 | 107,101 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 7,012 | 10,548 | N/A |
| NAV per share | $ 10.64 | 10.15 | N/A |
| Z Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 69,276 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 6,905 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 10.03 |
| Z Class GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 374,361 | £ 236,415 | £ 227,839 |
| Shares issued and outstanding | 34,658 | 22,764 | 22,764 |
| NAV per share | £ 10.80 | £ 10.39 | £ 10.01 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **PIMCO RAE Emerging Markets Fund** | | | |
| Net Assets | N/A | $ 115,230 | $ 94,740 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 5,412 | $ 7,558 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 416 | 666 |
| NAV per share | N/A | $ 13.00 | $ 11.35 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 10,904 | € 22,574 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 846 | 2,042 |
| NAV per share | N/A | € 12.89 | € 11.06 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **PIMCO RAE Emerging Markets Fund (continued)** | | | |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | £ 400 | £ 325 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 26 | 23 |
| NAV per share | N/A | £ 15.41 | £ 14.00 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 2,348 | $ 1,641 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 188 | 149 |
| NAV per share | N/A | $ 12.51 | $ 11.01 |
| E Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 23,553 | € 4,921 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1,898 | 459 |
| NAV per share | N/A | € 12.41 | € 10.73 |
| R Class GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | £ 9 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 13.94 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 270 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 25 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.85 |
| T Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 543 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 51 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 10.58 |
| Z Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 60,814 | € 46,183 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 5,100 | 4,551 |
| NAV per share | N/A | € 11.92 | € 10.15 |
| **PIMCO RAE Europe Fund** | | | |
| Net Assets | N/A | € 23,470 | € 8,125 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | € 16,315 | € 1,268 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1,396 | 131 |
| NAV per share | N/A | € 11.69 | € 9.69 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | £ 5 | £ 12 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 0* | 1 |
| NAV per share | N/A | £ 13.98 | £ 12.27 |
| Institutional USD (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | $ 3,916 | $ 4,476 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 333 | 450 |
| NAV per share | N/A | $ 11.78 | $ 9.94 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | N/A | € 3,612 | € 2,751 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 321 | 293 |
| NAV per share | N/A | € 11.25 | € 9.40 |
| E Class USD (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | $ 56 | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 5 | 1 |
| NAV per share | N/A | $ 11.34 | $ 9.65 |
| R Class GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | £ 8 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 12.16 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 151 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 16 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.27 |
| T Class USD (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.51 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **PIMCO RAE Global Developed Fund** | | | |
| Net Assets | N/A | $ 55,769 | $ 31,939 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 5,382 | $ 3,373 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 403 | 303 |
| NAV per share | N/A | $ 13.35 | $ 11.12 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 8,912 | € 11,546 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 672 | 1,064 |
| NAV per share | N/A | € 13.26 | € 10.85 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | £ 457 | £ 372 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 29 | 27 |
| NAV per share | N/A | £ 15.85 | £ 13.73 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 116 | $ 113 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 9 | 10 |
| NAV per share | N/A | $ 12.85 | $ 10.80 |
| E Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 35,334 | € 12,677 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 2,771 | 1,205 |
| NAV per share | N/A | € 12.75 | € 10.52 |
| R Class GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | £ 9 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 13.62 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 40 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 4 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.65 |
| T Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 208 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 20 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 10.38 |
| **PIMCO RAE US Fund** | | | |
| Net Assets | N/A | $ 14,183 | $ 11,525 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 12,297 | $ 9,908 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 843 | 843 |
| NAV per share | N/A | $ 14.58 | $ 11.75 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 11.50 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | £ 3 | £ 12 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 0* | 1 |
| NAV per share | N/A | £ 17.31 | £ 14.51 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 410 | $ 162 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 29 | 14 |
| NAV per share | N/A | $ 14.04 | $ 11.41 |
| E Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 1,311 | € 904 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 95 | 81 |
| NAV per share | N/A | € 13.92 | € 11.11 |
| R Class GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | £ 9 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 14.37 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 349 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 31 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 11.25 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **PIMCO RAE US Fund (continued)** | | | |
| T Class EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 29 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 3 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 10.96 |
| **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund** | | | |
| Net Assets | N/A | $ 11,347 | $ 9,889 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 11,325 | $ 9,870 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 998 | 998 |
| NAV per share | N/A | $ 11.35 | $ 9.89 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 10 | € 9 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1 | 1 |
| NAV per share | N/A | € 11.52 | € 9.86 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | £ 8 | £ 8 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1 | 1 |
| NAV per share | N/A | £ 11.00 | £ 9.97 |
| **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund** | | | |
| Net Assets | N/A | € 5,125 | € 4,104 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | € 5,115 | € 4,096 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 434 | 434 |
| NAV per share | N/A | € 11.79 | € 9.44 |
| Institutional USD (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | $ 12 | $ 9 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1 | 1 |
| NAV per share | N/A | $ 11.61 | $ 9.47 |
| **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund** | | | |
| Net Assets | N/A | $ 5,666 | $ 4,623 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 5,643 | $ 4,605 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 498 | 498 |
| NAV per share | N/A | $ 11.33 | $ 9.25 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 10 | € 8 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1 | 1 |
| NAV per share | N/A | € 11.50 | € 9.22 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | £ 8 | £ 7 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1 | 1 |
| NAV per share | N/A | £ 10.98 | £ 9.32 |
| **PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund** | | | |
| Net Assets | N/A | $ 3,424 | $ 2,727 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 3,402 | $ 2,709 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 298 | 298 |
| NAV per share | N/A | $ 11.41 | $ 9.09 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | € 10 | € 8 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1 | 1 |
| NAV per share | N/A | € 11.59 | € 9.06 |
| Institutional GBP (Unhedged): | | | |
| Accumulation | N/A | £ 9 | £ 7 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 1 | 1 |
| NAV per share | N/A | £ 11.06 | £ 9.17 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | **StocksPLUS™ Fund** | | |
| Net Assets | $ 3,538,833 | $ 3,009,851 | $ 2,299,203 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 2,530,233 | $ 2,383,353 | $ 1,913,160 |
| Shares issued and outstanding | 53,956 | 60,249 | 64,141 |
| NAV per share | $ 46.89 | $ 39.56 | $ 29.83 |
| Income | $ 45,032 | $ 40,271 | $ 30,930 |
| Shares issued and outstanding | 1,319 | 1,398 | 1,420 |
| NAV per share | $ 34.14 | $ 28.80 | $ 21.78 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 530,048 | € 173,309 | € 141,088 |
| Shares issued and outstanding | 19,143 | 7,233 | 7,580 |
| NAV per share | € 27.69 | € 23.96 | € 18.61 |
| Income | € 1,636 | € 2,782 | € 4,255 |
| Shares issued and outstanding | 68 | 133 | 261 |
| NAV per share | € 24.18 | € 20.92 | € 16.30 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 18,615 | $ 7,398 | $ 15,639 |
| Shares issued and outstanding | 428 | 201 | 561 |
| NAV per share | $ 43.53 | $ 36.85 | $ 27.88 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 91,242 | $ 107,429 | $ 64,510 |
| Shares issued and outstanding | 2,210 | 3,057 | 2,413 |
| NAV per share | $ 41.29 | $ 35.14 | $ 26.74 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 9,527 | € 242,896 | € 94,492 |
| Shares issued and outstanding | 668 | 19,514 | 9,685 |
| NAV per share | € 14.25 | € 12.45 | € 9.76 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 189,133 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 16,101 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 11.75 | N/A | N/A |
| T Class: | | | |
| Accumulation | $ 2,380 | $ 1,087 | $ 754 |
| Shares issued and outstanding | 140 | 75 | 68 |
| NAV per share | $ 17.03 | $ 14.55 | $ 11.12 |
| Z Class: | | | |
| Income | N/A | N/A | $ 43 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 28.89 |
| | **PIMCO StocksPLUS™ AR Fund** | | |
| Net Assets | $ 8,417 | $ 5,977 | N/A |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 8,021 | $ 5,965 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 570 | 505 | N/A |
| NAV per share | $ 14.09 | $ 11.82 | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 312 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 23 | N/A | N/A |
| NAV per share | € 13.52 | N/A | N/A |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 14 | 12 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | N/A |
| NAV per share | $ 13.87 | 11.74 | N/A |
| | **Strategic Income Fund** | | |
| Net Assets | $ 974,664 | $ 1,169,920 | $ 899,132 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 35,112 | $ 37,366 | $ 27,584 |
| Shares issued and outstanding | 3,118 | 3,465 | 2,834 |
| NAV per share | $ 11.26 | $ 10.78 | $ 9.73 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 453,622 | € 582,709 | € 453,817 |
| Shares issued and outstanding | 34,652 | 45,284 | 37,991 |
| NAV per share | € 13.09 | € 12.87 | € 11.95 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | **Strategic Income Fund (continued)** | | |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 33,128 | $ 40,379 | $ 26,404 |
| Shares issued and outstanding | 2,441 | 3,080 | 2,212 |
| NAV per share | $ 13.57 | $ 13.11 | $ 11.94 |
| Income II | $ 18,919 | $ 23,018 | $ 17,375 |
| Shares issued and outstanding | 1,848 | 2,243 | 1,784 |
| NAV per share | $ 10.24 | $ 10.26 | $ 9.74 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 143,937 | € 203,833 | € 151,176 |
| Shares issued and outstanding | 11,731 | 16,749 | 13,262 |
| NAV per share | € 12.27 | € 12.17 | € 11.40 |
| Income II | € 102,667 | € 131,846 | € 87,071 |
| Shares issued and outstanding | 11,093 | 13,850 | 9,367 |
| NAV per share | € 9.25 | € 9.52 | € 9.30 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 17,321 | € 24,620 | € 23,148 |
| Shares issued and outstanding | 1,569 | 2,240 | 2,239 |
| NAV per share | € 11.04 | € 10.99 | € 10.34 |
| Income | € 7,803 | € 9,472 | € 8,901 |
| Shares issued and outstanding | 800 | 961 | 941 |
| NAV per share | € 9.76 | € 9.86 | € 9.46 |
| | **Total Return Bond Fund** | | |
| Net Assets | $ 6,424,053 | $ 5,139,388 | $ 4,899,730 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 1,930,542 | $ 1,630,580 | $ 1,180,325 |
| Shares issued and outstanding | 55,944 | 51,581 | 40,684 |
| NAV per share | $ 34.51 | $ 31.61 | $ 29.01 |
| Income | $ 187,163 | $ 158,594 | $ 180,665 |
| Shares issued and outstanding | 10,216 | 9,247 | 11,145 |
| NAV per share | $ 18.32 | $ 17.15 | $ 16.21 |
| Institutional CAD (Hedged): | | | |
| Income | CAD 26,735 | CAD 25,530 | CAD 21,898 |
| Shares issued and outstanding | 2,497 | 2,540 | 2,288 |
| NAV per share | CAD 10.70 | CAD 10.05 | CAD 9.57 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 16,880 | CHF 11,585 | CHF 10,779 |
| Shares issued and outstanding | 1,388 | 1,020 | 1,000 |
| NAV per share | CHF 12.16 | CHF 11.35 | CHF 10.78 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 495,828 | € 333,231 | € 445,069 |
| Shares issued and outstanding | 20,771 | 15,002 | 21,199 |
| NAV per share | € 23.87 | € 22.21 | € 20.99 |
| Income | € 216,306 | € 183,599 | € 157,064 |
| Shares issued and outstanding | 14,322 | 12,786 | 11,235 |
| NAV per share | € 15.10 | € 14.36 | € 13.98 |
| Institutional EUR (Unhedged): | | | |
| Accumulation | € 33,888 | € 17,973 | € 26,611 |
| Shares issued and outstanding | 1,202 | 638 | 1,049 |
| NAV per share | € 28.20 | € 28.15 | € 25.37 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Total Return Bond Fund (continued)** | | | |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 9,730 | £ 14,352 | £ 12,816 |
| Shares issued and outstanding | 658 | 1,049 | 1,004 |
| NAV per share | £ 14.80 | £ 13.68 | £ 12.77 |
| Income | £ 39,302 | £ 36,454 | £ 43,164 |
| Shares issued and outstanding | 3,783 | 3,713 | 4,572 |
| NAV per share | £ 10.39 | £ 9.82 | £ 9.44 |
| Institutional ILS (Hedged): | | | |
| Accumulation | ILS 578 | ILS 2,518 | ILS 2,835 |
| Shares issued and outstanding | 39 | 186 | 223 |
| NAV per share | ILS 14.67 | ILS 13.57 | ILS 12.73 |
| Institutional JPY (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | ¥ 310 | ¥ 188,233 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 0* | 185 |
| NAV per share | N/A | ¥ 1,079.00 | ¥ 1,019.00 |
| Institutional SGD (Hedged): | | | |
| Accumulation | SGD 19,222 | SGD 16,668 | SGD 30,149 |
| Shares issued and outstanding | 1,320 | 1,245 | 2,438 |
| NAV per share | SGD 14.57 | SGD 13.39 | SGD 12.36 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 573,009 | $ 469,771 | $ 444,421 |
| Shares issued and outstanding | 17,957 | 16,014 | 16,450 |
| NAV per share | $ 31.91 | $ 29.33 | $ 27.02 |
| Income | $ 129,625 | $ 57,950 | $ 59,016 |
| Shares issued and outstanding | 6,977 | 3,332 | 3,590 |
| NAV per share | $ 18.58 | $ 17.39 | $ 16.44 |
| Investor CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 6,265 | CHF 6,274 | CHF 7,269 |
| Shares issued and outstanding | 532 | 569 | 692 |
| NAV per share | CHF 11.77 | CHF 11.02 | CHF 10.50 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 27,120 | € 28,221 | € 31,619 |
| Shares issued and outstanding | 1,201 | 1,339 | 1,581 |
| NAV per share | € 22.58 | € 21.08 | € 19.99 |
| Investor GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | £ 1,430 | £ 2,555 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 117 | 222 |
| NAV per share | N/A | £ 12.26 | £ 11.49 |
| Administrative: | | | |
| Accumulation | $ 188,750 | $ 196,846 | $ 213,762 |
| Shares issued and outstanding | 5,973 | 6,766 | 7,965 |
| NAV per share | $ 31.60 | $ 29.09 | $ 26.83 |
| Administrative EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 3,742 | € 2,224 | € 2,738 |
| Shares issued and outstanding | 277 | 177 | 228 |
| NAV per share | € 13.51 | € 12.63 | € 12.00 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 676,175 | $ 568,315 | $ 507,254 |
| Shares issued and outstanding | 22,380 | 20,350 | 19,613 |
| NAV per share | $ 30.21 | $ 27.93 | $ 25.86 |
| Income | $ 243,049 | $ 211,320 | $ 220,186 |
| Shares issued and outstanding | 17,436 | 16,192 | 17,850 |
| NAV per share | $ 13.94 | $ 13.05 | $ 12.33 |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 6,592 | CHF 4,734 | CHF 5,032 |
| Shares issued and outstanding | 625 | 477 | 529 |
| NAV per share | CHF 10.55 | CHF 9.93 | CHF 9.52 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 833,038 | € 784,034 | € 878,029 |
| Shares issued and outstanding | 39,827 | 39,922 | 46,877 |
| NAV per share | € 20.92 | € 19.64 | € 18.73 |
| Income | € 74,430 | € 77,397 | € 86,215 |
| Shares issued and outstanding | 7,393 | 8,085 | 9,250 |
| NAV per share | € 10.07 | € 9.57 | € 9.32 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **Total Return Bond Fund (continued)** | | | |
| E Class HKD (Unhedged): | | | |
| Accumulation | HKD 2,773 | HKD 3,078 | HKD 5,848 |
| Shares issued and outstanding | 226 | 270 | 552 |
| NAV per share | HKD 12.26 | HKD 11.39 | HKD 10.59 |
| E Class SGD (Hedged): | | | |
| Accumulation | SGD 42,772 | SGD 37,932 | SGD 37,144 |
| Shares issued and outstanding | 968 | 925 | 972 |
| NAV per share | SGD 44.20 | SGD 41.00 | SGD 38.19 |
| Income | N/A | SGD 1,169 | SGD 1,312 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 114 | 135 |
| NAV per share | N/A | SGD 10.24 | SGD 9.74 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 205,400 | $ 43,706 | $ 36,571 |
| Shares issued and outstanding | 6,124 | 1,420 | 1,292 |
| NAV per share | $ 33.54 | $ 30.78 | $ 28.30 |
| Income | $ 15,468 | $ 3,942 | $ 599 |
| Shares issued and outstanding | 1,377 | 375 | 60 |
| NAV per share | $ 11.23 | $ 10.51 | $ 9.94 |
| M Retail HKD (Unhedged): | | | |
| Income | HKD 96,768 | HKD 98,502 | HKD 10,780 |
| Shares issued and outstanding | 8,838 | 9,562 | 1,102 |
| NAV per share | HKD 10.95 | HKD 10.30 | HKD 9.78 |
| R Class: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 3,043 | $ 2,452 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 258 | 226 |
| NAV per share | N/A | $ 11.78 | $ 10.84 |
| Income | N/A | $ 2,922 | $ 2,759 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 286 | 286 |
| NAV per share | N/A | $ 10.21 | $ 9.65 |
| R Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 5,521 | € 13,359 | € 13,002 |
| Shares issued and outstanding | 483 | 1,253 | 1,286 |
| NAV per share | € 11.43 | € 10.66 | € 10.11 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | N/A | £ 33 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 4 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 9.40 |
| T Class: | | | |
| Accumulation | $ 18,261 | $ 5,837 | $ 5,056 |
| Shares issued and outstanding | 1,525 | 526 | 490 |
| NAV per share | $ 11.97 | $ 11.10 | $ 10.31 |
| T Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 6,041 | € 2,369 | € 2,214 |
| Shares issued and outstanding | 560 | 233 | 228 |
| NAV per share | € 10.79 | € 10.16 | € 9.72 |
| **PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund** | | | |
| Net Assets | $ 47,221 | $ 25,717 | $ 51,842 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 24,193 | $ 3,392 | $ 3,629 |
| Shares issued and outstanding | 2,142 | 316 | 346 |
| NAV per share | $ 11.30 | $ 10.75 | $ 10.49 |
| Income | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.21 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | CHF 90 | CHF 4,629 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 9 | 479 |
| NAV per share | N/A | CHF 9.58 | CHF 9.66 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 12,591 | € 6,134 | € 21,858 |
| Shares issued and outstanding | 1,236 | 625 | 2,217 |
| NAV per share | € 10.19 | € 9.82 | € 9.86 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund (continued)** | | | |
| Income | N/A | € 1 | € 145 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 0* | 15 |
| NAV per share | N/A | € 9.29 | € 9.56 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | £ 281 | £ 671 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 29 | 67 |
| NAV per share | N/A | £ 9.78 | £ 9.95 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | N/A | $ 222 | $ 356 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 21 | 34 |
| NAV per share | N/A | $ 10.58 | $ 10.36 |
| Income | N/A | N/A | $ 182 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 18 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.19 |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 37 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 4 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.73 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 6,232 | $ 4,907 | $ 5,688 |
| Shares issued and outstanding | 586 | 479 | 563 |
| NAV per share | $ 10.63 | $ 10.23 | $ 10.10 |
| Income | N/A | N/A | $ 119 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 12 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.06 |
| E Class CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | CHF 110 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 12 |
| NAV per share | N/A | N/A | CHF 9.30 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 1,136 | € 8,769 | € 9,287 |
| Shares issued and outstanding | 118 | 938 | 979 |
| NAV per share | € 9.60 | € 9.35 | € 9.49 |
| Income | N/A | N/A | € 157 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 17 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.45 |
| E Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | N/A | £ 53 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 5 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 9.84 |
| R Class: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.47 |
| R Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 38 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 4 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.83 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | N/A | £ 55 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 6 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 9.95 |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 11 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 10.72 |
| **UK Corporate Bond Fund** | | | |
| Net Assets | £ 764,359 | £ 557,068 | £ 386,886 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | £ 139,232 | £ 130,226 | £ 195,864 |
| Shares issued and outstanding | 6,000 | 5,948 | 9,942 |
| NAV per share | £ 23.20 | £ 21.89 | £ 19.70 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| **UK Corporate Bond Fund (continued)** | | | |
| Income | £ 542,403 | £ 337,842 | £ 189,355 |
| Shares issued and outstanding | 49,002 | 31,617 | 19,184 |
| NAV per share | £ 11.07 | £ 10.69 | £ 9.87 |
| H Institutional: | | | |
| Income | £ 9 | £ 8 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 1 | 1 | N/A |
| NAV per share | £ 10.28 | £ 9.90 | N/A |
| R Class: | | | |
| Accumulation | N/A | £ 1,224 | £ 1,659 |
| Shares issued and outstanding | N/A | 103 | 154 |
| NAV per share | N/A | £ 11.94 | £ 10.78 |
| Income | N/A | N/A | £ 8 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 10.25 |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | £ 82,715 | £ 87,768 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 7,715 | 8,715 | N/A |
| NAV per share | £ 10.72 | £ 10.07 | N/A |
| **UK Long Term Corporate Bond Fund** | | | |
| Net Assets | £ 364,631 | £ 406,944 | £ 372,630 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | £ 300,422 | £ 284,640 | £ 242,229 |
| Shares issued and outstanding | 10,335 | 10,799 | 10,679 |
| NAV per share | £ 29.07 | £ 26.36 | £ 22.68 |
| Income | £ 64,209 | £ 122,304 | £ 130,401 |
| Shares issued and outstanding | 3,656 | 7,472 | 8,951 |
| NAV per share | £ 17.56 | £ 16.37 | £ 14.57 |
| **US High Yield Bond Fund** | | | |
| Net Assets | $ 4,054,927 | $ 2,798,116 | $ 2,496,388 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 2,254,396 | $ 1,370,126 | $ 1,169,729 |
| Shares issued and outstanding | 57,680 | 36,947 | 36,233 |
| NAV per share | $ 39.09 | $ 37.08 | $ 32.28 |
| Income | $ 319,414 | $ 230,319 | $ 151,035 |
| Shares issued and outstanding | 31,532 | 22,787 | 16,235 |
| NAV per share | $ 10.13 | $ 10.11 | $ 9.30 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | CHF 2,604 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 218 | N/A | N/A |
| NAV per share | CHF 11.94 | N/A | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 297,614 | € 158,249 | € 125,836 |
| Shares issued and outstanding | 9,695 | 5,321 | 4,718 |
| NAV per share | € 30.70 | € 29.74 | € 26.67 |
| Income | € 126,166 | € 223,796 | € 272,909 |
| Shares issued and outstanding | 10,575 | 18,418 | 23,681 |
| NAV per share | € 11.93 | € 12.15 | € 11.52 |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Accumulation | £ 41,967 | £ 31,609 | £ 56,623 |
| Shares issued and outstanding | 1,809 | 1,407 | 2,841 |
| NAV per share | £ 23.20 | £ 22.46 | £ 19.93 |
| Income | £ 7,216 | £ 39,227 | £ 37,593 |
| Shares issued and outstanding | 731 | 3,903 | 3,988 |
| NAV per share | £ 9.86 | £ 10.05 | £ 9.43 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 307,813 | $ 201,992 | $ 217,767 |
| Shares issued and outstanding | 8,760 | 6,038 | 7,451 |
| NAV per share | $ 35.14 | $ 33.45 | $ 29.23 |
| Income | $ 31,926 | $ 32,462 | $ 20,600 |
| Shares issued and outstanding | 3,897 | 3,972 | 2,739 |
| NAV per share | $ 8.19 | $ 8.17 | $ 7.52 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | US High Yield Bond Fund (continued) | | |
| Investor EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 3,819 | € 3,902 | € 2,394 |
| Shares issued and outstanding | 137 | 144 | 98 |
| NAV per share | € 27.89 | € 27.12 | € 24.41 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 203,678 | $ 172,590 | $ 122,146 |
| Shares issued and outstanding | 5,947 | 5,264 | 4,241 |
| NAV per share | $ 34.25 | $ 32.79 | $ 28.80 |
| Income | $ 103,491 | $ 82,307 | $ 82,015 |
| Shares issued and outstanding | 9,577 | 7,636 | 8,267 |
| NAV per share | $ 10.81 | $ 10.78 | $ 9.92 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 84,948 | € 93,411 | € 71,026 |
| Shares issued and outstanding | 3,162 | 3,557 | 2,988 |
| NAV per share | € 26.86 | € 26.26 | € 23.77 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 112,228 | $ 58,696 | $ 29,868 |
| Shares issued and outstanding | 2,958 | 1,628 | 950 |
| NAV per share | $ 37.94 | $ 36.05 | $ 31.44 |
| Income | $ 2,484 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 248 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.01 | N/A | N/A |
| M Retail: | | | |
| Income | $ 8,103 | $ 4,945 | $ 8,762 |
| Shares issued and outstanding | 740 | 453 | 872 |
| NAV per share | $ 10.95 | $ 10.91 | $ 10.05 |
| R Class: | | | |
| Accumulation | $ 4,885 | $ 4,074 | $ 9,278 |
| Shares issued and outstanding | 314 | 276 | 719 |
| NAV per share | $ 15.54 | $ 14.78 | $ 12.90 |
| Income | N/A | N/A | $ 895 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 95 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.40 |
| R Class GBP (Hedged): | | | |
| Income | N/A | N/A | £ 1,066 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 117 |
| NAV per share | N/A | N/A | £ 9.08 |
| Z Class: | | | |
| Accumulation | $ 9,208 | $ 8,688 | $ 23,183 |
| Shares issued and outstanding | 661 | 661 | 2,036 |
| NAV per share | $ 13.93 | $ 13.15 | $ 11.39 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | US Investment Grade Corporate Bond Fund | | |
| Net Assets | $ 1,180,148 | $ 796,420 | $ 178,732 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 247,764 | $ 175,590 | $ 55,471 |
| Shares issued and outstanding | 19,215 | 14,658 | 5,348 |
| NAV per share | $ 12.89 | $ 11.98 | $ 10.37 |
| Income | $ 93,048 | $ 70,304 | $ 26,529 |
| Shares issued and outstanding | 8,352 | 6,597 | 2,772 |
| NAV per share | $ 11.14 | $ 10.66 | $ 9.57 |
| Institutional CHF (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | CHF 238 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 24 |
| NAV per share | N/A | N/A | CHF 9.70 |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 276,920 | € 173,359 | € 62,493 |
| Shares issued and outstanding | 23,784 | 15,722 | 6,355 |
| NAV per share | € 11.64 | € 11.03 | € 9.83 |
| Income | N/A | N/A | € 443 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 49 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.07 |

| | As at 31-Dec-2020 | As at 31-Dec-2019 | As at 31-Dec-2018 |
|---|---|---|---|
| | US Investment Grade Corporate Bond Fund (continued) | | |
| Institutional GBP (Hedged): | | | |
| Income II | £ 336,589 | £ 268,019 | £ 18,228 |
| Shares issued and outstanding | 33,002 | 26,906 | 1,993 |
| NAV per share | £ 10.20 | £ 9.96 | £ 9.15 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 27,163 | 10 | N/A |
| Shares issued and outstanding | 2,503 | 1 | N/A |
| NAV per share | $ 10.85 | 10.17 | N/A |
| Income | $ 13,248 | $ 862 | $ 986 |
| Shares issued and outstanding | 1,170 | 80 | 103 |
| NAV per share | $ 11.32 | $ 10.82 | $ 9.57 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | € 186 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 19 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.51 |
| Income | N/A | N/A | € 99 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 11 |
| NAV per share | N/A | N/A | € 9.08 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.88 |
| Income | N/A | N/A | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | N/A | N/A | 1 |
| NAV per share | N/A | N/A | $ 9.39 |

| | US Short-Term Fund | | |
|---|---|---|---|
| Net Assets | $ 3,654,185 | $ 2,361,042 | $ 2,650,419 |
| Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 1,571,393 | $ 878,940 | $ 813,362 |
| Shares issued and outstanding | 138,207 | 79,029 | 75,227 |
| NAV per share | $ 11.37 | $ 11.12 | $ 10.81 |
| Income | $ 197,384 | N/A | N/A |
| Shares issued and outstanding | 19,443 | N/A | N/A |
| NAV per share | $ 10.15 | N/A | N/A |
| Institutional EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 255,291 | € 170,508 | € 664,894 |
| Shares issued and outstanding | 25,034 | 16,877 | 65,772 |
| NAV per share | € 10.20 | € 10.10 | € 10.11 |
| Investor: | | | |
| Accumulation | $ 21,612 | $ 43,210 | $ 34,304 |
| Shares issued and outstanding | 1,945 | 3,961 | 3,223 |
| NAV per share | $ 11.11 | $ 10.91 | $ 10.64 |
| E Class: | | | |
| Accumulation | $ 558,194 | $ 490,262 | $ 313,853 |
| Shares issued and outstanding | 50,327 | 45,012 | 29,525 |
| NAV per share | $ 11.09 | $ 10.89 | $ 10.63 |
| E Class EUR (Hedged): | | | |
| Accumulation | € 11,970 | € 5,963 | € 13,552 |
| Shares issued and outstanding | 1,208 | 605 | 1,369 |
| NAV per share | € 9.91 | € 9.85 | € 9.90 |
| H Institutional: | | | |
| Accumulation | $ 14,591 | $ 2,772 | $ 10 |
| Shares issued and outstanding | 1,394 | 270 | 1 |
| NAV per share | $ 10.47 | $ 10.26 | $ 9.99 |
| Z Class: | | | |
| Income | $ 964,005 | $ 747,770 | $ 713,324 |
| Shares issued and outstanding | 94,476 | 74,061 | 70,784 |
| NAV per share | $ 10.20 | $ 10.10 | $ 10.08 |

* A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than five hundred.

## 20. REGULATORY AND LITIGATION MATTERS

The Company is not named as a defendant in any material litigation or arbitration proceedings and is not aware of any material litigation or claim pending or threatened against it.

The foregoing speaks only as of the date of this report.

## 21. CREDIT FACILITY

The Global High Yield Bond Fund and the US High Yield Bond Fund (the "Funds" and each a "Fund") entered into a syndicated amended and restated credit facility dated 29 September 2017 as amended pursuant to a first amendment agreement dated 31 August 2018, with effect from 24 August 2018 and as further amended pursuant to a second amendment agreement dated as of 23 August 2019, a third amendment agreement dated as of 21 August 2020 and a fourth amendment agreement dated as of 11 September 2020 (the "Credit Agreement") between, amongst others, the Funds, certain lenders including MUFG Bank Ltd. ("MUFG") (as "lenders") and MUFG (as "agent" and "lead arranger").

Each Fund is permitted to utilise the facility for temporary purposes to fund shareholder redemptions and other short-term liquidity purposes which are provided for in its investment policies.

The aggregate commitment available for utilisation by the Funds is, subject to the terms of the Credit Agreement, $345,000,000. The Funds, together with the other borrowers (together, the "Borrowers"), may, subject to the terms of the Credit Agreement, request an increase to the aggregate amount committed by the Lenders under the Credit Agreement of up to $200,000,000. This increased commitment would be available for utilisation by the Borrowers in accordance with the terms of the Credit Agreement.

There are two rates of interest available under the Credit Agreement. Each Fund, when utilising a loan will elect which interest rate will apply to the relevant loan with the applicable interest rate being determined by reference to (i) the Alternate Base Rate or (ii) the Adjusted Offered Rate. The Alternate Base Rate is 1.375% above the Federal Funds Rate (as defined in the Credit Agreement) in effect on the relevant determination date. The interest rate determined by reference to the Adjusted Offered Rate is the sum of the Applicable Margin (being 1.375%) and the applicable Adjusted Offered Rate.

The Adjusted Offered Rate applicable to any Interest Period (as defined in the Credit Agreement) is a rate per annum equal to the quotient obtained by dividing (a) the LIBOR Offered Rate (as defined in the Credit Agreement) by (b) 1.00 minus the Reserve Percentage (as defined in the Credit Agreement).

A loan which is subject to the Alternate Base Rate is, subject to the terms of the Credit Agreement, repayable within 60 days of drawdown. A loan which is subject to the Adjusted Offered Rate is, subject to the terms of the Credit Agreement, repayable on the last day of an applicable interest period (which can, subject to selection by a Fund, be a one week, one month or two month period).

All loans are provided on an unsecured basis and the recourse of the Lenders to a Fund is limited to the assets of such Fund.

As at 31 December 2020 and 31 December 2019, neither Fund had borrowings under the Credit Agreement.

## 22. SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS REGULATION

Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") introduces reporting and disclosure requirements for securities financing transactions ("SFTs") and total return swaps. SFTs are specifically defined as per Article 3(11) of the SFTR as follows:

- a repurchase/reverse repurchase agreement
- securities or commodities lending/borrowing
- a buy-sellback or sale-buyback transaction
- a margin lending transaction

### (a) Global Data and Concentration of SFT Counterparties

As at 31 December 2020 the Funds held total return swaps and the following types of SFTs:

- Repurchase Agreements
- Reverse Repurchase Agreements
- Sale-Buyback Transactions

The fair value of assets/(liabilities) across all SFTs and total return swaps as at 31 December 2020, grouped by SFT type(s) and the ten largest counterparties are as follows (if fewer than ten counterparties are used then all counterparties are detailed).

| | 31-Dec-2020 | |
|---|---|---|
| Fund | Fair Value ('000$) | % of Net Assets |
| **PIMCO Asia High Yield Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| DBL | $ 103 | 0.01 |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | 1,302 | 0.15 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (1,523) | (0.17) |
| **Asia Strategic Interest Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| DBL | $ 36 | 0.02 |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | 1,299 | 0.78 |
| **PIMCO Capital Securities Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BPS | $ (1,954) | (0.03) |
| Repurchase Agreements | | |
| BOS | 100,000 | 1.26 |
| BPS | 27,200 | 0.34 |
| FICC | 12,244 | 0.15 |
| **Total** | 139,444 | 1.75 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BOS | (184,841) | (2.32) |
| BPS | (1,525,666) | (19.18) |
| BRC | (196,717) | (2.47) |
| CFR | (1,538) | (0.02) |
| IND | (215,807) | (2.71) |
| SOG | (5,903) | (0.07) |
| **Total** | (2,130,472) | (26.77) |
| **PIMCO Climate Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BOS | $ 12,100 | 11.88 |
| **Commodity Real Return Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BPS | $ 760 | 0.23 |
| CBK | 2,707 | 0.83 |
| CIB | 772 | 0.24 |
| FBF | 418 | 0.13 |
| GST | 2,294 | 0.70 |
| JPM | 2,294 | 0.70 |
| MEI | 715 | 0.22 |
| SOG | 19 | 0.01 |
| **Total** | 9,979 | 3.06 |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 2,372 | 0.73 |
| TDM | 7,700 | 2.37 |
| **Total** | 10,072 | 3.10 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| GRE | (126,586) | (38.94) |
| IND | (15,777) | (4.85) |
| SCX | (11,187) | (3.44) |
| **Total** | (153,550) | (47.23) |
| **PIMCO Credit Opportunities Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 495 | 0.34 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| Fund | 31-Dec-2020 Fair Value (000S) | 31-Dec-2020 % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Diversified Income Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 46,261 | 0.25 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (8,779) | (0.05) |
| BRC | (16,651) | (0.10) |
| CFR | (18,098) | (0.09) |
| JML | (25,308) | (0.13) |
| **Total** | (68,836) | (0.37) |
| **Diversified Income Duration Hedged Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 11,970 | 0.81 |
| NOM | 27,200 | 1.83 |
| **Total** | 39,170 | 2.64 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (989) | (0.07) |
| **Dynamic Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 20,613 | 0.64 |
| NOM | 29,200 | 0.91 |
| **Total** | 49,813 | 1.55 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| RCY | (205,836) | (6.42) |
| **Dynamic Multi-Asset Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BPS | € (16) | 0.00 |
| BRC | 0 | 0.00 |
| **Total** | (16) | 0.00 |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | 264,100 | 5.15 |
| FICC | 7,299 | 0.14 |
| **Total** | 271,399 | 5.29 |
| **Emerging Local Bond Fund** | | |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | $ (236,452) | (8.30) |
| JML | (197,657) | (6.93) |
| SCX | (36,358) | (1.28) |
| **Total** | (470,467) | (16.51) |
| **Emerging Markets Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 3,386 | 0.06 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (57,446) | (1.09) |
| BRC | (11,990) | (0.22) |
| CFR | (4,536) | (0.09) |
| JML | (40,238) | (0.76) |
| MEI | (3,578) | (0.07) |
| SCX | (20,304) | (0.39) |
| **Total** | (138,092) | (2.62) |
| **Emerging Markets Bond ESG Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | $ 66,100 | 4.59 |
| FICC | 4,321 | 0.30 |
| NOM | 67,900 | 4.71 |
| **Total** | 138,321 | 9.60 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (36,538) | (2.54) |
| CFR | (358) | (0.02) |
| JML | (2,699) | (0.19) |
| SCX | (68,053) | (4.72) |
| TDM | (15,147) | (1.05) |
| **Total** | (122,795) | (8.52) |
| **Emerging Markets Corporate Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 921 | 0.35 |

| Fund | 31-Dec-2020 Fair Value (000S) | 31-Dec-2020 % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Emerging Markets Corporate Bond Fund (continued)** | | |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BRC | (760) | (0.29) |
| GRE | (3,767) | (1.44) |
| **Total** | (4,527) | (1.73) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (2,338) | (0.89) |
| **PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | $ 1,565 | 0.71 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (3,770) | (1.71) |
| **Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | $ 6,600 | 20.26 |
| SSB | 536 | 1.65 |
| **Total** | 7,136 | 21.91 |
| **Euro Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | € 143,300 | 4.42 |
| FICC | 4,355 | 0.13 |
| **Total** | 147,655 | 4.55 |
| **Euro Credit Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | € 913 | 0.08 |
| RYL | 15,500 | 1.35 |
| **Total** | 16,413 | 1.43 |
| **Euro Income Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | € 2,872 | 0.09 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| CFR | (2,600) | (0.08) |
| **Euro Long Average Duration Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | € 168 | 0.09 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (2,169) | (1.19) |
| **Euro Short-Term Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | € 7,600 | 0.94 |
| RYL | 55,300 | 6.85 |
| **Total** | 62,900 | 7.79 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BRC | (1,583) | (0.20) |
| **PIMCO European Short-Term Opportunities Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | € 267 | 0.08 |
| RYL | 6,500 | 1.85 |
| **Total** | 6,767 | 1.93 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| CFR | (1,020) | (0.29) |
| **Global Advantage Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| IND | $ (69) | (0.01) |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 1,298 | 0.25 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (5,341) | (1.02) |
| CEW | (1,833) | (0.35) |
| GRE | (23,827) | (4.54) |
| IND | (7,776) | (1.48) |
| JML | (8,692) | (1.66) |
| **Total** | (47,469) | (9.05) |

| Fund | 31-Dec-2020 Fair Value (000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Global Advantage Fund (continued)** | | |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPS | $ (8,792) | (1.68) |
| TDM | (3,703) | (0.70) |
| **Total** | (12,495) | (2.38) |
| **Global Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| CIB | $ 8,147 | 0.05 |
| IND | (635) | 0.00 |
| **Total** | 7,512 | 0.05 |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 19,238 | 0.12 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BOM | (178,095) | (1.09) |
| BOS | (75,279) | (0.46) |
| BPS | (57,978) | (0.35) |
| BSN | (114,030) | (0.70) |
| CIB | (264,492) | (1.62) |
| GRE | (29,317) | (0.18) |
| JML | (313,856) | (1.93) |
| RCY | (56,618) | (0.35) |
| SCX | (57,441) | (0.35) |
| SGY | (429,309) | (2.64) |
| **Total** | (1,576,415) | (9.67) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BCY | (65,327) | (0.40) |
| BPG | (16,900) | (0.10) |
| MSC | (5,884) | (0.04) |
| **Total** | (88,111) | (0.54) |
| **Global Bond ESG Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | $ 45,700 | 3.03 |
| FICC | 5,041 | 0.33 |
| **Total** | 50,741 | 3.36 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| SCX | (25,562) | (1.69) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| TDM | (5,461) | (0.36) |
| Buy-sellback Financing Transactions | | |
| TDM | 5,468 | 0.36 |
| **Global Bond Ex-US Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BOA | $ (109) | (0.01) |
| CIB | 365 | 0.04 |
| GST | (56) | (0.01) |
| JPM | (14) | 0.00 |
| **Total** | 186 | 0.02 |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 1,069 | 0.11 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (66,331) | (7.13) |
| BRC | (5,073) | (0.55) |
| CEW | (9,124) | (0.98) |
| GRE | (30,025) | (3.23) |
| IND | (8,455) | (0.91) |
| JML | (19,487) | (2.10) |
| RYL | (6,832) | (0.73) |
| **Total** | (145,327) | (15.63) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (3,643) | (0.39) |
| NOM | (3,867) | (0.42) |
| **Total** | (7,510) | (0.81) |
| **PIMCO Global Core Asset Allocation Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ 1 | 0.00 |
| FBF | 3 | 0.00 |
| JPM | 199 | 0.03 |
| **Total** | 203 | 0.03 |

| Fund | 31-Dec-2020 Fair Value (000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **PIMCO Global Core Asset Allocation Fund (continued)** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 981 | 0.14 |
| **Global High Yield Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ 1,238 | 0.02 |
| GST | 21,014 | 0.39 |
| **Total** | 22,252 | 0.41 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BRC | (6,699) | (0.12) |
| JPS | (779) | (0.02) |
| **Total** | (7,478) | (0.14) |
| **Global Investment Grade Credit Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 802 | 0.00 |
| SAL | 30,000 | 0.11 |
| **Total** | 30,802 | 0.11 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (9,171) | (0.03) |
| BRC | (8,697) | (0.04) |
| CFR | (18,133) | (0.06) |
| JPS | (32,246) | (0.12) |
| TDM | (1,162) | 0.00 |
| **Total** | (69,409) | (0.25) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (66,740) | (0.24) |
| **Global Investment Grade Credit ESG Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | $ 111 | 0.03 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BOS | (1,276) | (0.38) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BOS | (505) | (0.15) |
| BPG | (2,568) | (0.78) |
| MSC | (15,585) | (4.69) |
| **Total** | (18,658) | (5.62) |
| **Global Libor Plus Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 20,967 | 0.79 |
| **Global Low Duration Real Return Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 1,551 | 0.20 |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (66,936) | (8.49) |
| TDM | (212,825) | (27.02) |
| **Total** | (279,761) | (35.51) |
| **Global Real Return Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 906 | 0.04 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BOM | (235,237) | (9.12) |
| CIB | (96,470) | (3.74) |
| GRE | (334,648) | (12.98) |
| IND | (48,308) | (1.88) |
| SCX | (54,705) | (2.12) |
| **Total** | (769,368) | (29.84) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (1,770) | (0.07) |
| **Income Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 14,587 | 0.02 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| Fund | 31-Dec-2020 Fair Value (000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Income Fund (continued)** | | |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BOM | $ (522,479) | (0.74) |
| BPS | (128,797) | (0.18) |
| BRC | (135,115) | (0.18) |
| BSN | (627,356) | (0.88) |
| CIB | (1,090,836) | (1.53) |
| IND | (1,056,138) | (1.48) |
| NXN | (2,153,542) | (3.02) |
| RCY | (643,611) | (0.90) |
| SGY | (1,107,819) | (1.56) |
| TDM | (715,908) | (1.01) |
| **Total** | (8,181,601) | (11.48) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (44,153) | (0.06) |
| **Inflation Strategy Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BOA | $ (257) | (0.36) |
| BPS | 60 | 0.08 |
| CBK | 19 | 0.03 |
| FAR | (13) | (0.02) |
| FBF | 0 | 0.00 |
| GST | 28 | 0.04 |
| JPM | 102 | 0.14 |
| MYI | (180) | (0.26) |
| SOG | 219 | 0.31 |
| UBS | 47 | 0.07 |
| **Total** | 25 | 0.03 |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | 571 | 0.82 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| GRE | (15,360) | (21.93) |
| **Low Average Duration Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 2,675 | 0.23 |
| RDR | 5,600 | 0.47 |
| **Total** | 8,275 | 0.70 |
| **Low Duration Global Investment Grade Credit Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 2,680 | 0.42 |
| **Low Duration Income Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BOS | $ 7,000 | 0.73 |
| FICC | 769 | 0.08 |
| MBC | 19,800 | 2.06 |
| **Total** | 27,569 | 2.87 |
| **PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BOA | $ (1,876) | (2.42) |
| CBK | (431) | (0.55) |
| GST | (25) | (0.03) |
| MYI | (987) | (1.27) |
| **Total** | (3,319) | (4.27) |
| **Mortgage Opportunities Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 1,590 | 0.08 |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| TDM | (2,224) | (0.11) |
| **StocksPLUS™ Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BOA | $ 20,694 | 0.58 |
| BPS | 6,298 | 0.18 |
| BRC | (36) | 0.00 |
| CBK | 46,705 | 1.32 |
| FAR | 18,938 | 0.53 |
| GST | (10) | 0.00 |
| HUS | 24,537 | 0.70 |
| **Total** | 117,126 | 3.31 |

| Fund | 31-Dec-2020 Fair Value (000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **StocksPLUS™ Fund (continued)** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 9,369 | 0.26 |
| GSC | 23,800 | 0.67 |
| MFK | 447,000 | 12.64 |
| RVM | 448,000 | 12.66 |
| **Total** | 928,169 | 26.23 |
| **PIMCO StocksPLUS™ AR Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ 68 | 0.81 |
| FAR | 15 | 0.18 |
| GST | 6 | 0.07 |
| **Total** | 89 | 1.06 |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | 2,900 | 34.46 |
| SSB | 139 | 1.65 |
| **Total** | 3,039 | 36.11 |
| **Strategic Income Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 528 | 0.05 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| GRE | (52,542) | (5.39) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (745) | (0.07) |
| MSC | (1,729) | (0.18) |
| TDM | (392) | (0.04) |
| **Total** | (2,866) | (0.29) |
| **Total Return Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BOS | $ 114,400 | 1.78 |
| FICC | 5,063 | 0.08 |
| RDR | 8,200 | 0.13 |
| SAL | 8,500 | 0.13 |
| **Total** | 136,163 | 2.12 |
| **PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| GST | $ 56 | 0.12 |
| Repurchase Agreements | | |
| BOS | 6,900 | 14.61 |
| BPS | 6,200 | 13.14 |
| SSB | 545 | 1.15 |
| **Total** | 13,645 | 28.90 |
| **UK Corporate Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | £ 650 | 0.09 |
| SCX | 45,500 | 5.95 |
| **Total** | 46,150 | 6.04 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (8,684) | (1.14) |
| CEW | (15,853) | (2.07) |
| JML | (4,287) | (0.56) |
| SCX | (21,644) | (2.83) |
| **Total** | (50,468) | (6.60) |
| **UK Long Term Corporate Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | £ 660 | 0.18 |
| RYL | 4,600 | 1.26 |
| **Total** | 5,260 | 1.44 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (7,010) | (1.93) |
| BRC | (302) | (0.08) |
| CEW | (14,729) | (4.04) |
| IND | (10,548) | (2.89) |
| SCX | (37,855) | (10.38) |
| **Total** | (70,444) | (19.32) |

| Fund | 31-Dec-2020 Fair Value (000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **US High Yield Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ 2,649 | 0.07 |
| GST | 3,240 | 0.08 |
| MYC | 816 | 0.02 |
| **Total** | 6,705 | 0.17 |
| Repurchase Agreements | | |
| BOS | 12,700 | 0.31 |
| FICC | 2,200 | 0.05 |
| GSC | 12,400 | 0.31 |
| TDM | 3,500 | 0.09 |
| **Total** | 30,800 | 0.76 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BRC | (12,906) | (0.32) |
| JPS | (779) | (0.02) |
| RDR | (1,577) | (0.04) |
| **Total** | (15,262) | (0.38) |
| **US Investment Grade Corporate Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 2,887 | 0.24 |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BOS | (4,275) | (0.36) |
| BPG | (2,744) | (0.23) |
| NOM | (1,972) | (0.17) |
| TDM | (33,605) | (2.85) |
| **Total** | (42,596) | (3.61) |
| **US Short-Term Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | $ 208,500 | 5.71 |
| FICC | 4,734 | 0.13 |
| **Total** | 213,234 | 5.84 |

As at 31 December 2019 the Funds held total return swaps and the following types of SFTs:

- Repurchase Agreements
- Reverse Repurchase Agreements
- Sale-Buyback Transactions

The fair value of assets/(liabilities) across all SFTs and total return swaps as at 31 December 2019, grouped by SFT type(s) and the ten largest counterparties are as follows (if fewer than ten counterparties are used then all counterparties are detailed).

| Fund | 31-Dec-2019 Fair Value (000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **PIMCO Asia High Yield Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | $ 448 | 0.20 |
| **Asia Strategic Interest Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | $ 284 | 0.74 |
| **PIMCO Capital Securities Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BPS | $ (339) | 0.00 |
| Repurchase Agreements | | |
| BOS | 150,000 | 1.89 |
| BPS | 332,700 | 4.18 |
| FICC | 6,400 | 0.08 |
| SCX | 500,000 | 6.30 |
| **Total** | 989,100 | 12.45 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BOS | (359,548) | (4.53) |
| BPS | (398,611) | (5.02) |
| CIW | (14,756) | (0.18) |
| FOB | (170,860) | (2.15) |
| IND | (91,519) | (1.15) |
| RDR | (14,957) | (0.19) |
| SCX | (107,959) | (1.36) |
| **Total** | (1,158,210) | (14.58) |

| Fund | 31-Dec-2019 Fair Value (000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Commodity Real Return Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BPS | $ 598 | 0.11 |
| CBK | 1,655 | 0.29 |
| CIB | 227 | 0.04 |
| FBF | 114 | 0.02 |
| GST | 871 | 0.16 |
| JPM | 1,344 | 0.23 |
| MEI | 210 | 0.04 |
| SOG | 26 | 0.00 |
| **Total** | 5,045 | 0.89 |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 988 | 0.18 |
| SAL | 28,100 | 4.97 |
| **Total** | 29,088 | 5.15 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| SCX | (163,961) | (29.05) |
| **PIMCO Credit Opportunities Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| JPM | $ (412) | (0.28) |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 848 | 0.57 |
| **Diversified Income Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ 71 | 0.00 |
| JPM | 12 | 0.00 |
| **Total** | 83 | 0.00 |
| Repurchase Agreements | | |
| BCY | 34,700 | 0.28 |
| BOS | 615,300 | 5.01 |
| BRC | 75,000 | 0.61 |
| FICC | 8,135 | 0.07 |
| JPS | 600,000 | 4.88 |
| NOM | 71,800 | 0.58 |
| RDR | 26,700 | 0.22 |
| RVM | 1,300,000 | 10.60 |
| **Total** | 2,731,635 | 22.25 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (3,192) | (0.03) |
| BRC | (5,164) | (0.04) |
| JML | (20,861) | (0.17) |
| MEI | (1,801) | (0.01) |
| **Total** | (31,018) | (0.25) |
| **Diversified Income Duration Hedged Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| FBF | $ 10 | 0.00 |
| Repurchase Agreements | | |
| BOS | 76,600 | 6.03 |
| FICC | 8,508 | 0.67 |
| NOM | 50,800 | 4.00 |
| **Total** | 135,908 | 10.70 |
| **Dynamic Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BOS | $ 90,100 | 2.32 |
| DEU | 59,900 | 1.54 |
| FICC | 489 | 0.01 |
| NOM | 57,100 | 1.47 |
| RDR | 13,700 | 0.35 |
| **Total** | 221,289 | 5.69 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| CFR | (3,043) | (0.08) |
| JML | (1,764) | (0.04) |
| **Total** | (4,807) | (0.12) |
| **Dynamic Multi-Asset Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| GST | € (34) | 0.00 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| Fund | 31-Dec-2019 Fair Value (000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Dynamic Multi-Asset Fund (continued)** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | € 7,600 | 0.47 |
| FICC | 3,970 | 0.25 |
| **Total** | 11,570 | 0.72 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (8,645) | (0.54) |
| **Emerging Local Bond Fund** | | |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | $ (343,360) | (12.39) |
| BRC | (26,419) | (0.95) |
| CFR | (61,461) | (2.22) |
| FOB | (2,503) | (0.09) |
| JML | (204,183) | (7.36) |
| MBC | (90,621) | (3.27) |
| NOM | (8,557) | (0.31) |
| ULO | (3,664) | (0.13) |
| **Total** | (740,768) | (26.72) |
| **Emerging Markets Bond Fund** | | |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BOS | $ (15,187) | (0.38) |
| BPS | (73,254) | (1.83) |
| CFR | (4,137) | (0.10) |
| JML | (2,275) | (0.06) |
| **Total** | (94,853) | (2.37) |
| **Emerging Markets Bond ESG Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 1,653 | 0.23 |
| NOM | 54,500 | 7.52 |
| **Total** | 56,153 | 7.75 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (32,654) | (4.51) |
| MEI | (917) | (0.13) |
| **Total** | (33,571) | (4.64) |
| **Emerging Markets Corporate Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 1,022 | 0.46 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (419) | (0.19) |
| BRC | (743) | (0.33) |
| **Total** | (1,162) | (0.52) |
| **PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | $ 902 | 0.58 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (18,916) | (12.16) |
| CFR | (574) | (0.37) |
| **Total** | (19,490) | (12.53) |
| **Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | $ 178 | 0.24 |
| **Euro Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | € 16,800 | 0.55 |
| FICC | 1,400 | 0.05 |
| **Total** | 18,200 | 0.60 |
| **Euro Credit Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | € 2,166 | 0.23 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| JML | (2,129) | (0.22) |
| **Euro Income Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | € 4,241 | 0.13 |

| Fund | 31-Dec-2019 Fair Value (000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Euro Income Bond Fund (continued)** | | |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BRC | € (397) | (0.01) |
| CFR | (10,291) | (0.32) |
| JML | (4,598) | (0.15) |
| **Total** | (15,286) | (0.48) |
| **Euro Long Average Duration Fund** | | |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| GST | € (2,328) | (1.43) |
| **Euro Short-Term Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | € 287 | 0.04 |
| **PIMCO European Short-Term Opportunities Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | € 219 | 0.06 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (514) | (0.15) |
| BRC | (462) | (0.13) |
| CDC | (822) | (0.23) |
| IND | (3,587) | (1.01) |
| JML | (9,150) | (2.60) |
| RYL | (1,527) | (0.43) |
| **Total** | (16,062) | (4.55) |
| **Global Advantage Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ (287) | (0.06) |
| GST | (76) | (0.02) |
| IND | 13 | 0.00 |
| MYI | 17 | 0.01 |
| SOG | 9 | 0.00 |
| **Total** | (324) | (0.07) |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 2,818 | 0.60 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (5,193) | (1.11) |
| GRE | (34,312) | (7.34) |
| IND | (42,069) | (9.00) |
| **Total** | (81,574) | (17.45) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (8,380) | (1.79) |
| BPS | (6,998) | (1.50) |
| TDM | (2,233) | (0.48) |
| **Total** | (17,611) | (3.77) |
| **Global Advantage Real Return Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | $ 383 | 1.06 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (1,266) | (3.49) |
| IND | (9,037) | (24.95) |
| JML | (1,129) | (3.12) |
| SCX | (4,761) | (13.13) |
| UBS | (1,175) | (3.24) |
| **Total** | (17,368) | (47.93) |
| **Global Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ (5,652) | (0.04) |
| CIB | 2,628 | 0.02 |
| GST | (1,897) | (0.01) |
| IND | 203 | 0.00 |
| MYI | 572 | 0.00 |
| **Total** | (4,146) | (0.03) |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 119,307 | 0.80 |
| RDR | 28,600 | 0.19 |
| **Total** | 147,907 | 0.99 |

| Fund | 31-Dec-2019 Fair Value (000S) | 31-Dec-2019 % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Global Bond Fund (continued)** | | |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | $ (7,966) | (0.06) |
| BRC | (529) | 0.00 |
| GRE | (147,188) | (0.97) |
| IND | (217,817) | (1.45) |
| MEI | (8,496) | (0.06) |
| RCY | (127,622) | (0.85) |
| SCX | (257,618) | (1.72) |
| SGY | (1,138) | (0.01) |
| **Total** | (768,374) | (5.12) |
| **Global Bond ESG Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| MYI | $ 45 | 0.01 |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 1,980 | 0.26 |
| RDR | 23,900 | 3.13 |
| **Total** | 25,880 | 3.39 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (26,945) | (3.53) |
| MYI | (7,136) | (0.94) |
| **Total** | (34,081) | (4.47) |
| **Global Bond Ex-US Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ (207) | (0.02) |
| FBF | (131) | (0.01) |
| GST | (159) | (0.02) |
| MYC | (117) | (0.01) |
| **Total** | (614) | (0.06) |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | 4,900 | 0.45 |
| FICC | 706 | 0.06 |
| **Total** | 5,606 | 0.51 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| GRE | (27,903) | (2.56) |
| IND | (72,971) | (6.68) |
| MYI | (2,127) | (0.19) |
| RYL | (19,789) | (1.81) |
| **Total** | (122,790) | (11.24) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (4,946) | (0.45) |
| TDM | (1,164) | (0.11) |
| **Total** | (6,110) | (0.56) |
| **PIMCO Global Core Asset Allocation Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BPS | $ (449) | (0.06) |
| FBF | 4 | 0.00 |
| GST | (531) | (0.06) |
| JPM | (994) | (0.12) |
| MEI | 9,264 | 1.13 |
| MYI | 29 | 0.00 |
| **Total** | 7,323 | 0.89 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| IND | (33,077) | (4.06) |
| **Global High Yield Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ 1,918 | 0.04 |
| FBF | 283 | 0.01 |
| GST | 339 | 0.01 |
| JPM | 299 | 0.01 |
| **Total** | 2,839 | 0.07 |

| Fund | 31-Dec-2019 Fair Value (000S) | 31-Dec-2019 % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Global High Yield Bond Fund (continued)** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BCY | $ 13,900 | 0.32 |
| BOS | 50,000 | 1.15 |
| BPS | 7,300 | 0.17 |
| JPS | 50,000 | 1.15 |
| SAL | 12,100 | 0.28 |
| RVM | 100,000 | 2.30 |
| **Total** | 233,300 | 5.37 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BCY | (6,301) | (0.14) |
| BRC | (4,423) | (0.11) |
| CFR | (2,979) | (0.07) |
| **Total** | (13,703) | (0.32) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BCY | (13,909) | (0.32) |
| **Global Investment Grade Credit Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BCY | $ 437,600 | 1.99 |
| BPS | 8,900 | 0.04 |
| FICC | 1,725 | 0.01 |
| **Total** | 448,225 | 2.04 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (10,170) | (0.04) |
| BRC | (14,169) | (0.06) |
| CIB | (223,830) | (1.02) |
| IML | (2,647) | (0.01) |
| NXN | (720,362) | (3.29) |
| RCY | (252,179) | (1.15) |
| SCX | (82,718) | (0.38) |
| **Total** | (1,306,075) | (5.95) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BCY | (500,520) | (2.28) |
| BPG | (8,902) | (0.04) |
| **Total** | (509,422) | (2.32) |
| **Global Investment Grade Credit ESG Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | $ 1,600 | 1.91 |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| MSC | (1,277) | (1.52) |
| **Global Libor Plus Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 7,217 | 0.36 |
| NOM | 6,900 | 0.34 |
| **Total** | 14,117 | 0.70 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| SCX | (31,167) | (1.55) |
| **Global Low Duration Real Return Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 1,884 | 0.19 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (92,921) | (9.32) |
| CIB | (111,292) | (11.15) |
| RDR | (26,946) | (2.70) |
| **Total** | (231,159) | (23.17) |
| **Global Real Return Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 1,277 | 0.07 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (98,586) | (5.38) |
| IND | (175,977) | (9.61) |
| GRE | (60,912) | (3.33) |
| RYL | (13,832) | (0.76) |
| SCX | (317,718) | (17.34) |
| **Total** | (667,025) | (36.42) |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| Fund | 31-Dec-2019 Fair Value ('000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **Income Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ 852 | 0.00 |
| FBF | 534 | 0.00 |
| JPM | 1,950 | 0.01 |
| MYC | 692 | 0.00 |
| SOG | (84) | 0.00 |
| **Total** | 3,944 | 0.01 |
| Repurchase Agreements | | |
| BCY | 172,200 | 0.21 |
| FICC | 31,848 | 0.04 |
| **Total** | 204,048 | 0.25 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BRC | (13,077) | (0.02) |
| CDC | (485,914) | (0.60) |
| CFR | (13,405) | (0.02) |
| FOB | (2,786) | 0.00 |
| RCY | (1,818,207) | (2.24) |
| SGY | (48,884) | (0.06) |
| **Total** | (2,382,273) | (2.94) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BCY | (172,189) | (0.21) |
| **Inflation Strategy Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BOA | $ 106 | 0.15 |
| BPS | (26) | (0.04) |
| CBK | 1 | 0.01 |
| FAR | 0 | 0.00 |
| GST | (146) | (0.21) |
| JPM | 44 | 0.06 |
| MYI | 28 | 0.04 |
| UBS | 141 | 0.20 |
| **Total** | 148 | 0.21 |
| Repurchase Agreements | | |
| SSB | 584 | 0.83 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| GRE | (17,058) | (24.36) |
| **Low Average Duration Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 3,156 | 0.27 |
| NOM | 49,400 | 4.15 |
| **Total** | 52,556 | 4.42 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BOS | (18,002) | (1.51) |
| IND | (78,837) | (6.63) |
| GRE | (6,758) | (0.57) |
| SCX | (52,464) | (4.41) |
| **Total** | (156,061) | (13.12) |
| **Low Duration Global Investment Grade Credit Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BCY | $ 11,900 | 2.33 |
| FICC | 700 | 0.14 |
| **Total** | 12,600 | 2.47 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| GRE | (39,385) | (7.72) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BCY | (11,922) | (2.34) |
| **Low Duration Income Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 5,229 | 1.09 |
| MBC | 50,600 | 10.57 |
| **Total** | 55,829 | 11.66 |

| Fund | 31-Dec-2019 Fair Value ('000S) | % of Net Assets |
|---|---|---|
| **PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BOA | $ 2,122 | 0.90 |
| CBK | (67) | (0.03) |
| FAR | 76 | 0.03 |
| GST | (40) | (0.02) |
| MYI | 84 | 0.04 |
| **Total** | 2,175 | 0.92 |
| **Mortgage Opportunities Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 2,040 | 0.12 |
| NOM | 48,400 | 2.89 |
| **Total** | 50,440 | 3.01 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BOS | (411,291) | (24.56) |
| CIB | (4,058) | (0.24) |
| CSN | (25,176) | (1.50) |
| SCX | (9,824) | (0.59) |
| WFS | (18,974) | (1.13) |
| **Total** | (469,323) | (28.02) |
| **StocksPLUS™ Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BOA | $ 17,158 | 0.57 |
| BPS | 3,261 | 0.11 |
| BRC | 5,136 | 0.17 |
| CBK | 2,772 | 0.09 |
| FAR | 6,702 | 0.22 |
| GST | 14,501 | 0.48 |
| HUS | 12,820 | 0.43 |
| **Total** | 62,350 | 2.07 |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | 106,100 | 3.53 |
| FICC | 4,826 | 0.16 |
| MFK | 800,000 | 26.58 |
| RWM | 200,000 | 6.64 |
| **Total** | 1,110,926 | 36.91 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| JML | (3,313) | (0.11) |
| **PIMCO StocksPLUS™ AR Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BOA | $ 0 | 0.00 |
| GST | 353 | 5.91 |
| **Total** | 353 | 5.91 |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | 800 | 13.38 |
| SSB | 169 | 2.83 |
| **Total** | 969 | 16.21 |
| **Strategic Income Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ 6 | 0.00 |
| FBF | 6 | 0.00 |
| MYC | 12 | 0.00 |
| **Total** | 24 | 0.00 |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 3,161 | 0.27 |
| **Total Return Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| FBF | $ (37) | 0.00 |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | 4,932 | 0.10 |
| NOM | 80,900 | 1.57 |
| RDR | 8,300 | 0.16 |
| **Total** | 94,132 | 1.83 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| GRE | (635,626) | (12.36) |
| IND | (348,006) | (6.78) |
| SOG | (79,543) | (1.55) |
| **Total** | (1,063,175) | (20.69) |

| Fund | 31-Dec-2019 Fair Value (000S) | 31-Dec-2019 % of Net Assets |
|---|---|---|
| **PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | $ 4,600 | 17.89 |
| SSB | 541 | 2.10 |
| **Total** | 5,141 | 19.99 |
| **UK Corporate Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BRC | £ 26,700 | 4.79 |
| FICC | 1,175 | 0.21 |
| **Total** | 27,875 | 5.00 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| CFR | (320) | (0.06) |
| IND | (15,312) | (2.75) |
| SCX | (11,037) | (1.98) |
| **Total** | (26,669) | (4.79) |
| **UK Long Term Corporate Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | £ 1,319 | 0.32 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (2,714) | (0.67) |
| IND | (55,326) | (13.60) |
| JML | (1,447) | (0.35) |
| RYL | (1,726) | (0.42) |
| SCX | (44,148) | (10.85) |
| **Total** | (105,361) | (25.89) |
| **US High Yield Bond Fund** | | |
| Total Return Swaps | | |
| BRC | $ 313 | 0.01 |
| FBF | 171 | 0.01 |
| GST | 999 | 0.03 |
| **Total** | 1,483 | 0.05 |
| Repurchase Agreements | | |
| BCY | 18,900 | 0.68 |
| FICC | 2,868 | 0.10 |
| **Total** | 21,768 | 0.78 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BCY | (5,036) | (0.18) |
| BRC | (4,258) | (0.15) |
| **Total** | (9,294) | (0.33) |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BCY | (18,876) | (0.67) |
| **US Investment Grade Corporate Bond Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| BPS | $ 51,400 | 6.45 |
| FICC | 549 | 0.07 |
| **Total** | 51,949 | 6.52 |
| Sale-buyback Financing Transactions | | |
| BPG | (51,383) | (6.45) |
| **US Short-Term Fund** | | |
| Repurchase Agreements | | |
| FICC | $ 1,457 | 0.06 |
| Reverse Repurchase Agreements | | |
| BPS | (293,303) | (12.42) |
| GRE | (24,426) | (1.04) |
| RCY | (108,400) | (4.59) |
| **Total** | (426,129) | (18.05) |

**(b) Collateral**

**(i) Safekeeping of Collateral Received:**

Collateral received as at 31 December 2020 and 31 December 2019 is held within the custodial network of State Street Bank and Trust as agent for the Depositary.

**(ii) Concentration Data:**

The ten largest issuers for collateral securities received across all SFTs as at 31 December 2020 are as follows. If there are fewer than ten issuers then all issuers are detailed below:

| Fund | As at 31-Dec-2020 Collateral Issuer | As at 31-Dec-2020 Fair Value (000S) |
|---|---|---|
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | United States Government | $ 1,328 |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | United States Government | 1,325 |
| PIMCO Capital Securities Fund | United States Government | 148,158 |
| PIMCO Climate Bond Fund | United States Government | 12,400 |
| Commodity Real Return Fund | United States Government | 10,361 |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | United States Government | 505 |
| Diversified Income Fund | United States Government | 47,684 |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | United States Government | 40,077 |
| Dynamic Bond Fund | United States Government | 51,365 |
| Dynamic Multi-Asset Fund | Belgium Government | € 179,205 |
| | European Investment Bank | 36,820 |
| | Landwirtschaftliche Rentenbank | 53,152 |
| | United States Government | 7,445 |
| Emerging Markets Bond Fund | United States Government | $ 4,213 |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | United States Government | 141,550 |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | United States Government | 940 |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | United States Government | 1,596 |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | Ginnie Mae | 3,400 |
| | United States Government | 3,926 |
| Euro Bond Fund | Belgium Government | € 143,374 |
| | United States Government | 4,442 |
| Euro Credit Fund | Netherlands Government | 15,490 |
| | United States Government | 931 |
| Euro Income Bond Fund | United States Government | 2,929 |
| Euro Long Average Duration Fund | United States Government | 172 |
| Euro Short-Term Fund | Belgium Government | 7,614 |
| | Netherlands Government | 55,268 |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | Netherlands Government | 6,496 |
| | United States Government | 273 |
| Global Advantage Fund | United States Government | $ 1,324 |
| Global Bond Fund | United States Government | 51,150 |
| Global Bond ESG Fund | United States Government | 51,867 |
| Global Bond Ex-US Fund | United States Government | 1,090 |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | United States Government | 1,001 |
| Global Investment Grade Credit Fund | United States Government | 31,440 |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | United States Government | 113 |
| Global Libor Plus Bond Fund | United States Government | 21,386 |
| Global Low Duration Real Return Fund | United States Government | 1,582 |
| Global Real Return Fund | United States Government | 7,666 |
| Income Fund | UniCredit SpA | 3,394 |
| | United States Government | 31,918 |
| Inflation Strategy Fund | United States Government | 582 |
| Low Average Duration Fund | United States Government | 8,448 |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | United States Government | 2,734 |
| Low Duration Income Fund | United States Government | 28,361 |
| Mortgage Opportunities Fund | United States Government | 1,621 |
| StocksPLUS™ Fund | Fannie Mae | 24,845 |
| | United States Government | 925,029 |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | Ginnie Mae | 1,443 |
| | United States Government | 1,678 |
| Strategic Income Fund | United States Government | 539 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | As at 31-Dec-2020 | |
|---|---|---|
| Fund | Collateral Issuer | Fair Value (000S) |
| Total Return Bond Fund | United States Government | $ 139,230 |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | Ginnie Mae | 3,194 |
| | United States Government | 10,770 |
| UK Corporate Bond Fund | United Kingdom Government | £ 45,728 |
| | United States Government | 663 |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | United Kingdom Government | 4,609 |
| | United States Government | 673 |
| US High Yield Bond Fund | Fannie Mae | $ 12,944 |
| | United States Government | 18,782 |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | United States Government | 2,945 |
| US Short-Term Fund | United States Government | 218,348 |

The ten largest issuers for collateral securities received across all SFTs as at 31 December 2019 are as follows. If there are fewer than ten issuers then all issuers are detailed below:

| | As at 31-Dec-2019 | |
|---|---|---|
| Fund | Collateral Issuer | Fair Value (000S) |
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | United States Government | $ 457 |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | United States Government | 290 |
| PIMCO Capital Securities Fund | Credit Suisse Group AG | 1,081 |
| | JPMorgan Chase & Co. | 2,110 |
| | United States Government | 1,011,629 |
| Commodity Real Return Fund | United States Government | 29,691 |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | United States Government | 867 |
| Diversified Income Fund | United States Government | 2,788,179 |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | United States Government | 138,578 |
| Dynamic Bond Fund | United States Government | 225,685 |
| Dynamic Multi-Asset Fund | Germany Government | € 7,722 |
| | United States Government | 4,054 |
| Emerging Local Bond Fund | United States Government | $ 127 |
| Emerging Markets Bond Fund | Sinopec Group Overseas Development Ltd. | 393 |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | United States Government | 57,109 |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | United States Government | 1,043 |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | United States Government | 920 |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | United States Government | 182 |

| | As at 31-Dec-2019 | |
|---|---|---|
| Fund | Collateral Issuer | Fair Value (000S) |
| Euro Bond Fund | Germany Government | € 16,863 |
| | United States Government | 1,433 |
| Euro Credit Fund | United States Government | 2,210 |
| Euro Income Bond Fund | United States Government | 4,328 |
| Euro Short-Term Fund | United States Government | 293 |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | United States Government | 225 |
| Global Advantage Fund | United States Government | $ 2,876 |
| Global Advantage Real Return Fund | United States Government | 391 |
| Global Bond Fund | United States Government | 150,903 |
| Global Bond ESG Fund | United States Government | 26,423 |
| Global Bond Ex-US Fund | United States Government | 5,720 |
| Global High Yield Bond Fund | United States Government | 238,265 |
| Global Investment Grade Credit Fund | United States Government | 457,688 |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | United States Government | 1,632 |
| Global Libor Plus Bond Fund | United States Government | 14,384 |
| Global Low Duration Real Return Fund | United States Government | 1,927 |
| Global Real Return Fund | United States Government | 1,306 |
| Income Fund | United States Government | 208,204 |
| | United Overseas Bank Ltd. | 270 |
| Inflation Strategy Fund | United States Government | 596 |
| Low Average Duration Fund | United States Government | 53,454 |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | United States Government | 12,867 |
| Low Duration Income Fund | United States Government | 57,568 |
| Mortgage Opportunities Fund | Fannie Mae | 324 |
| | United States Government | 51,312 |
| StocksPLUS™ Fund | Ginnie Mae | 109,229 |
| | United States Government | 1,024,023 |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | United States Government | 989 |
| Strategic Income Fund | United States Government | 3,227 |
| Total Return Bond Fund | United States Government | 95,774 |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | United States Government | 5,247 |
| UK Corporate Bond Fund | United Kingdom Government | £ 26,879 |
| | United States Government | 1,202 |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | United States Government | 1,347 |
| US High Yield Bond Fund | United States Government | $ 22,218 |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | United States Government | 52,964 |
| US Short-Term Fund | United States Government | 1,487 |

### (iii) Aggregate Transaction Data:

The aggregate transaction data for collateral positions (including cash) received across all SFTs and total return swaps as at 31 December 2020 is as follows:

| Fund | Security Type | Collateral Description | Type of Collateral | Fair Value (000S) | Quality | Maturity Tenor of Collateral | Currency of Collateral | Country of Establishment of Counterparty | Settlement and Clearing |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | $ 1,328 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,325 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO Capital Securities Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 22,750 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 27,810 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 12,489 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 102,407 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 373 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 4,866 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 213 | AAA | Above 1 Year | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 73,081 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 1,506 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |

| Fund | Security Type | Collateral Description | Type of Collateral | Fair Value (000S) | Quality | Maturity Tenor of Collateral | Currency of Collateral | Country of Establishment of Counterparty | Settlement and Clearing |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIMCO Climate Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | $ 12,400 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Commodity Real Return Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 380 | N/A | N/A | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 670 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 270 | N/A | N/A | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 6,110 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 2,419 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 7,942 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 1,725 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 505 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Diversified Income Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 47,186 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 498 | AAA | Above 1 Year | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 244 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 27,868 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 12,209 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Dynamic Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 29,917 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 21,025 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 423 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| Dynamic Multi-Asset Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | € 5,310 | N/A | N/A | EUR | France | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | Belgium Government International Bond | Treasury | 179,205 | AA- | Above 1 Year | EUR | France | FED, Bilateral |
| | | European Investment Bank | Treasury | 36,820 | AAA | Above 1 Year | EUR | France | FED, Bilateral |
| | | Landwirtschaftliche Rentenbank | Corporate | 53,152 | AAA | Above 1 Year | EUR | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 7,445 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Emerging Local Bond Fund | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | $ 2,200 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 8,406 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Emerging Markets Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 3,454 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 369 | AAA | Above 1 Year | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 390 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 1,982 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 258 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 67,582 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 69,561 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 4,407 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 620 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 957 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 940 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,596 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 260 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | Repurchase Agreements | Ginnie Mae | Mortgage Pass Thru | 3,400 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 3,379 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 547 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Euro Bond Fund | Repurchase Agreements | Belgium Government International Bond | Treasury | € 143,374 | AA- | Above 1 Year | EUR | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 4,442 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Euro Credit Fund | Repurchase Agreements | Netherlands Government International Bond | Treasury | 15,490 | AAA | Above 1 Year | EUR | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 931 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Euro Income Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 2,929 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 666 | N/A | N/A | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| Euro Long Average Duration Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 172 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| Fund | Security Type | Collateral Description | Type of Collateral | Fair Value (000S) | Quality | Maturity Tenor of Collateral | Currency of Collateral | Country of Establishment of Counterparty | Settlement and Clearing |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Euro Short-Term Fund | Repurchase Agreements | Belgium Government International Bond | Treasury | € 7,614 | AA- | Above 1 Year | EUR | France | FED, Bilateral |
| | | Netherlands Government International Bond | Treasury | 55,268 | AAA | Above 1 Year | EUR | United Kingdom | FED, Bilateral |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | Repurchase Agreements | Netherlands Government International Bond | Treasury | 6,496 | AAA | Above 1 Year | EUR | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 273 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Advantage Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | $ 1,324 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Bond Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 9,310 | N/A | N/A | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 19,623 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 27,703 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 1,772 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 616 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 224 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 1,212 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 458 | N/A | N/A | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 3,208 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Global Bond ESG Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 46,725 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 5,142 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Bond Ex-US Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 1,090 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 300 | N/A | N/A | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 430 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 572 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 1,790 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 1,001 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global High Yield Bond Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 1,114 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 20,890 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 310 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Global Investment Grade Credit Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 818 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 30,612 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 10 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 874 | N/A | N/A | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 696 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 113 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Libor Plus Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 21,386 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Low Duration Real Return Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 1,582 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Real Return Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 924 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 4,868 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,874 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 471 | N/A | N/A | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 5,678 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Income Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 14,879 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 1,488 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 9,642 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 3,289 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 2,303 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 53 | AAA | Above 1 Year | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | UniCredit SpA | Corporate | 3,394 | BBB- | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 264 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 1,790 | N/A | N/A | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 4,865 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 10,234 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |

| Fund | Security Type | Collateral Description | Type of Collateral | Fair Value (000S) | Quality | Maturity Tenor of Collateral | Currency of Collateral | Country of Establishment of Counterparty | Settlement and Clearing |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inflation Strategy Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | $ 60 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 582 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Low Average Duration Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 5,719 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 2,729 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 2,734 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Low Duration Income Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 20,435 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 784 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 7,142 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Mortgage Opportunities Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 1,621 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| StocksPLUS™ Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 10,220 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 18,330 | N/A | N/A | USD | Hong Kong | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 3,817 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 139,628 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 458,089 | AAA | Above 1 Year | USD | Portugal | FED, Bilateral |
| | | Fannie Mae | Mortgage Pass Thru | 24,845 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 457,384 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 9,556 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 227 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 280 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | Ginnie Mae | Mortgage Pass Thru | 1,443 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 1,536 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 142 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Strategic Income Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 539 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Total Return Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 8,377 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 5,164 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 117,015 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 8,674 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | Repurchase Agreements | Ginnie Mae | Mortgage Pass Thru | 3,194 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 3,174 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 556 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 7,040 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| UK Corporate Bond Fund | Repurchase Agreements | United Kingdom Gilt | Treasury | £ 45,728 | AA- | Above 1 Year | GBP | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 663 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 206 | N/A | N/A | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 198 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 752 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | Repurchase Agreements | United Kingdom Gilt | Treasury | 4,609 | AA- | Above 1 Year | GBP | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 673 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 1,502 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| US High Yield Bond Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | $ 2,610 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 3,760 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | Fannie Mae | Mortgage Pass Thru | 12,944 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 2,244 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 16,538 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 1,412 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bills | Treasury | 2,945 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| US Short-Term Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 213,519 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bills | Treasury | 4,829 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

The aggregate transaction data for collateral positions (including cash) received across all SFTs and total return swaps as at 31 December 2019 is as follows:

| Fund | Security Type | Collateral Description | Type of Collateral | Fair Value (000S) | Quality | Maturity Tenor of Collateral | Currency of Collateral | Country of Establishment of Counterparty | Settlement and Clearing |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | $ 457 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 290 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO Capital Securities Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 340,544 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 511,055 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 6,532 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 153,498 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Credit Suisse Group AG | Corporate | 382 | BBB+ | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Credit Suisse Group AG | Corporate | 699 | BBB+ | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | JPMorgan Chase & Co. | Corporate | 2,110 | A- | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 750 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 1,531 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 330 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| Commodity Real Return Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 800 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 260 | N/A | N/A | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 6,640 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,010 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 28,681 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 870 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 867 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Diversified Income Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 2,870 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 90 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 27,287 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 73,026 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 1,438,657 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 1,240,910 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 8,299 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 380 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 51,667 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 78,228 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 8,683 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Dynamic Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 13,994 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 61,241 | AAA | Above 1 Year | USD | Germany | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 58,061 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 91,890 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 499 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 580 | N/A | N/A | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| Dynamic Multi-Asset Fund | Repurchase Agreements | State of North Rhine-Westphalia | Treasury | € 7,722 | AAA | Above 1 Year | EUR | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 4,054 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Emerging Local Bond Fund | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | $ 127 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 5,965 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Emerging Markets Bond Fund | Reverse Repurchase Agreements | Sinopec Group Overseas Development Ltd. | Corporate | 393 | A+ | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 340 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 55,418 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,691 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 270 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,043 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 920 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |

| Fund | Security Type | Collateral Description | Type of Collateral | Fair Value (000S) | Quality | Maturity Tenor of Collateral | Currency of Collateral | Country of Establishment of Counterparty | Settlement and Clearing |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | $ 182 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Euro Bond Fund | Repurchase Agreements | State of North Rhine-Westphalia | Treasury | € 16,863 | AAA | Above 1 Year | EUR | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,433 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Euro Credit Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 2,210 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Euro Income Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 4,328 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Euro Short-Term Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 293 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 225 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Advantage Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | $ 1,690 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 1,280 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 2,876 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Advantage Real Return Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 391 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Bond Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 1,690 | N/A | N/A | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 4,150 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 39,310 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 29,209 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 121,694 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 9,355 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 1,321 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Global Bond ESG Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 3,860 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 24,403 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 2,020 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Bond Ex-US Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 280 | N/A | N/A | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 360 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 750 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 4,995 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 725 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 340 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 13,350 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 9,140 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 1,380 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| Global High Yield Bond Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 300 | N/A | N/A | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 2,710 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 680 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 7,472 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 116,262 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 102,170 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 12,361 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Investment Grade Credit Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 9,073 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 446,273 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,762 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 580 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 615 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,632 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Libor Plus Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 7,018 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 7,366 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Global Low Duration Real Return Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,927 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 271 | N/A | N/A | USD | Canada | FED, Bilateral |
| Global Real Return Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,306 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 4,709 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 807 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| Fund | Security Type | Collateral Description | Type of Collateral | Fair Value (000S) | Quality | Maturity Tenor of Collateral | Currency of Collateral | Country of Establishment of Counterparty | Settlement and Clearing |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Income Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | $ 3,100 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 11,210 | N/A | N/A | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 116,760 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 29,227 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 175,715 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 32,489 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | United Overseas Bank Ltd. | Corporate | 270 | AA- | 3 Months-1 Year | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 1,946 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 170 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| Inflation Strategy Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 270 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 596 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Low Average Duration Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 50,232 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 3,222 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Cash Collateral | Cash | 7,680 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 540 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 12,148 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 719 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Low Duration Income Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 52,233 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 5,335 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 1,520 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| Mortgage Opportunities Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 49,226 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 2,086 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Reverse Repurchase Agreements | Fannie Mae | Mortgage Pass Thru | 324 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| StocksPLUS™ Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 39,900 | N/A | N/A | USD | France | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 11,850 | N/A | N/A | USD | Hong Kong | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 4,770 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 60,130 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | Ginnie Mae | Mortgage Pass Thru | 109,229 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 815,807 | AAA | Above 1 Year | USD | Portugal | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 203,292 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 4,924 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 290 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 817 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 172 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Strategic Income Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | 80 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 3,227 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| Total Return Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 8,479 | AAA | Above 1 Year | USD | Canada | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Bonds | Treasury | 82,262 | AAA | Above 1 Year | USD | Japan | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 5,033 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | Treasury | 4,695 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 552 | AAA | Above 1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| UK Corporate Bond Fund | Repurchase Agreements | United Kingdom Gilt | Treasury | £ 26,879 | AAA | Above 1 Year | GBP | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,202 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,347 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| US High Yield Bond Fund | Swap Contracts | Cash Collateral | Cash | $ 260 | N/A | N/A | USD | Switzerland | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 310 | N/A | N/A | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | Cash Collateral | Cash | 890 | N/A | N/A | USD | United States | FED, Bilateral |
| | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 19,292 | AAA | Above 1 Year | USD | United Kingdom | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 2,926 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 52,399 | AAA | Above 1 Year | USD | France | FED, Bilateral |
| | | U.S. Treasury Notes | Treasury | 565 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |
| US Short-Term Fund | Repurchase Agreements | U.S. Treasury Notes | Treasury | 1,487 | AAA | 3 Months-1 Year | USD | United States | FED, Bilateral |

The collateral fair value for Repurchase Agreements does not include interest accrued.

Master Forward Agreements cover a combination of Buy-Sellback Transactions, Sale-Buyback Transactions and other financing transactions not included above. The total amount of the collateral received as at 31 December 2020 and 31 December 2019 for all transactions entered into under these Agreements is included above. It is not possible to separately analyse the collateral for each specific SFT.

ISDA Agreements covers a combination of swap contracts and the total amount of the collateral for these agreements is included above.

A portion of the collateral disclosed relates to derivatives not in scope of SFTR.

**(iv) Data on Reuse of Collateral:**
Securities received as collateral are not reused as of 31 December 2020 or 31 December 2019.

Collateral received as at 31 December 2020 and 31 December 2019 is held within the custodial network of State Street Bank and Trust.

**(v) Safekeeping of Collateral Granted:**
The collateral pledged by the Funds as of 31 December 2020 and 31 December 2019 are held by the counterparties in accounts other than segregated or pooled accounts.

**(c) Returns/Costs**
The tables below detail the data on returns and costs for each type of SFT and total return swap for the financial years ended 31 December 2020 and 31 December 2019. Amounts are shown in the base currency of the Funds.

| | 31-Dec-2020 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Repurchase Agreements | | Reverse Repurchase Agreements | | Buy-sellback Financing Transactions | | Sale-buyback Financing Transactions | |
| Fund | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) |
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | $ 6 | $ 0 | $ 1 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PIMCO Capital Securities Fund | 2,536 | 35 | 1,515 | 10,445 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PIMCO Climate Bond Fund | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Commodity Real Return Fund | 9 | 0 | 0 | 995 | 0 | 0 | 0 | 13 |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diversified Income Fund | 3,154 | 216 | 8,242 | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | 211 | 0 | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dynamic Bond Fund | 226 | 0 | 29 | 347 | 0 | 0 | 0 | 19 |
| Dynamic Multi-Asset Fund | € 9 | € 347 | € 12 | € 0 | € 0 | € 0 | € 0 | € 0 |
| Emerging Local Bond Fund | $ 73 | $ 0 | $ 1 | $ 11,691 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |
| Emerging Markets Bond Fund | 35 | 0 | 2 | 1,687 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | 226 | 0 | 8 | 672 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | 7 | 0 | 16 | 13 | 0 | 0 | 0 | 11 |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | 5 | 0 | 4 | 163 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | 21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euro Bond Fund | € 3 | € 168 | € 0 | € 0 | € 0 | € 0 | € 0 | € 0 |
| Euro Credit Fund | 4 | 113 | 60 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euro Income Bond Fund | 11 | 171 | 371 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euro Long Average Duration Fund | 0 | 0 | 1 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euro Short-Term Fund | 1 | 258 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PIMCO European High Yield Bond Fund | 0 | 51 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | 1 | 35 | 14 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Global Advantage Fund | $ 3 | $ 0 | $ 95 | $ 214 | $ 14 | $ 0 | $ 0 | $ 32 |
| Global Advantage Real Return Fund | 1 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Global Bond Fund | 489 | 0 | 563 | 3,010 | 0 | 2 | 0 | 44 |
| Global Bond ESG Fund | 157 | 0 | 27 | 75 | 0 | 1 | 0 | 3 |
| Global Bond Ex-US Fund | 7 | 0 | 418 | 292 | 0 | 0 | 0 | 23 |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | 55 | 0 | 0 | 53 | 0 | 0 | 85 | 0 |
| Global High Yield Bond Fund | 137 | 0 | 14 | 15 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Global Investment Grade Credit Fund | 388 | 0 | 0 | 8,871 | 0 | 0 | 0 | 433 |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | 4 | 0 | 1 | 3 | 0 | 0 | 3 | 10 |
| Global Libor Plus Bond Fund | 130 | 0 | 3 | 53 | 0 | 0 | 0 | 9 |
| Global Low Duration Real Return Fund | 3 | 0 | 45 | 192 | 0 | 99 | 0 | 1,409 |
| Global Real Return Fund | 8 | 0 | 100 | 3,232 | 0 | 1 | 0 | 15 |
| Income Fund | 513 | 3 | 31 | 66,931 | 2 | 74 | 0 | 1,639 |
| Inflation Strategy Fund | 1 | 0 | 0 | 102 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Low Average Duration Fund | 106 | 0 | 0 | 421 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | 13 | 0 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Low Duration Income Fund | 166 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mortgage Opportunities Fund | 80 | 0 | 0 | 1,600 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| StocksPLUS™ Fund | 2,917 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |

## Notes to Financial Statements (Cont.)

| | 31-Dec-2020 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Repurchase Agreements | | Reverse Repurchase Agreements | | Buy-sellback Financing Transactions | | Sale-buyback Financing Transactions | |
| Fund | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | $ 8 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |
| Strategic Income Fund | 4 | 0 | 0 | 16 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Total Return Bond Fund | 311 | 0 | 120 | 2,334 | 0 | 3 | 0 | 25 |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | 26 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| UK Corporate Bond Fund | £ 27 | £ 0 | £ 5 | £ 96 | £ 0 | £ 0 | £ 0 | £ 0 |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | 12 | 0 | 19 | 495 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| US High Yield Bond Fund | $ 192 | $ 0 | $ 55 | $ 7 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | 9 | 0 | 18 | 80 | 0 | 0 | 0 | 48 |
| US Short-Term Fund | 107 | 11 | 1 | 1,024 | 0 | 0 | 0 | 170 |

| | 31-Dec-2019 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Repurchase Agreements | | Reverse Repurchase Agreements | | Buy-sellback Financing Transactions | | Sale-buyback Financing Transactions | |
| Fund | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) |
| PIMCO Asia High Yield Bond Fund | $ 26 | $ 0 | $ 0 | $ 32 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |
| Asia Strategic Interest Bond Fund | 5 | 0 | 0 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PIMCO Capital Securities Fund | 19,275 | 37 | 81 | 23,343 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Commodity Real Return Fund | 171 | 0 | 0 | 4,674 | 0 | 3 | 0 | 46 |
| PIMCO Credit Opportunities Bond Fund | 179 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 14 |
| Diversified Income Fund | 18,156 | 14 | 269 | 37 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diversified Income Duration Hedged Fund | 1,767 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dynamic Bond Fund | 4,720 | 0 | 0 | 592 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Dynamic Multi-Asset Fund | € 112 | € 220 | € 3 | € 0 | € 0 | € 0 | € 0 | € 0 |
| Emerging Local Bond Fund | $ 214 | $ 0 | $ 54 | $ 5,850 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 0 |
| Emerging Markets Bond Fund | 143 | 0 | 11 | 426 | 0 | 0 | 1 | 5 |
| Emerging Markets Bond ESG Fund | 243 | 0 | 0 | 209 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emerging Markets Corporate Bond Fund | 20 | 0 | 0 | 88 | 0 | 0 | 0 | 34 |
| PIMCO Emerging Markets Opportunities Fund | 37 | 0 | 0 | 83 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund | 96 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euro Bond Fund | € 37 | € 290 | € 10 | € 0 | € 0 | € 0 | € 0 | € 0 |
| Euro Credit Fund | 33 | 36 | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euro Income Bond Fund | 83 | 573 | 370 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euro Long Average Duration Fund | 4 | 17 | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euro Short-Term Fund | 6 | 194 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund | 3 | 11 | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Global Advantage Fund | $ 34 | $ 0 | $ 156 | $ 1,595 | $ 0 | $ 13 | $ 0 | $ 126 |
| Global Advantage Real Return Fund | 19 | 0 | 19 | 304 | 0 | 1 | 0 | 52 |
| Global Bond Fund | 912 | 0 | 54 | 5,684 | 0 | 2 | 0 | 91 |
| Global Bond ESG Fund | 436 | 0 | 30 | 205 | 0 | 0 | 0 | 134 |
| Global Bond Ex-US Fund | 39 | 0 | 174 | 1,046 | 0 | 0 | 0 | 241 |
| PIMCO Global Core Asset Allocation Fund | 404 | 0 | 20 | 2,169 | 0 | 1 | 0 | 70 |
| Global High Yield Bond Fund | 4,426 | 0 | 67 | 365 | 0 | 0 | 0 | 13 |
| Global Investment Grade Credit Fund | 2,123 | 0 | 439 | 23,506 | 0 | 29 | 41 | 2,870 |
| Global Investment Grade Credit ESG Fund | 38 | 2 | 0 | 9 | 16 | 1 | 0 | 5 |
| Global Libor Plus Bond Fund | 1,293 | 0 | 0 | 82 | 0 | 3 | 0 | 20 |
| Global Low Duration Real Return Fund | 46 | 0 | 41 | 211 | 159 | 938 | 0 | 8,549 |
| Global Real Return Fund | 56 | 0 | 99 | 11,428 | 0 | 5 | 1 | 203 |
| Income Fund | 6,300 | 52 | 363 | 96,943 | 0 | 6 | 62 | 1,452 |
| Inflation Strategy Fund | 10 | 0 | 0 | 252 | 0 | 0 | 0 | 96 |
| Low Average Duration Fund | 254 | 0 | 0 | 5,819 | 0 | 3 | 0 | 153 |
| Low Duration Global Investment Grade Credit Fund | 35 | 0 | 0 | 1,044 | 0 | 2 | 0 | 522 |
| Low Duration Income Fund | 853 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| PIMCO MLP & Energy Infrastructure Fund | 45 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mortgage Opportunities Fund | 326 | 0 | 0 | 13,174 | 24 | 25 | 1 | 1,319 |
| StocksPLUS™ Fund | 12,312 | 0 | 0 | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PIMCO StocksPLUS™ AR Fund | 18 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Strategic Income Fund | 37 | 0 | 0 | 155 | 0 | 3 | 0 | 43 |
| Total Return Bond Fund | 311 | 0 | 58 | 10,887 | 0 | 2 | 1 | 607 |
| PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy Fund | 76 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| UK Corporate Bond Fund | £ 50 | £ 0 | £ 11 | £ 270 | £ 0 | £ 0 | £ 5 | £ 0 |
| UK Long Term Corporate Bond Fund | 29 | 0 | 5 | 917 | 0 | 0 | 5 | 0 |

| | 31-Dec-2019 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Repurchase Agreements | | Reverse Repurchase Agreements | | Buy-sellback Financing Transactions | | Sale-buyback Financing Transactions | |
| Fund | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) | Returns (000S) | Costs (000S) |
| US High Yield Bond Fund | $ 5,015 | $ 0 | $ 19 | $ 512 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | $ 7 |
| US Investment Grade Corporate Bond Fund | 44 | 0 | 0 | 484 | 37 | 9 | 3 | 451 |
| US Short-Term Fund | 53 | 28 | 0 | 3,903 | 0 | 9 | 1 | 1,049 |

All returns from SFT derivative transactions will accrue to the Fund and are not subject to any returns sharing agreement with the Company's Manager or any other third parties.

For total return swaps transactions costs are not separately identifiable. For these investments, transaction costs are included in the purchase and sale price and are part of the gross investment performance of each Fund. Returns are identified as the realised gains and change in unrealised gains on the swap contract during the reporting period which are included within Net realised gain/(loss) on financial derivative instruments and Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial derivative instruments within the Statement of Operations.

## 23. SIGNIFICANT EVENTS

Beginning in January 2020, global financial markets have experienced and may continue to experience significant volatility resulting from the spread of a novel coronavirus known as COVID-19. The outbreak of COVID-19 has resulted in travel and border restrictions, quarantines, supply chain disruptions, lower consumer demand and general market uncertainty. The effects of COVID-19 have and may continue to adversely affect the global economy, the economies of certain nations and individual issuers.

On 17 January 2020, the Euro Low Duration Fund was renamed to the PIMCO European Short-Term Opportunities Fund.

On 30 January 2020 and 06 August 2020, two separate subscriptions of US$5,500,000 and US$5,000,000 respectively, were made into the US Short-Term Fund by the Manager.

On 31 January 2020, the UK formally exited the EU ("Brexit"). On the same date, the PIMCO European High Yield Bond Fund launched and the Global Advantage Real Return Fund terminated.

On 03 April 2020, the Income Fund sold securities, with a total fair value of US$153,125,758, to the Entity.

On 20 April 2020, a redemption of US$15,000,000 was made from the US Short-Term Fund by the Manager.

On 11 August 2020, the Prospectus of the Company was updated and noted by the Central Bank.

On 12 August 2020, a new type of share class, W Class, was launched on the Diversified Income Fund, Global Bond Fund and Global Investment Grade Credit Fund.

On 28 August 2020, the Emerging Asia Bond Fund was renamed to the Asia Strategic Interest Bond Fund and the primary investment objective of the Fund was amended.

On 23 September 2020, the PIMCO Climate Bond Fund launched.

On 27 October 2020, the Prospectus for the Company was updated and noted by the Central Bank.

On 20 November 2020, the PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund and PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund terminated.

On 23 November 2020, the PIMCO RAE Emerging Markets Fund, PIMCO RAE Europe Fund, PIMCO RAE Global Developed Fund and PIMCO RAE US Fund terminated.

On 10 December 2020, the management fee waiver for the Low Duration Income Fund was extended to 01 January 2023 for all classes.

Other than the above, there were no other significant events during the financial year.

## 24. SUBSEQUENT EVENTS

On 07 January 2021, a subscription of US$6,500,000 was made into the US Short-Term Fund by the Manager.

On 18 January 2021, the Hong Kong Securities and Futures Commission approved the appointment of PIMCO Europe GmbH as a sub-investment advisor for the following Funds: PIMCO Asia High Yield Bond Fund, Asia Strategic Interest Bond Fund, Commodity Real Return Fund, Diversified Income Fund, Emerging Local Bond Fund, Emerging Markets Bond Fund, Emerging Markets Short-Term Local Currency Fund, Global Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Investment Grade Credit Fund, Global Real Return Fund, Income Fund, Low Average Duration Fund, Total Return Bond Fund and US High Yield Bond Fund. On 01 April 2021, PIMCO Europe GmbH was appointed as sub-investment advisor to the aforementioned Funds, as well as PIMCO Climate Bond Fund and Income Fund II.

On 29 January 2021, the Income Fund II launched.

On 09 March 2021, the Prospectus and Supplements for the Company were updated in accordance with the Sustainable Finance Disclosure Regulation (EU) 2019/2088 ("SFDR") and noted by the Central Bank. Furthermore on this date, the investment objectives of the Emerging Markets Bond ESG Fund, the Global Bond ESG Fund and the Global Investment Grade Credit ESG Fund were amended to incorporate sustainable investing, thereby specifically targeting sustainable investments.

On 23 April 2021, a redemption of US$14,500,000 was made from the US Short-Term Fund by the Manager.

Other than the above, there were no other subsequent events after the financial year end.

## 25. APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements were approved by the Board on 28 April 2021.

# Schedule of Investments PIMCO Asia High Yield Bond Fund

| DESCRIPTION | PAR (000S) | FAIR VALUE (000S) | % OF NET ASSETS |
|---|---|---|---|
| TRANSFERABLE SECURITIES | | | |
| **AUSTRALIA** | | | |
| CORPORATE BONDS & NOTES | | | |
| Mineral Resources Ltd. | | | |
| 8.125% due 01/05/2027 | $ 1,700 | $ 1,885 | 0.21 |
| Perenti Finance Pty. Ltd. | | | |
| 6.500% due 07/10/2025 | 2,800 | 2,985 | 0.34 |
| Santos Finance Ltd. | | | |
| 5.250% due 13/03/2029 | 8,100 | 9,114 | 1.02 |
| Total Australia | | 13,984 | 1.57 |
| **BERMUDA** | | | |
| CORPORATE BONDS & NOTES | | | |
| Star Energy Geothermal Darajat | | | |
| 4.850% due 14/10/2038 | 4,300 | 4,811 | 0.54 |
| **BRAZIL** | | | |
| CORPORATE BONDS & NOTES | | | |
| BRF S.A. | | | |
| 5.750% due 21/09/2050 | 2,100 | 2,340 | 0.26 |
| **CAYMAN ISLANDS** | | | |
| CONVERTIBLE BONDS & NOTES | | | |
| China Evergrande Group | | | |
| 4.250% due 14/02/2023 | HKD 63,000 | 8,011 | 0.90 |
| CORPORATE BONDS & NOTES | | | |
| 21Vianet Group, Inc. | | | |
| 7.875% due 15/10/2021 | $ 2,800 | 2,866 | 0.32 |
| Agile Group Holdings Ltd. | | | |
| 6.875% due 07/03/2023 (d) | 4,600 | 4,738 | 0.53 |
| 7.875% due 31/07/2024 (d) | 10,487 | 11,093 | 1.25 |
| Champion Sincerity Holdings Ltd. | | | |
| 8.125% due 08/02/2022 (d) | 2,400 | 2,506 | 0.28 |
| China Evergrande Group | | | |
| 8.250% due 23/03/2022 | 6,900 | 6,495 | 0.73 |
| 8.750% due 28/06/2025 | 9,600 | 7,968 | 0.89 |
| 9.500% due 11/04/2022 | 6,200 | 5,921 | 0.66 |
| China SCE Group Holdings Ltd. | | | |
| 5.875% due 10/03/2022 | 1,600 | 1,628 | 0.18 |
| 7.000% due 02/05/2025 | 2,200 | 2,298 | 0.26 |
| 7.250% due 19/04/2023 | 600 | 630 | 0.07 |
| CIFI Holdings Group Co. Ltd. | | | |
| 5.250% due 13/05/2026 | 3,000 | 3,125 | 0.35 |
| 5.375% due 28/02/2021 (d) | 1,700 | 1,704 | 0.19 |
| 5.375% due 24/08/2022 (d) | 1,700 | 1,730 | 0.19 |
| 5.500% due 23/01/2022 (g) | 1,100 | 1,117 | 0.13 |
| 6.450% due 07/11/2024 | 6,800 | 7,352 | 0.83 |
| 6.550% due 28/03/2024 | 800 | 856 | 0.10 |
| Country Garden Holdings Co. Ltd. | | | |
| 3.875% due 22/10/2030 | 4,300 | 4,446 | 0.50 |
| 7.250% due 08/04/2026 | 1,900 | 2,141 | 0.24 |
| Fantasia Holdings Group Co. Ltd. | | | |
| 9.250% due 28/07/2023 | 6,700 | 6,784 | 0.76 |
| 15.000% due 18/12/2021 | 1,400 | 1,502 | 0.17 |
| Greentown China Holdings Ltd. | | | |
| 4.700% due 29/04/2025 | 4,600 | 4,619 | 0.52 |
| 5.650% due 13/07/2025 | 300 | 312 | 0.03 |
| Health & Happiness H&H International Holdings Ltd. | | | |
| 5.625% due 24/10/2024 | 2,600 | 2,724 | 0.31 |
| Kaisa Group Holdings Ltd. | | | |
| 8.500% due 30/06/2022 | 4,400 | 4,510 | 0.51 |
| 9.375% due 30/06/2024 | 7,000 | 6,803 | 0.76 |
| 10.500% due 15/01/2025 | 10,000 | 10,028 | 1.13 |
| 11.950% due 22/10/2022 | 3,700 | 3,942 | 0.44 |
| 11.950% due 12/11/2023 | 7,600 | 8,075 | 0.91 |
| KWG Group Holdings Ltd. | | | |
| 5.875% due 10/11/2024 | 4,000 | 4,120 | 0.46 |
| 6.000% due 11/01/2022 | 3,700 | 3,758 | 0.42 |
| 6.300% due 13/02/2026 | 5,500 | 5,600 | 0.63 |
| 7.400% due 05/03/2024 | 3,100 | 3,332 | 0.37 |
| Melco Resorts Finance Ltd. | | | |
| 5.250% due 26/04/2026 | 3,500 | 3,666 | 0.41 |
| 5.625% due 17/07/2027 | 2,450 | 2,585 | 0.29 |
| 5.750% due 21/07/2028 | 2,000 | 2,134 | 0.24 |
| MGM China Holdings Ltd. | | | |
| 5.250% due 18/06/2025 | $ 3,000 | $ 3,127 | 0.35 |
| Powerlong Real Estate Holdings Ltd. | | | |
| 4.875% due 15/09/2021 | 800 | 804 | 0.09 |
| 5.950% due 30/04/2025 | 5,000 | 5,083 | 0.57 |
| 6.250% due 10/08/2024 | 6,100 | 6,390 | 0.72 |
| Seazen Group Ltd. | | | |
| 6.000% due 12/08/2024 | 2,900 | 3,038 | 0.34 |
| 6.450% due 11/06/2022 | 5,500 | 5,672 | 0.64 |
| Sunac China Holdings Ltd. | | | |
| 6.500% due 09/07/2023 | 7,500 | 7,786 | 0.87 |
| 6.500% due 10/01/2025 | 1,000 | 1,035 | 0.12 |
| 6.650% due 03/08/2024 | 6,200 | 6,471 | 0.73 |
| 7.000% due 09/07/2025 | 4,500 | 4,702 | 0.53 |
| 7.250% due 14/06/2022 | 3,900 | 4,031 | 0.45 |
| 7.950% due 11/10/2023 | 1,500 | 1,598 | 0.18 |
| Times China Holdings Ltd. | | | |
| 5.750% due 26/04/2022 | 1,500 | 1,525 | 0.17 |
| 6.200% due 22/03/2026 | 3,800 | 3,957 | 0.44 |
| VLL International, Inc. | | | |
| 5.750% due 28/11/2024 | 4,125 | 4,156 | 0.47 |
| 7.250% due 20/07/2027 | 1,600 | 1,662 | 0.19 |
| Wynn Macau Ltd. | | | |
| 5.500% due 15/01/2026 | 14,500 | 15,098 | 1.69 |
| 5.625% due 26/08/2028 | 5,900 | 6,221 | 0.70 |
| Yingde Gases Investment Ltd. | | | |
| 6.250% due 19/01/2023 | 3,000 | 3,101 | 0.35 |
| Yuzhou Group Holdings Co. Ltd. | | | |
| 5.375% due 29/09/2022 (d) | 4,000 | 3,948 | 0.44 |
| 7.375% due 13/01/2026 | 8,700 | 9,363 | 1.05 |
| 7.850% due 12/08/2026 | 1,750 | 1,873 | 0.21 |
| Zhenro Properties Group Ltd. | | | |
| 8.350% due 10/03/2024 | 2,000 | 2,115 | 0.24 |
| 8.700% due 03/08/2022 | 7,000 | 7,359 | 0.83 |
| 9.150% due 08/03/2022 | 1,300 | 1,349 | 0.15 |
| 9.150% due 06/05/2023 | 1,200 | 1,281 | 0.14 |
| | | 255,853 | 28.72 |
| Total Cayman Islands | | 263,864 | 29.62 |
| **CHINA** | | | |
| CONVERTIBLE BONDS & NOTES | | | |
| China Yangtze Power International BVI Ltd. | | | |
| 0.000% due 09/11/2021 (b) | € 3,400 | 4,127 | 0.46 |
| CORPORATE BONDS & NOTES | | | |
| Amipeace Ltd. | | | |
| 2.250% due 22/10/2030 | $ 4,300 | 4,311 | 0.48 |
| CFLD Cayman Investment Ltd. | | | |
| 8.050% due 13/01/2025 | 5,700 | 4,745 | 0.53 |
| 8.600% due 08/04/2024 | 4,000 | 3,468 | 0.39 |
| Chalieco Hong Kong Corp. Ltd. | | | |
| 5.000% due 21/05/2023 (d) | 1,700 | 1,733 | 0.19 |
| China Huaneng Group Hong Kong Treasury Management Holding Ltd. | | | |
| 3.080% due 09/12/2025 (d) | 8,200 | 8,262 | 0.93 |
| Contemporary Ruiding Development Ltd. | | | |
| 2.625% due 17/09/2030 | 4,000 | 4,070 | 0.46 |
| Greenland Global Investment Ltd. | | | |
| 6.250% due 16/12/2022 | 5,600 | 5,516 | 0.62 |
| 6.750% due 25/06/2022 | 3,000 | 2,918 | 0.33 |
| 7.250% due 22/01/2025 | 8,500 | 7,969 | 0.89 |
| Huaxin Cement International Finance Co. Ltd. | | | |
| 2.250% due 19/11/2025 | 4,500 | 4,507 | 0.51 |
| New Metro Global Ltd. | | | |
| 4.800% due 15/12/2024 | 6,200 | 6,309 | 0.71 |
| Oversea-Chinese Town Asia Holdings Ltd. | | | |
| 4.500% due 15/07/2023 (d) | 3,600 | 3,656 | 0.41 |
| Radiance Capital Investments Ltd. | | | |
| 11.750% due 31/10/2021 | 700 | 734 | 0.08 |
| Wens Foodstuffs Group Co. Ltd. | | | |
| 3.258% due 29/10/2030 | 2,100 | 2,052 | 0.23 |
| Yango Justice International Ltd. | | | |
| 7.500% due 15/04/2024 | 2,900 | 2,994 | 0.34 |
| 8.250% due 25/11/2023 | 6,700 | 7,077 | 0.79 |
| 9.250% due 15/04/2023 | 900 | 957 | 0.11 |
| Yunda Holding Investment Ltd. | | | |
| 2.250% due 19/08/2025 | 5,300 | 5,297 | 0.60 |
| Zoomlion HK SPV Co. Ltd. | | | |
| 6.125% due 20/12/2022 | $ 2,500 | $ 2,625 | 0.29 |
| | | 79,200 | 8.89 |
| Total China | | 83,327 | 9.35 |
| **HONG KONG** | | | |
| CORPORATE BONDS & NOTES | | | |
| AIA Group Ltd. | | | |
| 3.200% due 16/09/2040 | 2,400 | 2,520 | 0.28 |
| CMB International Leasing Management Ltd. | | | |
| 2.750% due 12/08/2030 | 3,600 | 3,533 | 0.40 |
| Far East Horizon Ltd. | | | |
| 4.350% due 14/06/2022 (d) | 2,000 | 2,001 | 0.23 |
| Fortune Star BVI Ltd. | | | |
| 4.350% due 06/05/2023 | € 4,990 | 6,205 | 0.70 |
| 5.250% due 23/03/2022 | $ 1,000 | 1,019 | 0.11 |
| 5.950% due 19/10/2025 | 10,700 | 11,243 | 1.26 |
| Lenovo Group Ltd. | | | |
| 3.421% due 02/11/2030 | 5,700 | 5,998 | 0.67 |
| 5.875% due 24/04/2025 | 2,800 | 3,229 | 0.36 |
| Yanlord Land HK Co. Ltd. | | | |
| 6.800% due 27/02/2024 | 8,500 | 8,978 | 1.01 |
| | | 44,726 | 5.02 |
| SOVEREIGN ISSUES | | | |
| Airport Authority Hong Kong | | | |
| 2.400% due 08/03/2028 (d) | 300 | 307 | 0.03 |
| Total Hong Kong | | 45,033 | 5.05 |
| **HUNGARY** | | | |
| SOVEREIGN ISSUES | | | |
| Hungary Government International Bond | | | |
| 1.500% due 17/11/2050 | € 4,000 | 4,968 | 0.56 |
| **INDIA** | | | |
| CONVERTIBLE BONDS & NOTES | | | |
| Bharti Airtel Ltd. | | | |
| 1.500% due 17/02/2025 | $ 2,900 | 3,359 | 0.37 |
| CORPORATE BONDS & NOTES | | | |
| Adani Renewable Energy RJ Ltd. | | | |
| 4.625% due 15/10/2039 | 959 | 997 | 0.11 |
| Future Retail Ltd. | | | |
| 5.600% due 22/01/2025 | 4,700 | 3,977 | 0.45 |
| JSW Steel Ltd. | | | |
| 5.250% due 13/04/2022 | 4,100 | 4,195 | 0.47 |
| Muthoot Finance Ltd. | | | |
| 4.400% due 02/09/2023 | 3,300 | 3,369 | 0.38 |
| Periama Holdings LLC | | | |
| 5.950% due 19/04/2026 | 12,600 | 13,429 | 1.51 |
| ReNew Power Pvt Ltd. | | | |
| 5.875% due 05/03/2027 | 900 | 957 | 0.11 |
| 6.450% due 27/09/2022 | 6,550 | 6,820 | 0.77 |
| ReNew Power Synthetic | | | |
| 6.670% due 12/03/2024 | 800 | 844 | 0.09 |
| Shriram Transport Finance Co. Ltd. | | | |
| 5.700% due 27/02/2022 | 10,200 | 10,378 | 1.16 |
| TML Holdings Pte. Ltd. | | | |
| 5.500% due 03/06/2024 | 9,200 | 9,396 | 1.05 |
| Yes Bank Ifsc Banking Unit Branch | | | |
| 3.750% due 06/02/2023 | 600 | 593 | 0.07 |
| | | 54,955 | 6.17 |
| Total India | | 58,314 | 6.54 |
| **INDONESIA** | | | |
| CORPORATE BONDS & NOTES | | | |
| LLPL Capital Pte. Ltd. | | | |
| 6.875% due 04/02/2039 | 751 | 889 | 0.10 |
| Medco Oak Tree Pte. Ltd. | | | |
| 7.375% due 14/05/2026 | 1,700 | 1,832 | 0.20 |
| Minejesa Capital BV | | | |
| 5.625% due 10/08/2037 | 2,400 | 2,645 | 0.30 |
| | | 5,366 | 0.60 |

| DESCRIPTION | PAR (000S) | FAIR VALUE (000S) | % OF NET ASSETS |
|---|---|---|---|
| **SOVEREIGN ISSUES** | | | |
| **Indonesia Government International Bond** | | | |
| 8.125% due 15/05/2024 | IDR 65,261,000 | $ 5,105 | 0.57 |
| 8.375% due 15/09/2026 | 144,400,000 | 11,801 | 1.33 |
| | | 16,906 | 1.90 |
| Total Indonesia | | 22,272 | 2.50 |
| **ISRAEL** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **Leviathan Bond Ltd.** | | | |
| 6.125% due 30/06/2025 | $ 2,000 | 2,205 | 0.25 |
| **ITALY** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **UniCredit SpA** | | | |
| 7.500% due 03/06/2026 (d)(f) | € 1,400 | 1,993 | 0.22 |
| **JAPAN** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **Asahi Mutual Life Insurance Co.** | | | |
| 6.500% due 05/09/2023 (d) | $ 900 | 968 | 0.11 |
| **Nissan Motor Co. Ltd.** | | | |
| 4.810% due 17/09/2030 | 1,000 | 1,128 | 0.13 |
| Total Japan | | 2,096 | 0.24 |
| **MALAYSIA** | | | |
| **CONVERTIBLE BONDS & NOTES** | | | |
| **Cerah Capital Ltd.** | | | |
| 0.000% due 08/08/2024 (b) | 7,000 | 6,991 | 0.78 |
| **MAURITIUS** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **Azure Power Energy Ltd.** | | | |
| 5.500% due 03/11/2022 | 1,700 | 1,747 | 0.20 |
| **Greenko Investment Co.** | | | |
| 4.875% due 16/08/2023 | 3,600 | 3,690 | 0.41 |
| **Greenko Solar Mauritius Ltd.** | | | |
| 5.950% due 29/07/2026 | 1,700 | 1,844 | 0.21 |
| **India Green Energy Holdings** | | | |
| 5.375% due 29/04/2024 | 8,400 | 8,901 | 1.00 |
| Total Mauritius | | 16,182 | 1.82 |
| **MONGOLIA** | | | |
| **SOVEREIGN ISSUES** | | | |
| **Mongolia Government International Bond** | | | |
| 5.125% due 05/12/2022 | 7,137 | 7,441 | 0.83 |
| 5.625% due 01/05/2023 | 3,600 | 3,807 | 0.43 |
| Total Mongolia | | 11,248 | 1.26 |
| **NETHERLANDS** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **Prosus NV** | | | |
| 3.832% due 08/02/2051 | 8,400 | 8,265 | 0.93 |
| **PAKISTAN** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **Third Pakistan International Sukuk Co. Ltd.** | | | |
| 5.625% due 05/12/2022 | 5,900 | 6,062 | 0.68 |
| **SOVEREIGN ISSUES** | | | |
| **Pakistan Government International Bond** | | | |
| 6.875% due 05/12/2027 | 200 | 209 | 0.02 |
| 8.250% due 15/04/2024 | 6,500 | 7,107 | 0.80 |
| 8.250% due 30/09/2025 | 700 | 773 | 0.09 |
| | | 8,089 | 0.91 |
| Total Pakistan | | 14,151 | 1.59 |
| **PHILIPPINES** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **JGSH Philippines Ltd.** | | | |
| 4.125% due 09/07/2030 | $ 2,350 | $ 2,476 | 0.28 |
| **Jollibee Worldwide Pte. Ltd.** | | | |
| 3.900% due 23/01/2025 (d) | 400 | 385 | 0.04 |
| 4.750% due 24/06/2030 | 3,300 | 3,346 | 0.38 |
| **Megaworld Corp.** | | | |
| 4.125% due 30/07/2027 | 4,999 | 5,255 | 0.59 |
| **Royal Capital BV** | | | |
| 4.875% due 05/05/2024 (d) | 2,000 | 2,045 | 0.23 |
| 5.000% due 05/02/2026 (d) | 900 | 932 | 0.10 |
| 5.500% due 05/05/2021 (d) | 800 | 808 | 0.09 |
| 5.875% due 05/05/2022 (d) | 1,140 | 1,166 | 0.13 |
| **SMC Global Power Holdings Corp.** | | | |
| 6.500% due 25/04/2024 (d) | 1,800 | 1,832 | 0.21 |
| 7.000% due 21/10/2025 (d) | 6,190 | 6,360 | 0.71 |
| Total Philippines | | 24,605 | 2.76 |
| **ROMANIA** | | | |
| **SOVEREIGN ISSUES** | | | |
| **Romania Government International Bond** | | | |
| 2.625% due 02/12/2040 | € 4,500 | 5,880 | 0.66 |
| **SAUDI ARABIA** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **Saudi Arabian Oil Co.** | | | |
| 3.500% due 24/11/2070 | $ 5,000 | 5,074 | 0.57 |
| **SINGAPORE** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **ABIA Investment Co. Pte. Ltd.** | | | |
| 4.450% due 24/07/2023 | 800 | 819 | 0.09 |
| 5.450% due 24/01/2028 | 9,700 | 10,357 | 1.16 |
| **Alam Synergy Pte. Ltd.** | | | |
| 6.625% due 24/04/2022 | 2,300 | 1,944 | 0.22 |
| **Eterna Capital Pte. Ltd. (8.000% Cash or 8.000% PIK)** | | | |
| 8.000% due 11/12/2022 (a) | 1,349 | 634 | 0.07 |
| **Global Prime Capital Pte. Ltd.** | | | |
| 5.950% due 23/01/2025 | 4,300 | 4,402 | 0.49 |
| **Indika Energy Capital Pte. Ltd.** | | | |
| 5.875% due 09/11/2024 | 1,300 | 1,339 | 0.15 |
| 8.250% due 22/10/2025 | 2,750 | 2,981 | 0.34 |
| **LMIRT Capital Pte. Ltd.** | | | |
| 7.250% due 19/06/2024 | 2,200 | 2,222 | 0.25 |
| **Medco Bell Pte. Ltd.** | | | |
| 6.375% due 30/01/2027 | 1,300 | 1,333 | 0.15 |
| **Temasek Financial Ltd.** | | | |
| 2.500% due 06/10/2070 | 2,100 | 2,115 | 0.24 |
| Total Singapore | | 28,146 | 3.16 |
| **SOUTH KOREA** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **KDB Life Insurance Co. Ltd.** | | | |
| 7.500% due 21/05/2023 (d) | 1,000 | 996 | 0.11 |
| **Kookmin Bank** | | | |
| 2.500% due 04/11/2030 (f) | 4,500 | 4,587 | 0.51 |
| **Tongyang Life Insurance Co. Ltd.** | | | |
| 5.250% due 22/09/2025 (d) | 4,200 | 4,338 | 0.49 |
| Total South Korea | | 9,921 | 1.11 |
| **SRI LANKA** | | | |
| **SOVEREIGN ISSUES** | | | |
| **Sri Lanka Government International Bond** | | | |
| 5.750% due 18/04/2023 | 8,050 | 5,188 | 0.58 |
| 6.200% due 11/05/2027 | 17,700 | 10,169 | 1.14 |
| 6.850% due 03/11/2025 | 6,000 | 3,648 | 0.41 |
| 7.550% due 28/03/2030 | 7,350 | 4,244 | 0.48 |
| Total Sri Lanka | | 23,249 | 2.61 |
| **THAILAND** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **Bangkok Bank PCL** | | | |
| 3.733% due 25/09/2034 (f) | 2,500 | 2,609 | 0.29 |
| **Kasikornbank PCL** | | | |
| 5.275% due 14/10/2025 (d)(f) | $ 4,000 | $ 4,133 | 0.47 |
| **PTT Treasury Center Co. Ltd.** | | | |
| 3.700% due 16/07/2070 | 2,400 | 2,519 | 0.28 |
| Total Thailand | | 9,261 | 1.04 |
| **UNITED ARAB EMIRATES** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **DAE Sukuk Difc Ltd.** | | | |
| 3.750% due 15/02/2026 | 4,000 | 4,120 | 0.46 |
| **UNITED KINGDOM** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **Barclays PLC** | | | |
| 6.125% due 15/12/2025 (d)(f) | 2,500 | 2,700 | 0.30 |
| **HSBC Holdings PLC** | | | |
| 6.000% due 22/05/2027 (d)(f) | 2,500 | 2,728 | 0.31 |
| **Jaguar Land Rover Automotive PLC** | | | |
| 7.750% due 15/10/2025 | 3,000 | 3,238 | 0.37 |
| **Lloyds Banking Group PLC** | | | |
| 7.875% due 27/06/2029 (d)(f) | £ 1,900 | 3,221 | 0.36 |
| **Natwest Group PLC** | | | |
| 8.000% due 10/08/2025 (d)(f) | $ 1,400 | 1,634 | 0.18 |
| **Standard Chartered PLC** | | | |
| 3.265% due 18/02/2036 | 4,700 | 4,925 | 0.55 |
| **Vedanta Resources Finance PLC** | | | |
| 8.000% due 23/04/2023 | 13,605 | 11,469 | 1.29 |
| **Vedanta Resources Ltd.** | | | |
| 6.125% due 09/08/2024 | 1,960 | 1,416 | 0.16 |
| Total United Kingdom | | 31,331 | 3.52 |
| **UNITED STATES** | | | |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **Aviation Capital Group LLC** | | | |
| 5.500% due 15/12/2024 | 900 | 997 | 0.11 |
| **Nissan Motor Acceptance Corp.** | | | |
| 3.875% due 21/09/2023 | 1,100 | 1,175 | 0.13 |
| | | 2,172 | 0.24 |
| **U.S. TREASURY OBLIGATIONS** | | | |
| **U.S. Treasury Notes** | | | |
| 2.500% due 15/02/2022 | 1,000 | 1,027 | 0.12 |
| Total United States | | 3,199 | 0.36 |
| **VIETNAM** | | | |
| **SOVEREIGN ISSUES** | | | |
| **Vietnam Debt & Asset Trading Corp.** | | | |
| 1.000% due 10/10/2025 | 3,800 | 3,306 | 0.37 |
| **VIRGIN ISLANDS (BRITISH)** | | | |
| **CONVERTIBLE BONDS & NOTES** | | | |
| **Link CB Ltd.** | | | |
| 1.600% due 03/04/2024 | HKD 28,000 | 3,633 | 0.41 |
| **CORPORATE BONDS & NOTES** | | | |
| **1MDB Global Investments Ltd.** | | | |
| 4.400% due 09/03/2023 | $ 9,200 | 9,377 | 1.05 |
| **Baoxin Auto Finance Ltd.** | | | |
| 9.109% due 30/04/2021 (d) | 600 | 465 | 0.05 |
| **Celestial Miles Ltd.** | | | |
| 5.750% due 31/01/2024 (d) | 3,800 | 4,021 | 0.45 |
| **Easy Tactic Ltd.** | | | |
| 5.750% due 13/01/2022 | 1,600 | 1,512 | 0.17 |
| 5.875% due 13/02/2023 | 600 | 525 | 0.06 |
| 9.125% due 28/07/2022 | 2,000 | 1,925 | 0.22 |
| 12.375% due 18/11/2022 (b) | 8,800 | 8,954 | 1.01 |
| **NWD Finance BVI Ltd.** | | | |
| 4.800% due 09/09/2023 (d) | 15,000 | 15,124 | 1.70 |
| 6.250% due 07/03/2024 (d) | 4,400 | 4,653 | 0.52 |
| **NWD MTN Ltd.** | | | |
| 4.125% due 18/07/2029 | 2,000 | 2,080 | 0.23 |
| **Peak RE BVI Holding Ltd.** | | | |
| 5.350% due 28/10/2025 (d) | 4,500 | 4,684 | 0.53 |

See Accompanying Notes

## Schedule of Investments PIMCO Asia High Yield Bond Fund (Cont.)

| DESCRIPTION | PAR (000S) | FAIR VALUE (000S) | % OF NET ASSETS |
|---|---|---|---|
| RKPF Overseas Ltd. 6.700% due 30/09/2024 | $ 1,800 | $ 1,904 | 0.21 |
| Scenery Journey Ltd. 11.500% due 24/10/2022 | 9,400 | 8,804 | 0.99 |
| Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd. 6.750% due 24/04/2033 | 3,719 | 4,218 | 0.47 |
| Studio City Finance Ltd. 7.250% due 11/02/2024 | 9,600 | 10,048 | 1.13 |
| Wanda Properties International Co. Ltd. 7.250% due 29/01/2024 | 900 | 928 | 0.10 |
| Wanda Properties Overseas Ltd. 6.950% due 05/12/2022 | 400 | 409 | 0.05 |
| | | 79,631 | 8.94 |
| Total Virgin Islands (British) | | 83,264 | 9.35 |
| **SHORT-TERM INSTRUMENTS** | | | |
| **SHORT-TERM NOTES** | | | |
| Fantasia Holdings Group Co. Ltd. 6.950% due 17/12/2021 | 3,500 | 3,518 | 0.39 |

| DESCRIPTION | PAR (000S) | FAIR VALUE (000S) | % OF NET ASSETS |
|---|---|---|---|
| **U.S. TREASURY BILLS** | | | |
| 0.079% due 14/01/2021 (b)(c) | $ 2,900 | $ 2,900 | 0.33 |
| Total Short-Term Instruments | | 6,418 | 0.72 |
| Total Transferable Securities | | $ 799,818 | 89.77 |
| | SHARES | | |
| **INVESTMENT FUNDS** | | | |
| **COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES** | | | |
| PIMCO Select Funds plc - PIMCO US Dollar Short-Term Floating NAV Fund (e) | 6,694,243 | 66,688 | 7.48 |
| **EXCHANGE-TRADED FUNDS** | | | |
| PIMCO ETFs plc - PIMCO US Dollar Short Maturity UCITS ETF (e) | 48,700 | 4,952 | 0.56 |
| Total Investment Funds | | $ 71,640 | 8.04 |

### REPURCHASE AGREEMENTS

| Counterparty | Lending Rate | Settlement Date | Maturity Date | Principal Amount | Collateralised By | Collateral (Received) | Repurchase Agreements, at Value | Repurchase Agreement Proceeds to be Received[1] | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SSB | 0.000% | 31/12/2020 | 04/01/2021 | $ 1,302 | U.S. Treasury Notes 2.000% due 31/08/2021 | $ (1,328) | $ 1,302 | $ 1,302 | 0.15 |
| **Total Repurchase Agreements** | | | | | | **$ (1,328)** | **$ 1,302** | **$ 1,302** | **0.15** |

(1) Includes accrued interest.

**FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS DEALT IN ON A REGULATED MARKET (amounts in thousands*, except number of contracts)**

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

### FUTURES

| Description | Type | Expiration Month | # of Contracts | Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|
| Euro-Bobl March Futures | Short | 03/2021 | 20 | $ 2 | 0.00 |
| Euro-Bund 10-Year Bond March Futures | Short | 03/2021 | 47 | 1 | 0.00 |
| Euro-Buxl 30-Year Bond March Futures | Short | 03/2021 | 19 | (10) | 0.00 |
| U.S. Treasury 5-Year Note March Futures | Long | 03/2021 | 8 | 3 | 0.00 |
| U.S. Treasury 10-Year Note March Futures | Short | 03/2021 | 136 | (8) | 0.00 |
| U.S. Treasury Ultra Long-Term Bond March Futures | Short | 03/2021 | 54 | 100 | 0.01 |
| | | | | $ 88 | 0.01 |
| **Total Financial Derivative Instruments Dealt in on a Regulated Market** | | | | **$ 88** | **0.01** |

**CENTRALLY CLEARED FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS (amounts in thousands*)**

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

### CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN AND U.S. MUNICIPAL ISSUES - SELL PROTECTION[1]

| Reference Entity | Fixed Deal Receive Rate | Maturity Date | Notional Amount[3] | Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|
| Atlantia SpA | 1.000% | 20/06/2025 | € 200 | $ 6 | 0.00 |

### INTEREST RATE SWAPS

| Pay/ Receive Floating Rate | Floating Rate Index | Fixed Rate | Maturity Date | Notional Amount | Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pay[5] | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 2.803% | 17/03/2026 | CNY 48,600 | $ 44 | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 1.000 | 16/12/2030 | $ 15,500 | 86 | 0.01 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 1.000 | 16/12/2030 | 8,200 | (7) | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 1.500 | 18/12/2029 | 2,200 | (167) | (0.02) |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.230 | 15/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.250 | 13/01/2050 | 100 | (22) | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.250 | 12/03/2050 | 3,700 | 27 | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.270 | 06/06/2024 | 200 | (14) | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.290 | 15/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |

| Pay/ Receive Floating Rate | Floating Rate Index | Fixed Rate | Maturity Date | Notional Amount | Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.300% | 22/05/2024 | $ 100 | $ (7) | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.310 | 24/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.320 | 21/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.330 | 20/05/2024 | 100 | (7) | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.410 | 28/03/2024 | 100 | (8) | 0.00 |
| Receive | 3-Month USD-LIBOR | 2.750 | 18/12/2029 | 2,300 | (231) | (0.03) |
| Receive[3] | 6-Month EUR-EURIBOR | 0.500 | 16/06/2026 | € 1,700 | 5 | 0.00 |
| | | | | | $ (329) | (0.04) |
| **Total Centrally Cleared Financial Derivative Instruments** | | | | | **$ (323)** | **(0.04)** |

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

(2) 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.

(3) 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.

**OTC FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS (amounts in thousands*, except number of contracts)**

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

## PURCHASED OPTIONS

### FOREIGN CURRENCY OPTIONS

| Counterparty | Description | Exercise Price | Expiration Date | Notional Amount[1] | Cost | Fair Value | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BOA | Put - OTC USD versus INR | INR 69.000 | 03/09/2021 | 2,250 | $ 180 | $ 107 | 0.01 |
| | Put - OTC USD versus INR | 69.000 | 03/12/2021 | 6,000 | 330 | 334 | 0.04 |
| | | | | | $ 510 | $ 441 | 0.05 |

(1) Notional Amount represents the number of contracts.

## CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN AND U.S. MUNICIPAL ISSUES - BUY PROTECTION[1]

| Counterparty | Reference Entity | Fixed Deal (Pay) Rate | Maturity Date | Notional Amount[2] | Premiums Paid/(Received) | Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | Fair Value | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BPS | Alibaba Group Holding Ltd. | (1.000)% | 20/12/2025 | $ 22,900 | $ (625) | $ (26) | $ (651) | (0.07) |

## CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN AND U.S. MUNICIPAL ISSUES - SELL PROTECTION[2]

| Counterparty | Reference Entity | Fixed Deal Receive Rate | Maturity Date | Notional Amount[3] | Premiums Paid/(Received) | Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | Fair Value | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BPS | China Government International Bond | 1.000% | 20/12/2025 | $ 22,900 | $ 744 | $ 78 | $ 822 | 0.09 |
| BRC | Baidu, Inc. | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | 57 | 10 | 67 | 0.01 |
| | China Cinda Finance Ltd. | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | 34 | 0 | 34 | 0.01 |
| | Huarong Finance Co. Ltd. | 1.000 | 20/12/2025 | 4,500 | (58) | 13 | (45) | (0.01) |
| | Indonesia Asahan Aluminium PT | 1.000 | 20/12/2025 | 3,300 | (65) | 60 | (5) | 0.00 |
| | Indonesia Government International Bond | 1.000 | 20/12/2025 | 500 | 8 | 0 | 8 | 0.00 |
| | Joy Treasure Assets Holdings Inc. | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | 10 | 14 | 24 | 0.00 |
| | Pertamina Persero PT | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | (3) | 40 | 37 | 0.01 |
| | PT Perusahaan Listrik Negara | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | (8) | 40 | 32 | 0.00 |
| | Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd. | 1.000 | 20/12/2025 | 3,800 | 8 | 13 | 21 | 0.00 |
| GST | Country Garden Holdings Co. Ltd. | 1.000 | 20/12/2021 | 4,500 | (50) | 7 | (43) | 0.00 |
| | | | | | $ 677 | $ 275 | $ 952 | 0.11 |

(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, securities or other deliverable obligations 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, securities or other deliverable obligations equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.

(3) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.

## Schedule of Investments PIMCO Asia High Yield Bond Fund (Cont.)

### INTEREST RATE SWAPS

| Counterparty | Pay/Receive Floating Rate | Floating Rate Index | Fixed Rate | Maturity Date | Notional Amount | Premiums Paid/(Received) | Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | Fair Value | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BOA | Pay | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 2.933% | 17/01/2025 | CNY 4,900 | $ 0 | $ 10 | $ 10 | 0.00 |
| NGF | Pay | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 2.920 | 14/01/2025 | 5,000 | 0 | 9 | 9 | 0.00 |
| SCX | Pay | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 2.650 | 05/03/2025 | 18,200 | 0 | (70) | (70) | (0.01) |
| | Pay | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 3.000 | 13/02/2025 | 8,000 | 0 | (13) | (13) | 0.00 |
| | Pay | 3-Month CNY-CNREPOFIX | 3.250 | 23/09/2024 | 7,000 | 0 | 1 | 1 | 0.00 |
| | | | | | | $ 0 | $ (63) | $ (63) | (0.01) |

### TOTAL RETURN SWAPS ON SECURITIES

| Counterparty | Pay/Receive | Security | # of Shares or Units | Floating Rate | Notional Amount | Maturity Date | Premiums Paid/(Received) | Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | Fair Value | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DBL | Pay | U.S. Treasury Inflation Protected Securities | N/A | 3-Month USD-LIBOR plus a specified spread | $ 7,329 | 08/03/2021 | $ 0 | $ 103 | $ 103 | 0.01 |

### FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS

| Counterparty | Settlement Month | Currency to be Delivered | Currency to be Received | Unrealised Appreciation | Unrealised (Depreciation) | Net Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AZD | 03/2021 | HKD 7,705 | $ 994 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | 0.00 |
| BOA | 01/2021 | $ 445 | ¥ 46,409 | 4 | 0 | 4 | 0.00 |
| | 02/2021 | € 309 | $ 377 | 0 | (2) | (2) | 0.00 |
| | 03/2021 | HKD 138,860 | 17,913 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| BPS | 02/2021 | $ 895 | ¥ 93,416 | 10 | 0 | 10 | 0.00 |
| | 02/2021 | 1,593 | RUB 117,642 | 0 | (8) | (8) | 0.00 |
| | 03/2021 | HKD 16,013 | $ 2,066 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 03/2021 | TWD 124,942 | 4,462 | 14 | 0 | 14 | 0.00 |
| BRC | 03/2021 | CNH 47,990 | 7,309 | 0 | (42) | (42) | (0.01) |
| | 03/2021 | $ 991 | CNH 6,563 | 14 | 0 | 14 | 0.00 |
| CBK | 01/2021 | ¥ 46,409 | $ 448 | 0 | (2) | (2) | 0.00 |
| | 02/2021 | € 15,107 | 18,105 | 8 | (407) | (399) | (0.04) |
| | 02/2021 | $ 448 | ¥ 46,409 | 2 | 0 | 2 | 0.00 |
| | 03/2021 | 8,489 | CNH 56,693 | 196 | 0 | 196 | 0.02 |
| | 03/2021 | 344 | INR 25,520 | 3 | 0 | 3 | 0.00 |
| GLM | 02/2021 | 1,351 | RUB 102,990 | 37 | 0 | 37 | 0.00 |
| | 03/2021 | CNH 61,687 | $ 9,346 | 0 | (107) | (107) | (0.01) |
| | 03/2021 | THB 164,152 | 5,406 | 0 | (73) | (73) | (0.01) |
| | 03/2021 | $ 7,298 | CNH 48,000 | 55 | 0 | 55 | 0.01 |
| | 03/2021 | 1,116 | CNY 7,341 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| HUS | 02/2021 | € 3,480 | $ 4,145 | 0 | (117) | (117) | (0.01) |
| | 02/2021 | £ 1,134 | 1,527 | 0 | (24) | (24) | 0.00 |
| | 02/2021 | $ 2,591 | ¥ 271,896 | 44 | 0 | 44 | 0.01 |
| | 02/2021 | 4,320 | RUB 321,876 | 26 | (10) | 16 | 0.00 |
| | 03/2021 | 2,048 | TWD 57,313 | 0 | (8) | (8) | 0.00 |
| IND | 02/2021 | 1,315 | ¥ 136,989 | 13 | 0 | 13 | 0.00 |
| MYI | 01/2021 | € 430 | $ 526 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 01/2021 | SGD 13 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 02/2021 | £ 1,254 | 1,688 | 0 | (27) | (27) | 0.00 |
| | 03/2021 | THB 23,486 | 781 | 0 | (3) | (3) | 0.00 |
| RYL | 03/2021 | HKD 18,000 | 2,322 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 03/2021 | $ 1,941 | CNH 12,807 | 21 | 0 | 21 | 0.00 |
| SCX | 02/2021 | 1,007 | ¥ 105,000 | 10 | 0 | 10 | 0.00 |
| | 03/2021 | 129 | IDR 1,856,313 | 2 | 0 | 2 | 0.00 |
| SSB | 02/2021 | 6,544 | ¥ 673,965 | 0 | (13) | (13) | 0.00 |
| UAG | 02/2021 | 2,979 | RUB 226,733 | 75 | 0 | 75 | 0.01 |
| | 03/2021 | HKD 6,867 | $ 886 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 03/2021 | TWD 19,086 | 689 | 10 | 0 | 10 | 0.00 |
| | | | | $ 546 | $ (843) | $ (297) | (0.03) |

### HEDGED FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS

As at 31 December 2020, the Investor AUD (Hedged) Income had the following forward foreign currency contracts outstanding:

| Counterparty | Settlement Month | Currency to be Delivered | Currency to be Received | Unrealised Appreciation | Unrealised (Depreciation) | Net Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BOA | 01/2021 | $ 88 | AUD 119 | $ 4 | $ 0 | $ 4 | 0.00 |
| BPS | 01/2021 | 5 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| HUS | 01/2021 | 64 | 87 | 3 | 0 | 3 | 0.00 |
| SCX | 01/2021 | 19 | 26 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| UAG | 01/2021 | 88 | 120 | 4 | 0 | 4 | 0.00 |
| | | | | $ 12 | $ 0 | $ 12 | 0.00 |

As at 31 December 2020, the Institutional CHF (Hedged) Accumulation, Institutional CHF (Hedged) Income, E Class CHF (Hedged) Accumulation and E Class CHF (Hedged) Income had the following forward foreign currency contracts outstanding:

| Counterparty | Settlement Month | Currency to be Delivered | Currency to be Received | Unrealised Appreciation | Unrealised (Depreciation) | Net Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BPS | 01/2021 | $ 129 | CHF 114 | $ 0 | $ 0 | $ 0 | 0.00 |
| CBK | 01/2021 | 1,541 | 1,363 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| GLM | 01/2021 | 786 | 700 | 7 | 0 | 7 | 0.00 |
| MYI | 01/2021 | 635 | 571 | 10 | 0 | 10 | 0.00 |
| SCX | 01/2021 | 478 | 428 | 7 | 0 | 7 | 0.00 |
| SSB | 01/2021 | 2,373 | 2,107 | 11 | 0 | 11 | 0.00 |
| UAG | 01/2021 | 1,878 | 1,659 | 1 | (2) | (1) | 0.00 |
| | | | | $ 37 | $ (2) | $ 35 | 0.00 |

As at 31 December 2020, the Institutional EUR (Hedged) Accumulation, Institutional EUR (Hedged) Income, Investor EUR (Hedged) Income, E Class EUR (Hedged) Accumulation and E Class EUR (Hedged) Income had the following forward foreign currency contracts outstanding:

| Counterparty | Settlement Month | Currency to be Delivered | Currency to be Received | Unrealised Appreciation | Unrealised (Depreciation) | Net Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BOA | 01/2021 | $ 23,798 | € 19,488 | $ 49 | $ 0 | $ 49 | 0.01 |
| BPS | 01/2021 | € 9,152 | $ 11,208 | 9 | 0 | 9 | 0.00 |
| | 01/2021 | $ 22,929 | € 18,910 | 225 | (15) | 210 | 0.02 |
| BRC | 01/2021 | 8,117 | 6,775 | 173 | 0 | 173 | 0.02 |
| CBK | 01/2021 | 725 | 603 | 13 | 0 | 13 | 0.00 |
| HUS | 01/2021 | € 1,945 | $ 2,385 | 5 | 0 | 5 | 0.00 |
| | 01/2021 | $ 4,888 | € 4,029 | 43 | 0 | 43 | 0.01 |
| MYI | 01/2021 | 28,340 | 23,228 | 83 | 0 | 83 | 0.01 |
| SCX | 01/2021 | 9,944 | 8,303 | 215 | 0 | 215 | 0.02 |
| | 02/2021 | 27,906 | 22,792 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | | | | $ 815 | $ (15) | $ 800 | 0.09 |

As at 31 December 2020, the Investor RMB (Hedged) Income had the following forward foreign currency contracts outstanding:

| Counterparty | Settlement Month | Currency to be Delivered | Currency to be Received | Unrealised Appreciation | Unrealised (Depreciation) | Net Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BOA | 01/2021 | CNH 3,344 | $ 513 | $ 0 | $ (2) | $ (2) | 0.00 |
| | 01/2021 | $ 50 | CNH 331 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| | 02/2021 | 513 | 3,351 | 2 | 0 | 2 | 0.00 |
| BPS | 01/2021 | CNH 3,334 | $ 511 | 0 | (2) | (2) | 0.00 |
| | 02/2021 | 28 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 02/2021 | $ 511 | CNH 3,340 | 2 | 0 | 2 | 0.00 |
| HUS | 01/2021 | CNH 1,561 | $ 239 | 0 | (1) | (1) | 0.00 |
| | 01/2021 | $ 104 | CNH 688 | 2 | 0 | 2 | 0.00 |
| | 02/2021 | 239 | 1,564 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| MYI | 01/2021 | 105 | 690 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| SSB | 01/2021 | 992 | 6,531 | 13 | 0 | 13 | 0.00 |
| | | | | $ 22 | $ (5) | $ 17 | 0.00 |

As at 31 December 2020, the Investor SGD (Hedged) Income, E Class SGD (Hedged) Income and M Retail SGD (Hedged) Income II had the following forward foreign currency contracts outstanding:

| Counterparty | Settlement Month | Currency to be Delivered | Currency to be Received | Unrealised Appreciation | Unrealised (Depreciation) | Net Unrealised Appreciation/ (Depreciation) | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BPS | 01/2021 | SGD 8,238 | $ 6,210 | $ 0 | $ (23) | $ (23) | 0.00 |
| | 02/2021 | $ 6,210 | SGD 8,238 | 23 | 0 | 23 | 0.00 |
| BRC | 01/2021 | 3 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 02/2021 | 20 | 27 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| CBK | 01/2021 | 5,114 | 6,886 | 96 | 0 | 96 | 0.01 |
| GLM | 02/2021 | SGD 61 | $ 46 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| HUS | 01/2021 | $ 112 | SGD 150 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| | 02/2021 | 165 | 219 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| MYI | 01/2021 | SGD 3,534 | $ 2,655 | 0 | (18) | (18) | 0.00 |
| | 02/2021 | $ 2,656 | SGD 3,534 | 18 | 0 | 18 | 0.00 |
| NGF | 01/2021 | SGD 8,276 | $ 6,211 | 0 | (52) | (52) | (0.01) |
| | 01/2021 | $ 5,014 | SGD 6,721 | 71 | 0 | 71 | 0.01 |
| | 02/2021 | 6,211 | 8,276 | 51 | 0 | 51 | 0.01 |
| SCX | 01/2021 | 2,053 | 2,755 | 32 | 0 | 32 | 0.01 |
| SSB | 01/2021 | 1,838 | 2,461 | 24 | 0 | 24 | 0.00 |
| | 02/2021 | 20 | 26 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| UAG | 01/2021 | SGD 10 | $ 7 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| | 01/2021 | $ 806 | SGD 1,080 | 11 | 0 | 11 | 0.00 |
| | 02/2021 | 53 | 70 | 1 | 0 | 1 | 0.00 |
| | | | | $ 329 | $ (93) | $ 236 | 0.03 |

| | | |
|---|---|---|
| Total OTC Financial Derivative Instruments | $ 1,585 | 0.18 |
| Total Investments | $ 874,110 | 98.11 |
| Other Current Assets & Liabilities | $ 16,818 | 1.89 |
| Net Assets | $ 890,928 | 100.00 |

## Schedule of Investments PIMCO Asia High Yield Bond Fund (Cont.)

### NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS (amounts in thousands*):

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

(a) Payment in-kind security.

(b) Zero coupon security.

(c) Coupon represents a yield to maturity.

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

(e) Affiliated to the Fund.

(f) Contingent convertible security.

(g) Restricted Securities:

| Issuer Description | Coupon | Maturity Date | Acquisition Date | Cost | Fair Value | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CIFI Holdings Group Co. Ltd. | 5.500% | 23/01/2022 | 20/09/2019 - 09/12/2019 | $ 1,106 | $ 1,117 | 0.13 |

(h) Security with an aggregate fair value of $1,526 has been pledged as collateral under the terms of the Master Repurchase Agreements and/or Global Master Repurchase Agreements as at 31 December 2020.

Cash of $3,447 has been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as at 31 December 2020.

Cash of $162 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as at 31 December 2020.

Fair Value Measurements[1]

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

| Category[1] | Quoted Prices in Active Markets for Identical Investments (Level 1) | Significant Other Observable Inputs (Level 2) | Significant Unobservable Inputs (Level 3) | Fair Value |
|---|---|---|---|---|
| Transferable Securities | $ 0 | $ 799,818 | $ 0 | $ 799,818 |
| Investment Funds | 66,688 | 4,952 | 0 | 71,640 |
| Repurchase Agreements | 0 | 1,302 | 0 | 1,302 |
| Financial Derivative Instruments[2][3] | 88 | 1,262 | 0 | 1,350 |
| Totals | $ 66,776 | $ 807,334 | $ 0 | $ 874,110 |

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as at 31 December 2019 in valuing the Fund's assets and liabilities:

| Category[1] | Quoted Prices in Active Markets for Identical Investments (Level 1) | Significant Other Observable Inputs (Level 2) | Significant Unobservable Inputs (Level 3) | Fair Value |
|---|---|---|---|---|
| Transferable Securities | $ 0 | $ 207,178 | $ 0 | $ 207,178 |
| Investment Funds | 14,115 | 0 | 0 | 14,115 |
| Repurchase Agreements | 0 | 448 | 0 | 448 |
| Financial Derivative Instruments[2][3] | (8) | (318) | 0 | (326) |
| Totals | $ 14,107 | $ 207,308 | $ 0 | $ 221,415 |

[1] See Note 3 in the Notes to Financial Statements for additional information.

[2] Refer to the Schedule of Investments for additional information.

[3] Financial Derivative Instruments may include open futures contracts, swap agreements, written options, purchased options and forward foreign currency contracts.

Reverse Repurchase Agreements as at 31 December 2020:

| Counterparty | Borrowing Rate | Settlement Date | Maturity Date | Borrowing Amount | Payable for Reverse Repurchase Agreements | % of Net Assets |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BPS | (0.500)% | 18/12/2020 | TBD[1] | $ (1,523) | $ (1,523) | (0.17) |
| Total Reverse Repurchase Agreements | | | | | $ (1,523) | (0.17) |

[1] Open maturity reverse repurchase agreement.

Collateral (Received)/Pledged for OTC Financial Derivative Instruments

The following is a summary by counterparty of the fair value of OTC financial derivative instruments and collateral (received)/pledged as at 31 December 2020:

| Counterparty | Total Fair Value of OTC Derivatives | Collateral (Received)/Pledged | Net Exposures[1] |
|---|---|---|---|
| BOA | $ 508 | $ (590) | $ (82) |
| BPS | 406 | (270) | 136 |
| BRC | 318 | (370) | (52) |
| CBK | (90) | 0 | (90) |
| DBL | 103 | 0 | 103 |
| DUB | 0 | (180) | (180) |

| Counterparty | Total fair Value of OTC Derivatives | Collateral (Received)/Pledged | Net Exposures[1] |
|---|---|---|---|
| GLM | $ (80) | $ 160 | $ 80 |
| GST | (43) | 0 | (43) |
| HUS | (34) | 0 | (34) |
| IND | 13 | 0 | 13 |
| MYI | 64 | 2 | 66 |
| NGF | 79 | 0 | 79 |
| RYL | 21 | 0 | 21 |
| SCX | 185 | (240) | (55) |
| SSB | 35 | 0 | 35 |
| UAG | 100 | 0 | 100 |

(1) Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. See Note 16, Financial Risks, in the Notes to Financial Statements for more information regarding credit and counterparty risk.

**Comparative Information**

The following is a summary of the comparative information for Schedule of Investments as at 31 December 2020:

| | 31-Dec-2020 (%) | 31-Dec-2019 (%) |
|---|---|---|
| Transferable securities admitted to official stock exchange | 59.57 | 66.60 |
| Transferable securities dealt in on another regulated market | 30.20 | 24.91 |
| Investment funds | 8.04 | 6.24 |
| Repurchase agreements | 0.15 | 0.20 |
| Financial derivative instruments dealt in on a regulated market | 0.01 | 0.00 |
| Centrally cleared financial derivative instruments | (0.04) | 0.02 |
| OTC financial derivative instruments | 0.18 | (0.16) |
| Reverse repurchase agreements | (0.17) | N/A |

The Fund's investment portfolio is concentrated in the following segments as at 31 December 2020:

| Investments, at fair value | 31-Dec-2020 (%) | 31-Dec-2019 (%) |
|---|---|---|
| Australia | 1.57 | 1.78 |
| Bermuda | 0.54 | N/A |
| Brazil | 0.26 | N/A |
| Cayman Islands | 29.62 | 32.35 |
| China | 9.35 | 8.88 |
| France | N/A | 0.93 |
| Germany | N/A | 0.26 |
| Hong Kong | 5.05 | 5.57 |
| Hungary | 0.56 | N/A |
| India | 6.54 | 5.35 |
| Indonesia | 2.50 | 4.64 |
| Israel | 0.25 | N/A |
| Italy | 0.22 | N/A |
| Japan | 0.24 | 0.43 |
| Luxembourg | N/A | 0.85 |
| Malaysia | 0.78 | N/A |
| Mauritius | 1.82 | 2.27 |
| Mongolia | 1.26 | 1.09 |
| Netherlands | 0.93 | 0.70 |
| Pakistan | 1.59 | 1.71 |
| Philippines | 2.76 | 1.35 |
| Romania | 0.66 | N/A |
| Saudi Arabia | 0.57 | N/A |
| Singapore | 3.16 | 2.44 |
| South Korea | 1.11 | 1.20 |
| Spain | N/A | 0.60 |
| Sri Lanka | 2.61 | 5.58 |
| Thailand | 1.04 | 0.85 |
| United Arab Emirates | 0.46 | 0.18 |
| United Kingdom | 3.52 | 1.99 |
| United States | 0.36 | 0.18 |
| Vietnam | 0.37 | 0.88 |
| Virgin Islands (British) | 9.35 | 9.45 |
| Short-Term Instruments | 0.72 | N/A |
| Investment Funds | 8.04 | 6.24 |
| Repurchase Agreements | 0.15 | 0.20 |
| Financial Derivative Instruments Dealt in on a Regulated Market | | |
| Futures | 0.01 | 0.00 |
| Written Options | | |
| Options on Exchange-Traded Futures Contracts | N/A | 0.00 |
| Centrally Cleared Financial Derivative Instruments | | |
| Credit Default Swaps on Credit Indices — Sell Protection | 0.00 | 0.03 |
| Interest Rate Swaps | (0.04) | (0.01) |
| OTC Financial Derivative Instruments | | |
| Purchased Options | | |
| Foreign Currency Options | 0.05 | 0.02 |
| Written Options | | |
| Credit Default Swaptions on Credit Indices | N/A | (0.01) |
| Interest Rate Swaptions | N/A | 0.00 |
| Credit Default Swaps on Corporate, Sovereign and U.S. Municipal Issues — Buy Protection | (0.07) | (0.29) |
| Credit Default Swaps on Corporate, Sovereign and U.S. Municipal Issues — Sell Protection | 0.11 | 0.09 |

## Schedule of Investments PIMCO Asia High Yield Bond Fund (Cont.)

31 December 2020

| Investments, at fair value | 31-Dec-2020 (%) | 31-Dec-2019 (%) |
|---|---|---|
| Interest Rate Swaps | (0.01) | (0.02) |
| Total Return Swaps on Securities | 0.01 | N/A |
| Forward Foreign Currency Contracts | (0.03) | 0.00 |
| Hedged Forward Foreign Currency Contracts | 0.12 | 0.05 |
| Other Current Assets & Liabilities | 1.89 | 2.19 |
| Net Assets | 100.00 | 100.00 |

## Glossary: (abbreviations that may be used in the preceding statements)

(Unaudited)

### Counterparty Abbreviations:

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| AZD | Australia and New Zealand Banking Group | DEU | Deutsche Bank Securities, Inc. | MYC | Morgan Stanley Capital Services LLC |
| | | DUB | Deutsche Bank AG | MYI | Morgan Stanley & Co. International PLC |
| BCY | Barclays Capital, Inc. | FAR | Wells Fargo Bank, National Association | NGF | Nomura Global Financial Products, Inc. |
| BOA | Bank of America N.A. | FBF | Credit Suisse International | NOM | Nomura Securities International Inc. |
| BOM | Bank of Montreal | FICC | Fixed Income Clearing Corporation | NXN | Natixis New York |
| BOS | Banc of America Securities LLC | FOB | Credit Suisse Securities (USA) LLC | RBC | Royal Bank of Canada |
| BPG | BNP Paribas Securities Corp. | GLM | Goldman Sachs Bank USA | RCY | Royal Bank of Canada |
| BPS | BNP Paribas S.A. | GRE | NatWest Markets Securities Inc. | RDR | RBC Capital Markets LLC |
| BRC | Barclays Bank PLC | GSC | Goldman Sachs & Co. LLC | RVM | Barclays Capital, Inc. |
| BSH | Banco Santander S.A. - New York Branch | GST | Goldman Sachs International | RYL | NatWest Markets Plc |
| BSN | The Bank of Nova Scotia - Toronto | HUS | HSBC Bank USA N.A. | SAL | Citigroup Global Markets, Inc. |
| BSS | Banco Santander S.A. | IND | Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. | SCX | Standard Chartered Bank, London |
| CBK | Citibank N.A. | | | SGY | Societe Generale, NY |
| CDC | Natixis Securities Americas LLC | JLN | JP Morgan Chase Bank N.A. London | SOG | Societe Generale Paris |
| CEW | Canadian Imperial Bank of Commerce | JML | JP Morgan Securities Plc | SSB | State Street Bank and Trust Co. |
| CFR | Credit Suisse Securities (Europe) Ltd. | JPM | JP Morgan Chase Bank N.A. | TDM | TD Securities (USA) LLC |
| CIB | Canadian Imperial Bank of Commerce | JPS | JP Morgan Securities, Inc. | TOR | The Toronto-Dominion Bank |
| CIW | CIBC World Markets Corp. | MBC | HSBC Bank Plc | UAG | UBS AG Stamford |
| CKL | Citibank N.A. London | MEI | Merrill Lynch International | UBS | UBS Securities LLC |
| CSN | Credit Suisse AG (New York) | MFK | Millenium BCP | ULO | UBS Securities LLC |
| DBL | Deutsche Bank AG London | MSC | Morgan Stanley & Co., Inc. | WFS | Wells Fargo Securities, LLC |

### Currency Abbreviations:

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| AED | United Arab Emirates Dirham | GHS | Ghanaian Cedi | PHP | Philippine Peso |
| ARS | Argentine Peso | HKD | Hong Kong Dollar | PLN | Polish Zloty |
| AUD | Australian Dollar | HUF | Hungarian Forint | RON | Romanian New Leu |
| BRL | Brazilian Real | IDR | Indonesian Rupiah | RSD | Serbian Dinar |
| CAD | Canadian Dollar | ILS | Israeli Shekel | RUB | Russian Ruble |
| CHF | Swiss Franc | INR | Indian Rupee | SEK | Swedish Krona |
| CLP | Chilean Peso | JPY (or ¥) | Japanese Yen | SGD | Singapore Dollar |
| CNH | Chinese Renminbi (Offshore) | KES | Kenyan Schilling | THB | Thai Baht |
| CNY | Chinese Renminbi (Mainland) | KRW | South Korean Won | TRY | Turkish New Lira |
| COP | Colombian Peso | KZT | Kazakhstani Tenge | TWD | Taiwanese Dollar |
| CZK | Czech Koruna | MXN | Mexican Peso | UAH | Ukrainian Hryvnia |
| DKK | Danish Krone | MYR | Malaysian Ringgit | USD (or $) | United States Dollar |
| DOP | Dominican Peso | NGN | Nigerian Naira | UYU | Uruguayan Peso |
| EGP | Egyptian Pound | NOK | Norwegian Krone | VND | Vietnamese Dong |
| EUR (or €) | Euro | NZD | New Zealand Dollar | ZAR | South African Rand |
| GBP (or £) | British Pound | PEN | Peruvian New Sol | | |

### Exchange Abbreviations:

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| CBOT | Chicago Board of Trade | FTSE | Financial Times Stock Exchange | OTC | Over the Counter |
| CME | Chicago Mercantile Exchange | MSE | Montreal Stock Exchange | WIG20 | Warsaw Stock Exchange |

### Index/Spread Abbreviations:

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| ABX.HE | Asset-Backed Securities Index - Home Equity | CPTFEMU | Eurozone HICP ex-Tobacco Index | NASDAQ | National Association of Securities Dealers Automated Quotations |
| | | CPURNSA | Consumer Price All Urban Non-Seasonally Adjusted Index | | |
| AMZX | Alerian MLP Total Return Index | | | OMX | Stockholm 30 Index |
| BCOMF1T | Bloomberg Commodity Index 1-Month Forward Total Return | DAX | Deutscher Aktien Index 30 | PrimeX.ARM | Prime Mortgage-Backed Securities Index - Adjustable Rate Mortgage |
| | | DWRTFT | Dow Jones Wilshire REIT Total Return Index | | |
| BCOMTR | Bloomberg Commodity Index Total Return | | | S&P 500 | Standard & Poor's 500 Index |
| BOVESPA | Brazil Bovespa Index | FTSE/JSE | South African Performance Index | S&P CNX Nifty | Standard & Poor's Nifty 50 Index |
| CAC | Cotation Assistée en Continu | FTSE/MIB | Borsa Italiana's 40 Most Liquid/ Capitalised Italian Shares Equity Index | SPI 200 | Australian Equity Futures Index |
| CDX.EM | Credit Derivatives Index - Emerging Markets | | | SXIE | STOXX Insurance EUR Price |
| | | FRCPXTOB | France Consumer Price ex-Tobacco Index | TOPIX | Tokyo Price Index |
| CDX.HY | Credit Derivatives Index - High Yield | IBEX 35 | Spanish Continuous Exchange Index | TRNGLU | FTSE EPRA/NAREIT Developed Index Net TRI USD |
| CDX.IG | Credit Derivatives Index - Investment Grade | IBR | Indicador Bancario de Referencia | | |
| | | JMABDEWU | J.P. Morgan Custom Commodity Index | UKRPI | United Kingdom Retail Prices Index |
| CIXBSTR3 | Custom Commodity Index | KOSPI | Korea Composite Stock Price Index | USSW10 | Australian Equity Futures Index |
| CMBX | Commercial Mortgage-Backed Index | MEXBOL | Mexico Bolsa IPC Index | VSTOXX | Euro Stoxx 50 Volatility Index |
| CNREPOFIX | China Fixing Repo Rates 7-Day | MTGEFNCL | FNMA 30-Year Coupon Index | | |
| CPALEMU | Euro Area All Items Non-Seasonally Adjusted Index | | | | |

### Municipal Bond or Agency Abbreviations:

| | |
|---|---|
| AGM | Assured Guaranty Municipal |

### Other Abbreviations:

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| ABS | Asset-Backed Security | HIBOR | Hong Kong Interbank Offered Rate | RMBS | Residential Mortgage-Backed Security |
| ADR | American Depositary Receipt | JIBAR | Johannesburg Interbank Agreed Rate | SOR | Swap Offer Rate |
| ALT | Alternate Loan Trust | JSC | Joint Stock Company | SP - ADR | Sponsored American Depositary Receipt |
| ATM | At-the-money | KLIBOR | Kuala Lumpur Interbank Offered Rate | STIBOR | Stockholm Interbank Offered Rate |
| BABs | Build America Bonds | KORIBOR | Korea Interbank Offered Rate | TBA | To-Be-Announced |
| BBR | Bank Bill Rate | LIBOR | London Interbank Offered Rate | TBD | To-Be-Determined |
| BBSW | Bank Bill Swap Reference Rate | MIBOR | Mumbai Interbank Offered Rate | TBD% | Interest rate to be determined when loan settles or at the time of funding |
| BTP | Buoni del Tesoro Poliennali "Long-term Treasury Bond" | MSCI | Morgan Stanley Capital International | | |
| | | NIBOR | Norwegian Interbank Offered Rate | TELBOR | Tel Aviv Inter-Bank Offered Rate |
| CBO | Collateralised Bond Obligation | OAT | Obligations Assimilables du Trésor | THBFIX | Thai Baht Floating-Rate Fix |
| CDI | Brazil Interbank Deposit Rate | OIS | Overnight Index Swap | TIIE | Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio "Equilibrium Interbank Interest Rate" |
| CDO | Collateralised Debt Obligation | PIK | Payment-in-Kind | | |
| CHILIBOR | Chile Interbank Offered Rate | PRIBOR | Prague Interbank Offered Rate | USSW | USD Swap Spread (Semiannual Fixed Rate vs. 3-Month LIBOR) |
| CLO | Collateralised Loan Obligation | REIT | Real Estate Investment Trust | | |
| DAC | Designated Activity Company | REMIC | Real Estate Mortgage Investment Conduit | WIBOR | Warsaw Interbank Offered Rate |
| EURIBOR | Euro Interbank Offered Rate | | | | |

## ２【外国投資法人の現況】

### 【純資産額計算書】

（PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

（2021年４月末日現在）

| | 米ドル（ｄ．およびｅ．を除く。） | 千円（ｄ．およびｅ．を除く。） |
|---|---|---|
| ａ．資産総額 | 1,670,952,978.20 | 182,016,907.92 |
| ｂ．負債総額 | 37,761,088.75 | 4,113,315.40 |
| ｃ．純資産価額（ａ．－ｂ．） | 1,633,191,889.45 | 177,903,592.52 |
| ｄ．発行済投資口の総口数<br>（Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券） | 5,490,302.545口 | |
| （Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券） | 4,287,775.032口 | |
| ｅ．１口当たり純資産価格<br>（Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券） | 10.37米ドル | 1,130円 |
| （Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券） | 10.92米ドル | 1,190円 |

# 第６【販売及び買戻しの実績】

（PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

| 計算期間 | | 販売数量（口） | 買戻し数量（口） | 発行済株式総数（口） |
|---|---|---|---|---|
| 2019年12月末日に終了する会計年度 | Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券 | 1,469,063.179<br>(0.000) | 1,033.012<br>(0.000) | 1,468,030.167<br>(0.000) |
| | Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券 | －<br>(－) | －<br>(－) | －<br>(－) |
| 2020年12月末日に終了する会計年度 | Ｅクラス・米ドル・インカム投資証券 | 2,345,094.804<br>(0.000) | 1,373,078.247<br>(0.000) | 2,440,046.724<br>(0.000) |
| | Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券 | 623,503.998<br>(0.000) | 0.000<br>(0.000) | 623,503.998<br>(0.000) |

（注１）（ ）内の数字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）PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは2019年２月14日に設定され、PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシー － PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのＥクラス・米ドル・インカム投資証券は2019年２月14日に運用が開始され、Ｅクラス・米ドル・アキュムレーション投資証券は2020年７月１日に運用が開始された。

# 第三部【特別情報】
# 第１【投資信託制度の概要】

**アイルランドにおける投資ファンド制度の概要**
**（変動資本を有する投資会社（以下「VCC」という。）に関して）**

**１．アイルランドのVCCに全般的に適用される法律、規則および規制の名称ならびにこれらの内容の概要**

**ａ．アイルランド中央銀行（以下「アイルランド中央銀行」という。）**

**アイルランドにおいて運用され、設立される規制投資ファンドは、アイルランド中央銀行の認可および監督を受ける。アイルランド中央銀行の主な責務は、国内外の投資運用会社の承認ならびにUCITSを含むアイルランドの投資ファンドおよびこれらに業務を提供するアイルランドの投資ビジネスを行う会社の認可および継続的な監視である。**

**アイルランド中央銀行は、2013年アイルランド中央銀行（監督および執行）法（第48条第１項）（譲渡可能証券への集団投資事業）2019年規則（随時修正される。）（以下「アイルランド中央銀行UCITS規則」という。）を公表した。同規則は、アイルランド中央銀行がUCITSおよびそれらのサービス・プロバイダーに課している主要な法令である。アイルランド中央銀行UCITS規則は、既存の法的要件、特にUCITS規則を補足するものとなっている。**

**AIFに関して、アイルランド中央銀行は、個人投資家向けAIF、適格投資家向けAIF、AIF管理会社、ファンド管理事務代行会社、オルタナティブ投資ファンド運用者およびAIF保管銀行に関する章を含むAIFルールブックを発行した。**

**ｂ．2014年アイルランド会社法**

**アイルランドにおいて公開会社として登録されている投資会社は、2014年アイルランド会社法を遵守しなければならない。2014年アイルランド会社法は、設立、定款に記載されるべき事項、適正な帳簿および記録の作成、不正な取引の禁止、利益相反取引の開示、総会の招集およびサブ・ファンド間の負債の分別に関する要件を含むが、これらに限られない義務を定めている。**

**ｃ．2015年アイルランド集団資産運用ビークル法（以下「ICAV法」という。）**

**アイルランドにおいてアイルランド集団資産運用ビークル（以下「ICAV」という。）として登録されているアイルランドの投資ファンドは、ICAV法を遵守しなければならない。ICAVは、アイルランド中央銀行により登録および認可されなければならない。特定の目的のためにつくられた会社型投資ファンドビークルとして、この構造は、UCITSおよびAIFの両方にとってオーダーメードの会社型ファンドビークルを提供する。その結果、ICAVは、投資ファンドではなく取引会社を対象とする会社法令の変更によって影響を受けない。**

**ｄ．譲渡性可能証券への集団投資事業（UCITS）**

**アイルランドにおいて設立されたUCITSファンドは、2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（以下「アイルランドUCITS規則」という。）に基づき認可されている。アイルランドUCITS規則は、投資・借入規則の要件、流動性要件、プロスペクタス（現地の目論見書）開示規則および年次・半期報告に関する規則ならびに保管会社／保管銀行およびUCITSの管理会社の役割および義務に関する規則に加え、UCITSが採りうる法律上の形態を定めている。**

**ｅ．オルタナティブ投資ファンド運用者（以下「AIFM」という。）**

2013年欧州連合（オルタナティブ投資ファンド運用者）規則は、オルタナティブ投資ファンド運用者指令（指令2011/61/EU）をアイルランドの法律として制定したものである（以下「AIFMD」という。）。

AIFMDの目的は、AIFMの潜在的なリスクに対処し、関連する当局によるこれらのリスクのモニタリングおよび監督を確保するために、AIFMの規則および管理の枠組みを設定することである。

AIFMDは、オルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）の運用者だけではなく、その保管銀行、管理事務代行会社および外部評価者にも影響を及ぼす。AIFMDに基づく認可を取得するAIFMは、EU内で専門投資家に対してオルタナティブ投資ファンドを販売するためおよびその他の加盟国に所在するAIFを管理するための新たなパスポート制度を利用することが可能である。

## ２．アイルランドのVCCの管理および運営の一般的構造

### ａ．取締役会

投資会社の取締役会は、最低２名のアイルランド居住者である取締役が在任することを要する。すべての取締役は、アイルランド中央銀行によって事前に承認を受けなければならない。取締役に関するアイルランド中央銀行の要件に加え、会社の取締役会が任意に採用を決定することにより、コーポレート・ガバナンス・コードがアイルランドの投資ファンドおよび管理会社に適用される。

### ｂ．投資主総会

投資会社の投資主総会は、2014年アイルランド会社法および投資ファンドの定款に従って開催されなければならない。議決権を有する会社の構成員は、普通決議または特別決議によって総会において決議する。普通決議は、総会において投じられた議決権の単純過半数（50%超）によって行われる。特別決議は、総会において投じられた議決権の75%を要する。

### ｃ．定款

投資会社の定款（基本定款および通常定款から成る）は、2014年アイルランド会社法に従い、以下を含む規定を定める。

- 投資会社の唯一の目的（投資リスクを分散する目的で、およびその資金の運用による結果により生じる利益を会社の構成員に与えるため、その資金を集合投資するものであること）
- 払込済み資本および授権資本の金額
- ファンド証券の内容
- 内部管理の詳細
- ファンド証券の発行および買戻しに関する詳細ならびに発行価格および買戻価格の計算頻度
- 負担する経費および費用に関する事項
- 取締役および監査役の選任に関する規則

### ｄ．管理機能および運営機能の委任

アイルランドの投資会社は、投資会社の帳簿および記録の作成、ファンドの純資産価額の計算および投資主名簿の管理に責任を負う、その目的のためにアイルランド中央銀行によって承認された管理事務代行会社を任命しなければならない。変動資本を有する投資ファンドは、自己管理である場合もあれば管理会社を任命する場合もある。

### ｅ．アイルランドのVCCの資産の保管制度

アイルランドの投資会社は、その目的のためにアイルランド中央銀行によって承認されている受託会社／保管銀行を任命しなければならない。受託会社／保管銀行の責任は、資産保管、証券決済および金利の受取り等である。

**３．アイルランドのVCCの投資主の権利**

**ａ．議決権**

**投資会社のファンド証券は、通常、１人が年次投資主総会で本人または代理人として投票することができる株数に関する2014年アイルランド会社法およびアイルランド中央銀行の要件による制限およびVCCの定款に記載されるその他の制限に従って、投資主に対して投資主総会において１株につき１個の議決権を付与する。**

**ｂ．年次報告書および半期報告書を受領する権利**

**UCITSおよびAIFは、各会計年度の監査済報告書および未監査の半期報告書を発行するよう求められる。年次報告書および半期報告書は、請求があれば投資主に提供されなければならない。**

**ｃ．配当金または分配金を受領する権利**

**投資会社の配当方針または分配方針は、その定款および英文目論見書に定められ、アイルランド中央銀行の要件および2014年アイルランド会社法に従う。**

# 第２【参考情報】

**該当なし。**

**別紙１**

**本項において、ファンドとはPIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。**

| | |
|---|---|
| **「1933年法」** | **米国1933年証券法（その後の改正を含む。）をいう。** |
| **「1940年法」** | **米国1940年投資会社法（その後の改正を含む。）をいう。** |
| **「アキュムレーション投資証券」** | **収益が累積され、分配は行われないファンドの投資証券をいう。** |
| **「管理事務代行会社」** | **2017年７月１日午前12時01分（アイルランド時間）を効力発生時点としてステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッドおよび中央銀行の要件に従ってその後任として任命された者をいう。** |
| **「ADR」** | **米国預託証券をいう。** |
| **「申込書」** | **投資証券の申込人が記入する申込書をいい、本投資法人によって随時定められる。** |
| **「定款」** | **本投資法人の通常定款をいう。** |
| **「基準通貨」** | **ファンドの勘定通貨をいい、ファンドに関する英文目論見書補遺に記載される。PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの基準通貨は、米ドルである。** |
| **「ベンチマーク規則」** | **金融商品および金融契約のベンチマークまたは投資ファンドのパフォーマンス測定に使用される指数に関する2016年６月８日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2016／1011をいう。** |
| **「営業日」** | **アイルランドのダブリンにおいて銀行が営業している日または本投資法人が保管会社の承認を得た上で定めるその他の日をいう。** |
| **「中央銀行」** | **アイルランド中央銀行またはその後任監督機関をいう。** |
| **「アイルランド中央銀行ルール」** | **アイルランド中央銀行UCITS規則、およびUCITS規則に従って本投資法人に適用され、随時発行される中央銀行のその他一切の法的文書、規制、規則、条件、通知、要件または指針をいう。** |
| **「アイルランド中央銀行UCITS規則」** | **2013年アイルランド中央銀行（監督および執行）法（第48条第１項）（譲渡可能証券への集団投資事業）2015年規則または中央銀行により随時発行されるその他の変更規則もしくは代替規則をいう。** |

| | |
|---|---|
| **「クラス」** | **本投資法人の投資証券のクラスをいう。英文目論見書および英文目論見書補遺において言及され、本投資法人により提供されるクラスは、英文目論見書および英文目論見書補遺（随時の変更または補足を含む。）に定められる。本書により、PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのＥクラス・米ドル・インカムおよびＥクラス・米ドル・アキュムレーションが日本において募集される。** |
| **「2014年アイルランド会社法」** | **2014年会社法（随時の改正、補足、統合、何らかの形式における置換えまたはその他の方法による修正を含む。）をいう。** |
| **「本投資法人」** | **2014年アイルランド会社法に基づきアイルランドにおいて設立され、変動資本を有するオープン・エンド型投資法人であるPIMCOファンド：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシーをいう。** |
| **「関連当事者」** | **管理会社または保管会社および管理会社または保管会社の受任者または再受任者（保管会社が任命する非グループ会社である副保管会社を除く。）ならびに管理会社、保管会社、受任者または再受任者の関連会社またはグループ会社をいう。** |
| **「コート・サービス」** | **コート・サービスは、裁判所の支配下にあるかまたはその命令に服する資金の管理について責任を負う。** |
| **「通貨エクスポージャー・クラス」** | **各ファンドの英文目論見書補遺に定める本投資法人のインスティテューショナル・クラス、インベスター・クラス、アドミニストレーティブ・クラス、クラスHインスティテューショナル、クラスW、クラスGインスティテューショナル、クラスE、リテイルGクラス、リテイルMクラス、クラスT、クラスZおよびクラスR（または各ファンドの英文目論見書補遺に定めるその他のクラス）の通貨エクスポージャー投資証券を個別にまたは総称していう。** |
| **「取引日」** | **ファンドに関し、ファンドの関連する英文目論見書補遺に記載される日をいう。ただし、いかなる場合も２週間ごとに少なくとも１取引日があるものとする。取締役は、ファンド毎の取引日の頻度を変更する権限をPIMCOに委託している。取引日の頻度の変更は、保管会社による事前の承認を得なければならず、影響を受けるファンドの投資主に事前に通知される。** |

上記にかかわらず、いずれかの法域における公休日または市場／証券取引所の休業により、（ｉ）ファンドの運営または（ii）ファンドの資産の一部の評価が困難となる場合、当該日はファンドの取引日とならない。年間を通じたファンドの休業予定に関する詳細について、投資主および投資予定者は、管理事務代行会社に連絡をとるか、またはファンドの休業日カレンダー（その写しもまた管理事務代行会社で入手可能である。）を参照するべきである。PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドに関して、「取引日」とは、米国において銀行が営業している日または保管会社の承認を得て取締役が指定するその他の日をいう。ただし、２週間ごとに少なくとも１取引日があることを条件とし、すべての投資主は事前に通知される。上記にかかわらず、公休日またはいずれかの法域における市場／証券取引所の休業により、（ｉ）ファンドの運営または（ii）ファンドの資産のいずれかの部分の評価が困難となる場合、当該日はファンドの取引日とはならない。

**「取引期限」**　取引日に投資証券を購入し、または買い戻すための請求が、当該取引日に実行されるため受領されていなければならない時間をいう。
管理事務代行会社に直接行われた申込みについて、取引期限は、すべてのクラスにおいて取引日の午後４時（アイルランド時間）をいう。
投資証券の申込みが元引受会社の副代理人またはその他の仲介機関を通じて行われた場合、当該副代理人または仲介機関は、これより早い申込書の受領期限を設けることができる。
取締役は、主要債券市場の参加者が一般的に従う休日前に当該市場が早期に終了する場合、または本投資法人の支配の及ばない主要債券市場の早期の終了をもたらす事由が発生した場合、取引期限を繰り上げる権限をPIMCOに委託している。PIMCOはかかる権限を付与されているが、上記の状況において取引期限を繰り上げる義務を負っていない。

**「保管会社」**　2017年７月１日午前12時01分（アイルランド時間）を効力発生時点としてステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッドおよび中央銀行の要件に従ってその後任として任命された者をいう。

**「保管契約」**　保管会社と本投資法人との間の2017年６月30日付保管契約（随時の変更、補足または置換えを含む。）をいう。

**「取締役」**　本投資法人の取締役をいう。

**「販売報酬」**　ファンドのクラスＴ投資証券が元引受会社に対して支払うべき販売報酬をいい、関連するファンドのクラスＴ投資証券を保有する投資主に提供されたサービスにつき財務コンサルタント、ブローカー・ディーラーその他の仲介機関に払戻しを行うために使用される。

| | |
|---|---|
| **「元引受会社」** | **ピムコ・ヨーロッパ・リミテッドおよび／またはピムコ・アジア・ピーティーイー・リミテッドおよび／またはピムコ・オーストラリア・ピーティーワイ・リミテッドおよび／またはピムコ・アジア・リミテッドおよび／またはピムコ・ヨーロッパGmbHをいう。** |
| **「クラスＥ」** | **各ファンドの英文目論見書補遺に定める本投資法人のクラスＥ投資証券を個別にまたは総称していう。** |
| **「経済的に関係する」** | **投資助言会社は一般的に、金融商品について、発行体がある国の政府（または当該政府の政府機関もしくは代行機関）である場合、または発行体がある国の法律に基づき設立されている場合に当該国と経済的に関係するとみなす。一定の短期金融商品については、当該短期金融商品の発行体または保証人のいずれかがある国の法律に基づき設立されている場合に当該国と経済的に関係するとみなされる。投資助言会社は一般的に、デリバティブ商品について、原資産がある国の通貨（またはかかる通貨のバスケットもしくは指数）建てである場合、または原資産がある国の政府もしくはある国の法律に基づき設立された発行体により発行された金融商品もしくは証券である場合に当該国と経済的に関係するとみなす。** |
| **「EDR」** | **欧州預託証券をいう。** |
| **「EEA」** | **欧州経済領域（EUならびにノルウェー、アイルランドおよびリヒテンシュタイン）をいう。** |
| **「適格取引相手方」** | **ファンドが取引を行うことができる店頭デリバティブ取引の取引相手方で、中央銀行により承認される分類の一つに該当する者をいう。かかる分類は、英文目論見書の日付において、以下により構成される。**<br>**ⅰ．関連金融機関**<br>**ⅱ．EEA加盟国において金融商品市場指令に従い認可されている投資会社**<br>**ⅲ．米国の連邦準備銀行から銀行持株会社の認可を受けている事業体のグループ会社で、かかるグループ会社が連結ベースで当該連邦準備銀行による銀行持株会社の監督に服する場合** |
| **「EMIR」** | **店頭デリバティブ、中央清算機関および取引情報蓄積機関に関する規則(EU)No．648／2012をいう。** |
| **「資本性証券」** | **普通株式、優先株式、転換証券ならびにかかる証券についてのADR、GDRおよびEDRをいう。** |
| **「EU」** | **欧州連合をいう。** |

| | |
|---|---|
| **「ユーロ」** | **1957年３月25日付欧州経済共同体ローマ条約（その後の改正を含む。）に従って単一通貨を採用した欧州連合加盟国の法定通貨をいう。** |
| **「ユーロネクスト・ダブリン」** | **ユーロネクスト・ダブリンとして取引を行うアイルランド証券取引所およびその後任取引所をいう。** |
| **「交換手数料」** | **クラスHインスティテューショナル、クラスE、リテイルM、リテイルGおよびクラスRの投資主により支払われる手数料をいう。交換手数料は一般的に、クラスHインスティテューショナル、クラスE、リテイルM、リテイルGおよびクラスRの交換に関連して元引受会社に対して支払われるべきものであり、および／または参加ブローカー、一定の銀行その他の金融仲介機関に対して返済されるものである。支払うべき交換手数料の詳細は、英文目論見書に記載される。** |
| **「免除アイルランド投資家」** | **以下のいずれかの者をいう。**<br>**・ 租税法第774条に規定する免税承認スキームである年金スキームまたは租税法第784条もしくは第785条が適用される退職年金契約もしくは信託スキーム**<br>**・ 租税法第706条に規定する生命保険業を営む会社**<br>**・ 租税法第739条Ｂ（１）に規定する投資事業**<br>**・ 租税法第737条に規定する特別投資スキーム**<br>**・ 租税法第739条Ｄ（６）（ｆ）（ｉ）に規定する者である慈善団体**<br>**・ 租税法第731条（５）（ａ）が適用されるユニット・トラスト**<br>**・ 租税法第784条Ａ（１）（ａ）に規定する適格ファンド・マネジャーであって、保有する投資証券が認可リタイアメント・ファンドまたは認可ミニマム・リタイアメント・ファンドの資産である場合**<br>**・ 租税法第739条Ｂに規定する適格管理会社**<br>**・ 租税法第739条Ｊに規定する投資事業有限責任組合** |

・ 租税法第787条Ｉにより所得税およびキャピタル・ゲイン税の免除を受ける者のために行為する個人退職年金勘定（以下「PRSA」という。）の管理者であって、投資証券がPRSAの資産である場合
・ 1997年クレジット・ユニオン法第２条に規定するクレジット・ユニオン
・ 国家資産管理公社（National Asset Management Agency）
・ 国家財務管理庁（National Treasury Management Agency）、もしくは財務大臣が単独の実質的所有者である（2014年国家財務管理庁（改正）法第37条の意味における）資金投資ビークル、または国家財務管理庁を介して行為する国
・ 本投資法人により行われる支払いに関して租税法第110条（２）に基づく法人税の課税対象である会社
・ 本投資法人に税金を発生させるか、または本投資法人に関連する免税を脅かし本投資法人に税金を発生させることなく、課税法令またはアイルランド国税庁による書面による慣行もしくは特許により投資証券の所有を認められるその他のアイルランド居住者またはアイルランド通常居住者

ただし、関連宣誓書を正確に作成していなければならない。

**「フィッチ」** フィッチ・レーティングス・インクをいう。

**「確定利付商品」** 英文目論見書において使用される場合、確定利付証券、および確定利付証券に関連して発行され、確定利付証券を合成もしくは参照し、または確定利付証券にリンクするデリバティブ商品（先物、オプションおよびスワップ契約を含むがこれらに限られない。）（上場または店頭の場合がある。）を含む。

**「確定利付証券」** 英文目論見書において使用される場合、以下の商品を含む。

ａ）EU加盟国およびEU非加盟国、それぞれの下部機関、機関または代行機関が発行または保証する証券
ｂ）社債および会社のコマーシャル・ペーパー
ｃ）債権またはその他の資産を担保とする譲渡可能証券であるモーゲージ・バック証券およびその他のアセット・バック証券
ｄ）政府および法人が発行するインフレ連動債
ｅ）政府および法人が発行するイベント・リンク債
ｆ）国際機関または超国家的事業体の証券
ｇ）その利益が米国連邦所得税の対象とならないと発行時の債券発行法務顧問が考える債券（地方債）
ｈ）自由に譲渡可能でレバレッジを利用していない仕組債（証券化されたローン・パーティシペーションを含む。）
ｉ）伝統的な株式または債券をオプションまたは先渡契約と結合させるデリバティブである、自由に譲渡可能でレバレッジを利用していないハイブリッド証券
ｊ）短期金融商品を構成するローン・パーティシペーションおよびローンの譲渡

確定利付証券は、固定金利の場合もあれば変動金利の場合もあり、基準金利と逆に変動する場合がある。

「ファンド」　本投資法人のサブ・ファンドを個別にまたは総称していう。

「英ポンド」　英国の法定通貨または承継通貨をいう。

「GDPR」　一般データ保護規則（規則2016／679）により導入されたEUデータ保護制度をいう。

「GDR」　グローバル預託証券をいう。

「ヘッジ・クラス」　各ファンドの英文目論見書補遺に定める本投資法人のインスティテューショナル・クラス、インベスター・クラス、アドミニストレーティブ・クラス、クラスHインスティテューショナル、クラスW、クラスGインスティテューショナル、クラスＥ、リテイルGクラス、リテイルMクラス、クラスT、クラスZおよびクラスR（または各ファンドの英文目論見書補遺に定めるその他のクラス）のヘッジされた投資証券を個別にまたは総称していう。

「インカム投資証券」　ファンドの収益を投資主に分配する投資証券をいう。

「当初発行価格」　当初募集期間中にファンド／クラスにおいて投資証券が当初募集された１口当たりの価格（支払われるべき販売手数料または交換手数料を除く。）をいい、各ファンドの関連する英文目論見書補遺において関連するファンド／クラスについて定められる。Ｅクラス・米ドル・インカムおよびＥクラス・米ドル・アキュムレーションの当初発行価格は、10米ドルである。

「当初募集期間」　ファンドの投資証券が当初発行価格で当初募集される期間をいい、各ファンドの関連する英文目論見書補遺において当該ファンドの関連する投資証券クラスについて定められる。

「仲介人」　以下のいずれかに該当する者をいう。
- 投資事業からの支払いの受領から構成されるか、またはこれを含む事業を、他者を代理して遂行する者
- 他者を代理して投資事業の持分を保有する者

「投資助言会社」　PIMCOもしくは一もしくは複数の投資助言会社、または一もしくは複数のファンドの投資助言会社として行為するよう管理会社が任命するその後任者をいい、関連する各英文目論見書補遺に記載される。PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの投資助言会社は、PIMCOである。

「アイルランド」　アイルランド共和国をいう。

**「アイルランド居住者」**　**以下の者をいう。**

**・　個人の場合、税務上、アイルランドの居住者である個人**
**・　信託の場合、税務上、アイルランドの居住者である信託**
**・　会社の場合、税務上、アイルランドの居住者である会社**

**個人の場合は、ある課税年度に関して、（１）当該課税年度中に183日間以上または（２）いずれか連続する２年間の課税年度中に280日間以上（ただし、各課税年度中に31日間以上アイルランドに滞在していることを条件とする。）アイルランドに滞在している場合に、アイルランドの居住者とみなされる。アイルランドにおける滞在日数の決定については、個人は、１日のいずれかの時点においてアイルランドに所在している場合、滞在したものとみなされる。かかる判断基準は、2009年１月１日から有効となった（以前は、アイルランドにおける滞在日数の決定にあたり、個人は、１日の終了時（深夜０時）においてアイルランドに所在している場合、滞在したものとみなされていた。）。**

**信託は、受託者がアイルランドの居住者である場合、または受託者（二名以上である場合）の過半数がアイルランドの居住者である場合は、原則としてアイルランドの居住者となる。**

**会社は、設立地にかかわらず、運営および管理の中心がアイルランドにある場合に、アイルランドの居住者である。運営および管理の中心がアイルランドにないが、アイルランドで設立された会社は、以下のいずれかの場合を除き、アイルランドの居住者である。**

**－　当該会社または関連会社がアイルランドで事業を営み、会社がEU加盟国もしくはアイルランドが二重課税防止条約を締結した国の居住者によって最終的に支配されている場合、または会社もしくは関連会社がEUもしくはアイルランドとの二重課税防止条約締結国の公認証券取引所に上場している場合。かかる例外は、アイルランドにおいて設立された会社で、（アイルランド以外の）関連する領域において運営および管理されているが、当該領域が設立地でないために当該領域の居住者とはならない会社が、税務上、いずれの領域の居住者にも該当しない場合には適用されない。**

**－　会社が、アイルランドと他国との間で締結された二重課税防止条約に基づきアイルランドの居住者でないとみなされる場合**

**2014年財政法は、2015年１月１日以降に設立された会社について、上記の居住地に関する規則を改正した。この新たな居住地に関する規則は、アイルランドで設立された会社ならびにアイルランドで設立されていないがアイルランドで運営および管理されている会社が、税務上アイルランドの居住者となることを確保する。ただし、当該会社がアイルランドと他国との間の二重課税防止条約により、アイルランド以外の領域の居住者である（よってアイルランドの居住者ではない）とみなされる場合はこの限りではない。2015年１月１日より前に設立された会社に関して、この新たな規則は、（限られた状況を除き）2021年１月１日まで効力を生じない。**

**会社の税務上の居住地の決定は時に複雑である場合があり、投資予定者は、租税法第23条Ａに定める特定の立法規定を参照するべきであることに留意されたい。**

| | |
|---|---|
| **「アイルランド時間」** | **アイルランド共和国において使用される、英国グリニッジと同一の時間帯の時間をいう。** |
| **「日本円」** | **日本の法定通貨である日本円をいう。** |
| **「管理報酬」** | **本文「第二部 ファンド情報 第１ ファンドの状況 ４ 手数料等及び税金（３）管理報酬等 ② 管理会社に支払われる報酬」に記載される、管理会社に支払われる管理報酬をいう。** |
| **「管理会社」** | **ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（アイルランド）リミテッドまたはその後任として適式に任命されたその時点における本投資法人の管理者であるその他の者（複数の場合もある。）をいう。** |
| **「EU加盟国」** | **欧州連合の加盟国をいう。** |
| **「MiFIDⅡ指令」** | **指令2002／92／ECおよび（改訂された）指令2011／61／EUを修正する、金融商品市場に関する2014年５月15日付欧州議会および欧州理事会指令2014／65／EC** |
| **「最低保有価額」** | **各クラスに関し、英文目論見書に基づき投資主が保有しなければならない投資証券の最低額をいう。Ｅクラスの最低保有価額は、1,000米ドルである。** |
| **「最低当初申込額」** | **各クラスに関し、英文目論見書に基づき投資主になる前の投資者が当初申し込むことができる最低額をいう。Ｅクラスの最低当初申込額は、1,000米ドルである。** |
| **「ムーディーズ」** | **ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクをいう。** |
| **「純資産価額」** | **本文「第二部 ファンド情報 第１ ファンドの状況 ７ 管理及び運営の概要<br>（１）管理資産等の概要 ① 資産の評価」に記載される原則に従って計算される、あるファンドの純資産価額をいう。** |
| **「投資証券１口当たり純資産価格」** | **あるファンドの投資証券について、本文「第二部 ファンド情報 第１ ファンドの状況 ７ 管理及び運営の概要（１）管理資産等の概要 ① 資産の評価」に記載される原則に従って計算される金額をいう。** |
| **「純資金移動」** | **特定の取引日において、すべての投資証券クラスにわたる、申込みおよび買戻しによる特定のファンドへの、また、特定のファンドからの純資金移動をいう。** |

| | |
|---|---|
| **「通常」** | **ファンドの投資方針に関連して使用される場合、（１）ファンドが申込みまたは利益により高水準の現金を有する場合、（２）ファンドが高水準の買戻しを有する場合、または（３）市況に係る緊急時または金利が変動した場合に投資助言会社がファンドの価値を維持するため一時的な措置を講じる場合を含むがこれらに限られない、投資主の最善の利益となる一時的かつ例外的な一定の場合を除き、ファンドの投資方針が常に遵守されることを意味する。** |
| **「OECD」** | **経済協力開発機構をいう。33か国のOECD加盟国は、オーストラリア、オーストリア、ベルギー、カナダ、チリ、チェコ共和国、デンマーク、フィンランド、フランス、ドイツ、ギリシャ、ハンガリー、アイスランド、アイルランド、イスラエル、イタリア、日本、ルクセンブルク、メキシコ、オランダ、ニュージーランド、ノルウェー、ポーランド、ポルトガル、スロバキア共和国、スロベニア、韓国、スペイン、スウェーデン、スイス、トルコ、英国および米国である。** |
| **「アイルランド通常居住者」** | **以下の者をいう。**<br>**・　個人の場合、税務上、アイルランドの通常居住者である個人**<br>**・　信託の場合、税務上、アイルランドの通常居住者である信託**<br>**個人は、ある特定の課税年度について、その前の連続する３年間の課税年度中にアイルランド居住者であった場合、通常居住者とみなされる（すなわち、４年目の課税年度の開始時から通常居住者となる。）。個人は、連続する３年間の課税年度中に非アイルランド居住者となるまでは引き続きアイルランドの通常居住者である。したがって、2018年１月１日から2018年12月31日までの課税年度にアイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者である者が同課税年度にアイルランドを離れた場合、2021年１月１日から2021年12月31日までの課税年度が終了するまでは引き続きアイルランドの通常居住者である。**<br>**信託の通常居住の概念は幾分あいまいであり、信託の税務上の居住地に関連している。** |
| **「部分的ヘッジ・クラス」** | **各ファンドの英文目論見書補遺に定める本投資法人のインスティテューショナル・クラス、インベスター・クラス、アドミニストレーティブ・クラス、クラスHインスティテューショナル、クラスW、クラスGインスティテューショナル、クラスE、リテイルGクラス、リテイルMクラス、クラスT、クラスZおよびクラスR（または各ファンドの英文目論見書補遺に定めるその他のクラス）の部分的にヘッジされた投資証券を個別にまたは総称していう。** |
| **「PIMCO」** | **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・エルエルシーをいう。** |
| **「販売手数料」** | **投資証券の申込みに課せられる販売手数料（もしあれば）をいい、ファンドおよびクラスについて記載される。** |

**「英文目論見書」**　UCITS規則および中央銀行の要件に従って発行された、本投資法人の英文目論見書および英文目論見書補遺ならびにそれらの追加書類をいう。

**「公認決済機関」**　租税法第246条Ａに記載される決済機関（ユーロクリア、クリアストリーム・バンキング・エイジー、クリアストリーム・バンキング・エスエイおよびクレストを含むが、これらに限られない。）、または租税法パート27第1A章の目的においてアイルランド国税庁が公認の決済機関として指定した、投資口を清算するためのその他の機関をいう。

**「買戻手数料」**　ファンドおよびクラスについて記載される、投資証券の買戻しに課せられる買戻手数料（もしあれば）をいう。

**「買戻請求書」**　投資証券の買戻しに係る買戻請求書をいい、管理事務代行会社に連絡して入手することができる。

**「規制ある市場」**　EU加盟国の場合は、定期的に取引が行われ、かつ、公開の市場である証券取引所または規制ある公認の市場をいい、EU非加盟国の場合は、**別紙２**に記載される証券取引所または市場をいう。

**「UCITS規則」**　2011年欧州諸共同体（譲渡可能証券の集団投資事業）規則（2011年S.I. No. 352）およびその追加修正ならびにその時点において有効な同規則に基づき中央銀行が発行する規則または通達をいう。

**「関連宣誓書」**　租税法の別紙2Bに記載される投資主に関連する宣誓書をいう。

**「関連期間」**　投資主による投資証券の取得をもって開始する８年間をいい、また、その後、直前の関連期間の終了直後に開始する８年間の各期間をいう。

**「関連金融機関」**　EEA加盟国において認可されている金融機関、1988年７月の「バーゼル自己資本比率規制合意」の調印国（EEA加盟国以外）の中で認可されている金融機関、または規則（EU）No. 648／2012を改正する金融機関および投資会社の健全性要件に関する2013年６月26日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）No. 575／2013第107条（４）に従いかかる金融機関に相当するとみなされる第三国の金融機関をいう。

**「ルール144A証券」**　1933年法に基づき登録されていないが、1933年法に基づくルール144Aに従って一定の機関買取者に対して販売することができる証券をいう。

**「S&P」**　スタンダード・アンド・プアーズ・レーティングズ・サービシズをいう。

| | |
|---|---|
| **「SEC」** | **米国証券取引委員会をいう。** |
| **「証券金融取引」** | **レポ取引、リバース・レポ取引、有価証券貸借取引、信用取引による貸付取引およびファンドにおいて従事することが認められた証券金融取引規則の範囲内のその他の取引をいう。** |
| **「サービス報酬」** | **ファンドが管理会社に支払うべきサービス報酬をいい、関連するファンドのインベスター・クラスを保有する投資主に提供されたサービスにつきブローカー・ディーラーおよびその他の仲介機関に払戻しを行うために使用される。** |
| **「決済期限」** | **投資証券の購入に関して、管理事務代行会社が支払いを受領していなければならない時点をいう。ただし、取締役またはその受任者は、関連する申込請求の受領日から最大10営業日の間決済期限を放棄することができる。<br>クラスＥの購入に係る決済期限は通常、管理事務代行会社に直接行われた申込みに係る関連する取引日の３営業日後である。投資証券の申込みが元引受会社の副代理人またはその他の仲介機関を通じて行われた場合、当該副代理人または仲介機関は、これより早い支払いの受領期限を設けることができる。<br>投資証券の買戻しに関して、買戻代金が通常支払われる期限をいう。すべてのファンドについて、クラスＥについては通常、関連する取引日の３営業日後を期限とする。いかなる場合も、買戻請求から代金の支払いまでの期間は、すべての関連書類が受領されていることを条件として、14暦日を超えてはならない。** |
| **「証券金融取引規則」** | **規則（EU）No．648／2012を修正する、証券金融取引および再使用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）No．2015／2365（随時の変更、補足、統合、何らかの形式における置換えまたはその他の方法による修正を含む。）をいう。** |
| **「投資主」** | **投資証券の保有者を個別にまたは総称していう。** |
| **「投資証券」** | **本投資法人の投資証券（および文脈に応じてファンドの投資証券）をいう。** |
| **「社会的責任あるアドバイザー」** | **エマージング・マーケッツ・ボンドESGファンドについて、ストアブランド・キャピタルフォルバルトニング・エイエス（Storebrand Kapitalforvaltning AS）または本投資法人によりその後任として適式に任命されたその時点における社会的責任あるアドバイザーであるその他の者（複数の場合もある。）をいう。** |
| **「英文目論見書補遺」** | **ファンドおよび／または一もしくは複数のクラスに関する一定の情報を記載する英文目論見書の補遺をいう。** |

| | |
|---|---|
| **「スイング・ファクター」** | **関連するファンドの資産の効果的な取得または処分に際して支払われる取引関連費用（財務上およびその他の費用および料金等）を考慮に入れるため、取締役により決定される、投資証券１口当たり純資産価格を上方調整または下方調整する金額をいう。ただし、ファンドの投資証券１口当たり純資産価格に基づくファンドの費用計算の目的において、管理事務代行会社は、スイングされない投資証券１口当たり純資産価格を使用し続ける。** |
| **「租税法」** | **（アイルランドの）1997年租税統合法（その後の改正を含む。）をいう。** |
| **「基準額」** | **取締役により随時決定される「純資金移動」に適用される基準額をいい、かかる基準を超えるとスイング・ファクターが適用される。** |
| **「トータル・リターン・スワップ」** | **参照債券の全体的な経済パフォーマンスがある当事者から取引相手方に移転するデリバティブ（および証券金融取引規則の範囲内における取引）をいう。** |
| **「トレイル報酬」** | **ファンドのアドミニストレーティブ・クラスの投資証券が元引受会社に対して支払うべきトレイル報酬をいい、投資主に提供されたサービスにつき財務コンサルタント、ブローカー・ディーラーその他の仲介機関に払戻しを行うために使用される。** |
| **「UCITS」** | **以下の事業である譲渡可能証券の集団投資事業をいう。<br>（ａ）公衆から調達した資金を、譲渡可能証券およびUCITS規則の規則68において言及されるその他の流動金融資産のいずれかまたは両方に集団投資することを唯一の目的とし、また、リスク分散の原則に基づき運用する事業<br>（ｂ）その投資口が、保有者の要求により、直接または間接的に当該事業の資産から買い戻されるまたは償還される事業。** |
| **「英国金融行動監視機構」** | **英国金融行動監視機構またはその後任監視機構をいう。** |
| **「アンブレラレベルでの口座」** | **すべてのファンドを代理して本投資法人の名義で開設される現金口座で、（ｉ）投資証券を申し込んだ投資者からの申込代金が預金され、関連する取引日付で投資証券が発行される時まで保管され、および／または（ii）投資証券を買い戻した投資者への買戻代金が預金され、当該投資者に対し支払われる時まで保管され、および／または（iii）投資主に対する配当金が預金され、当該投資主に対し支払われる時まで保管される口座をいう。** |
| **「報酬合計」** | **管理報酬に、投資証券クラスに関するファンドの英文目論見書補遺に定める適用あるサービス報酬、トレイル報酬または販売報酬を加算したものをいう。PIMCOアジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのＥクラスの報酬合計の料率は、年率1.55%である。** |

| | |
|---|---|
| **「英国」** | **グレートブリテンおよび北アイルランド連合王国をいう。** |
| **「米国」** | **アメリカ合衆国、その領土、属領およびその管轄が及ぶすべての地域をいう。** |
| **「米ドル」** | **米国の法定通貨をいう。** |
| **「米国人」** | **米国1933年証券法（その後の改正を含む。）（以下「1933年法」という。）に基づくレギュレーションＳのルール902に定める「米国人」をいい、以下の者を含む。**<br>**（ｉ）米国に居住する自然人**<br>**（ii）米国の法律に基づき組織または設立されたパートナーシップまたは法人**<br>**（iii）その財産管理人または管財人が米国人である財団**<br>**（iv）その受託者が米国人である信託**<br>**（ｖ）米国に所在する非米国の法主体の代理店または支店**<br>**（vi）米国人のためまたは米国人の勘定でディーラーまたはその他の受託者が保有する非一任勘定または類似勘定（財団または信託を除く。）**<br>**（vii）米国で組織もしくは設立されたまたは（個人の場合に）米国に居住するディーラーまたはその他の受託者が保有する一任勘定または類似勘定（財団または信託を除く。）**<br>**（viii）（ａ）米国外の法域の法律に基づき組織または設立されたパートナーシップまたは法人であって、（ｂ）1933年法に基づき登録されていない証券に投資することを主たる目的として米国人により設立されたもの。ただし、自然人、財団または信託ではない認定投資家（1933年法に基づくレギュレーションＤのルール501（ａ）に定義される。）により組織または設立された場合および所有される場合についてはこの限りではない。** |

上記にかかわらず、「米国人」には以下の者を含まないものとする。
（ｉ）米国で組織もしくは設立され、または（個人の場合に）米国に居住するディーラーまたはその他の専門的受託者が非米国人のためまたは非米国人の勘定で保有する一任勘定または類似勘定（財団または信託を除く。）
（ii）その財産管理人または管財人を務める専門的受託者が米国人である財団であって、（ａ）財団の米国人ではない財産管理人または管財人が、財団の資産について単独または共有投資裁量権を有し、（ｂ）財団が米国法以外の法律に準拠する場合
（iii）その受託者を務める専門的受託者が米国人である信託であって、米国人ではない受託者が信託資産について単独または共有投資裁量権を有し、信託の受益者（および信託が取消不能である場合に委託者）が米国人ではない場合
（iv）米国以外の国の法律ならびに当該国の慣行および書面に従い制定および管理されている従業員給付制度
（ｖ）米国外に所在する米国人の代理店または支店であって、（ａ）代理店または支店が有効な事業上の理由から営業を行っており、（ｂ）代理店または支店が、保険または銀行事業に従事しており、その所在する法域においてそれぞれ実質的な保険または銀行規則に従っている場合
（vi）1933年法に基づくレギュレーションＳのルール902（ｋ）（２）（vi）に定める一定の国際機関（ならびにその代理機関、関連団体および年金プラン）
（vii）米国証券取引委員会またはその職員の解釈または立場に依拠し、またはそれを参照して「米国人」の定義から除外または免除される法主体

**「評価時点」**　ファンドの投資対象が評価され、投資証券１口当たり純資産価格が決定される時点をいう。評価時点は、通常、各取引日の午後９時（アイルランド時間）または取引日の取引期限が繰り上げられる場合には、取締役が保管会社の同意を得て決定するその他の時点とするが、評価時点は取引期限より後とする。

**別紙２　規制ある市場**

**規制ある市場**

**中央銀行の要件に従い定められる、ファンドの資産が随時投資される可能性のある定期的に運営され、公認かつ公開の規制ある証券取引所および市場は、以下の一覧のとおりである。未上場有価証券またはオープン・エンド型集団投資スキームの投資証券への許可された投資を除き、投資は、下記の証券取引所および市場に制限される。中央銀行は、承認された証券取引所または市場の一覧を公表していない。本書に記載される証券取引所および市場は、下記の一覧から抽出される。**

**１　以下のいずれかに所在する証券取引所**

- **EU加盟国（ただしマルタを除く。）**
- **オーストラリア、カナダ、日本、香港、ニュージーランド、ノルウェー、スイス、英国、米国**

**２　以下の一覧に記載されている証券取引所**

| | |
|---|---|
| アルゼンチン | ブエノスアイレス証券取引所 |
| アルゼンチン | コルドバ証券取引所 |
| アルゼンチン | ロサリオ証券取引所 |
| アルゼンチン | メンドサ証券取引所 |
| アルゼンチン | ラプラタ証券取引所 |
| バーレーン | バーレーン証券取引所 |
| バングラデシュ | ダッカ証券取引所 |
| バングラデシュ | チッタゴン証券取引所 |
| バミューダ | バミューダ証券取引所 |
| ボツワナ | ボツワナ証券取引所 |
| ブラジル | リオ・デ・ジャネイロ証券取引所 |
| ブラジル | バイア－セルジペ－アラゴアス証券取引所 |
| ブラジル | エクストレモ・ソル証券取引所 |
| ブラジル | ミナス－エスピリト・サント－ブラジリア証券取引所 |
| ブラジル | パラナ証券取引所 |
| ブラジル | ペルナンブコ・エ・パライーバ証券取引所 |
| ブラジル | サントス証券取引所 |
| ブラジル | サン・パウロ証券取引所 |
| ブラジル | リージョナル証券取引所 |
| ブラジル | ブラジル先物取引所 |
| チリ | サンティアゴ証券取引所 |
| チリ | チリ電子証券取引所 |
| 中華人民共和国 | 上海証券取引所 |
| 中華人民共和国 | 深圳証券取引所 |
| コロンビア | ボゴタ証券取引所 |
| コロンビア | メデリン証券取引所 |
| コロンビア | オクシデンテ証券取引所 |
| エジプト | アレキサンドリア証券取引所 |

| | |
|---|---|
| エジプト | カイロ証券取引所 |
| ガーナ | ガーナ証券取引所 |
| 香港 | 香港先物取引所 |
| 香港 | 香港証券取引所 |
| アイスランド | アイスランド証券取引所 |
| インド | バンガロール証券取引所 |
| インド | カルカッタ証券取引所 |
| インド | マドラス証券取引所 |
| インド | コーチン証券取引所 |
| インド | デリー証券取引所 |
| インド | ガウハティ証券取引所 |
| インド | ハイデラバード証券取引所 |
| インド | ルディアーナ証券取引所 |
| インド | マガディ証券取引所 |
| インド | ムンバイ証券取引所 |
| インド | インド・ナショナル証券取引所 |
| インド | プーン証券取引所 |
| インド | アーメダバード証券取引所 |
| インド | ウタール・プラデッシュ証券取引所 |
| インドネシア | ジャカルタ証券取引所 |
| インドネシア | スラバヤ証券取引所 |
| イスラエル | テル・アヴィヴ証券取引所 |
| ヨルダン | アンマン金融市場 |
| ケニア | ナイロビ証券取引所 |
| クウェート | クウェート証券取引所 |
| マレーシア | クアラルンプール証券取引所 |
| モーリシャス | モーリシャス証券取引所 |
| メキシコ | メキシコ証券取引所 |
| モロッコ | カサブランカ証券取引所 |
| ナイジェリア | ナイジェリア証券取引所（ラゴス） |
| ナイジェリア | ナイジェリア証券取引所（カドゥーナ） |
| ナイジェリア | ナイジェリア証券取引所（ポートハコート） |
| ナミビア | ナミビア証券取引所 |
| パキスタン | イスラマバード証券取引所 |
| パキスタン | カラチ証券取引所 |
| パキスタン | ラホール証券取引所 |
| ペルー | リマ証券取引所 |
| フィリピン | フィリピン証券取引所 |
| ロシア | モスクワ証券取引所 |
| サウジアラビア | サウジ証券取引所 |
| シンガポール | シンガポール証券取引所 |
| 南アフリカ | ヨハネスブルグ証券取引所 |
| 韓国 | 韓国証券取引所 |
| 韓国 | コスダック市場 |
| スリランカ | コロンボ証券取引所 |

| | |
|---|---|
| 台湾（中華民国） | 台湾証券取引所 |
| 台湾（中華民国） | 中華民国証券店頭売買センター |
| タイ | タイ証券取引所 |
| トルコ | イスタンブール証券取引所 |
| ウクライナ | ウクライナ証券取引所 |
| ウルグアイ | モンテビデオ証券取引所 |
| ザンビア | ルサカ証券取引所 |
| ジンバブエ | ジンバブエ証券取引所 |

3　以下のいずれかの市場

| | |
|---|---|
| 国際市場： | 国際資本市場協会により組織された市場 |
| カナダ： | カナダ証券業協会の規制を受けるカナダ国債の店頭市場 |
| ヨーロッパ： | NASDAQヨーロッパ（当該市場は、最近設立されており、全体として流動性のレベルが歴史の長い市場に比べて見劣りする。） |
| 中国 | 中国の中央銀行（中国人民銀行）が規制する中国銀行間債券市場 |
| 英国： | （ｉ）金融行動監視機構（FCA）によって規制される銀行およびその他の機関によって運営され、FCAの市場行動ソースブックの専門職間の行動に係る規定に従い、また、（ii）ロンドン市場の参加者（FCAおよびイングランド銀行を含む。）によって作成された「非投資商品規定」（旧称「グレイ・ペーパー」）に含まれる指針に従う非投資商品の英国における市場<br>AIM－ロンドン証券取引所により規制され運営される英国のオルタナティブ・インベストメント・マーケット<br>ロンドン国際金融先物・オプション取引所（LIFFE）<br>ロンドン証券・派生商品取引所 |
| フランス： | フランスにおける譲渡債務証書の店頭市場（Titres de Créances Négotiables） |
| 日本： | 日本証券業協会が規制する日本における店頭市場 |
| ロシア： | モスクワ証券取引所 |
| シンガポール： | SESDAQ（シンガポール証券取引所の第二部）<br>シンガポール国際金融取引所 |
| 米国： | 米国のNASDAQ<br>ニューヨーク連邦準備銀行の規制を受けるプライマリー・ディーラーが運営する米国政府証券市場<br>米国証券取引委員会および金融業規制機構の規制を受けるプライマリー・ディーラーおよびセカンダリー・ディーラー（ならびに連邦通貨監督官、連邦準備銀行および連邦預金保険公社の規制を受ける金融機関）が運営する米国の店頭市場 |

4　以下に所在する、許可された金融デリバティブ商品が上場または取引されるすべてのデリバティブ取引所

EU加盟国（ただしマルタを除く。）

欧州経済地域加盟国（欧州連合（ただしマルタを除く。）、ノルウェーおよびアイスランド。ただしリヒテンシュタインを除く。）

**アジア**

－　**中国金融先物取引所**

－　**香港証券取引所**

－　**ジャカルタ先物取引所**

－　**韓国先物取引所**

－　**韓国証券取引所**

－　**クアラルンプール・オプション金融先物取引所**

－　**マレーシア・デリバティブ取引所**

－　**インド・ナショナル証券取引所**

－　**大阪商品取引所**

－　**大阪証券取引所**

－　**上海先物取引所**

－　**シンガポール商品取引所**

－　**シンガポール証券取引所**

－　**タイ証券取引所**

－　**台湾先物取引所**

－　**台湾証券取引所**

－　**ムンバイ証券取引所**

－　**東京金融先物取引所**

－　**東京証券取引所**

**オーストラリア**

－　**オーストラリア証券取引所**

－　**シドニー先物取引所**

**ブラジル**

－　**ブラジル商品・先物取引所（サンパウロ証券・商品・先物取引所）**

**イスラエル**

－　**テル・アヴィヴ証券取引所**

**メキシコ**

－　**メキシコ・デリバティブ取引所（MEXDER）**

**南アフリカ**

－　**南アフリカ先物取引所**

**スイス**

－　**Eurex（チューリッヒ）**

**トルコ**

－　**Turkdex（イスタンブール）**

**米国**

**－　アメリカン証券取引所**
**－　シカゴ商品取引所**
**－　シカゴ・オプション取引所**
**－　シカゴ商業取引所**
**－　米国ユーレックス取引所**
**－　インターナショナル・セキュリティーズ取引所**
**－　ニューヨーク先物取引所**
**－　ニューヨーク商品取引所**
**－　ニューヨーク商業取引所**
**－　パシフィック証券取引所**
**－　フィラデルフィア証券取引所**

**カナダ**

**－　モントリオール証券取引所**

**5　ファンドの資産価値を決定する目的に限り、「公認取引所」という用語には、ファンドが利用するデリバティブ商品に関して、当該デリバティブ商品が定期的に取引される組織化された取引所または市場を含むものとみなされる。さらに、かつ、上記のほか、ファンドは、本投資法人が適切とみなした場合で、保管会社が保管業務を提供することができる場合に限り、かつ、いかなる場合も中央銀行の承認を得た上で、以下の証券取引所および市場に投資することができる。**

| | |
|---|---|
| **アルバニア** | **ティラナ証券取引所** |
| **アルメニア** | **エレバン証券取引所** |
| **コスタリカ** | **国立証券取引所** |
| **エクアドル** | **グアヤキル証券取引所** |
| **エクアドル** | **キト証券取引所** |
| **コートジボワール** | **アビジャン証券取引所** |
| **ジャマイカ** | **ジャマイカ証券取引所** |
| **カザフスタン（共和国）** | **中央アジア証券取引所** |
| **カザフスタン（共和国）** | **カザフスタン証券取引所** |
| **キルギス共和国** | **キルギス証券取引所** |
| **マケドニア** | **マケドニア証券取引所** |
| **パプアニューギニア** | **ラエ証券取引所** |
| **パプアニューギニア** | **ポートモレスビー証券取引所** |
| **プエルトリコ** | **サンファン証券取引所** |
| **トリニダード・トバゴ** | **トリニダード・トバゴ証券取引所** |
| **チュニジア** | **チュニス証券取引所** |
| **ウズベキスタン** | **タシケント共和国証券取引所** |

**さらに、かつ、上記のほか、本投資法人が適切とみなした場合、ファンドは、保管会社が保管業務を提供することができる場合に限り、かつ、いかなる場合も中央銀行の承認を得た上で、許可された金融デリバティブ商品が上場または取引されているリヒテンシュタインのすべてのデリバティブ取引所に投資することができる。**

**別紙３　証券の格付についての説明**

**ファンドの投資対象は、その品質につき、ファンドが投資可能な最低区分に格付される証券から最高区分に格付される（ムーディーズ、S&Pもしくはフィッチにより格付されているか、または格付されていない場合、投資助言会社により同等の品質とみなす）証券までにわたる。無格付証券は、投資助言会社自身が、格付けされた証券と比較した見解に基づいて、格付したものとみなされる。特定の格付区分の証券に対して投資されるファンド資産の割合は変動する。確定利付証券に適用されるムーディーズ、S&Pおよびフィッチの格付の内容は、以下のとおりである。**

***高格付債務証券***とは、上位２つの格付区分の１つ（コマーシャル・ペーパーの場合、最上位）に格付されるか、格付されていない場合、投資助言会社が同等とみなすものである。

***投資適格債務証券***とは、上位４つの格付区分の１つに格付されるか、格付されていない場合、投資助言会社が同等とみなすものである。

***非投資適格、ハイイールド債（「ジャンク債」）***とは、ムーディーズのBaaもしくはS&PのBBBまたはフィッチの同等の格付より低い格付の証券、およびこれに相当する証券である。かかる証券は、発行体の元利金の返済能力に関して極めて投機的であるとみなされる。

**ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク**
**ムーディーズ長期格付：債券および優先株式**
**Aaa：Aaaを付与された債券は、信用力が最も高いと判断されている。投資リスクは最低水準であり、通常「優良」と評される。利払いは、多額のまたは非常に安定した返済余力により保護されており、元本も安全である。様々な債権者保護の要素は変動しやすいが、可視化できる変動が、当該債務の確固たる状況を根本的に悪化させる可能性は極めて低い。**

**Aa：Aaを付与された債券は、あらゆる点で信用力が高いと判断されている。Aaaグループと合わせて、一般に高格付債券を構成している。Aaa証券ほどの保護のための余力がないこと、または債権者保護の要素の変動幅がより大きいこと、または長期的なリスクが多少Aaa証券よりも大きいとみなされるようなその他の要素が存在しているために、最上位債券よりも低い格付を付与されている。**

**Ａ：Ａを付与された債券は、数多くの魅力的な投資特性を有しており、中級の上位とみなされている。元利金の安全性を示す要素は十分とみなされているが、将来インペアメントを生じる可能性を示す要素が存在している可能性がある。**

**Baa：Baaを付与された債券は、中級とみなされている（つまり、高度に保護されてもおらず、安全性も低くはない）。現在のところ、利払いおよび元本の安全性は十分とみなされているが、一部の債権者保護要素は、長期的に見れば、不足しているか、または特徴的には信頼に欠ける可能性がある。当該債券は目立った投資的特徴に欠け、実際、投機的な要素も持っている。**

**Ba：Baを付与された債券は、投機的要素を有すると判断され、将来が十分に保証されているとはみなされない。元利金の支払い保証は、中程度であり、よって将来にわたり良い時期および悪い時期のいずれにおいても、十分に保証されていない場合が多い。当該区分の債券は、状況が不安定であることが特徴である。**

**Ｂ：Ｂを付与された債券は、一般に望ましい投資的特徴がない。元利金支払いの保証、または長期間にわたるその他の契約条項の保持の保証も低い。**

**Caa：Caaを付与された債券は、安全性が低い。当該債務はデフォルトに陥っているか、または現在、元利金につき毀損の要素が存在する可能性がある。**

**Ca：Caを付与された債券は、非常に投機的な債務である。当該債務は、たいていデフォルトに陥っているか、その他の顕著な欠陥を有している。**

**Ｃ：Ｃを付与された債券は、最も低い格付を付された債券および債務であり、実際に投資を実現する見込みが極めて低いと考えられる格付である。**

**ムーディーズは、社債の格付システムにおいてAaからCaaまでの格付に１、２または３という数字付加記号を加えている。１は、保証が文字格付のカテゴリー内で上位に位置することを示し、２は中位、３は債務が文字格付のカテゴリー内で下位にあることを示す。**

**短期債務格付**

**ムーディーズの短期債務格付は、当初の満期が１年を超えないシニア債を発行体が期日に返済する能力についての意見である。信用状および損失補償証書等の信用補完に依拠する債務は、明示的に格付されている場合を除き、除外される。**

**ムーディーズは、投資適格と判断されるすべてにつき、格付けされた発行体の相対的な返済能力を示すため、以下の３つの表記を用いている。**

**プライム－１：プライム－１を付与された発行体（または信用補完提供者）は、短期シニア債務の返済能力が極めて高い。プライム－１の返済能力は、多くの場合、以下の特徴の多くにより明らかである。確立した業界において市場を先導する地位にあること、活用する資金に対し高いリターンがあること、債務への依存が中程度であり、十分な資産保全を備えた保守的な資本構造であること、固定金融費用の収益カバレッジに非常に余力があり、内部キャッシュ創出力が高いこと、広範な金融市場に対するアクセスが確立しており、かつ代替的な流動性の原資が確保されていること。**

**プライム－２：プライム－２を付与された発行体（または信用補完提供者）は、短期シニア債務の返済能力が高い。これは前述の特徴の多くから明らかにされるが、その程度は低くなる。収益性およびカバレッジ率は、良好であるが変動しやすい可能性がある。資本構造は適切であるが、外部条件により影響される可能性がある。代替的な流動性は十分に維持されている。**

プライム－３：プライム－３を付与された発行体（または信用補完提供者）は、短期シニア債務の返済能力が許容しうる程度である。業界の特徴および市場構成の影響が、より顕著である。収益および収益力の変動が、債務保護手段の水準の変動に影響し、相対的に高い金融レバレッジが求められる可能性がある。代替的な流動性は適切に維持されている。

ノット・プライム：ノット・プライムを付与された発行体は、「プライム」のどの格付カテゴリーにも属さない。

**短期地方債格付**

投資適格と定義される短期地方債には以下に列挙する３つの格付カテゴリーがある。変動金利要求払債務（VRDO）の場合、２つの要素から成る格付が付与される。第一の要素は、約定どおりの元利金の支払いに関するリスクの程度の評価を表し、もう一方は、要求払い的な特徴に関するリスク評価を表す。VRDOの要求払い的な特徴に付与された短期格付は、VMIGで表される。VRDOの長期または短期のいずれかの格付が付与されていない場合、当該銘柄はNR、例えば、Aaa/NRまたはNR/VMIG１と表される。VMIG格付の期限が各債務に固有の構造的または信用上の特徴的機能であるのに対して、MIG格付は、当該債務の消滅時点で終了する。

MIG 1/ VMIG 1：この記号は、極めて高い品質であることを示す。確立したキャッシュ・フロー、優良な流動性サポートまたは借換えのための市場への広範なアクセスが実証されていることにより、強固な保護が現存している。

MIG 2/ VMIG 2：この記号は、高い品質であることを示す。最上位のグループほどではないが、保護のための余力は十分である。

MIG 3/ VMIG 3：この記号は、許容しうる品質であることを示す。すべての保証要素が確認されているが、上位の格付が有する明白な強さはない。流動性およびキャッシュ・フローによる保護は限られていることがあり、借換えのための市場へのアクセスはあまり確立されていない可能性が高い。

SG：この記号は、投機的な品質であることを示す。このカテゴリーの債務証券には、保護のための余力がないことがある。

**スタンダード・アンド・プアーズ・レーティング・サービシーズ**
**企業および地方自治体の債券格付**

**投資適格**

AAA：AAAを付与された債務は、S&Pの最上位の格付を有する。利払いおよび元本返済能力は極めて高い。

AA：AAを付与された債務は、利払いおよび元本返済能力は非常に高く、最上位の格付が付与された債務との差は小さい。

A：Aを付与された債務は、上位に格付けされたカテゴリーの債務に比べ、事業環境および経済状況の悪化の影響をやや受けやすいが、利払いおよび元本返済能力は高い。

BBB：BBBを付与された債務は、利払いおよび元本返済能力は適切であるとみなされている。一般に十分な保護パラメーターを示している一方で、経済状況の悪化、事業環境の変動により、上記に格付けされたカテゴリーよりも債務の利払いおよび元本返済能力が低下する可能性はより高い。

**投機的水準**

**BB、B、CCC、CCおよびCを付与された債務は、利払いおよび元本返済能力につき、投機的要素が大きいとみなされる。BBは投機的要素が最も小さく、Ｃは投機的要素が最も大きいことを示す。これらの債務は、ある程度の質と債権者保護の要素を備えている場合もあるが、その効果は、不確実性の高さや事業環境悪化に対する脆弱さに打ち消される。**

**BB：BBを付与された債務は、他の投機的債務に比べて不履行になる蓋然性は低い。しかしながら、高い不確実性または事業環境、金融情勢もしくは経済状況の悪化に対する脆弱性を有しており、元利金の支払いを期日に履行する能力が不十分となる可能性がある。BBの格付カテゴリーは、実際または言外にBBB-の格付を付与されたシニア債務に劣後する債務に対しても用いられる。**

**Ｂ：Ｂを付与された債務は、不履行になる蓋然性は高いが、現在は利払いおよび元本返済を履行する能力を有している。事業環境、金融情勢もしくは経済状況の悪化によって、利払いおよび元本返済の能力または意思が損なわれやすい。Ｂの格付カテゴリーは、実際または言外にBBまたはBB-の格付を付与されたシニア債務に劣後する債務に対しても用いられる。**

**CCC：CCCを付与された債務は、不履行になる蓋然性が現時点で高く、元利金の期日における支払履行は、良好な事業環境、金融情勢および経済状況に依存している。事業環境、金融情勢または経済状況が悪化した場合、利払いおよび元本返済の能力を失う可能性が高い。CCCの格付カテゴリーは、実際または言外にＢまたはB-の格付を付与されたシニア債務に劣後する債務に対しても用いられる。**

**CC：CCの格付は通常、実際または言外にCCCの格付を付与されたシニア債務に劣後する債務に対して適用される。**

**Ｃ：Ｃの格付は通常、実際または言外にCCC-の格付を付与されたシニア債務に劣後する債務に対して適用される。Ｃの格付は破産申請の手続が取られているが、債務返済が継続している状況に該当する場合に用いられる可能性がある。**

**Cl:Clの格付は利払いが行われていない債券用に確保されている。**

**Ｄ：Ｄを付与された債務は、支払いが不履行となっている。Ｄの格付カテゴリーは、適用される猶予期間が経過していなくても、利払いまたは元本返済が期日に履行されていない場合に用いられるが、S&Pが当該支払いが当該猶予期間中に支払われると判断する場合を除く。Ｄの格付は、債務返済が滞っていて、破産申請の手続が取られている場合にも用いられる。**

**プラス（＋）またはマイナス（－）：AAからCCCまでの格付には、プラス記号（＋）またはマイナス記号（－）が付されることがあり、それぞれ、主要な格付カテゴリーの中での相対的な地位を表す。**

**プロビジョナル格付：「ｐ」の識別子は、当該格付が暫定的であることを示している。プロビジョナル格付は、プロジェクトが首尾よく期日通りに完工することが債務返済資金の大きなまたは絶対の前提条件となることを示すものである。この格付は、プロジェクトの完工を前提とした信用力を示唆していたものの、プロジェクトが完工しない場合の債務不履行の蓋然性やリスクについて見解を示すものではない。投資者は、かかる蓋然性やリスクについて自身で判断すべきである。**

**ｒ：「ｒ」は、S&Pが信用リスク以外のリスクにより予定していたリターンに高い変動性または大幅な変動の可能性があると判断するデリバティブ、ハイブリッドおよびその他一定の債務を強調するために付される。当該債務は、例えば、元本または利息のリターンが株式、コモディティ、または通貨を指標とする証券、特定のスワップおよびオプション、ならびに利息のみおよび元本のみのモーゲージ証券等である。**

**「ｒ」の記号がついていなければ、債務がトータル・リターンに変動性または変動がないことを示すと受け取られるべきではない。**

**N.R.：格付が付与されていない。**

**米国およびその領土外の発行体の債務証券は、国内企業および地方自治体の債務と同一基準で格付される。格付は、債務者の信用力を評価するが、為替およびこれに関連する不確実性については考慮しない。**

**コマーシャル・ペーパー格付定義**

**S&Pのコマーシャル・ペーパー格付は、当初の満期が365日を超えない債務を期日通りに履行する可能性の現在の評価である。格付は複数のカテゴリーで評価され、最上位の債務に対するＡから最低のＤまで格付される。当該カテゴリーは以下のとおりである。**

**A-1：かかる最高位のカテゴリーは、期日通りに支払いが履行される安全性が高いことを示している。当該債務で安全性が極めて高いとみなされる場合には、プラス記号（＋）が付される。**

**A-2：かかる記号を有する債務の期日通りの支払い能力は十分にある。ただし、安全性の相対的度合いはA-1を付された債務ほど高くはない。**

**A-3：かかる記号を有する債務の期日通りの支払い能力は適切である。ただし、より高い記号を有する債務よりも環境の悪化の影響を受けやすい。**

**Ｂ：Ｂを付与された債務は、期日通りの支払い能力は投機的とみなされる。**

**Ｃ：かかる格付は、支払能力に懸念がある短期債務に対して付与される。**

**Ｄ：Ｄを付与された債務は、支払いが不履行となっている。Ｄの格付カテゴリーは、適用される猶予期間が経過していなくても、利払いまたは元本返済が期日に履行されていない場合に用いられるが、S&Pが当該支払いが当該猶予期間中に支払われると判断する場合を除く。**

**コマーシャル・ペーパー格付は、時価または特定の投資家に対する適性について言及するものでないように、証券の購入、売却または保有を推奨するものでもない。格付は、発行体がS&Pに提出したか、またはS&Pが信頼できると判断したその他の情報源から入手した情報に基づいている。S&Pは、あらゆる格付につき、監査を行っておらず、未監査の財務情報に依拠する場合もある。格付は、当該情報が変更されたり、入手不能になったことにより変更、保留または取り下げられる場合がある。**

**フィッチ・レーティングス・インク**
**長期格付尺度**
**発行体格付尺度**
**金融機関、非金融会社、ソブリン、保険会社等のセクターの格付対象の発行体には、通常、発行体デフォルト格付（IDR）が付与される。IDRは、格付対象先が債務不履行に陥る相対的蓋然性に関する意見である。IDRにおけるデフォルト・リスク検討の「基準点」は、その不払いが当該発行体が未治癒の破綻状態にあることを最もよく表すであろう金銭債務が債務不履行に陥るリスクである。その意味で、発行体が先取特権を付与する可能性があり、意図的に当該手法を利用する可能性をフィッチが認識している場合であっても、IDRは、清算型または再建型倒産手続等を含む何らかの倒産手続が開始される相対的蓋然性も示している。**

**IDRは、特定のデフォルト確率を予測するものではなく、発行体が債務不履行に陥る相対的蓋然性に関するフィッチの見解に基づき、発行体の序列を示すものである。フィッチが格付した発行体のこれまでのデフォルト情報は、フィッチ・レーティングスのウェブサイトで入手可能な格付遷移・デフォルト調査を確認されたい。**

**AAA：最も高い信用力**
**「AAA」は、デフォルト・リスクが最も低いと予想していることを示す。金銭債務の履行能力が極めて高い場合に付与される。予見し得る事由がこの能力に悪影響を与える可能性は、非常に低いと考えられる。**

**AA：非常に高い信用力**
**デフォルト・リスクが非常に低いと予想していることを示す。金銭債務の履行能力が非常に高いことを示している。この能力が予見し得る事由によって著しく損なわれることはないと考えられる。**

**Ａ：高い信用力**
**デフォルト・リスクが低いと予想していることを示す。金銭債務の履行能力は高いと想定されるが、経営または経済環境の悪化がこの能力に及ぼす影響は、上位格付の場合より大きくなり得る。**

**BBB：良好な信用力**
**デフォルト・リスクが現在は低いと予想していることを示す。金銭債務の履行能力は概ね十分にあると考えられるが、経営または経済環境の悪化がこの能力を損なう可能性がより高い。**

**BB：投機的**
**特に経営または経済環境が時間の経過と共に悪化した場合、デフォルト・リスクに対する脆弱性が高まることを示す。ただし、債務履行を支える経営または財務の柔軟性は認められる。**

**Ｂ：非常に投機的**
**重大なデフォルト・リスクが存在するものの、債務履行に関する安全性が限定的ながら残っていることを示す。現時点では、金銭債務が履行されているものの、継続的履行能力は、経営・経済環境の悪化に対し脆弱である。**

**CCC：相当重大な信用リスク**
**デフォルトが、現実の可能性として認められる。**

**CC：非常に高い水準の信用リスク**
**一定のデフォルトが起こる蓋然性が高い。**

**Ｃ：極めて高い水準の信用リスク**
**デフォルトが差し迫っているか、もしくは不可避であるか、または発行体による債務返済が一時停止状態にある。「Ｃ」カテゴリーの格付とされる条件としては、以下の点が含まれる。**
**ａ．発行体に関し、その重要な金銭債務につき支払不履行が発生し、支払猶予期間または治癒期間に入ったこと**
**ｂ．発行体に関し、その重要な金銭債務につき支払不履行が発生し、一時的な権利放棄や権利行使停止に関する合意に至ったこと**
**ｃ．フィッチ・レーティングスが別途「RD」または「Ｄ」が差し迫っているか、もしくは不可避であるとみなす場合で、ディストレスト債務交換の正式発表によるものを含む。**

**RD：一部債務不履行**
**「RD」格付は、フィッチ・レーティングスの見解において、債券、ローンその他の重要な金銭債務に関し、未治癒の支払不履行が起きているが、破産申立て、会社管理、管財人の任命、清算その他の清算型倒産手続が開始しておらず、かつ事業停止には至っていない発行体を示す。この状況としては、以下の点が含まれる。**

**ａ．特定のクラスまたは通貨の債務における選択的な支払不履行**
**ｂ．銀行融資、資本市場証券その他の重要な金銭債務にかかる支払不履行に続き、一定の支払猶予期間、治癒期間または権利行使猶予期間の徒過後も債務不履行が治癒されないこと**
**ｃ．１件以上の重要な金銭債務が、連続して、または、同時に支払不履行となった際の複数回に及ぶ権利放棄または権利行使猶予期間の延長**
**ｄ．１件以上の重要な金銭債務についてディストレスト債務交換の実施**

**Ｄ：債務不履行**
**「Ｄ」格付は、フィッチ・レーティングスの見解において、破産申立て、会社管理、管財人の任命、清算その他の形態による清算型倒産手続に入った、または、事業停止となった発行体を示す。**

**債務不履行の格付は、将来を視野に入れて法主体またはその債務に対し付与されるものではなく、繰延条項または支払猶予期間が付いている債務の未払いは、通常、繰延期間または猶予期間が満了するまで、デフォ**

**ルトとはみなされない。ただし、破産等またはディストレスト債務交換によるデフォルトについてはこの限りではない。**

**「差し迫った」デフォルトとは、通常、発行体により支払不履行が生じる旨が公表され、ほぼ不可避である場合を示している。例えば、発行体が予定通りに支払いを行わなかったものの、（通常は）かかる支払不履行を是正する猶予期間を有する場合を含む。また、発行体がディストレスト債務交換を正式に発表したものの、交換期日が数日または数週間先の場合なども含まれる。**

**いずれの場合も債務不履行の格付の付与は、他の格付と一貫性のある最も適切な格付カテゴリーについてのフィッチの見解を反映するものであり、発行体の債務の条件または当該国の商慣習におけるデフォルトの定義とは異なる場合がある。**
**注：**
**格付カテゴリーにおける相対的な位置を示すために「＋」または「－」の符号を付すことがある。「AAA」長期IDRカテゴリー、または長期IDRカテゴリー「Ｂ」未満にはこれらの符号を付さない。**

**短期格付**
**発行体または企業、パブリックおよびストラクチャード・ファイナンスの債務に付与される短期格付**

**短期発行体／債務格付は、格付対象の法主体または証券が債務不履行に陥る短期的な蓋然性に基づいており、約定どおりの債務履行能力を示す。短期格付は、当初満期が市場慣行上「短期」とみなされる債務に付与される。通常「短期」とは、企業の金融債務ならびにソブリンおよびストラクチャード・ファイナンスの債務については13カ月までを意味し、米国のパブリック・ファイナンス市場の債務については36カ月までを意味する。**

**F1： 最も高い短期信用力**
**債務の期日どおりの支払に関する能力が最も高いことを示す。極めて高い信用力に対しては「+」符号が付される。**

**F2： 良好な短期信用力**
**債務の期日どおりの支払に関する能力が良好であることを示す。**

**F3：中位の短期信用力**
**債務の期日どおりの支払に関する能力が概ね十分にあることを示す。**

**Ｂ：投機的短期信用力**
**債務の期日どおりの最低限の支払能力はあるものの、金融および経済環境の目先の悪化による影響を受けやすいことを示す。**

**Ｃ：高い短期デフォルト・リスク**
**デフォルトが現実の可能性として認められることを示す。**

**RD：一部債務不履行**
**１件以上の債務が不履行であるが他の債務の履行が継続していることを示す。通常、発行体格付にのみ適用される。**

**Ｄ：デフォルト**
**発行体の広範囲なデフォルトまたは全ての短期債務のデフォルトを示す。**

**独立監査人の監査報告書**

**PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシーのメンバー宛**
**独立監査人の監査報告書**

**財務書類の監査に関する報告**

**意見**

**私たちの意見では、PIMCOファンズ：グローバル・インベスターズ・シリーズ・ピーエルシーの財務書類は、**

- **2020年12月31日現在の本投資法人ならびにファンドの資産、負債および財務状態、ならびに同日に終了した年度の実績について、真実かつ公正な概観を与えており、**
- **アイルランドで一般に認められた会計慣行（財務報告基準（FRS）第102号「英国およびアイルランド共和国において適用可能な財務報告基準」およびアイルランドの法律を含む、英国の財務報告評議会が発行した会計基準）に準拠して適正に作成されており、**
- **2014年会社法の要件ならびに2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（改訂済）に準拠して、適正に作成されている。**

**私たちは、年次報告書に含まれる、以下から構成される財務書類の監査を行った。**
- **2020年12月31日現在の資産・負債計算書**
- **同日に終了した年度の運用計算書**
- **同日に終了した年度の純資産変動計算書**
- **2020年12月31日現在の各ファンドの投資有価証券明細表**
- **重要な会計方針の記載を含む本投資法人ならびに各ファンドの財務書類に対する注記**

**監査意見の根拠**

**私たちは、国際監査基準（アイルランド）（以下「ISA（アイルランド）」という。）および適用される法律に準拠して監査を行った。**

**ISA（アイルランド）のもとでの私たちの責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」区分に詳述されている。私たちは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。**

***独立性***
**私たちは、上場事業体に適用されるIAASA倫理基準を含む、アイルランドにおける財務書類の監査に関連のある倫理規定に基づき本投資法人に対して独立性を保持しており、また、当該規定で定められるその他の倫理上の責任を果たした。**

**私たちの監査アプローチ**

***概要***

| |
|---|
| **重要性**<br>**・全体的な重要性：本投資法人の各運用中のファンドについて、2020年12月31日現在の純資産価額（以下「NAV」という。）の50ベーシス・ポイント、また、当年度中に取引を終了した本投資法人のファンドについて、平均NAVの50ベーシス・ポイント** |
| **監査の範囲**<br>**・本投資法人は変動資本を有するオープン・エンド型の投資法人であり、本投資法人の日々の運用に関する特定の義務と責任を管理するため、ピムコ・グローバル・アドバイザーズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理会社」という。）と契約を締結している。私たちはファンドの投資の種類、相手方となる第三者の関与、会計処理および統制、ならびに本投資法人が事業を営む業界を考慮して監査の範囲を決定した。私たちは個別レベルで各ファンドについて検証する。** |
| **監査上の主要な検討事項**<br>**・損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価**<br>**・損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の実在性** |

***私たちの監査の範囲***

**監査を計画する一環として、私たちは重要性を決定し、財務書類における重要な虚偽表示リスクを評価した。特に、投資有価証券ポートフォリオを評価するための価格情報源の選択など、取締役が主観的な判断を行う場合について検討した。私たちのすべての監査と同様に、私たちは、不正による重要な虚偽表示リスクを表すような、取締役の偏った判断に関する証拠が存在するかの評価を含め、経営者による内部統制の無効化のリスクにも対応した。**

***監査上の主要な検討事項***

**監査上の主要な検討事項とは、当年度の財務書類監査において監査人の職業的専門家としての判断によって特に重要であると決定された事項をいい、監査人によって識別された最も重要であると評価された重要な虚偽表示リスク（不正によるものか否かにかかわらず）を含む。これには、全体的な監査戦略、監査資源の配分および監査チームの作業の方向性に最も重要な影響を与えたものが含まれる。監査上の主要な検討事項およびそれに対する私たちの手続の結果に関する私たちの説明は、財務書類監査全体の過程および監査意見の形成において対応した事項であり、私たちは、当該事項に対して個別の意見を表明するものではない。これは私たちの監査によって識別されたすべてのリスクを網羅するものではない。**

| 監査上の主要な検討事項 | 監査上の主要な検討事項への対応手続 |
| --- | --- |
| ***損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価***<br>各ファンドの投資有価証券明細表、注記２に記載される重要な会計方針ならびに注記３に記載される投資有価証券、公正価値および公正価値ヒエラルキーを参照のこと。<br>2020年12月31日現在のファンドの資産・負債計算書に含まれる損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債は、アイルランドで一般に認められた会計慣行に準拠して公正価値で評価されている。<br>私たちは、公正価値で測定される金融資産および金融負債の評価は、財務書類の主要な要素を表していることから、監査上の主要な検討事項であると考えた。 | 私たちは、入手可能であれば、2020年12月31日現在保有される譲渡性のある有価証券および空売り証券の公正価値の評価について、第三者であるベンダーからの情報源とテストした。一定のレベル１またはレベル２の証券に関して、第三者であるベンダーからの情報源が利用できない場合、私たちは、公正価値と取引相手方明細書または清算と年度末以降の銀行取引明細書の一致の確認を含むオルタナティブ試験手順を完了した。<br>私たちは、レベル３の投資として開示された譲渡性のある有価証券の公正価値について、経営陣が見積公正価値を算定するために使用する方法、重要な仮定およびデータを考慮して検証した。一定のレベル３のポジションについては、Emerging Local Bond Fundの投資有価証券明細表に開示されているとおり、私たちは、内部評価専門家を活用し、公正価値の独立した見積もりを作成することにより、評価手法である参照商品を用いて経営陣により評価された有価証券の公正価値を検証した。私たちは、経営陣による公正価値の見積りが合理的であるかどうかを判断するために、私たち独自の評価結果を経営陣の見積りと比較した。<br>投資ファンドは、上場投資信託と集団投資スキームで構成されている。私たちは、上場投資信託の評価を第三者であるベンダーからの情報源と検証した。集団投資スキームに関して、私たちは、公正価値と基礎となる名義書換事務代行会社からの独立した確認書の一致を確認した。<br>私たちは、公正価値と取引相手方ステートメントの一致を確認することにより、レポ契約の公正価値を検証した。<br>私たちは、公正価値の独立した見積もりを作成し、経営陣による公正価値の見積もりが合理的であったかを判断するために、内部の評価専門家を使用して金融デリバティブ商品の評価を検証し、または入手可能であれば、第三者であるベンダーからの価格を入手した。<br>これらの手続きの実施から、重要な虚偽表示は見られなかった。 |

| | |
|---|---|
| ***損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の実在性***<br>**各ファンドの投資有価証券明細表、注記２に記載される重要な会計方針ならびに注記３に記載される投資有価証券、公正価値および公正価値ヒエラルキーを参照のこと。**<br>**ファンドの資産・負債計算書に含まれる損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債は、2020年12月31日現在においてファンドの名義で保有されている。**<br>**私たちは、損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債の実在性を、財務書類の主要な要素を表していることから、監査上の主要な検討事項であると考えた。** | **私たちは、2020年12月31日現在、保管会社または譲渡性のある有価証券の保有高の独立した取引相手方から独立した確認書を入手した。我々は、確認書における保有高を会計帳簿ごとの保有高と照合し、また、サンプルベースで調整項目を裏付け文書と照合した。**<br>**空売り証券の公正価値については、取引相手方から独立した確認書を入手した。**<br>**投資ファンドは、上場投資信託と集団投資スキームで構成されている。上場投資信託については、保管会社から独立した確認書を入手した。集団投資スキームに関して、私たちは、基礎となる名義書換事務代行会社から独立した確認書を入手した。**<br>**レポ契約については、取引相手方から独立した確認書を入手した。**<br>**金融派生商品については、私たちは、すべての重要なポジションについて、取引相手方から独立した確認書を入手した。重要な先物為替予約については、私たちは、ポジションの決済と年度末以降の銀行取引明細書の一致を確認した。**<br>**これらの手続きの実施から、重要な虚偽表示は見られなかった。** |

***監査の範囲の決定方法***

**私たちは、本投資法人のストラクチャー、会計処理および統制、ならびに本投資法人が事業を営む業界を考慮して、財務書類全体に対する意見を表明するのに十分な手続を実施するため、監査の範囲を決定した。**

**2020年12月31日現在、51の運用中のファンドおよび当年度中に取引を終了した９ファンドがある。本投資法人の資産・負債計算書、運用計算書および純資産変動計算書は、各ファンドの財政状態および運用成績を集約したものである。**

**取締役は本投資法人の業務を統制し、取締役により決定される全体的な投資方針に対して責任を負う。本投資法人は、本投資法人の日々の運用に関する特定の義務と責任の管理について、管理会社と契約を締結している。管理会社は、投資助言会社およびステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）に一部の責任を委譲した。取締役の責任の対象である財務書類は取締役のために管理事務代行会社により作成される。本投資法人は、本投資法人の資産の保管会社としての役割に、ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（以下「保管会社」という。）を任命した。私たちは、監査における全体的なアプローチの策定にあたり、虚偽表示の性質、発生可能性および潜在的影響度を考慮して、重要な虚偽表示リスクをファンドのレベルで評価した。リスク評価の一環として、私たちは本投資法人と管理事務代行会社の関係性を検討し、管理事務代行会社において整備される統制環境について評価した。**

***重要性***

**私たちの監査の範囲は重要性の適用によって影響を受けた。私たちは重要性に関する特定の定量的基準値を設定した。私たちは、当該基準値および定性的検討事項を踏まえて、監査の範囲ならびに個々の財務書類項目および開示に対する監査手続の性質、時期および範囲を決定し、また虚偽表示による影響を個別におよび財務書類全体としての集計において評価する。**

**私たちは、職業的専門家としての判断に基づき、本投資法人の各ファンドの財務書類に係る重要性を以下の通り決定した。**

| | |
|---|---|
| ***全体的な重要性およびその決定方法*** | 本投資法人の各運用中のファンドにおける2020年12月31日現在の純資産価額（以下「NAV」という。）の50ベーシス・ポイント（2019年度：50ベーシス・ポイント）、また、当年度中に取引を終了した本投資法人のファンドにおける平均NAVの50ベーシス・ポイント |
| ***適用ベンチマークの理論的根拠*** | 本投資法人の主要な目的は、ファンドのレベルでキャピタルおよびインカム・リターンを考慮したトータル・リターンを投資家へ提供することであることから、当ベンチマークを適用した。 |

**私たちは、１口当たりNAVに影響を及ぼす場合、監査において識別された全体的な重要性の10%（2019年度：１口当たりNAVに影響を及ぼす場合、全体的な重要性の10%）を上回る虚偽表示、また当該金額を下回るものの定性的理由により報告が必要であると私たちが判断した虚偽表示について、取締役会に報告する旨取締役会と合意した。**

**継続企業の会計基準が採用されている本投資法人およびファンドの継続企業の前提に関する結論**

継続企業の会計基準を採用する本投資法人およびファンドの能力に対する取締役の評価についての私たちの評価には、以下が含まれていた。

- 継続企業の前提に関して監視されている主要指標および継続企業の期間（財務書類の承認日から12ヶ月）におけるファンドの経営陣による将来の計画に関する理解の取得。
- 財務書類には、Global Advantage Real Return Fund、 PIMCO RAE Emerging Markets Fund、PIMCO RAE Europe Fund、PIMCO RAE Global Developed Fund、 PIMCO RAE US Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi－Factor Emerging Markets Equity Fund、PIMCO RAFI Dynamic Multi－Factor Europe Equity Fund、PIMCO RAFI Dynamic Multi－Factor Global Developed Equity FundおよびPIMCO RAFI Dynamic Multi－Factor U.S. Equity Fundの財務書類が継続企業以外の基準で作成された取締役の理由が記載されている。
- 監査期間中の入手可能な取締役会議事録および本報告書の日付までに入手可能な議事録の検討。
- 基礎となる会計記録に記録されている年度末以降の資本活動を考慮すること。
- 通知された計画的な重要な買戻しについての経営陣に対する照会。
- 本投資法人およびファンドが入手可能な流動性リスク管理手法を考慮すること。

私たちが実施した作業に基づいて、私たちは、財務書類の公表が承認される日から少なくとも12か月間において、継続企業の会計基準が採用されている本投資法人およびファンドが継続企業として引き続き存続する能力について個別または集合的に重要な疑義を生じさせるような事象または条件に関連する重要な不確実性を特定していない。

私たちは、財務書類の監査に当たって、継続企業の会計基準が採用されている本投資法人およびファンドの財務書類の作成において、取締役が継続企業の会計基準を使用することが適切であると結論づけた。

しかしながら、将来のすべての事象または状況を予見することはできないため、本結論は継続企業の会計基準が採用されている本投資法人およびファンドの継続企業として存続する能力を保証するものではない。

継続企業に関する私たちの責任および取締役の責任は、本報告書の関連箇所に記載されている。

**その他の記載内容の報告**

その他の記載内容は、年次報告書のうち、財務書類および監査報告書以外のすべての情報である。取締役は、その他の記載内容に対して責任を有している。私たちの財務書類に対する監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、したがって私たちは、当該その他の記載内容に対して、監査意見、または本報告書で明確に記載された範囲を除き、いかなる保証も表明しない。財務書類監査における私たちの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽表示の兆候があるかどうか留意することにある。私たちは、明らかに重要な不一致または重要な虚偽表示を識別した場合には、財務書類の重要な虚偽表示であるのか、またはその他の記載内容の重要な虚偽表示であるのかを結論付けるための手続を実施するよう求められている。私たちは、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽表示があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。私たちは、これらの責任に基づき報告すべき事項はない。

**私たちは、取締役報告書について、2014年会社法が求める開示事項が含まれているかについても検討した。**

**また私たちは、ISA（アイルランド）および2014年会社法により、上記の責任および監査の過程において実施した作業に基づいて、以下に記載される特定の意見および事項を報告することが求められている。**

- **私たちの意見では、監査の過程で私たちが実施した作業に基づき、2020年12月31日をもって終了した会計年度に係る取締役報告書に記載された情報は、財務書類と整合しており、適用される法的要件に準拠して作成されている。**
- **監査の過程で私たちが得た本投資法人およびその環境に関する知識および理解に基づき、取締役報告書においていかなる重要な虚偽表示も識別していない。**

**財務書類および監査に対する責任**

***財務書類に対する取締役の責任***
**848ページ（訳者注：原文のページ）に記載される取締役の責任に詳述の通り、取締役は適切なフレームワークに準拠して財務書類を作成し、当該財務書類が真実かつ公正な概観を提供するものであることを充足させる責任を有している。**

**また取締役は不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために取締役が必要と判断した内部統制に対する責任を有している。**

**財務書類を作成するに当たり、取締役は、本投資法人およびファンドが継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前提に関する事項を開示する責任を有し、また、取締役が本投資法人の清算もしくは事業停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。**

***財務書類監査に対する監査人の責任***
**私たちの監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISA（アイルランド）に準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証(guarantee)するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。**

**私たちの監査テストには、できる限りデータ監査技法を使用して、一定の取引と残高の完全な母集団をテストすることが含まれる場合がある。しかしながら、一般的には、完全な母集団をテストするのではなく、限られた数の検査項目を選択することが含まれる。私たちは、しばしば、テストのための特定の項目をその規模またはリスク特性に基づいて決定することを求める。その他のケースでは、サンプルを選択する母集団について結論を出すために、監査サンプルを利用する。**

**財務書類監査に対する私たちの責任の詳細については、IAASAのウェブサイト**
**https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.**
**に示されている。当記載は私たちの監査報告書の一部を構成する。**

***本報告書の利用***
**意見を含む本報告書は、2014年会社法セクション391に準拠して機関としての会社のメンバーのためにのみ作成されたものであり、その他の目的はない。意見を述べるにあたり、私たちが事前に同意書で明確に同意している場合を除き、私たちは、その他の目的に対して責任を負わず、また、本報告書を閲覧するその他の者または本報告書を入手する可能性のあるその他の者に対して責任を負うものではない。**

## 報告を要求されているその他の事項

### 2014年会社法によるその他の事項に係る意見

- **私たちは、監査目的上必要と考えるすべての情報および説明を入手した。**
- **私たちの意見では、本投資法人の会計記録は、財務書類を容易にかつ適切に監査するのに十分であった。**
- **財務書類は会計記録と一致している。**

### 2014年会社法による例外事項の報告

***取締役報酬および取引***
**2014年会社法に基づき、2014年会社法セクション305から312で定められた取締役報酬および取引に関する開示が実施されていない場合は、私たちの意見として報告を要求されている。この責任に基づき報告すべき例外事項はない。**

**ジョナサン・オコーネル**
**プライスウォーターハウスクーパースを代表して**
**勅許会計士、法定監査法人**
**ダブリン**
**2021年４月29日**

Independent Auditors' Report

*Independent auditors' report to the members of PIMCO Funds: Global Investors Series plc*

Report on the audit of the financial statements

**Opinion**

In our opinion, PIMCO Funds: Global Investors Series plc's financial statements:

- give a true and fair view of the Company's and Funds' assets, liabilities and financial position as at 31 December 2020 and of their results for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with Generally Accepted Accounting Practice in Ireland (accounting standards issued by the Financial Reporting Council of the UK, including Financial Reporting Standard 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" and Irish law); and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2014 and the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (as amended).

We have audited the financial statements, included within the Annual Report, which comprise:

- the Statement of Assets and Liabilities as at 31 December 2020;
- the Statement of Operations for the year then ended;
- the Statement of Changes in Net Assets for the year then ended;
- the Schedule of Investments for each of the Funds as at 31 December 2020; and
- the notes to the financial statements for the Company and for each of its Funds, which include a description of the significant accounting policies.

**Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (Ireland) ("ISAs (Ireland)") and applicable law.

Our responsibilities under ISAs (Ireland) are further described in the Auditors' 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 remained independent of the Company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Ireland, which includes IAASA's Ethical Standard as applicable to listed entities, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

**Our audit approach**

*Overview*

Materiality

- Overall materiality: 50 basis points of Net Assets Value ("NAV") at 31 December 2020 for each of the Company's active Funds and 50 basis points of Average NAV for the Company's Funds that ceased trading in the current year.

---

Audit scope

- The Company is an open-ended investment Company with variable capital and engages PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited (the "Manager") to manage certain duties and responsibilities with regards to the day-to-day management of the Company. We tailored the scope of our audit taking into account the types of investments within the Funds, the involvement of the third parties referred to overleaf, the accounting processes and controls, and the industry in which the Company operates. We look at each of the Funds at an individual level.

---

Key audit matters

- Valuation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.
- Existence of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.

---

*The scope of our audit*

As part of designing our audit, we determined materiality and assessed the risks of material misstatement in the financial statements. In particular, we looked at where the directors made subjective judgements, for example the selection of pricing sources to value the investment portfolio. As in all of our audits, we also addressed the risk of management override of internal controls, including evaluating whether there was evidence of bias by the directors that represented a risk of material misstatement due to fraud.

*Key audit matters*

Key audit matters are those matters that, in the auditors' professional judgement, were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) identified by the auditors, including those which had the greatest effect on: the overall audit strategy; the allocation of resources in the audit; and directing the efforts of the engagement team. These matters, and any comments we make on the results of our procedures thereon, were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. This is not a complete list of all risks identified by our audit.

| *Key audit matter* | *How our audit addressed the key audit matter* |
|---|---|
| *Valuation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss*<br><br>Refer to the Schedule of Investments for each of the Funds, the significant accounting policies set out in note 2 and Investments at fair value and fair value hierarchy set out in note 3.<br><br>The financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss included in the Statement of Assets and Liabilities of the Funds at 31 December 2020 are valued at fair value in line with Generally Accepted Accounting Practice in Ireland.<br><br>We considered the valuation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss to be a key audit matter as it represents the principal element of the financial statements. | We tested the valuation of transferable securities and the fair value of securities sold short at 31 December 2020 to third party vendor sources where available. In the absence of third party vendor sources being available for certain level 1 or level 2 securities, we completed alternative testing procedures which included agreeing the fair value to counterparty statements or liquidation to post year end bank statements.<br><br>We tested the fair value of transferable securities disclosed as level 3 investments by considering the methods, significant assumptions and data used by management to develop the estimated fair values. For certain level 3 positions, as disclosed in the Schedule of Investments for the Emerging Local Bond Fund, we tested the fair value of securities that had been valued by management using the valuation technique Reference Instruments through the use of our internal valuation expert to develop an independent estimate of the fair value. We compared the results of our independent valuation to management’s estimate to determine whether management’s fair value estimate was reasonable.<br><br>Investment funds comprise Exchange Traded Funds and Collective Investment Schemes. We tested the valuation of Exchange Traded Funds to third party vendor sources. In respect of Collective Investment Schemes we agreed the fair value to an independent confirmation from the underlying transfer agent.<br><br>We tested the fair value of repurchase agreements by agreeing the fair value to counterparty statements.<br><br>We tested the valuation of financial derivative instruments by using our internal valuation expert to develop an independent estimate of the fair value and to determine whether management’s fair value estimate was reasonable, or we obtained third party vendor prices where available.<br><br>No material misstatements were noted from the performance of these procedures. |

| | |
|---|---|
| *Existence of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss*<br><br>Refer to the Schedule of Investments for each of the Funds, the significant accounting policies set out in note 2 and Investments at fair value and fair value hierarchy set out in note 3.<br><br>The financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss included in the Statement of Assets and Liabilities of each Fund are held in each Fund's name at 31 December 2020.<br><br>We considered the existence of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss to be a key audit matter as it represents the principal element of the financial statements. | We obtained independent confirmation from the Depositary or independent counterparties of the holdings of transferable securities as at 31 December 2020. We reconciled the holdings per the confirmations to the holdings per the accounting records and a sample of reconciling items noted were tested to underlying supporting documentation.<br><br>For the fair value of securities sold short we obtained independent confirmations from the counterparties.<br><br>Investment funds comprise Exchange Traded Funds and Collective Investment Schemes. For Exchange Traded Funds we obtained an independent confirmation from the Depositary. In respect of Collective Investment Schemes we obtained an independent confirmation from the underlying transfer agent.<br><br>For repurchase agreements we obtained independent confirmations from the counterparties.<br><br>For financial derivative instruments we obtained independent confirmations from the counterparties for all material positions. For material Forward Foreign Exchange Contracts we agreed the settlement of the positions to post year end bank statements.<br><br>No material misstatements were noted from the performance of these procedures. |

*How we tailored the audit scope*

We tailored the scope of our audit to ensure that we performed enough work to be able to give an opinion on the financial statements as a whole, taking into account the structure of the Company, the accounting processes and controls, and the industry in which it operates.

As at 31 December 2020 there are 51 active Funds and 9 Funds that ceased trading in the current year. The Company's Statement of Assets and Liabilities, Statement of Operations, and Statement of Changes in Net Assets are an aggregation of the positions and results of the Funds.

The directors control the affairs of the Company and are responsible for the overall investment policy which is determined by them. The Company engages the Manager to manage certain duties and responsibilities with regards to the day to day management of the Company. The Manager has delegated certain responsibilities to the Investment Advisors and to State Street Fund Services (Ireland) Limited (the 'Administrator'). The financial statements, which remain the responsibility of the directors, are prepared on their behalf by the Administrator. The Company has appointed State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the "Depositary") to act as Depositary of the Company's assets. In establishing the overall approach to our audit we assessed the risk of material misstatement at a Fund level, taking into account the nature, likelihood and potential magnitude of any misstatement. As part of our risk assessment, we considered the Company's interaction with the Administrator, and we assessed the control environment in place at the Administrator.

*Materiality*

The scope of our audit was influenced by our application of materiality. We set certain quantitative thresholds for materiality. These, together with qualitative considerations, helped us to determine the scope of our audit and the nature, timing and extent of our audit procedures on the individual financial statement line items and disclosures and in evaluating the effect of misstatements, both individually and in aggregate on the financial statements as a whole.

Based on our professional judgement, we determined materiality for the financial statements of each of the Company's Funds as follows:

| | |
|---|---|
| *Overall materiality and how we determined it* | 50 basis points (2019: 50 basis points) of Net Assets Value ("NAV") at 31 December 2020 for each of the Company's active Funds and 50 basis points of Average NAV for the Company's Funds that ceased trading in the current year. |
| *Rationale for benchmark applied* | We have applied this benchmark because the main objective of the Company is to provide investors with a total return at a Fund level, taking account of the capital and income returns. |

We agreed with the Board of Directors that we would report to them misstatements identified during our audit above 10% of overall materiality, for NAV per share impacting differences (2019: 10% of overall materiality, for NAV per share impacting differences) as well as misstatements below that amount that, in our view, warranted reporting for qualitative reasons.

**Conclusions relating to going concern for the Company and Funds where the going concern basis of accounting has been adopted**

Our evaluation of the directors' assessment of the Company's and Funds' ability to adopt the going concern basis of accounting included:

- Obtaining an understanding of the key indicators that are monitored with respect to the going concern assumption and management's future plans for the Funds over the going concern period (being 12 months from the date of approval of the financial statements);
- The financial statements describe the directors' reasons why the financial statements of Global Advantage Real Return Fund, PIMCO RAE Emerging Markets Fund, PIMCO RAE Europe Fund, PIMCO RAE Global Developed Fund, PIMCO RAE US Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Emerging Markets Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Europe Equity Fund, PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor Global Developed Equity Fund and PIMCO RAFI Dynamic Multi-Factor U.S. Equity Fund have been prepared on a basis other than going concern;
- Reviewing the available board minutes during the period under audit and those available up to the date of this report;
- Considering post year end capital activity as recorded in the underlying accounting records;
- Making enquiries of management with respect to any planned significant redemptions of which they have been informed of;
- Considering the liquidity risk management techniques which are available to the Company and Funds.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the ability of the Company and Funds where the going concern basis of accounting has been adopted to continue as a going concern for a period of at least twelve months from the date on which the financial statements are authorised for issue.

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements of the Company and the Funds where the going concern basis of accounting has been adopted is appropriate.

However, because not all future events or conditions can be predicted, this conclusion is not a guarantee as to the ability of the Company and the Funds where the going concern basis of accounting has been adopted to continue as a going concern.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

**Reporting on other information**

The other information comprises all of the information in the Annual Report other than the financial statements and our auditors' report thereon. The directors are responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, accordingly, we do not express an audit opinion or, except to the extent otherwise explicitly stated in this report, any form of assurance thereon. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify an apparent material inconsistency or material misstatement, we are required to perform procedures to conclude whether there is a material misstatement of the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report based on these responsibilities.

With respect to the Directors' Report, we also considered whether the disclosures required by the Companies Act 2014 have been included.

Based on the responsibilities described above and our work undertaken in the course of the audit, ISAs (Ireland) and the Companies Act 2014 require us to also report certain opinions and matters as described below:

- In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit, the information given in the Directors' Report for the year ended 31 December 2020 is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.
- Based on our knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified any material misstatements in the Directors' Report.

**Responsibilities for the financial statements and the audit**

*Responsibilities of the directors for the financial statements*

As explained more fully in the Directors' Responsibilities set out on page 848, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable framework and for being satisfied that they give a true and fair view.

The directors are also responsible for such internal control as they determine 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, the directors are responsible for assessing the Company's and Funds' ability to continue as going concerns, disclosing as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

*Auditors' 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 auditors' 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 (Ireland) 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.

Our audit testing might include testing complete populations of certain transactions and balances, possibly using data auditing techniques. However, it typically involves selecting a limited number of items for testing, rather than testing complete populations. We will often seek to target particular items for testing based on their size or risk characteristics. In other cases, we will use audit sampling to enable us to draw a conclusion about the population from which the sample is selected.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the IAASA website at: https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

This description forms part of our auditors' report.

*Use of this report*

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with section 391 of the Companies Act 2014 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, 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.

## Other required reporting

### Companies Act 2014 opinions on other matters

- We have obtained all the information and explanations which we consider necessary for the purposes of our audit.
- In our opinion the accounting records of the Company were sufficient to permit the financial statements to be readily and properly audited.
- The financial statements are in agreement with the accounting records.

### Companies Act 2014 exception reporting

*Directors' remuneration and transactions*

Under the Companies Act 2014 we are required to report to you if, in our opinion, the disclosures of directors' remuneration and transactions specified by sections 305 to 312 of that Act have not been made. We have no exceptions to report arising from this responsibility.

Jonathan O'Connell
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Dublin
29 April 2021

**（※）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。**