

## 【表紙】

【提出書類】	有価証券届出書の訂正届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2025年9月16日
【発行者名】	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 (Pacific Investment Management Company LLC)
【代表者の役職氏名】	マネージング・ディレクター     ピーター・G・ストレロー (Peter G. Strelow, Managing Director)
【本店の所在の場所】	アメリカ合衆国、92660 カリフォルニア、ニューポート・ビーチ、 ニューポート・センター・ドライブ650番 (650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660, USA)
【代理人の氏名又は名称】	弁 護 士     三 浦     健 同            大 西 信 治
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁 護 士     三 浦     健 同            大 西 信 治 同            白 川 剛 士
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03 ( 6212 ) 8316
【届出の対象とした募集 ( 売出 ) 外国投資信託受益 証券に係るファンドの名称】	ピムコ・バミューダ・トラスト     - PIMCO短期インカム・ファンド ( PIMCO Bermuda Trust     - PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund )

【届出の対象とした募集  
（売出）外国投資信託受益  
証券の金額】

各クラス受益証券の上限見込額は以下のとおりとする。

（ ）当初申込期間（2024年12月2日（月曜日）から2024年12月13日  
（金曜日））

米ドル - 年2回分配クラス：30億米ドル（約4,344億円）を上限とする。

豪ドル - 年2回分配クラス：30億豪ドル（約2,835億円）を上限とする。

（ ）継続申込期間（2024年12月18日（水曜日）から2025年10月1日  
（水曜日））

米ドル - 年2回分配クラス：30億米ドル（約4,344億円）を上限とする。

豪ドル - 年2回分配クラス：30億豪ドル（約2,835億円）を上限とする。

（注）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）およびオーストラリア・ドル（以下「豪ドル」という。）の円貨換算は、別段の記載がない限り、2025年6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＝144.81円および1豪ドル＝94.50円）による。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし

## 1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、2024年11月15日に提出した有価証券届出書（2025年7月31日付有価証券届出書の訂正届出書により訂正済）（以下「原届出書」といいます。）につきまして、関係情報を下表のとおり新たな情報により更新および追加するため、また、投資方針、投資リスク、手数料等及び税金、申込（販売）手続等、ファンドの経理状況、管理会社の概況、その他の関係法人の概況等について更新・訂正すべき事項があるため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

下線または傍線の部分は訂正箇所を示します。ただし、全文修正（更新）の場合は下線を付しておりません。

## 2【訂正の内容】

### （１）半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容<sup>\*</sup>と同一内容に更新または追加されます。

原届出書		半期報告書		訂正の方法
第二部 ファンド情報	（３）ファンドの仕組み	4 管理会社の概況	（１）資本金の額	更新
第１ ファンドの状況	管理会社の概要			
１ ファンドの性格	（ ）資本金の額			
５ 運用状況	（１）投資状況	1 ファンドの運用状況	（１）投資状況	更新
	（２）投資資産			
	（３）運用実績		（２）運用実績	更新
	（４）販売及び買戻しの実績	2 販売及び買戻しの実績		更新
第３ ファンドの経理状況		3 ファンドの経理状況		追加
１ 財務諸表				
第三部 特別情報	（１）資本金の額	4 管理会社の概況	（１）資本金の額	更新
第１ 管理会社の概況				
１ 管理会社の概況			（２）事業の内容及び営業の状況	更新
２ 事業の内容及び営業の概況				
３ 管理会社の経理状況		5 管理会社の経理の概況		更新
５ その他	（４）訴訟事件その他の重要事項	4 管理会社の概況	（３）その他	追加

<sup>\*</sup> 半期報告書の記載内容は、以下のとおりです。

[次へ](#)

## 1 ファンドの運用状況

ピムコ・バミューダ・トラスト（以下「トラスト」という。）- PIMCO短期インカム・ファンド（以下「ファンド」または「サブ・ファンド」という。）の運用状況は、以下のとおりである。

## (1) 投資状況

(2025年6月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (千米ドル)	投資比率 (%)
アセット・バック証券	ケイマン諸島	34,289	5.61
	米国	30,570	5.00
	アイルランド	19,000	3.11
	イタリア	5,726	0.94
	スペイン	2,636	0.43
	オーストラリア	1,840	0.30
	小計	94,061	15.39
バンクローン	米国	6,088	1.00
	ドイツ	1,111	0.18
	フランス	1,013	0.17
	オランダ	21	0.00
	小計	8,233	1.35
商業用不動産株式	米国	81	0.01
普通株式	米国	2,139	0.35
	ルクセンブルグ	750	0.12
	小計	2,889	0.47
準ソブリン債および社債	米国	47,205	7.72
	イギリス	10,336	1.69
	スペイン	7,121	1.16
	フランス	6,534	1.07
	ケイマン諸島	5,666	0.93
	スイス	5,103	0.83
	オランダ	4,639	0.76
	ルクセンブルグ	3,657	0.60
	カナダ	3,303	0.54
	カザフスタン	3,008	0.49
	メキシコ	2,489	0.41
	イタリア	1,468	0.24
	日本	1,312	0.21
	韓国	1,004	0.16
	アゼルバイジャン	710	0.12
	ノルウェー	708	0.12
	アイルランド	509	0.08
	小計	104,772	17.14



ソブリン債	メキシコ	9,385	1.54
	イスラエル	6,664	1.09
	ルーマニア	5,878	0.96
	南アフリカ	5,706	0.93
	ペルー	5,551	0.91
	アルゼンチン	2,317	0.38
	トルコ	1,870	0.31
	ポーランド	1,327	0.22
	オーストラリア	392	0.06
	ロシア	0	0.00
	小計	39,090	6.39
モーゲージ・バック証券	米国	84,897	13.89
	イギリス	25,701	4.20
	オーストラリア	5,123	0.84
	アイルランド	5,108	0.84
	オランダ	2,522	0.41
	小計	123,351	20.18
米国政府機関債	米国	348,990	57.08
米国財務省証券	米国	44,782	7.32
ワラント	米国	202	0.03
短期金融商品	米国	64,454	10.54
	カナダ	30,119	4.93
	ノルウェー	636	0.10
	日本	367	0.06
	シンガポール	241	0.04
	オーストラリア	176	0.03
	フランス	146	0.02
	イギリス	97	0.02
	香港	50	0.01
	小計	96,286	15.75
購入オプション	米国	54	0.01
売却オプション	米国	- 146	- 0.02
小 計		862,645	141.10
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		- 251,281	- 41.10
合 計（純資産総額）		611,364 （約88,532百万円）	100.00

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

## 投資資産

### 投資有価証券の主要銘柄（上位30銘柄）

（2025年6月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種 類	利率 （％）	償還日	簿価 （米ドル）	額面金額	時価 （米ドル）	投資 比率 （％）
1	Fannie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	6.000	2055年8月1日	109,059,743	108,425,000 米ドル	110,084,176	18.01

2	Fannie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	6.500	2055年 8 月 1 日	67,009,086	65,450,000 米ドル	67,486,112	11.04
3	Natixis New York	米国	短期金融商品	4.470	2025年 7 月 1 日	62,700,000	62,700,000 米ドル	62,700,000	10.26
4	Royal Bank of Canada	カナダ	短期金融商品	2.700	2025年 7 月11日	29,330,889	40,000,000 カナダドル	29,315,000	4.80
5	Fannie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	5.500	2055年 7 月 1 日	27,918,136	28,275,000 米ドル	28,272,949	4.62
6	Fannie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	5.000	2055年 8 月 1 日	16,620,840	17,300,000 米ドル	16,945,515	2.77
7	U.S. Treasury Bonds	米国	米国財務省証券	4.625	2054年 5 月15日	12,963,221	12,200,000 米ドル	11,853,063	1.94
8	Fannie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	3.000	2044年 5 月25日	9,121,359	10,800,000 米ドル	9,346,893	1.53
9	Treasury Inflation Protected Securities	米国	米国財務省証券	1.875	2034年 7 月15日	9,470,715	9,303,385 米ドル	9,315,918	1.52
10	Freddie Mac	米国	米国政府機関債	4.000	2052年10月 1 日	8,960,262	9,425,503 米ドル	8,785,609	1.44
11	Blackrock European CLO VIII DAC	アイルランド	アセット・バック証券	3.156	2036年 1 月20日	7,827,477	7,500,000 ユーロ	8,785,380	1.44
12	Freddie Mac	米国	米国政府機関債	2.500	2051年 2 月 1 日	9,363,406	8,940,607 米ドル	7,428,574	1.22
13	Fannie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	4.000	2055年 7 月 1 日	7,276,300	7,982,912 米ドル	7,423,798	1.21
14	Ginnie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	4.000	2055年 7 月 1 日	7,228,008	7,900,000 米ドル	7,346,469	1.20
15	Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust	米国	モーゲージ・バック証券	4.8687	2036年 7 月25日	6,873,274	6,873,274 米ドル	6,812,526	1.11
16	Treasury Inflation Protected Securities	米国	米国財務省証券	0.125	2026年 7 月15日	6,097,115	6,156,226 米ドル	6,103,567	1.00
17	Credit Suisse Mortgage Capital Trust	米国	モーゲージ・バック証券	4.1176	2060年12月27日	6,053,157	6,053,179 米ドル	6,033,321	0.99
18	Madison Park Funding XLVI Ltd.	ケイマン諸島	アセット・バック証券	5.2561	2034年10月15日	5,200,000	5,200,000 米ドル	5,206,000	0.85
19	Ginnie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	4.500	2055年 7 月 1 日	5,062,605	5,400,000 米ドル	5,169,801	0.85
20	Jeronimo Funding DAC	アイルランド	モーゲージ・バック証券	3.408	2064年10月25日	4,491,137	4,344,172 ユーロ	5,107,820	0.84
21	Parallel Ltd.	ケイマン諸島	アセット・バック証券	5.3661	2034年 7 月15日	5,100,000	5,100,000 米ドル	5,091,803	0.83
22	Fannie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	7.000	2055年 8 月13日	5,059,781	4,850,000 米ドル	5,087,796	0.83
23	Fannie Mae, TBA	米国	米国政府機関債	5.500	2055年 8 月 1 日	4,944,141	5,000,000 米ドル	4,995,536	0.82
24	Mill City Mortgage Loan Trust	米国	モーゲージ・バック証券	3.250	2069年10月25日	4,860,623	5,030,588 米ドル	4,900,230	0.80
25	Bain Capital Credit CLO Ltd.	ケイマン諸島	アセット・バック証券	5.3352	2034年 7 月24日	4,900,000	4,900,000 米ドル	4,879,783	0.80
26	Freddie Mac	米国	米国政府機関債	5.000	2054年 7 月 1 日	4,768,644	4,950,541 米ドル	4,862,336	0.80
27	BPCE S.A.	フランス	準ソブリン債 および社債	6.612	2027年10月19日	4,195,110	4,200,000 米ドル	4,300,637	0.70
28	Pacific Gas & Electric Co.	米国	準ソブリン債 および社債	3.150	2026年 1 月 1 日	4,271,721	4,267,500 米ドル	4,227,228	0.69
29	Fremont Home Loan Trust	米国	モーゲージ・バック証券	5.1087	2036年 1 月25日	4,463,298	5,000,000 米ドル	4,155,617	0.68
30	Treasury Inflation Protected Securities	米国	米国財務省証券	1.375	2033年 7 月15日	4,112,021	4,225,040 米ドル	4,105,037	0.67

## 投資不動産物件

該当事項なし（2025年 6 月末日現在）。

## その他の投資資産の主要なもの

該当事項なし（2025年 6 月末日現在）。

## ( 2 ) 運 用 実 績

## 純資産の推移

2024年12月17日（運用開始日）から2025年6月末日までの期間における各月末の純資産の推移は以下のとおりである。

## &lt;米ドル - 年2回分配クラス&gt;

	純 資 産 総 額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	千円	米ドル	円
2024年12月末日	27,151,550.47	3,931,816	9.98	1,445
2025年1月末日	31,556,626.03	4,569,715	10.08	1,460
2月末日	42,686,823.64	6,181,479	10.21	1,479
3月末日	48,280,466.93	6,991,494	10.23	1,481
4月末日	49,643,475.39	7,188,872	10.21	1,479
5月末日	52,296,914.56	7,573,116	10.27	1,487
6月末日	56,509,196.64	8,183,097	10.41	1,507

## &lt;豪ドル - 年2回分配クラス&gt;

	純 資 産 総 額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	千円	豪ドル	円
2024年12月末日	3,980,581.93	376,165	9.98	943
2025年1月末日	4,310,857.23	407,376	10.08	953
2月末日	8,900,776.32	841,123	10.21	965
3月末日	14,871,176.98	1,405,326	10.23	967
4月末日	17,401,727.00	1,644,463	10.21	965
5月末日	18,687,106.62	1,765,932	10.26	970
6月末日	22,396,844.92	2,116,502	10.40	983

（注）上記の純資産の推移において、各月末の純資産総額は各日の米国東部標準時午後7時時点で算出された数字であり、各日における取引すべてを反映した財務諸表の数字と異なる場合がある。

## 分配の推移

## &lt;米ドル - 年2回分配クラス&gt;

	1口当たり分配金	
	米ドル	円
2025年3月	0	0
設定来累計 （2025年6月末日現在）	0	0

## &lt;豪ドル - 年2回分配クラス&gt;

	1口当たり分配金	
	豪ドル	円
2025年3月	0	0
設定来累計 (2025年6月末日現在)	0	0

## 収益率の推移

## &lt;米ドル - 年2回分配クラス&gt;

期間	収益率(%)
2024年12月17日(運用開始日) ~ 2025年6月末日	4.10

## &lt;豪ドル - 年2回分配クラス&gt;

期間	収益率(%)
2024年12月17日(運用開始日) ~ 2025年6月末日	4.00

(注) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

a = 2025年6月末日の1口当たり純資産価格(当該期間の分配金の合計金額を加えた額)

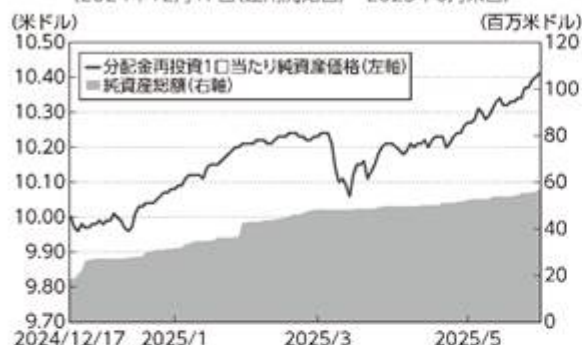
b = 1口当たり当初発行価格(米ドル - 年2回分配クラスについては10米ドル、豪ドル - 年2回分配クラスについては10豪ドル)

## &lt; 参考情報 &gt;

## 純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移

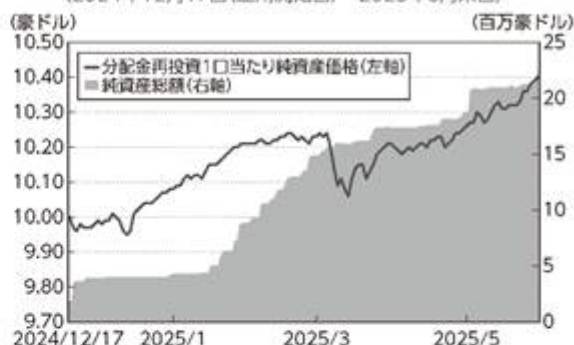
## 〈米ドル—年2回分配クラス〉

(2024年12月17日(運用開始日)～2025年6月末日)



## 〈豪ドル—年2回分配クラス〉

(2024年12月17日(運用開始日)～2025年6月末日)



## 分配の推移(1口当たり、課税前)

## 〈米ドル—年2回分配クラス〉

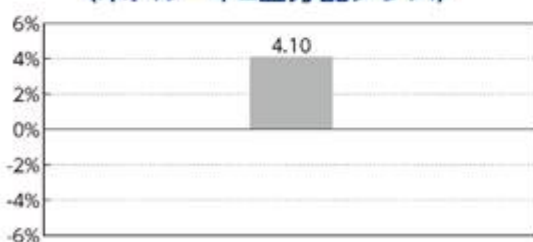
2025年6月末日現在、分配実績はありません。

## 〈豪ドル—年2回分配クラス〉

2025年6月末日現在、分配実績はありません。

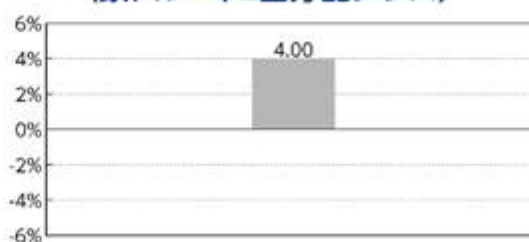
## 収益率の推移

## 〈米ドル—年2回分配クラス〉



(2024年12月17日(運用開始日)～2025年6月末日)

## 〈豪ドル—年2回分配クラス〉



(2024年12月17日(運用開始日)～2025年6月末日)

(注) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

a = 2025年6月末日の1口当たりの純資産価格(当該期間の分配金の合計金額を加えた額)

b = 1口当たり当初発行価格(米ドル—年2回分配クラスについては10米ドル、豪ドル—年2回分配クラスについては10豪ドル)

## 主要な資産の状況(2025年6月末日現在)

## &lt;組入上位10銘柄&gt;

順位	組入上位銘柄	クーポン	償還日	組入比率
1	FNMA TBA 6.0% AUG 30YR	6.00%	2055年8月13日	18.0%
2	FNMA TBA 6.5% AUG 30YR	6.50%	2055年8月13日	11.0%
3	FNMA TBA 5.5% JUL 30YR	5.50%	2055年7月14日	4.6%
4	FNMA TBA 5.0% AUG 30YR	5.00%	2055年8月13日	2.8%
5	U S TREASURY BOND	4.63%	2054年5月15日	1.9%
6	FNMA TBA 3.0% JUL 30YR	3.00%	2055年7月14日	1.5%
7	U S TREASURY INFLATE PROT BD	1.88%	2034年7月15日	1.5%
8	FNMA PASS THRU 30YR #SD8256	4.00%	2052年10月1日	1.2%
9	FNMA PASS THRU 30YR #RA4542	2.50%	2051年2月1日	1.2%
10	FNMA TBA 4.0% JUL 30YR	4.00%	2055年7月14日	1.2%

●組入比率は実質組入債券等評価額に対する割合です。

●本表は、財務書類とは異なり、PIMCOが現金同等資産と判断した債券等を含みず作成されています。

●モーゲージ債の償還日はあくまで理論上の最終償還日であり、実際には異なる場合があります。

[次へ](#)

## 2 販売及び買戻しの実績

2024年12月17日（運用開始日）から2025年6月末日までの期間における販売及び買戻しの実績ならびに2025年6月末日現在の発行済口数は次のとおりである。

## &lt;米ドル - 年2回分配クラス&gt;

販 売 口 数	買 戻 口 数	発 行 済 口 数
5,444,928	18,962	5,425,966
( 5,444,928 )	( 18,962 )	( 5,425,966 )

## &lt;豪ドル - 年2回分配クラス&gt;

販 売 口 数	買 戻 口 数	発 行 済 口 数
2,153,054	0	2,153,054
( 2,153,054 )	( 0 )	( 2,153,054 )

（注1）（ ）内の数字は、日本国内における販売・買戻および発行済の口数を示す。

（注2）販売口数は、当初申込期間に販売された口数を含む。

[次へ](#)

### 3 ファンドの経理状況

- a . ファンドの日本語の中間財務書類（2024年12月17日から2025年6月30日まで）は、アメリカ合衆国（ファンドの設定国：バミューダ諸島）における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は米ドルおよび豪ドルで表示されている。日本語の財務書類には、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、株式会社三菱UFJ銀行の2025年6月30日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝144.81円、1豪ドル＝94.50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 ) 資産及び負債の状況

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 資 産 ・ 負 債 計 算 書

( 未 監 査 )

2025年 6 月30日現在

	( 千米ドル、一口当たり 金額を除く )	( 百万円、一口当たり 金額を除く )
資 産：		
投資有価証券、時価		
投資有価証券 <sup>*</sup>	862,737	124,933
金融デリバティブ商品		
上場金融デリバティブ商品		
または集中清算の対象となる	666	96
金融デリバティブ商品		
店頭取引金融デリバティブ商品	2,265	328
相手方への預託金	14,125	2,045
投資有価証券売却未収金	62,494	9,050
TBA投資有価証券売却未収金	420,789	60,934
ファンド受益証券売却未収金	6,242	904
未収利息および / または未収分配金	4,327	627
	<u>1,373,645</u>	<u>198,918</u>
負 債：		
借入れおよびその他の資金調達取引		
空売りにかかる未払金	13,919	2,016
金融デリバティブ商品		
上場金融デリバティブ商品		
または集中清算の対象となる	1,100	159
金融デリバティブ商品		
店頭取引金融デリバティブ商品	4,882	707
投資有価証券購入未払金	63,078	9,134
繰延受渡による投資有価証券購入未払金	7	1
TBA投資有価証券購入未払金	676,572	97,974
未払利息	4	1
相手方からの預託金	1,860	269
ファンド受益証券買戻未払金	306	44
カストディアンへの当座借越	490	71
未払管理報酬	30	4
未払代行協会員報酬	3	0
未払販売報酬	22	3
その他の負債	8	1
	<u>762,281</u>	<u>110,386</u>
純 資 産	<u>611,364</u>	<u>88,532</u>
投資有価証券の取得原価	868,077	125,706
空売りにかかる手取金受取額	13,800	1,998
金融デリバティブ商品にかかる取得原価	(291)	(42)
またはプレミアム、純額		
<sup>*</sup> レボ契約を含む：	<u>92,015</u>	<u>13,325</u>



純 資 産		
豪ドル - 年 2 回分配クラス	14,678	2,126
B (米ドル) クラス	540,177	78,223
米ドル - 年 2 回分配クラス	56,509	8,183
発 行 済 受 益 証 券 口 数		
豪ドル - 年 2 回分配クラス	2,153 千口	
B (米ドル) クラス	4,175 千口	
米ドル - 年 2 回分配クラス	5,426 千口	
発行済受益証券一口当たりの純資産価格		
および買戻価格		
豪ドル - 年 2 回分配クラス		
（機能通貨による）	6.82 米ドル	988 円
（純資産価額通貨による）	10.40 豪ドル	983 円
B (米ドル) クラス		
（機能通貨による）	129.38 米ドル	18,736 円
米ドル - 年 2 回分配クラス		
（機能通貨による）	10.41 米ドル	1,507 円

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。  
添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 運用計算書

（未監査）

2024年12月17日から2025年6月30日までの期間

	（千米ドル）	（百万円）
投資収益：		
利息	13,341	1,932
その他の収益	116	17
収益合計	13,457	1,949
費用：		
管理報酬 - 豪ドル - 年2回分配クラス	23	3
管理報酬 - 米ドル - 年2回分配クラス	124	18
販売報酬 - 豪ドル - 年2回分配クラス	17	2
販売報酬 - 米ドル - 年2回分配クラス	90	13
代行協会員報酬 - 豪ドル - 年2回分配クラス	2	0
代行協会員報酬 - 米ドル - 年2回分配クラス	11	2
支払利息	28	4
費用合計	295	43
純投資収益（費用）	13,162	1,906
実現純利益（損失）：		
投資有価証券	1,021	148
上場金融デリバティブ商品または		
集中清算の対象となる金融デリバティブ商品	7,370	1,067
店頭取引金融デリバティブ商品	(5,356)	(776)
外国通貨	(319)	(46)
実現純利益（損失）	2,716	393
未実現利益（損失）純変動額：		
投資有価証券	18,452	2,672
上場金融デリバティブ商品または		
集中清算の対象となる金融デリバティブ商品	(6,271)	(908)
店頭取引金融デリバティブ商品	(2,626)	(380)
外国通貨	154	22
未実現利益（損失）純変動額	9,709	1,406
純利益（損失）	12,425	1,799
運用の結果による純資産の純増加（減少）額	25,587	3,705

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。  
添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 純資産変動計算書

(未監査)

2024年12月17日から2025年6月30日までの期間

	(千米ドル)	(百万円)
以下による純資産の増加（減少）：		
運用：		
純投資収益（費用）	13,162	1,906
実現純利益（損失）	2,716	393
未実現利益（損失）純変動額	9,709	1,406
運用の結果による純増加（減少）額	25,587	3,705
受益者への分配金		
豪ドル - 年2回分配クラス	0	0
米ドル - 年2回分配クラス	0	0
分配金合計	0	0
ファンド受益証券取引：		
ファンド受益証券取引による純増加（減少）額 <sup>*</sup>	122,485	17,737
純資産の増加（減少）額合計	148,072	21,442
純資産：		
期首残高	463,292	67,089
期末残高	611,364	88,532

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。

<sup>\*</sup> 財務書類に対する注記の注12を参照のこと。

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 経理のハイライト

（未監査）

2024年12月17日から2025年6月30日までの期間

## 豪ドル - 年2回分配クラス

	(米ドル)	(円)
一口当たり特別情報：^		
期首純資産価格	6.34	918
純投資収益（費用） <sup>(a)</sup>	0.12	17
実現 / 未実現純利益（損失）	0.36	52
投資運用からの増加（減少）合計	0.48	70
期末純資産価格	6.82	988
トータル・リターン（機能通貨による） <sup>(b)</sup>	7.57 %	
トータル・リターン（豪ドルによる） <sup>(c)</sup>	4.00 %	
期末純資産（千米ドル）	14,678 千米ドル	2,126 百万円
費用の対平均純資産比率 *	1.01 %	
支払利息を除いた費用の対平均純資産比率 *	1.00 %	
純投資収益（費用）の対平均純資産比率 *	3.54 %	

^ ゼロ残高は、0.01%未満に四捨五入された実際値または機能通貨による1ペニーを反映していることがある。

\* 年率換算済み（設立費用（もしあれば）を除く。）。

(a) 一口当たり金額は、当期中の平均発行済受益証券口数に基づいている。

(b) トータル・リターンは、ファンドによって支払われた分配金の再投資額（もしあれば）およびファンドの一口当たり純資産価格の変動額の合計に基づく。

(c) トータル・リターンは、ファンドによって支払われた分配金の再投資額（もしあれば）およびファンドの一口当たり純資産価格の変動額の合計に基づく。ファンドの機能通貨は米ドルであるが、補足情報にあるとおり、トータル・リターンはファンドまたはクラスの純資産価額通貨でも適宜表示されている。かかる計算の目的上、期首および期末の純資産価額は、それぞれ期首および期末の為替レートを用いて換算されており、分配金は分配時の為替レートを用いて換算されている。

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 経理のハイライト

（未監査）

2024年12月17日から2025年6月30日までの期間

	B（米ドル）クラス	
	（米ドル）	（円）
一口当たり特別情報：^		
期首純資産価格	123.64	17,904
純投資収益（費用） <sup>(a)</sup>	3.08	446
実現／未実現純利益（損失）	2.66	385
投資運用からの増加（減少）合計	5.74	831
期末純資産価格	129.38	18,736
トータル・リターン（機能通貨による） <sup>(b)</sup>	4.64 %	
期末純資産（千米ドル）	540,177 千米ドル	78,223 百万円
費用の対平均純資産比率 <sup>*</sup>	0.01 %	
支払利息を除いた費用の対平均純資産比率 <sup>*</sup>	0.00 %	
純投資収益（費用）の対平均純資産比率 <sup>*</sup>	4.55 %	

^ ゼロ残高は、0.01%未満に四捨五入された実際値または機能通貨による1ペニーを反映していることがある。

\* 年率換算済み（設立費用（もしあれば）を除く。）。

(a) 一口当たり金額は、当期中の平均発行済受益証券口数に基づいている。

(b) トータル・リターンは、ファンドによって支払われた分配金の再投資額（もしあれば）およびファンドの一口当たり純資産価格の変動額の合計に基づく。

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 経理のハイライト

（未監査）

2024年12月17日から2025年6月30日までの期間

## 米ドル - 年2回分配クラス

	（米ドル）	（円）
一口当たり特別情報：^		
期首純資産価格	10.00	1,448
純投資収益（費用） <sup>(a)</sup>	0.19	28
実現 / 未実現純利益（損失）	0.22	32
投資運用からの増加（減少）合計	0.41	59
期末純資産価格	10.41	1,507
トータル・リターン（機能通貨による） <sup>(b)</sup>	4.10 %	
期末純資産（千米ドル）	56,509 千米ドル	8,183 百万円
費用の対平均純資産比率 <sup>*</sup>	1.01 %	
支払利息を除いた費用の対平均純資産比率 <sup>*</sup>	1.00 %	
純投資収益（費用）の対平均純資産比率 <sup>*</sup>	3.53 %	

^ ゼロ残高は、0.01%未満に四捨五入された実際値または機能通貨による1ペニーを反映していることがある。

<sup>\*</sup> 年率換算済み（設立費用（もしあれば）を除く。）。

(a) 一口当たり金額は、当期中の平均発行済受益証券口数に基づいている。

(b) トータル・リターンは、ファンドによって支払われた分配金の再投資額（もしあれば）およびファンドの一口当たり純資産価格の変動額の合計に基づく。

添付の注記を参照のこと。

## 財務書類に対する注記

（未監査）

2025年6月30日

## 1. 機 構

本報告書において述べられるファンド（以下、「ファンド」という。）は、ファンドの各クラス受益証券（以下「クラス」という。）を含む、ピムコ・パミュダ・トラスト（以下「トラスト」という。）のシリーズ・トラストである。トラストは、パミュダの法律に基づき、ウィンチェスター・グローバル・トラスト・カンパニー・リミテッドにより締結された2003年12月1日付信託証書（随時改訂され、以下「信託証書」という。）に従って設立されたオープン・エンド型のユニット・トラストである。2017年9月29日の営業終了時点（米国東部標準時）付で、メイブルズ・トラスティ・サービシーズ（パミュダ）リミテッド（以下「受託会社」という。）がトラストの受託会社として任命された。パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「PIMCO」、「管理会社」、または「投資顧問会社」という。）は、トラストのスポンサーであり、トラストの組成に責任を負った。

トラストは2006年投資ファンド法および標準ファンドについての関連する法令に規定されている規制および監督に服する。トラストの受益証券およびファンドの受益証券（以下「受益証券」という。）は、1933年米国証券法（改訂済）に基づく登録は行われておらず、今後登録される予定もない。また、トラストは1940年米国投資会社法（改訂済）に基づく登録は行われておらず、今後登録される予定もない。

信託宣言の規定は、管理会社の同意を条件に、受託会社に対して、本報告書日付現在運用されているファンドに加え、将来さらに複数のファンドを設立する権利を付与する。

ファンドの受益者（以下、個別的に、また、総称して「受益者」という。）またはファンドの受益証券（もしくはファンドへの投資）への言及は、当該ファンドに帰属する受益証券の所有者またはクラス受益証券（該当する場合）を意味するものとする。

本報告書に記載されるファンドは以下のとおりである。

ファンド	募集対象
PIMCO短期インカム・ファンド*	日本人およびその他の投資者に対して募集される。

\* 当該ファンドの豪ドル - 年2回分配クラスおよび米ドル - 年2回分配クラスは、日本の販売会社を通じて公募により日本の公衆に対して募集される予定であり、また、管理会社がその裁量により定めるその他の投資者に対して募集することができる。

## 2. 重要な会計方針

トラストがアメリカ合衆国における一般に認められた会計原則（以下「US GAAP」という。）に従って本財務書類を作成するに当たり継続的に従っている重要な会計方針の概要は以下のとおりである。会計基準編纂書（ASC）第946号を含むがこれに限定されないUS GAAPの報告要件に基づき、ファンドは投資会社として扱われる。US GAAPに従った本財務書類の作成は、本書で報告された資産および負債の金額、財務書類日における偶発資産および負債の開示、ならびに報告期間中に報告された運用の結果による純資産の増減額に影響を及ぼす見積りや仮定を行なうことを経営陣に要求することができる。実際額はこれらの見積りと異なる場合もある。

2024年12月17日に、新たに豪ドル - 年2回分配クラスおよび米ドル - 年2回分配クラスが設定され、日本の金融商品取引法に基づき登録されたため、本財務書類は、PIMCO短期・インカム・ファンドの2024年12月17日から2025年6月30日までの期間を対象としている。

## （ア）証券取引および投資収益

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、取引日より当該証券の標準決済期間を越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。ディスカウントの増加およびプレミアムの償却調整後の受取利息は、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。特定の外国証券にかかる見積税金負債は発生主義で計上され、必要に応じて、運用計算書において受取利息の構成要素または投資証券にかかる未実現損益純変動額の項目に反映される。かかる証券の売却から生じた実現税金負債は、運用計算書において、投資証券にかかる実現純損益の構成要素として反映される。モーゲージ関連証券およびその他のアセット・バック証券にかかる保証金損益は、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。

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。債務担保証券は、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。債務担保証券は、特定の状況においては、利息の支払いについて契約上または非契約上の支払猶予が認められ、合意された支払日以降に支払われることがある。

## （イ）現金および外国通貨

ファンドの財務書類は、ファンドが運用される主たる経済環境の通貨を使用して表示される（以下「機能通貨」という。）。ファンドの機能通貨は米ドルである。

外国証券、外国通貨ならびにその他の資産および負債の時価は、毎営業日現在の為替レートによりファンドの機能通貨に換算される。外国通貨建ての証券の売買ならびに収益および費用の項目（もしあれば）は、取引日付の実勢為替レートで、ファンドの機能通貨に換算される。ファンドは、保有証券にかかる市場価格の値動きからの為替レートの変動による影響を個別に報告しない。こうした変動は、運用計算書の投資有価証券にかかる実現純利益（損失）ならびに未実現利益（損失）純変動額に含まれる。ファンドは、外国通貨建て証券に投資することができ、スポット（現金）ベースでの当時の外国為替市場の実勢レートか、または為替予約契約を通じてかのいずれかにより、外国通貨取引を締結することができる。スポットでの外国通貨の売却から生じた実現外国通貨利益または損失、証券取引にかかる取引日と決済日との間に実現した外国通貨利益または損失、ならびに配当、利息および外国源泉税と実際に受領したかまたは支払った金額に相当する機能通貨との間の差額は、運用計算書の外国通貨取引にかかる実現純利益または損失に含まれる。報告期間末時点の保有投資有価証券以外の外国通貨建て資産および負債にかかる外国為替レートの変動から生じた未実現外国通貨利益および損失は、運用計算書の外国通貨建て資産および負債にかかる未実現利益（損失）純変動額に含まれる。

ファンド（またはクラス（該当する場合））の純資産価額（以下「純資産価額」という。）およびトータル・リターンは、ファンドの英文目論見書（以下「英文目論見書」という。）において詳述されるとおり、その純資産価額が報告される通貨（以下「純資産価額通貨」という。）で表示されている。純資産価額および純資産価額通貨におけるトータル・リターンの表示目的上、当初純資産価額および最終純資産価額は、それぞれ期首および期末現在の為替レートを用いて換算され、分配金は分配時における為替レートを用いて換算される。ファンドの純資産価額通貨については、下記の表を参照のこと。

ファンド/クラス	純資産価額 通貨	機能通貨
PIMCO短期インカム・ファンド 豪ドル - 年2回分配クラス	豪ドル	米ドル



B（米ドル）クラス	米ドル	米ドル
米ドル - 年 2 回分配クラス	米ドル	米ドル

### （c）複数クラスによる運営

トラストにより募集されるファンドの各クラスは、通貨ヘッジ運営に関連するクラス特定の資産および損益を除いて、該当する場合、ファンドの資産に関して、同じファンドの他のクラスと等しい権利を有する。収益、非クラス特定費用、非クラス特定実現損益ならびに未実現キャピタル・ゲインおよびロスは、該当する場合、ファンドの各クラスの関連する純資産に基づき、受益証券の各クラスに割当てられる。現在、クラス特定費用は、必要に応じ、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務報酬、代行協会員報酬および販売報酬を含む。

### （d）分配方針

下記の表は、ファンドの予想される分配頻度を示したものである。

半年毎の宣言および分配
PIMCO短期インカム・ファンド 豪ドル - 年 2 回分配クラス 米ドル - 年 2 回分配クラス
以下のファンド（またはそのクラス、（該当する場合））について、管理会社は分配の宣言を行うことを予定していない。しかしながら、その裁量により、いつでも受益者に対して分配の宣言および支払いを行うことができる。
PIMCO短期インカム・ファンド B（米ドル）クラス

分配（もしあれば）は、一般的にファンド（またはクラス（該当する場合））の純投資収益から支払われる。加えて、受益者は分配可能な純実現キャピタル・ゲインの支払いを許可しうる。追加的な分配は受益者が適切と判断した際に宣言される。ファンド（またはクラス（該当する場合））に関連して支払われる分配金はファンド（またはクラス（該当する場合））の純資産価額を減少させる。受益者の判断で、ファンド（またはクラス（該当する場合））からの分配金をファンド（またはクラス（該当する場合））の追加的受益証券に再投資することも、受益者に現金で支払うことも可能である。現金支払いはファンドの純資産価額通貨で支払われる。ファンド（またはクラス（該当する場合））の分配金として合理的な水準を維持するために必要と考えられる場合、ファンドは、追加的な分配を宣言することができる。受益者により要求されるファンド（またはクラス（該当する場合））の分配金を支払うために十分な純利益および純実現キャピタル・ゲインが存在しない場合、受益者は、ファンド（またはクラス（該当する場合））の元本部分から分配金を支払うことができる。支払期日から 6 年以内に請求されなかった分配金について、その受領権は消滅し、ファンド（またはクラス（該当する場合））の利益として計上される。

### （e）受益証券の発行および買戻し

ファンド（またはクラス（該当する場合））の運営開始後、管理会社は、継続的にファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券を、発行時におけるファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券一口当たりの純資産価格で発行することができる。ただし、管理会社またはその指名する代理人は、管理会社の単独の裁量において、一時的に発行を停止する権利を有する。関連する目論見書に別段の記載がない限り、ファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券一口当たりの発行価格は、以下の「純資産価格の決定」に記載する要領で計算した各取引日における受益証券一口当たりの純資産価格とする。ただし、BBHが米国東部標準時の正午までにBBHが受諾できる書式の受益証券の購入申込みを受領しなかった場合、関連するファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券一口当たりの発行価格は、次の取引日に決定される受益証券一口当たりの純資産価格とする。

関連する目論見書に別段の記載がある場合を除き、買戻価格の支払は、原則として、受託会社またはその指名する代理人により、BBHが買戻通知を受領するまたは受領したとみなされる取引日から2営業日以内に、銀行振替で送金される。ただし、一定の状況下において、当該取引日から8営業日以内に支払を行うことができる。

関連する目論見書に別段の記載がない限り、ファンドには、申込手数料または買戻し手数料はかからない。ただし、ファンドの販売が行われる法域において任命された販売会社は、管理会社および受託会社が同意した金額による申込み手数料または買戻し手数料を徴収することができる。

(f) 新会計基準公表および規則のアップデート

2022年6月、財務会計基準審議会(以下「FASB」という。)は、会計基準書アップデート(Accounting Standards Update)(以下「ASU」という。)第2022-03号「公正価値測定」(トピック820)を公表した。これは、契約上の売却制限の対象となる公正価値で測定される持分証券への投資を有するすべての企業に影響を及ぼすものである。ASU第2022-03号の改訂は、持分証券の売却に関する契約上の制限は、持分証券の会計単位の一部とはみなされないため、公正価値の測定には考慮されないことを明確にしている。また、この改訂は、トピック820に従って公正価値で測定される契約上の売却制限が課されている持分証券についても、追加的な開示を要求している。ASU第2022-03号の改訂の効力発生日は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその年度の間期間である。経営陣はこの規則に関連した変更を実施し、ファンドの財務諸表に重要な影響は与えないと判断した。

2023年12月、FASBはASU第2023-09号を公表した。これは、開示の一貫性を高め、法人税情報を法域別に二分し、もはや有益でない情報を削除するために、定量的・定性的な法人税開示要件を修正するものである。このASUは2025年12月15日以降に開始する会計期間から適用され、早期適用も認められている。現時点で、経営陣はこれらの変更が財務諸表に与える影響を評価中である。

### ３．投資証券の評価および公正価値測定

#### （a）投資評価方針

ファンドまたはその各クラス（該当する場合）の純資産価額は、組入投資有価証券およびファンドまたはクラスに帰属するその他の資産から一切の負債を控除した合計評価額をファンドまたはクラスの発行済受益証券口数合計で除することにより決定される。

ファンドの取引日において、ファンドの受益証券は通常、（トラストの現行の英文目論見書に記載されるとおり）ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時点（以下「NYSE終了時点」という。）で評価される。特定の日に於いて純資産価額の計算後にファンドまたはその代理人が知るところとなった情報は、通常は当該日までに決定されていた証券の価格または純資産価額の遡及的な調整には使用されない。NYSEの通常取引が予定より早く終了した場合、ファンドは早く終了した時刻で純資産価額を算定するか、または当該日のNYSEの平常時に予定された通常取引の終了時刻で純資産価額を算定することができる。ファンドは通常、NYSEが休場となる日に純資産価額を算定しない。ただし、NYSEが通常営業する日に休場している場合、ファンドは、当該日の通常予定されるNYSE終値またはファンドが決定するその他の時刻において、純資産価額を算定することができる。

純資産価額算定の目的上、市場相場が容易に入手できる組入証券およびその他の資産は、時価で評価される。市場相場は、ファンドが測定日にアクセスできる同一の投資対象についての活発な市場において、その相場が（無調整の）相場価格である場合にのみ、容易に入手できる。ただし、信頼できない場合には、相場は容易に入手できない。時価は通常、公式終値または最後に報告された売値に基づき決定される。ファンドは通常、国内の持分証券についてはNYSE終了時点直後に受領した価格決定データを用い、NYSE終了時点後に行われる取引、清算または決済については通常は考慮しない。市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、管理会社またはその指示に従って行動する者により誠実に決定された公正価値で評価される。一般原則として、証券またはその他の資産の公正価値は、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において資産を売却するために受け取る、または負債を移転するために支払うであろう価格である。市場相場が容易に入手できない状況において、管理会社は証券およびその他の資産を評価する方法を採用し、当該公正価値評価法を適用する責任を負っている。管理会社は、市場相場が容易に入手できないファンドの組入有価証券およびその他のファンド資産を、価格設定サービス、相場報告システム、評価代理人およびその他の第三者の情報源（以下、「価格設定情報源」と総称する）からのインプットを利用して評価することができる。外国取引所もしくは一または複数の取引所で取引されている（非米国の）外国持分証券は、通常、主要な取引所であるとPIMCOがみなす取引所からの価格設定情報を用いて評価される。市場価格での価格設定が用いられた場合、（非米国の）外国持分証券は、外国取引所の終了時点、またはNYSE終了時点が当該外国取引所の終了前となる場合はNYSE終了時点において評価される。

国内および（非米国の）外国確定利付き証券、取引所で売買されていないデリバティブおよび個別株オプションは、通常、ブローカー・ディーラーから入手した見積りまたは当該証券の主要な市場を反映したデータを用いた価格設定情報源に基づき評価される。価格設定情報源から入手した価格は、とりわけ、マーケット・メーカーにより提供される情報または類似の特徴を有する投資有価証券または証券に関連する利回りデータから入手した市場価格の見積りに基づく。繰延受渡基準で購入した特定の確定利付証券は、先渡決済日に決済されるまで日次で時価評価される。普通株式、ETF、上場債券および米国の証券取引所で取引される先物契約、新株引受権およびワラントまたは先物オプション等の金融デリバティブ商品は、直近の報告売買価格または評価日の決済価格で計上される。個別株オプション、先物および先物にかかるオプションを除く上場オプションは、関連取引所により決定される決済価格で評価される。スワップ契約は、ブローカーおよびディーラーから入手した買呼値または価格設定情報源により提供される市場ベースの価格に基づき評価される。ファンドの資産のうち、一または複数のオープン・エンド型投資会社（上場投資信託（「ETF」）を除く。）に投資している部分については、ファンドの純資産価額は当該投資有価証券の純資産価額に基づき計算される。オープン・エンド型投資会社には、関連ファンズが含まれる場合がある。

（非米国の）外国持分証券の評価額が、当該証券の主要な取引所または主要な市場が終了した後、NYSE終了時点の前に著しく変動した場合、当該証券は管理会社により確立され承認された手続きに基づき、公正価値で評価される。NYSEの営業日に取引を行っていない（非米国の）外国持分証券もまた、公正価値で評価される。（非米国の）外国持分証券に関連して、ファンドは価格設定情報源により提供される情報に基づき投資有価証券の公正価値を決定することができるが、これは、その他の証券、指数または資産を参照して公正価値評価または調整を推奨するものである。公正価値評価が要求されるかどうか考慮する際ならびに公正価値決定の際に、管理会社は、とりわけ、関連市場の終了後およびNYSE終了時点前に生じた重大な事象（米国証券または証券指数の評価額の変動を含めることが検討される可能性がある。）について検討することができる。ファンドは、（非米国の）外国証券の公正価値を決定するために、第三者ベンダーにより提供されるモデリングツールを用いることができる。これらの目的において、管理会社が別途定める場合を除き、適用ある外国市場の終了時点とNYSE終了時点との間の適用ある参照インデックスまたは商品のいかなる変動（以下「ゼロ・トリガー」という。）も重要な事象とみなされ、（事実上、日々の公正価値評価につながる）価格設定モデルの採用を促す。外国取引所は、トラストが営業を行っていない場合に（非米国の）外国持分証券の取引を許可することがあるが、それにより、受益者が受益証券の売買を行えなかった場合にファンドの組入投資有価証券が影響を受けることがある。

信頼できる範囲において、活発な流通市場が存在するシニア（担保付き）変動金利ローンは、価格設定情報源により提供される当該ローンの市場での直近の入手可能な買呼値／売呼値で評価される。信頼できる範囲において、活発な流通市場が存在しないシニア（担保付き）変動金利ローンは、時価に近似する公正価値で評価される。シニア（担保付き）変動金利ローンを公正価値で評価する際に、以下を含むが、それらに限定されない検討されるべき要因がある。（a）借主および参加仲介業者の信用力、（b）ローンの期間、（c）類似のローンの市場における直近の価格（もしあれば）、および（d）類似の質、利率、次の利息更新までの期間および満期を有する金融商品の市場における直近の価格。

ファンドの機能通貨以外の通貨で評価される投資有価証券は、価格設定情報源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、当該投資有価証券の評価額、および、次にファンドの受益証券の純資産価額が、機能通貨に関連して通貨の価額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るまたは機能通貨建て以外の通貨建ての投資有価証券の評価額は、トラストが営業を行っていない日に著しく影響を受けることがある。その結果、ファンドが（非米国の）外国投資有価証券を保有する範囲において、受益者が受益証券の購入または売却ができない場合に、当該投資有価証券の評価額が時に変動し、ファンドにおける次の純資産価額の算定時に当該投資有価証券の評価額が反映されることがある。ファンドが取引する為替レートをより反映すると判断される場合、価格設定情報源から代替為替レートを取得するか、または他の方法で為替レートを決定することがある。

公正価値評価は、証券価額についての主観的な決定を必要とすることがある。トラストの方針および手続きは、ファンドの純資産価額の計算が、値付け時点の証券価額を公正に反映した結果となることを目的としているが、トラストは、管理会社またはその指示にしたがって行動する者により決定された公正価値が値付け時点で処分された場合（例えば、競売処分または清算売却）に、ファンドが当該証券の対価として取得できる価格を正確に反映する、ということを保証できない。ファンドにより使用される価格は、証券が売却される場合に実現化する価格と異なることがある。

#### （b）公正価値の階層

US GAAPは、公正価値を、測定日における市場参加者間での秩序ある取引においてファンドが資産売却の際に受領するまたは負債譲渡の際に支払う価格として説明する。資産および負債の各主要なカテゴリーを別々に公正価値の測定をレベル別（レベル1、2または3）に分離し、評価方法のインプットに優先順位を付ける公正価値の階層化を設定し、その開示を要求する。証券の評価に用いられるインプットまたは技法は、必ずしもこれらの証券への投資に付随するリスクを示すものではない。公正価値の階層のレベル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（無調整）。

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察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察可能なインプット。

レベル3 - 管理会社またはその指示に従って行動する者による投資証券の公正価値の決定に用いられる仮定を含む、観察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察不能なインプット。

期末現在レベル2もしくはレベル3に分類されていた資産または負債につき、投資有価証券を評価する際に用いられる評価方法に変更が生じたことから、前期以降、レベル2およびレベル3の間での移動が生じた。レベル2からレベル3への移動は、通常の業務の過程において、価格設定情報源が使用する手法（レベル2）から、現在の市場データまたは信頼できる市場ベースのデータが欠如しているため、重要な観察不能なインプットを使用したブローカーの買呼値または評価技法（レベル3）への変更の結果によるものである。レベル3からレベル2への移動は、価格設定情報源により提供される現在の信頼できる市場ベースのデータ、または重要であり観察可能なインプットを使用したその他の評価技法が入手できるようになった結果によるものである。

US GAAPの要件に従い、レベル3への／からの移動の金額は、重大である場合、ファンドの投資有価証券明細表の注記において開示される。

重要であり観察不能なインプットを使用した公正価値の評価に対して、US GAAPは、公正価値の階層のレベル3への／からの移動の開示、ならびに当期中のレベル3の資産および負債の購入および発行の開示を要求する。さらに、US GAAPは、公正価値の階層のレベル3に分類される資産または負債の公正価値の決定において用いられる、重要であり観察不能なインプットに関して、定量的情報を要求する。US GAAPの要件に従い、公正価値の階層および重要であり観察不能なインプットの詳細については、重大である場合、ファンドの投資有価証券明細表の注記に含まれる。

#### （c）評価方法および公正価値の階層

公正価値におけるレベル1、レベル2およびレベル3のトレーディング資産ならびにトレーディング負債

公正価値の階層のレベル1、レベル2およびレベル3に分類される組入商品またはその他の資産および負債の公正価値の決定に用いられる評価方法（または「技法」）および重要なインプットは以下のとおりである。

普通株式、ETF、上場債券および米国の証券取引所で取引される先物契約、新株引受権または先物オプション等の金融デリバティブ商品は、直近の報告売買価格または評価日の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、公正価値の階層のレベル1に分類される。

（ETF以外の）オープン・エンド型投資会社として登録されている企業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、公正価値の階層のレベル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企業に対する投資有価証券は、その純資産価額が観察可能であり、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、公正価値の階層のレベル1であると考えられる。

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、バンクローン、転換優先証券、米国以外の国債および（コマーシャル・ペーパー、定期預金および譲渡性預金証書等の）短期債務証券を含む確定利付証券は、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ブローカー・ディーラーまたは価格設定情報源から入手した見積りに基づき評価される。価格設定情報源の内部モデルには、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察可能なインプットが用いられる。上述の類似の評価技法およびインプットを用いた証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

繰延受渡基準で購入した確定利付証券または売却／買戻し取引におけるレポ契約にかかる確定利付証券は、先渡決済日に決済されるまで日次で時価評価され、公正価値の階層のレベル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、価格設定情報源により、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。上述の類似の評価技法およびインプットを用いたモーゲージ関連およびアセット・バック証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

ファンドの機能通貨以外の通貨（建て）で評価される投資有価証券は、価格設定情報源から入手した為替レート（直物相場と先物相場）を使用して、機能通貨に換算される。その結果、ファンドの受益証券の純資産価額は、機能通貨に対する通貨の価額変動の影響を受ける可能性がある。外国市場で取引されている証券、または機能通貨以外の通貨建ての証券の評価額は、トラストが営業を行っていない日に重大な影響を受ける可能性がある。外国市場の終値およびNYSEの終値間の市場変動を考慮するために、外国取引所でのみ取引される特定の証券に対して評価調整が適用される場合がある。これらの証券は、価格設定情報源により、外国の証券の売買パターンと米国市場における投資証券に対す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証券は、公正価値の階層のレベル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持分証券もまた、公正価値の階層のレベル2に分類される。

エクイティ・リンク債は、直近の報告売買価格または評価日付のリンク先の参照エクイティの決済価格を参照して評価される。リンク先のエクイティの取引通貨を当該契約の決済通貨に転換するために、直近の報告価格に対して為替換算の調整が適用される。これらの投資有価証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

取引所の決済価格およびNYSEの終値間の市場変動を考慮するために、特定の上場先物およびオプションに対して評価調整が適用される場合がある。これらの証券は、相場報告システム、評価の確立したマーケット・メーカーまたは価格設定情報源から入手した見積りを使用して評価される。これらの評価調整を用いた金融デリバティブは、公正価値の階層のレベル2に分類される。

為替予約契約およびオプション契約等の上場株式オプションならびに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。当該契約は通常、相場報告システム、評価の確立したマーケット・メーカーまたは価格設定情報源（通常はNYSE終了時点で決定される。）により入手した見積りに基づき評価される。その商品と取引条件に応じて、金融デリバティブ商品は、シミュレーション価格設定モデルを含む一連の技法を用いて価格設定情報源により評価される。かかる価格設定モデルには、見積価格、発行体に関する詳細、インデックス、買呼値／売呼値スプレッド、金利、インプライド・ボラティリティー、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における観察可能なインプットが用いられる。上述の類似の評価技法およびインプットを用いた金融デリバティブ商品は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

集中清算の対象となるスワップおよび店頭取引スワップは、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。これらは、ブローカー・ディーラーの買呼値または価格設定情報源（通常はNYSE終了時点で決定される）により提供される市場ベースの価格を用いて評価される。集中清算の対象となるスワップおよび店頭取引スワップは、シミュレーション価格設定モデルを含む一連の技法を用いて価格設定情報源により評価され得る。価格設定モデルには、翌日物金利スワップ（「OIS」）、LIBOR先渡レート、担保付翌日物調達金利（「SOFR」）、金利、イールド・カーブおよびクレジット・スプレッド等、活発に見積られる市場からの観察可能なインプットが用いられることがある。これらの証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

スワップションは、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。これらは、ブローカー・ディーラーの買呼値または価格設定情報源（通常はNYSE終了時点で決定される）により提供される市場ベースの価格を用いて評価される。スワップションは、シミュレーション価格設定モデルを含む一連の技法を用いて価格設定情報源により評価され得る。価格設定モデルには、翌日物金利スワップ（「OIS」）、SOFR / LIBOR先渡レート、金利、イールド・カーブ、クレジット・カーブ / スプレッドおよびインプライド・ボラティリティ等、活発に見積られる市場からの観察可能なインプットが用いられることがある。これらの証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

金利スワップションは、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、または既存のスワップ契約を短縮、延長、キャンセル、もしくは修正するために、売却または購入されることがある。買い手が権利を行使した場合、スワップションの売り手は当該スワップの相手方となる。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の受取人であるか、固定金利の支払人であるかについて特定するものである。

公正価値測定方法が管理会社により適用され、重大で観察不能なインプットを使用する場合、投資有価証券は、管理会社またはその指示に従って行動する者により決定された公正価値により評価され、公正価値の階層のレベル3に分類される。

割引キャッシュ・フローモデルは、投資対象が生み出す将来のキャッシュ・フローに基づいており、予想される投資パフォーマンスに基づいて正規化される場合がある。将来のキャッシュ・フローは、適切な収益率を用いて現在価値に割り引かれ、通常、最初の取引日に調整され、資本資産価値モデルおよび / またはその他の市場ベースのインプットに基づき調整される。観察不能なインプットが大きく変動した場合には、当該証券の公正価値が直接かつ比例的に変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

類似会社比較モデルは、上場類似会社から対象会社の財務諸表に対する評価倍率を適用したものである。類似会社と対象会社との差額に基づき、時価評価倍率を調整することができる。観察不能なインプットが大きく変動した場合には、当該証券の公正価値が直接かつ比例的に変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

非公開取引の購入価格に基づいて、証券を評価することがある。観察不能なインプットが大きく変動した場合には、当該証券の公正価値が直接かつ比例的に変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

満期までの残存期間が60日以内の（コマーシャル・ペーパー、定期預金および譲渡性預金証書等の）短期債務証券は、当該短期証券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。これらの証券は、基準価格のソースによって、公正価値の階層のレベル2または3に分類される。

#### 4．証券およびその他の投資有価証券

##### （a）繰延受渡取引

ファンドは、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。

## （b）インフレ連動債券

ファンドは、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。満期時における（インフレ率調整後の）原債券の元本の払戻しは、米国物価連動国債（以下「TIPS」という。）の場合において保証される。類似の保証がなされない債券については、満期時に払戻される当該債券の調整後の元本価格は、額面価格より少なくなることがある。

## （c）ローン・パーティシペーション、債権譲渡および組成

ファンドは、会社、政府またはその他の借主が貸主または貸付シンジケートに支払うべき金額に関する権利である直接債務証券に投資することができる。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もしくはローンへの投資またはファンドによるローンの組成の全部もしくは一部の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、ローンの条項を管理する。ファンドは、異なる条項および関連付随リスクを持つ可能性のあるローンの複数のシリーズまたは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額を購入する場合、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（債券発行、例えば、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。ファンドは、ローンを組成するか、もしくはプライマリー市場での貸付および／または民間取引を通じてローンの利息を直接得ることができる。劣後債については、借主の支払不能の事由を含む、該当するローンの保有者に対する借主の債務に優先する多額の負債が存在することがある。メザニン・ローンは通常、モーゲージにおける利息というよりはむしろ、不動産を所有するモーゲージの借主における持分上の権利を担保にすることによって保証される。

ローンへの投資には、資金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提供をファンド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、仮に契約額の一定割合が借主により利用されない場合においても、全額が将来の義務を表す。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、および貸主が借主から支払いを受け取っ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ける権利を有する。ファンドは、ローンの原与信枠の引き出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ローンの期限前返済に対してペナルティー手数料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。未履行ローン契約は、資産・負債計算書において負債として反映される。

## （d）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、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ーに影響を及ぼす可能性があり、また購入時に予想された証券の実効デュレーションを短縮または延長させる可能性がある。特定のモーゲージ関連証券の適時の元本および利息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、様々な形の民間保険または保証によって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・カード債権および病院向け売掛金、ホーム・エクイティ・ローン、学生ローン、ボート・ローン、モバイル住宅ローン、レクリエーション用車両ローン、組立住宅ローン、航空機リース、コンピューター・リースならびにシンジケート銀行ローン等の売掛金を含むがそれらに限定されない、様々な種類の資産により組成される。ファンドは、株式または「最初の損失」のトランシェを含む、モーゲージ・バック証券またはアセット・バック証券の発行体の資本構成の任意のレベルにおいて投資することができる。

#### （e）モーゲージ担保債務証券

モーゲージ担保債務証券（以下「CMOs」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実体の債務証券であり、クラス毎に分類される。CMOs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利息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。CMOs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。

#### （f）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金融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「I0」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「P0」クラス）がある。I0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。I0クラスの満期日には、元本が受領されないため、満期日まで毎月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。P0について受領された支払いは、取得原価および一口当たり証券の減額として扱われる。

#### （g）債務担保証券

債務担保証券（以下「CDOs」という。）は、債権担保証券（以下「CBOs」という。）、ローン担保証券（以下「CLOs」という。）および同様の仕組みの証券を含む。CBOs、CLOsおよびその他のCDOsは、アセット・バック証券の種類である。CBOは、多様な高リスクのプールに担保された信託であり、投機的格付の確定利付証券である。CLOは、主としてローンのプールに担保された信託であり、投機的格付に含めうるローンもしくは同等の非格付ローンを含め、特に国内外のシニア（担保付き）・ローン、シニア（無担保）・ローンおよび劣後社債を含む。その他のCDOsは、様々な当事者の債務を表す他の種類の資産を裏付けとする信託である。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ファンド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、CBOs、CLOsおよびその他のCDOsは、（ ）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、（ ）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、（ ）証券化資産のサービサーの能力に関するリスク、

（ ）ファンドが他のクラスに劣後するCB0、CL0またはその他のCD0に投資する可能性があるリスク、（ ）取引の複雑性および法的文書が投資時に完全に理解されずに、調達資金の特徴付けまたは予期せぬ投資結果に関して、発行者または投資家との間で紛争になる可能性、ならびに（ ）CD0の管理会社の業績が悪化する可能性等を含むがそれらに限定されないリスクを伴う。

#### （h）現物払い証券

ファンドは、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、各利払日に現金または追加の債券により利息の支払を行うオプションを付与することができる。かかる追加の債務証券は、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・負債計算書における投資有価証券の未実現の増減から未収利息に比例した調整を要する。

#### （i）米国政府機関証券または政府支援企業証券

ファンドは、米国政府機関または政府支援企業によって発行された証券に投資することができる。米国政府証券は、特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、連邦住宅貸付銀行などのその他については、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、類似の満期を持つ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および連邦住宅貸付抵当公社（以下「FHLMC」または「フレディマック」という。）が含まれる。FNMAは政府支援企業である。FNMAは、州および連邦政府によって認定された貯蓄貸付組合、相互貯蓄銀行、商業銀行、信用組合およびモーゲージバンカーを含む、承認された売り手/サービサーの一覧から、慣習的な（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の適時の元金および利子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「PCs」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、適時の利子の支払いおよび元金の最終受取の保証はするが、PCsへの米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。

2019年6月、FNMAおよびFHLMCは、現在のTBA適格証券（以下「単一証券イニシアティブ」という。）の発行に代えて、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とFHLMCの証書の特性を一致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市場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。

ファンドは、権利失効日前にポジションを手じまいし、後日付の権利失効日を有する事実上同一の原資産に関連して新たなポジションを開くことにより、原資産にかかるTBA証券等のポジションの権利失効や満期の延長を図るロール・タイミング戦略を用いることができる。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。最近確定した金融業規制機構（以下「FINRA」という。）の規則には、TBA取引に関連してファンドに担保を提供することを要求するTBA市場に対する強制的な証拠金要件が含まれている。ファンドのTBA取引相手方に適用される同様の要件はない。TBA取引の担保化が要求されると、ファンドに対するTBA取引のコストが増加し、運用の複雑さが増す可能性がある。

#### （j）発行時取引

ファンドは、発行時取引ベースで証券の購入または売却を行うことができる。かかる証券の取引は、認可されていても市場で発行されていないため、条件付きで行われる。発行時取引ベースの証券売買取引は、通常の決済期間を超えた支払いおよび交付の実施を伴う、あらかじめ決められた価格または利回りでのファン

ドによる証券売買の約定である。ファンドは、当該証券の交付前に発行時取引証券の売却を行うことができ、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。

#### （k）銀行債務

ファンドが投資することができる銀行債務には、譲渡性預金証書、銀行引受手形および定期預金が含まれる。譲渡性預金証書は、商業銀行に一定期間預託された資金に対して発行され、一定のリターンを得る譲渡性預金をいう。銀行引受手形は、銀行によって「引き受けられる」、事実上、銀行が満期時に手形の額面価格を支払うことに無条件に同意することを意味する、特定の商品の支払のために輸入者または輸出者が通常振り出す流通手形または為替手形をいう。定期預金は、確定金利が付され、確定満期日に支払われる銀行債務をいう。定期預金は、投資者の要求によって引き出すことができるが、市況および債務の残存満期によって異なる早期解約金を課されることがある。

#### （l）ワラント

ファンドはワラントを受け取ることがある。ワラントは通常、債務証券または優先証券とともに発行される証券で、保有者に指定された価格で普通株式の一定額を購入する権利を与えるものである。ワラントは自由に譲渡可能で、多くの場合、主要な取引所で取引されている。ワラントは通常、年単位で有効期間が定められ、保有者は通常、ワラント発行時の市場価格よりも高い価格で企業の普通株式を購入できる。ワラントは、他の特定のタイプの投資よりも大きなリスクを伴う可能性がある。一般的に、ワラントは原証券に関して配当を受け取る権利や議決権を行使する権利を持たず、発行者の資産に対する権利を表すものではない。また、その価値は原証券の価値と必ずしも連動せず、有効期限内に行使されない場合は価値がなくなる。原株の市場価格がワラントの有効期間中に行使価格を上回らない場合、ワラントは無価値で失効する。ワラントは、原証券と同額を投資する場合と比較して、投資から実現する潜在的な利益または損失を増加させる可能性がある。同様に、株式証券ワラントの価値の増減率は、原証券である普通株式の価値の増減率よりも大きくなる可能性がある。持分証券または債務証券の購入に関連する場合がある。株式証券を購入するためのワラントが付された債務証券は、転換可能証券の特徴を多く持っており、その価格はある程度、原株のパフォーマンスを反映することがある。また、同じクーポン・レートで追加の債務証券を購入できるワラントが付いた債務証券が発行されることもある。金利が低下すれば、ファンドはそのようなワラントを売却して利益を得ることができる。金利が上昇した場合、これらのワラントは通常、価値がないまま失効する。

### 5．借入れおよびその他の資金調達取引

以下の開示は、英文目論見書に基づき許容される範囲における、ファンドの現金または証券の貸借能力にかかる情報を含むが、これらはファンドによる借入れまたは資金調達取引とみなされる。これらの商品の計上場所については、以下に表されるとおりである。借入れおよびその他の資金調達取引に関連する信用リスクおよび取引相手方リスクの詳細については、注記7「主要なリスクおよびその他のリスク」を参照のこと。

#### （a）レボ契約

ファンドは、レボ契約を締結することができる。通常のレボ取引の条項に従い、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（担保）を購入する。満期の定めのないレボ契約において、既定の買戻し日はなく、当該契約はファンドまたは相手方によりいつでも終了することができる。担保の時価は、利息を含む買戻義務の合計額と同額である必要がある。未払利息を含むレボ契約は、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）逆レボ契約

ファンドは、逆レボ契約を締結することができる。逆レボ契約は、ファンドが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。満期の定めのない逆レボ契約において、既定の買戻し日はなく、当該契約はファンドまたは相手方によりい

つでも終了することができる。ファンドは、該当する場合、契約期間中に相手方に交付された証券に対する元本および利息の支払い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、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、逆レポ契約に基づきその義務がカバーされている場合を除き、PIMCOによる現金化が決定している資産を分離保有する。

#### （c）空売り

ファンドは、空売り取引を締結することができる。空売りは、ファンドが保有していない証券を売却する取引である。ファンドは、（ ）類似証券におけるロング・ポジションの潜在的な減少を相殺するため、（ ）ファンドの柔軟性を高めるため、（ ）投資のリターンのため、（ ）リスク・アービトラージ戦略の一部として、および（ ）デリバティブ商品の使用を伴う全体的なポートフォリオ管理戦略の一部として、証券の空売りを行うことができる。ファンドが空売りに従事する場合、ファンドは空売りされた証券を借入れ、相手方に受け渡すことができる。ファンドは通常、証券を借入れるために手数料またはプレミアムを支払わなければならない。また、当該借入れの期間中、当該証券に対して発生した配当または利息を証券の貸主に支払う義務を負う。空売り取引において売却された証券および当該証券に対する配当または支払利息は（もしあれば）、資産・負債計算書の空売りにかかる未払金として反映される。空売りにより、当該証券またはその他の資産の価値が増大した場合に、ファンドはそのショート・ポジションを補てんすることを一度に要求されるリスクに晒され、その結果、ファンドは損失を被る。ファンドがその組入証券を保有している場合、または追加費用なしで空売り証券もしくは空売り証券と同一の証券を取得する権利を有している場合、空売りは、「売りつなぎ」となる。ファンドは、「売りつなぎ」に該当しない空売りに従事する範囲において、さらなるリスクに晒される。ファンドがいかなる理由においてもそのショート・ポジションを手じまいすることが出来ない場合には、理論上は、ファンドの空売りにかかる損失は無制限となる。

#### （d）売却／買戻し取引

ファンドは、「売却／買戻し取引」と称される資金調達取引を締結することができる。売却／買戻し資金調達取引は、ファンドが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、契約期間中に相手方に売却された証券に対する元本および利息の支払い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、（ ）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（ ）ファンドと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、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／買戻し取引に基づきその義務がカバーされている場合を除き、PIMCOにより現金化が決定している資産を分離保有する。

#### 6．金融デリバティブ商品

以下の開示は、ファンドによるデリバティブ商品の利用方法および利用事由および金融デリバティブ商品がファンドの財務状態、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。これらの金融商品の、資産・負債計算書上での計上場所および公正価値、運用計算書上での実現純損益および未実現損益の純変動（それぞれ金融デリバティブ契約および関連リスク・エクスポージャーの一種として分類される。）は、投資有価証券明細表に対する注記の表に含まれる。期末日現在未決済の金融デリバティブ商品および投資有価証券明細表に対する注記で開示される当期中の金融デリバティブ商品にかかる実現純損益ならびに未実現損益の純変動は、ファンド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

ファンドは、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。為替予約契約の時価は、為替予約契約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。

ヘッジクラスを有するファンドはまた、ヘッジクラスの株式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ヘッジクラスを残すために、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、為替予約契約を締結することができる。これらのクラスの特定の為替予約契約が成功するという保証はない。

##### （b）先物契約

ファンドは、先物契約を締結することができる。先物契約は、証券またはその他の資産を将来の期日に定められた価格で売買する契約であり、証券取引所で取引される。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時価変動と先物契約の価格との間の不完全な相互関係および市場の非

流動化の可能性が挙げられる。先物契約は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、ファンドはブローカーまたは取引所の当初証拠金規定に従い、所定の金額の現金もしくは米国政府および政府機関の債務、または限定されたソブリン債を先物のブローカーに預け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「先物変動証拠金」という。）。先物変動証拠金（もしあれば）は、資産・負債計算書において、集中清算の対象となる金融デリバティブ商品として開示される。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いみなされない。先物契約は、多様な度合いにより、資産・負債計算書上の上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品に含まれる先物変動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

ファンドは、リターンを高めるため、もしくは既存のポジションまたは将来の投資をヘッジするために、オプションを売却または購入することができる。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コールおよびプット・オプションを売却することができる。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計上され、その後、売りオプションの現在価値を反映するよう時価評価される。これらの金額は、資産・負債計算書に資産として含まれる。権利消滅する売り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。行使または清算された売り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。特定のオプションは将来の特定日に決定されるプレミアムと共に売却されうる。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。オプションの売り手としてのファンドは、原投資対象が売却（コール）または購入（プット）されるかどうかについて、決定権を有しておらず、この結果、売り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、ファンドが買戻取引の締結を行えないリスクがある。

ファンドは、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、資産として資産・負債計算書に含まれ、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。失効した購入オプションへの支払プレミアムは、実現損失として扱われる。特定のオプションは将来の特定日に決定されるプレミアムと共に購入されうる。これらのオプションに対するプレミアムは特定の条件のインプライド・ボラティリティ・パラメーターに基づく。購入プットおよびコール・オプションに関連したリスクは、支払プレミアムに限定される。行使または清算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、原投資取引を実施する際に、同取引にかかる受取金額に対して相殺される。

#### 外国通貨にかかるオプション

ファンドは、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。

#### 金利スワップション

ファンドは、将来の特定日にあらかじめ決められたスワップ契約を締結、または既存のスワップ契約を短縮、延長、キャンセルもしくは修正するオプションである、金利スワップションを売却または購入することができる。買い手が権利を行使した場合、スワップションの売り手は当該スワップの相手方となる。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。

### 上場先物契約にかかるオプション

ファンドは、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。

### 証券にかかるオプション

ファンドは、リターンを高めるため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ために、証券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。オプションは、オプション契約についての対象証券として、特定の証券を使用する。

### （d）スワップ契約

ファンドは、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（OTC）市場において当事者間により交渉されるか、もしくはセントラル・カウンターパーティーまたはデリバティブ清算機関として知られる第三者を通じて決済されることがある（以下「集中清算の対象となるスワップ」という。）。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、パリアンスおよびその他の種類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、それぞれのスワップ契約の条項に従って担保または証拠金として認識され、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。時価の変動は、該当する場合、運用計算書において、未実現損益の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、集中清算の対象となる金融デリバティブ商品として開示される。計算期間の開始時に受領または支払いがなされた店頭取引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、スワップ契約に記載される条項と現在の市況（クレジット・スプレッド、為替レート、金利およびその他の関連要因）間の差異を補填するために、スワップ契約締結時に受領または履行された支払プレミアムを表す。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期時に、運用計算書において実現利益または損失として計上される。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。

ファンドの特定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に、ファンドにより時価、想定元本またはエクスポージャー額全体で評価されることがある。クレジット・デフォルト・スワップについては、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時価を加えたもの）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・スワップを時価で評価されることがある。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されることがあるが、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より良く反映しているとの理由による。その結果、ファンドは時に、規定の上限またはファンドの英文目論見書に記載される制限を上回るかもしくは下回る、（相殺前の）資産クラスに対する名目上のエクスポージャーを有することがある。これに関連して、想定元本および時価の両方は、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。スワップ契約の締結は、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、契約の相手方がその債務の不履行に陥るかまたは契約の条項の解釈において同意しない可能性および金利または当該スワップの対象資産の価値が不利に変動する可能性を伴う。

ファンドの、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、ファンドと相手方間で基本相殺契約を締結すること、および、ファンドの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、軽減されることがある。

既存のスワップ契約に基づき、ファンドが単一の相手方に負っているまたは単一の相手方から受領することになっている正味金額を制限する方針の範囲内で、当該制限は店頭取引スワップの相手方にのみ適用され、相手方がセントラル・カウンターパーティーまたはデリバティブ清算機関である集中清算の対象となるスワップには適用されない。

#### クレジット・デフォルト・スワップ契約

ファンドは、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・スワップを締結することができる。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確定比率の収益をプロテクションの買い手から受け取る。ファンドは、売り手として、そのポートフォリオに実質的にレバレッジを加えることになるが、これは、ファンドが、その純資産総額に加え、スワップ想定額についても投資リスクを負うことになるためである。

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（ ）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銘柄指数を構成する原証券を受領するか、または（ ）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。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（ ）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銘柄指数を構成する原証券を交付するか、または（ ）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。回復額は、信用事由が発生するまで、業界基準となる回復率または当該銘柄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、認可された限られた人数のブローカーによる入札が、決済額を計算する際に使用される。他の債務による受渡能力は、（信用事由発生後にプロテクションの買い手が最も安価な受渡可能債務を選択する権利である）最割安受渡方法の結果となることがある。

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参照銘柄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を引換条件として、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バスケット方式のクレジット商品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、高利回り証券、アセット・バック証券、エマージング市場、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、クレジット指数にかかるクレジット・デフォルト・スワップ契約を利用することができる。クレジット指数にかかるクレジット・デフォルト・スワップは、債券を保有する投資者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、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・スワップ契約の時価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（もしあれば）は、投資有価証券明細表の注記として開示される。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、参照債務の債務不履行の度合いまたはリスクを表す。特定の参照銘柄のインプライド・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、参照銘柄のクレジットの健全性の悪化、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。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かかるクレジット・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時価の上昇は、参照銘柄のクレジットの健全性の悪化、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とする期末現在において未決済の個々のクレジット・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の注記として開示される。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同じ一つもしくは複数の参照銘柄に対してファンドによっ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によって部分的に相殺されることがある。

#### 金利スワップ契約

ファンドは、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。ファンドが保有する固定利率債の価値は、金利上昇の局面において下落する可能性がある。かかるリスクをヘッジし、実勢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、想定元本に関連したファンドによる他の当事者との利息の支払いまたは受領にかかるそれぞれの約定の交換を伴う。特定の種類の金利スワップ契約は以下の事項を含む。すなわち（ ）金利キャップ（この特約では、プレミアムを対価として、一方当事者が相手方に、金利が特定レート、あるいはキャップを超える場合に支払いを合意する。）、（ ）金利フロアー（この特約では、プレミアムを対価として、一方当事者が相手方に、金利が特定レート、あるいはフロアー、を下回る場合に支払いを合意する。）、（ ）金利カラー（この特約では、ファンドを、所定の最低値あるいは最高値レベルを超える金利の変動から保護するため、一方当事者がキャップを売却しフロアーを購入する、またその逆の取引を行う。）、（ ）コーラブル金利スワップ（この特約では、買い手が、すべてのスワップ取引を満了日までの

所定の日時までにゼロ・コストで早期終了できる権利を考慮し前払報酬を支払う。）、（ ）スプレッド・ロック（この特約では、金利スワップ使用者に対して、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ている。）、または（ ）ベシス・スワップ（この特約では、二当事者間で、異なるセグメントの短期金融市場に基づく変動金利を交換することができる。）。

## 7. 主要なリスクおよびその他のリスク

### （a）主要なリスク

通常の業務の過程で、ファンド（または被取得ファンズ、適用ある場合）は、市場の変化（市場リスク）または取引の相手方の債務不履行あるいは不能（信用リスクおよび取引相手方リスク）等による潜在的な損失リスクを有する金融商品の売買および金融取引の締結を行う。選定された主要なリスクの詳細については、下記を参照のこと。

#### 市場リスク

ファンドによる、金融デリバティブ商品およびその他の金融商品に対する投資によって、ファンドは金利リスク、（非米国の）外国通貨リスク、株式および商品に対するリスクを含むがそれらに限定されない様々なリスクに晒される。

金利リスクは、金利の変動により確定利付証券およびファンドが保有するその他の商品の価値が変動する可能性があるリスクである。名目金利が上昇する局面においては、ファンドにより保有される特定の確定利付証券の価値が減少する公算が大きい。名目金利は、実質金利および期待インフレ率の和として表される。金利変動は突然かつ予測不可能なことがあり、ファンドの経営陣がこれらの変動を予測できない場合にファンドは損失を被ることがある。ファンドは、金利変動に対してヘッジを行うことが出来ない、または経費もしくはその他の理由によりヘッジを行わないことがある。さらに、いかなるヘッジも意図したとおりの効果を得られないことがある。

本報告書の日付現在、米国や一部の欧州諸国を含む世界の多くの地域で金利が高止まりしている。インフレに対抗するため、米国連邦準備制度理事会（以下「Fed」という。）は2022年と2023年に複数回の利上げを行った。2024年9月、FRBは2020年3月以来初めて金利を引き下げた。今後、金利が横ばい、上昇、低下のいずれに転じるかは不透明である。そのため、ファンドは金利および／または債券利回りの変動に伴うリスクの高まりに直面する可能性がある。これは、中央銀行の金融政策、インフレ率または実質成長率の変動、経済情勢全般、債券発行の増加もしくは低利回り投資に対する市場需要の減少等を含むがそれらに限定されない、様々な要因によってもたらされる。さらに、債券市場が過去30年にわたり堅調に成長を続けている一方で、社債のディーラー在庫は、市場規模との関係で歴史的な低水準にある。その結果、ディーラーの「マーケットメイク」の能力は著しく低下している。

当レポートにおける（非米国の）外国証券は、設立国の保有高ごとに分類される。特定の状況下において、証券の設立国は、経済エクスポージャーの国と異なることがある。

ファンドが（非米国の）外国通貨に直接投資する場合、外貨取引を行い（非米国の）外国通貨により収益を得ている証券に投資する場合、または（非米国の）外国通貨リスクに晒される金融デリバティブ商品に投資する場合、これらの通貨はファンドの基準通貨に対して価値減少リスクの対象となり、ヘッジ・ポジションの場合においては、ファンドの基準通貨がヘッジ通貨に対して価値減少リスクの対象となる。米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發展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、ファンドの外貨建債券への投資によってリターンが減少することがある。

普通株式ならびに優先証券、または先物およびオプションといった株式関連投資有価証券等の持分証券の時価は、歴史的に定期的なサイクルで増減してきたが、実体経済あるいは実体のない経済動向の悪化、企業業績全般の見直し修正、金利、為替相場の変動、感染症の蔓延等の公衆衛生上の緊急事態または投資家心理

の悪化といった、特定企業に特段関係しない市況全般によって減少することがある。これらはまた、人手不足、生産コストの上昇、産業内における競争条件といった、特定の産業に影響を及ぼす要因によっても減少することがある。異なるタイプの持分証券は、これらの展開に対して異なる反応を示すことがある。持分証券および株式関連投資有価証券は、一般的に確定利付証券よりも市場価格に対するボラティリティーが高い。

米国政府は、場合によっては外国との二国間または多国間の貿易協定の再交渉、変更または終了を含む、国際貿易政策へのアプローチを変更する意向を示しており、また、広範な関税の賦課またはその可能性を表明することを含む関連措置を講じることを提案し、または既に講じている。関税の課徴、貿易制限、為替制限、または類似の措置（またはこれらに対する報復措置）は、例えば価格の変動、市場心理の悪化、インフレ期待の変化などにつながる可能性がある。これらの他、地政学的な事象は、米国および世界経済・市場における不安定性の増加に寄与し、ファンドのパフォーマンスおよびその投資に悪影響を及ぼす可能性がある。

#### 信用リスクおよび取引相手方リスク

ファンドは、取引を行う相手方に対する信用リスクに晒され、また、決済時の債務不履行に対するリスクを負担する。ファンドは、高く評価され、信頼に値する取引所において多数の顧客および相手方との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ことに努める。取引所で取引されるデリバティブについて、主な信用リスクは、取引所自体または関連する清算ブローカーの信用力に属する。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契約、レポ契約または組入証券の貸付けの相手方が適時に元本および／または利息の支払い、またその他義務を履行できない（または履行しようとししない）場合、ファンドは損害を被る可能性がある。証券は、信用リスクの程度（信用格付にしばしば反映される。）の変更による影響を受ける。

信用リスクと同様に、ファンドは取引相手方リスク、またはファンドと未決済取引をしている機関あるいは他の企業が不履行に陥るリスクに晒されることがある。相手方は、ファンドの口座内の有価証券を貸付、担保および抵当権を設定する権限を有しており、これは一般的な市場慣行に準拠しており、相手方が破綻した場合、相手方が顧客に対するすべての債務を履行するための十分な資産を有しない可能性がある。このような場合、ファンドは通常、相手方が保有する有価証券を回収する権利を有せず、相手方に対する無担保債権のみを有し、相手方の他の顧客との間で顧客有価証券の売却代金から比例配分を受け取ることになる。また、相手方が顧客の全ての請求を履行するための十分な資産を有する場合でも、ファンドの請求を履行するための資産を受け取るまでに遅延が生じる可能性がある。ファンドが取引相手方リスクに晒される可能性のある金融資産は、主に相手方からの未収金および投資から構成される。管理会社は、第三者との取引を行う前に、各相手方について徹底的な審査を実施し、PIMCOの取引相手方リスク委員会からの承認を取得することにより、ファンドに対する取引相手方リスクを最小限に抑えるよう努める。さらに、ファンドへの未払金が相手方と合意した所定の限度額を超える範囲において、当該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、現金もしくは現金等価物の形で差出すものとする。ファンドは、かかる担保を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への利子を相手方に対して支払う。ファンドへの未払額が後に減少した場合、ファンドは以前に相手方からファンドに対して差出された担保のすべてまたは一部を、相手方に対して返済しなければならない。

上場証券のすべての取引は、承認された相手方を利用して、引渡し時に決済／支払いがなされる。売却証券の引渡しはファンドが支払いを受領した後のみになされることから、債務不履行に陥るリスクの可能性は少ないと考えられる。支払いは、証券が相手方により引渡された時点で、購入に対してなされる。当事者のいずれかがその債務の履行を怠った場合、取引は不履行となる。

## （b）その他のリスク

一般的に、ファンドは、政府の規制および金融市場への介入に関連するリスク、オペレーショナル・リスク、金融、経済および世界市場の混乱に付随するリスクならびにサイバーセキュリティ・リスクを含むがこれらに限定されない、追加的なリスクにさらされることがある。ファンドへの投資リスクについてのより詳細な説明については、ファンドの募集書類を参照のこと。

### 市場混乱リスク

ファンドは、戦争、軍事衝突、テロ、市場操作、政府介入、債務不履行および停止、政変または外交的展開、公衆衛生上の緊急事態（感染症、流行病および疫病の拡大など）、銀行破綻および自然／環境上の災害など、金融、経済ならびにその他の世界市場の展開および混乱に伴う投資およびオペレーショナル・リスクにさらされており、これらはすべて証券市場に悪影響を与え、ファンドの価値を損なう可能性がある。さらに、金融機関もしくは金融サービス業界全体に影響を及ぼす流動性不足、債務不履行、履行不能、その他の不利な状況、またはこれらの種類の事象に関する懸念や噂、またはその他の類似のリスクに関する事象は、過去においても、また将来においても、市場全体の流動性問題を引き起こす可能性がある。これらの事象はまた、ファンドの投資顧問としてのPIMCOを含むファンドのサービス提供者が信頼する技術およびその他のオペレーショナル・システムを損ない、またはファンドのサービス提供者がファンドに対する義務を履行する能力に支障をきたす可能性がある。

### 金融市場への政府の介入

連邦、州およびその他の政府機関、監督機関もしくは自主規制の機関が、ファンドが投資を行う金融商品や当該金融商品の発行体への規制に影響する措置を予想できない方法で講じることも考えられる。ファンド自体が服する法規制が変更される可能性もある。こうした法規制は、ファンドの投資目的の達成を妨げる場合がある。さらに、不安定な金融市場により、ファンドはこれまで以上に大きな市場リスクや流動性リスクにさらされ、ファンドが保有する銘柄の価格決定が困難になる可能性もある。ファンドの保有銘柄の価値はまた、通常、ファンドが投資を行う市場の予知できない脆弱さに基づく局地的、米国全体またはグローバルな経済的混乱のリスクを負っている。さらに、米国政府が先物市場の混乱に介入するか否かは不確実であり、そうした介入があった場合の影響については予測できない。企業はリスク管理プログラムを通じて将来の不確実性を認識し管理に努めることはできるが、発行体は将来の金融の減速による影響のために備えることは難しい。

### 規制リスク

投資会社および投資顧問等の金融機関は、一般的に広範な政府の規制と介入にさらされる。政府の規制および／または介入により、ファンドの規制方法が変更され、ファンドが直接負担する費用および投資の価値に影響を与え、投資目的を達成するファンドの能力を制限および／または妨げる場合がある。政府の規制は頻繁に変更され、重大な悪影響を及ぼす可能性がある。さらに、政府の規制は、予測不可能かつ意図せざる影響をもたらすことがある。

### オペレーショナル・リスク

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

### サイバーセキュリティ・リスク

業務におけるクラウドベースのテクノロジーを含むテクノロジーの利用がより一般的になってきたことに伴い、ファンドがサイバーセキュリティ違反に起因するオペレーショナル・リスクおよび情報セキュリティ・リスクの影響を受けやすくなっているリスクを指す。サイバーセキュリティ違反は、意図的および

び意図的ではないサイバー事象の双方を指し、とりわけ、ファンドが機密情報の喪失、データの損失および/または業務運営能力の欠損または喪失を招くことがあり、その結果、秘密情報の不正な公開またはその他の誤用、またはその他通常の業務運営の妨害を引き起こす可能性がある。地政学的緊張は、地政学的なライバルに対して損害を与える、または優位性を確立するための手段として利用する可能性がある、特に国家や国家の支援を受ける組織によるものを含み、意図的なサイバーセキュリティ攻撃の規模と高度化を拡大する可能性がある。サイバーセキュリティの欠陥や違反は、ファンドとその受益者に財政的な損失をもたらす可能性がある。また、これらの欠陥または違反は、業務運営に混乱をもたらし、財務上の損失、純資産価額を計算するファンドの能力の妨害、ファンドの受益者取引の処理の妨害、その他の受益者との取引の妨害、取引の妨害、適用されるプライバシーおよびその他の法律の違反、規制上の罰金の発生、訴訟における第三者請求、風評被害、払戻しまたはその他の補償費用の発生、追加のコンプライアンスおよびサイバーセキュリティ・リスク管理費用の発生およびその他の悪影響の発生といった、潜在的な結果をもたらす可能性がある。さらに、将来のサイバー詐欺事件を防止するために多額の費用が発生する可能性がある。また、サイバーセキュリティ違反が検知されないリスクもある。ファンド、そのサービス提供者、取引相手方またはファンドが投資する発行体に関連するサイバーセキュリティ違反の結果、ファンドおよびその受益者が損失を被る可能性がある。

## ８．マスター相殺契約

ファンドは、選定された相手方との様々な相殺条項（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、信用保護機構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ことを意図している。各種マスター契約は、一定の異なる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、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。マスター契約に基づき、所定の口座における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（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、その他の証券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投資有価証券、時価（証券）または相手方への預託金のいずれかの構成要素として、資産に反映される。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相手方からの預託金として負債に反映される。担保として受領した一切の証券の時価は、純資産価額の構成要素として反映されない。ファンド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による影響を受けるため、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、個別的に、また、総称して「マスター・レポ契約」という。）は、ファンドと選定された相手方間とのレポ契約、逆レポ契約および売却/買戻し取引を管理する。マスター・レポ契約は、とりわけ、取引開始、収益支払、債務不履行および担保の維持に対する規定を保持する。期末現在のマスター・レポ契約に基づく取引の時価、差出された担保または受領された担保および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。

マスター証券フォワード取引契約（以下「マスター・フォワード契約」という。）は、ファンドと選定された相手方とのTBA証券、繰延受渡取引または売却／買戻資金調達取引等の、特定の先渡取引について規律する。マスター・フォワード契約は、とりわけ取引開始および確認、支払いおよび譲渡、債務不履行、終了事由ならびに担保の維持に関する規定を定める。期末現在の先渡取引の時価、差出された担保または受領された担保および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。

顧客口座約定書および関連補遺は、先物、先物にかかるオプションおよび清算店頭取引デリバティブ等の清算デリバティブ取引を規律する。当該取引は、各関連清算機関により決定された当初証拠金を計上し、商品先物取引委員会（以下「CFTC」という。）に登録された先物取引業者（以下「FCM」という。）の口座に分離保有することが求められる。米国においては、FCMの債権者が、分別口座内のファンド資産に対する請求権を有していないため、取引相手方リスクは軽減されることがある。FCMの債務不履行の際にエクスポージャーを移転できること（ポータビリティ）により、ファンドに対するリスクは一段と軽減される。通常、変動証拠金または時価の変動は日々換算されるが、ファンドの証拠金に関する個別の契約に当事者が合意しない限り、先物と清算店頭取引デリバティブ間は相殺されない。期末現在の時価または未実現累積損益、計上済みの当初証拠金および一切の未決済変動証拠金は、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、ファンドと選定された相手方間で締結された二者間の店頭取引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、担保の差入れおよび債務不履行または終了事由に関する規定を定める。終了事由は、適用されるISDAマスター契約に基づいて、早期終了を選択しすべての未清算取引の決済を行う権利を相手方に付与する条件を含む。早期終了の選択は、財務書類にとって重大であることがある。ISDAマスター契約は、相手方の信用の質が所定の水準を下回った場合、または規制により要求された場合に、既存の日々のエクスポージャーの範囲を超えた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。同様に、規制により要求された場合、ファンドは日々のエクスポージャーの範囲を超えて追加の担保を差し入れることを要求される場合がある。これらの金額は、もしあれば（または法律で要求される場合には）、第三者の保管受託銀行に分別保有することができる。ファンドが規制により日々のエクスポージャーの範囲を超えて追加の担保を差し入れることを要求される範囲において、そのような差し入れに関連する担保要件を満たすための適格資産の調達を含め、潜在的にコストが発生する可能性がある。当期末現在の店頭取引金融デリバティブ商品の時価、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る。

## 9．報酬および費用

ファンドは、（個別に計算されるファンド（またはそのクラス（該当する場合））の日々の平均純資産額に基づく料率として表示される）以下の年率により、下記の報酬の対象となる。

ファンド	管理報酬	投資顧問報酬	管理事務代行報酬	代行協会員報酬	販売報酬
PIMCO短期インカム・ファンド					
・豪ドル - 年2回分配クラス	0.55%	該当なし	該当なし	0.05%	0.40%
・B（米ドル）クラス	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・米ドル - 年2回分配クラス	0.55%	該当なし	該当なし	0.05%	0.40%

管理報酬、投資顧問報酬および管理事務代行報酬は、該当する場合、PIMCOに対して、投資顧問業務、管理事務業務ならびに監査、保管、受託、投資証券会計、日常的法務、名義書換事務代行および印刷業務を含む第三者によるサービスの提供または提供の手配について毎月後払いで支払われる。代行協会員報酬および販売報酬は、該当する場合、該当ファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券に関連したサービスおよび販売を提供する金融仲介機関に対して返済するために毎月後払いで支払われる。当該報酬と引換に、PIMCOはトラストおよび該当ファンドが必要とする様々なサービス提供者による業務費用を負担する。受益者

ではなく、PIMCOが、純資産の増加による価格の下落も含め、当該第三者業務費用の価格下落の恩恵を受ける。さらに、管理事務代行報酬の対象となるファンドに関して、PIMCOは通常、当該報酬にかかる利益を得る。

上記の表に記載されるとおり、ファンドおよびそのクラスは、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬を負担しない。PIMCOの日本における関連会社であるピムコジャパンリミテッドは、ファンドまたはクラスに投資する日本の投資信託またはその他の投資ビークルから報酬を支払われ、かかる報酬の一部は、該当する場合、PIMCOへサービス報酬として分配される。

ファンド（またはクラス（該当する場合））は、（ ）公租公課、（ ）ブローカー費用、手数料およびその他のポートフォリオ取引に関する支出、（ ）利息支払を含む借入費用、（ ）訴訟費用および損害賠償費用を含む特別費用ならびに（ ）特定の受益証券のクラスに割当てられたまたは割当てべき支出を含むがそれらに限定されない、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬によってカバーされない、業務に関連するその他の費用を負担することがある。PIMCOはファンドの設定に伴う設立費を支払った。

ファンドの豪ドル - 年 2 回分配クラスおよび米ドル - 年 2 回分配クラスは、日本におけるその受益証券の公募に関連する発生中の経費を支払う。

## 10．関連当事者取引

投資顧問会社はファンドの関連当事者であり、アライアンス・アセット・マネジメント・エー・ジーの過半数所有子会社である。当該当事者に支払われるべき報酬は（もしあれば）、注記 9 に開示され、発生した関連当事者報酬額（もしあれば）は、資産・負債計算書において開示される。

ファンドは、投資顧問会社によって採用された手続きにおいて概要された特定条件に基づいて、特定の関連ファンドの有価証券を購入あるいは売却を許可されている。かかる手続きは、他のファンドからのあるいは他のファンドへの、または共通の投資顧問会社（または関連投資顧問会社）を持つことから関連会社であると考えられる他のファンドに対する証券の購入あるいは売却が、現在の市場価格において成立することを確実にするものである。2025年 6 月30日終了期間中、以下のファンドは、関連ファンズ間において、証券の売買に従事した（金額：千単位）。

ファンド	購入 (米ドル)	売却 (米ドル)	実現
			利益 / (損失) (米ドル)
PIMCO短期インカム・ファンド	5,552	102	1

## 11．保証および補償

トラストの設立書類に基づき、特定の関係者（受託会社およびPIMCOを含む。）は、それぞれ、ファンドへのそれら当事者の義務の遂行から生じうる特定の債務に対して補償される。さらに、通常の業務の過程で、ファンドは、多様な補償条項を含む契約を締結する。これらの合意に基づくファンドの最大限のリスクは、ファンドに対して将来行われうる、現時点では未発生の請求を伴うため、不明である。しかしながら、ファンドは、これらの契約に従った従前の請求または損失を有していない。

## 12．利益参加型受益証券

トラストは 5 千億口を上限とする受益証券を発行することができる。特定の受益者はファンドの純資産の 10% 超を保有するため、ファンドは重大なリスクの集中を被る可能性がある。これらの受益者が一度に多額の資金解約の要求をした場合に、かかる受益者の利益の集中は、ファンドに重大な影響を及ぼす可能性がある。ファンドの受益証券の申込みおよび買戻しはファンドの純資産価額通貨建てであり、取引日におけるスポット・レートによりファンドの機能通貨に換算される。ファンドの受益証券は、無額面で発行される。受

託会社は、管理会社の同意を条件に、将来追加ファンドもしくはクラスまたはクラス受益証券を設定および募集することができる。

利益参加型受益証券の変動は下記のとおりであった（口数および金額：千単位＊）。

PIMCO短期インカム・ファンド		
2024年12月17日から 2025年 6 月30日までの期間		
	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額		
豪ドル - 年 2 回分配クラス	2,153 <sup>(1)</sup>	13,891 <sup>(1)</sup>
B（米ドル）クラス	694	87,439
米ドル - 年 2 回分配クラス	5,445 <sup>(1)</sup>	54,930 <sup>(1)</sup>
受益証券買戻支払額		
B（米ドル）クラス	(266)	(33,582)
米ドル - 年 2 回分配クラス	(19) <sup>(1)</sup>	(193) <sup>(1)</sup>
ファンド受益証券取引による 純増加（減少）額	8,007	122,485

＊      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。

（ 1 ） 2024年12月17日（運用開始日）から2025年 6 月30日までの期間。



### 13．規制および訴訟事項

ファンドは、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。

### 14．所得税

トラストは、その税務上の地位についてバミューダ法に服する。現行のバミューダ法に基づき、トラストまたはファンドが支払うべき所得税、遺産税、譲渡税、売上税またはその他の税金は存在しない。またトラストもしくはファンドによる分配または受益証券の買戻し時の純資産価額の支払いについて、源泉徴収税は適用されない。そのため、本財務書類において、所得税の引当は計上されていない。

US GAAPは、不確実なタックス・ポジションが本財務書類上でどのように認識、測定、表示および開示されるべきかについての指針を提供している。2025年6月30日現在、当該会計基準の認識および測定要件に合致するタックス・ポジションはなかった。したがって、ファンドは不確実なインカム・タックス・ポジションに関連するいかなる収益または費用をも計上しなかった。ファンドは、進行中の税務調査を有していない。2025年6月30日現在、調査対象となり得る課税年度は、主要な税務管轄により変更される。

### 15．後発事象

管理会社は、ファンドの財務書類が公表可能となる2025年8月28日までの間に、ファンドの財務書類において存在する後発事象の可能性について評価している。管理会社は、当該日までのファンドの財務書類において、開示が要求される重大な事象はなかったと判断した。

[次へ](#)

## ( 2 ) 投資有価証券明細表等

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表

( 未監査 )

2025年6月30日現在

( 金額：千単位<sup>\*</sup>、株式数、契約数、受益証券口数およびオンス（該当する場合）を除く。 )

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>投資有価証券 141.1%</b>		
<b>バンクローン債務 1.3%</b>		
<b>Altice France S.A.</b>		
9.756% due 08/15/2028	\$ 495	\$ 450
<b>AmSurg LLC</b>		
11.110% due 07/20/2026	737	737
12.235% due 11/03/2028	2,639	2,718
<b>Envalor Finance GmbH</b>		
9.822% due 03/29/2030	1,173	1,111
<b>Lealand Finance Co. BV</b>		
5.441% due 12/30/2027	4	2
7.441% due 06/30/2027	28	19
<b>Mercury Aggregator LP</b>		
TB0% due 04/03/2026	125	85
<b>Poseidon Bideo SAS</b>		
6.980% due 03/13/2030	EUR 700	563
<b>SVP II Pinco (Cayman) LP</b>		
6.000% due 12/23/2025	\$ 1,005	1,005
<b>Syniverse Holdings LLC</b>		
11.296% due 05/13/2027	468	445
<b>TransDigm, Inc.</b>		
6.796% due 02/28/2031	1,094	1,098
<b>バンクローン債務合計</b>		<b>8,233</b>
(取得原価 \$8,247)		
<b>社債 17.1%</b>		
<b>銀行業およびファイナンス 7.7%</b>		
<b>Banca Monte dei Paschi di Siena SpA</b>		
1.875% due 01/09/2026	EUR 1,063	1,243
<b>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.</b>		
5.381% due 03/13/2029	\$ 1,800	1,855
<b>Banco Santander S.A.</b>		
4.250% due 04/11/2027	2,200	2,195
5.552% due 03/14/2028	800	813
6.527% due 11/07/2027	1,600	1,643
<b>Bank of Nova Scotia</b>		
5.391% due 09/08/2028	300	301
<b>Barclays PLC</b>		
4.837% due 09/10/2028	200	202
6.496% due 09/13/2027	1,200	1,227
<b>BPCE S.A.</b>		
6.293% due 01/14/2036	250	263
6.612% due 10/19/2027	4,200	4,301
<b>CaixaBank S.A.</b>		
6.684% due 09/13/2027	600	615
<b>CoStar Group, Inc.</b>		
2.800% due 07/15/2030	2,800	2,534
<b>Credit Agricole S.A.</b>		
5.606% due 09/11/2028	250	251
<b>Credit Opportunities Partners JV LLC</b>		
6.520% due 03/20/2028	1,000	1,007
<b>Credit Suisse Group AG AT1 Claim (b)</b>		
	480	58
<b>Ford Credit Canada Co.</b>		
6.777% due 09/15/2025	CAD 500	368
7.000% due 02/10/2026	1,500	1,119
<b>Fortitude Group Holdings LLC</b>		
6.250% due 04/01/2030	\$ 800	823
<b>Gaci First Investment Co.</b>		
5.250% due 01/29/2030	2,500	2,554

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>Goldman Sachs Group, Inc.</b>		
6.484% due 10/24/2029	\$ 1,100	\$ 1,167
<b>ING Groep NV</b>		
3.500% due 09/03/2030	EUR 1,200	1,434
<b>Intesa Sanpaolo SpA</b>		
7.200% due 11/28/2033	\$ 200	225
<b>Iridium Capital PLC</b>		
9.250% due 06/18/2029	EUR 400	509
<b>Lloyds Banking Group PLC</b>		
3.750% due 01/11/2027	\$ 600	595
5.462% due 01/05/2028	\$ 500	507
<b>LPL Holdings, Inc.</b>		
5.200% due 03/15/2030	500	508
<b>Morgan Stanley Bank N.A.</b>		
5.287% due 07/14/2028	1,900	1,906
<b>NatWest Group PLC</b>		
5.583% due 03/01/2028	600	611
5.631% due 03/01/2028	300	301
5.663% due 11/15/2028	1,100	1,108
<b>Santander Holdings USA, Inc.</b>		
5.473% due 03/20/2029	400	407
6.016% due 03/20/2029	300	303
<b>Santander UK Group Holdings PLC</b>		
5.694% due 04/15/2031	1,100	1,135
<b>SBA Tower Trust</b>		
4.831% due 10/15/2029	400	401
<b>Societe Generale S.A.</b>		
6.447% due 01/12/2027	1,200	1,211
<b>SRC Sukuk Ltd.</b>		
5.000% due 02/27/2028	2,000	2,018
<b>Suci Second Investment Co.</b>		
4.375% due 09/10/2027	1,100	1,094
<b>Titanium 21 Bondco Sarl</b>		
6.250% due 01/14/2031 (c)	EUR 4,709	1,630
<b>UBS Group AG</b>		
3.126% due 08/13/2030	\$ 200	189
4.194% due 04/01/2031	500	490
5.428% due 02/08/2030	400	411
6.246% due 09/22/2029	800	841
6.327% due 12/22/2027	800	822
6.373% due 07/15/2026	1,050	1,051
6.442% due 08/11/2028	1,250	1,299
<b>Uniti Group LP</b>		
6.500% due 02/15/2029	456	441
10.500% due 02/15/2028	471	500
<b>VICI Properties LP</b>		
4.750% due 04/01/2028	500	504
		<b>46,990</b>
<b>総額 5.7%</b>		
<b>AppLovin Corp.</b>		
5.125% due 12/01/2029	1,500	1,520
<b>Bayer U.S. Finance II LLC</b>		
4.375% due 12/15/2028	2,600	2,577
<b>Bayer U.S. Finance LLC</b>		
6.500% due 11/21/2033	2,000	2,145
<b>Boeing Co.</b>		
2.196% due 02/04/2026	1,470	1,447
2.750% due 02/01/2026	490	485
6.259% due 05/01/2027	570	587
6.298% due 05/01/2029	20	21
6.388% due 05/01/2031	200	215

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>Centene Corp.</b>		
3.375% due 02/15/2030	\$ 1,200	\$ 1,106
4.625% due 12/15/2029	1,992	1,939
<b>CGI, Inc.</b>		
4.950% due 03/14/2030	1,500	1,515
<b>Dell International LLC</b>		
4.750% due 04/01/2028	1,500	1,518
<b>Ford Motor Credit Co. LLC</b>		
5.125% due 11/05/2026	300	299
5.810% due 11/05/2026	400	398
<b>Galderma Finance Europe BV</b>		
3.500% due 03/20/2030	EUR 2,500	2,964
<b>HCA, Inc.</b>		
5.000% due 03/01/2028	\$ 200	203
5.257% due 03/01/2028	700	704
<b>Imperial Brands Finance PLC</b>		
3.500% due 07/26/2026	750	741
<b>JetBlue 2020-1 Class A Pass-Through Trust</b>		
4.000% due 11/15/2032	141	\$ 133
<b>LG Energy Solution Ltd.</b>		
5.250% due 04/02/2028	1,000	1,004
<b>Mars, Inc.</b>		
4.600% due 03/01/2028	2,200	2,218
<b>Microchip Technology, Inc.</b>		
5.050% due 02/15/2030	1,150	1,167
<b>Nissan Motor Acceptance Co. LLC</b>		
5.300% due 09/13/2027	100	99
<b>Nissan Motor Co. Ltd.</b>		
4.345% due 09/17/2027	600	577
4.810% due 09/17/2030	800	735
<b>Rolls-Royce PLC</b>		
5.750% due 10/15/2027	3,700	3,800
<b>Southern Gas Corridor CJSC</b>		
6.875% due 03/24/2026	700	710
<b>Stellantis Finance U.S., Inc.</b>		
5.350% due 03/17/2028	800	807
<b>United Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust</b>		
5.875% due 10/15/2027	755	771
<b>Universal Music Group NV</b>		
3.750% due 06/30/2032	EUR 200	241
<b>Venture Global Calcasieu Pass LLC</b>		
3.875% due 08/15/2029	\$ 200	189
<b>Venture Global LNG, Inc.</b>		
8.125% due 06/01/2028	500	517
9.500% due 02/01/2029	1,025	1,117
9.875% due 02/01/2032	575	621
		<b>35,090</b>
<b>公益事業 3.7%</b>		
<b>Altice France S.A.</b>		
3.375% due 01/15/2028	EUR 300	296
5.875% due 02/01/2027	200	212
<b>DISH DBS Corp.</b>		
5.250% due 12/01/2026	\$ 1,010	918
5.750% due 12/01/2028	470	408
<b>Dominion Energy, Inc.</b>		
5.000% due 06/15/2030	1,800	1,838
<b>Edison International</b>		
6.250% due 03/15/2030	200	203
<b>Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.</b>		
8.625% due 04/28/2034	430	376

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>Intelsat Jackson Holdings S.A.</b>		
6.500% due 03/15/2030	\$ 1,615	\$ 1,651
<b>KazMunayGas National Co. JSC</b>		
4.750% due 04/19/2027	3,000	3,008
<b>NorthWestern Corp.</b>		
5.073% due 03/21/2030	1,000	1,016
<b>Pacific Gas &amp; Electric Co.</b>		
2.100% due 08/01/2027	200	189
3.150% due 01/01/2026	4,268	4,227
3.250% due 06/01/2031	200	180
3.300% due 12/01/2027	1,866	1,806
3.750% due 07/01/2028	403	391
5.450% due 06/15/2027	100	101
<b>Petroleos Mexicanos</b>		
6.700% due 02/16/2032	2,676	2,489
<b>Southern California Edison Co.</b>		
5.250% due 03/15/2030	600	606
5.850% due 11/01/2027	200	205
<b>Thames Water Super Senior Issuer PLC</b>		
9.750% due 10/10/2027	GBP 5	8
9.750% due 10/10/2027 (d)	5	7
<b>Thames Water Utilities Finance PLC</b>		
7.125% due 04/30/2033	100	93
<b>Thames Water Utilities Ltd.</b>		
0.000% due 03/22/2027	1	1
<b>Topaz Solar Farms LLC</b>		
5.750% due 09/30/2039	\$ 293	288
<b>Variable Energi ASA</b>		
3.875% due 03/12/2031	EUR 600	\$ 708
<b>Windstream Services LLC</b>		
8.250% due 10/01/2031	\$ 1,400	1,467
		<b>22,692</b>
<b>社債合計</b>		<b>104,772</b>
(取得原価 \$106,888)		
<b>米国政府機関債 57.1%</b>		
<b>Fannie Mae</b>		
0.000% due 01/25/2043	2	1
3.000% due 09/25/2046 (e)	772	109
3.000% due 03/01/2050	964	848
3.000% due 05/01/2052	565	489
4.000% due 08/01/2042	51	49
4.000% due 09/01/2042	3	3
4.000% due 10/01/2042	2	2
4.000% due 10/01/2048	362	343
4.000% due 11/01/2048	52	49
4.000% due 03/01/2049	205	194
4.000% due 11/01/2049	33	32
4.000% due 01/01/2050	8	7
4.000% due 07/01/2050	75	71
4.000% due 08/01/2050	305	297
4.000% due 11/01/2050	595	562
4.000% due 09/01/2051	69	64
4.000% due 12/01/2052	321	299
4.500% due 10/01/2052	1,791	1,717
4.500% due 03/01/2053	888	850
4.500% due 08/01/2053	909	871
4.500% due 09/01/2053	921	883
5.000% due 04/01/2053	1,955	1,920
5.000% due 05/01/2053	198	194
5.000% due 06/01/2053	2,659	2,613
5.000% due 07/01/2053	883	870

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
（未監査）  
2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
5.000% due 01/01/2054	\$ 94	\$ 93
5.000% due 02/01/2054	1,737	1,716
5.000% due 05/01/2054	31	30
5.000% due 06/01/2054	3,604	3,542
5.000% due 07/01/2054	2,603	2,565
5.000% due 08/01/2054	957	938
5.500% due 06/01/2053	2,536	2,540
6.500% due 11/01/2053	771	797
6.500% due 12/01/2053	196	203
6.500% due 01/01/2054	3,272	3,381
<b>Fannie Mae, TBA (d)</b>		
3.000% due 05/25/2044	10,800	9,347
3.500% due 08/01/2055	1,092	983
4.000% due 07/01/2055	7,983	7,424
4.500% due 08/01/2055	900	861
5.000% due 08/01/2055	17,300	16,945
5.500% due 07/01/2055	28,275	28,273
5.500% due 08/01/2055	5,000	4,996
6.000% due 08/01/2055	108,425	110,084
6.500% due 08/01/2055	65,450	67,486
7.000% due 08/13/2055	4,850	5,088
<b>Freddie Mac</b>		
1.532% due 02/15/2044 (e)	1,046	118
2.500% due 01/15/2028 (e)	263	5
2.500% due 01/01/2051	2,775	2,311
2.500% due 02/01/2051	8,941	7,429
3.000% due 09/01/2049	479	416
3.000% due 05/01/2052	927	805
4.000% due 08/01/2042	46	44
4.000% due 09/01/2042	64	62
4.000% due 05/01/2048	87	82
4.000% due 08/01/2049	7	7
4.000% due 03/01/2050	963	903
4.000% due 05/01/2050	922	867
4.000% due 06/01/2050	510	478
4.000% due 10/01/2052	9,426	8,786
4.500% due 06/01/2053	1,884	1,805
4.500% due 09/01/2053	911	873
5.000% due 06/01/2053	2,579	2,537
5.000% due 07/01/2053	901	888
5.000% due 09/01/2053	1,841	1,812
5.000% due 11/01/2053	2,173	2,135
5.000% due 05/01/2054	87	86
5.000% due 07/01/2054	4,951	4,862
5.000% due 08/01/2054	285	280
5.500% due 06/01/2053	3,693	3,699
5.500% due 07/01/2053	2,396	2,400
6.500% due 01/01/2054	319	330
<b>Ginnie Mae</b>		
3.000% due 01/20/2052	476	422
3.000% due 02/20/2052	64	57
3.000% due 03/20/2052	176	156
4.000% due 05/20/2049	351	330
5.500% due 07/20/2053	1,618	1,630
5.500% due 08/20/2053	1,466	1,475
<b>Ginnie Mae, TBA (d)</b>		
2.500% due 08/01/2055	400	340
3.000% due 08/15/2042	2,400	2,123
3.500% due 07/01/2055	4,200	3,819
4.000% due 07/01/2055	7,900	7,346
4.500% due 07/01/2055	5,400	5,170
5.000% due 08/01/2055	1,500	1,473
<b>米国政府機関債合計</b>		<b>348,990</b>
<b>(取得原価 \$348,988)</b>		

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
（未監査）  
2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>米国財務省証券 7.3%</b>		
<b>インフレ連動債 (I)</b>		
0.125% due 07/15/2026	\$ 6,156	\$ 6,104
0.125% due 07/15/2030 (j)	1,877	1,764
0.125% due 01/15/2031	123	114
0.125% due 07/15/2031	120	110
0.250% due 07/15/2029 (j)	969	931
0.250% due 02/15/2050	998	580
0.625% due 07/15/2032 (j)	3,754	3,503
0.750% due 02/15/2042	142	110
0.750% due 02/15/2045	954	697
0.875% due 02/15/2047	930	675
1.000% due 02/15/2046	406	308
1.000% due 02/15/2048	911	670
1.000% due 02/15/2049	2,040	1,481
1.375% due 07/15/2033	4,225	4,105
1.375% due 02/15/2044	138	116
1.500% due 02/15/2053	1,079	856
1.750% due 01/15/2034 (j)	1,357	1,346
1.875% due 07/15/2034	9,303	9,316
2.125% due 02/15/2041	146	143
<b>米国財務省長期証券</b>		
4.625% due 05/15/2054	12,200	11,853
<b>米国財務省証券合計</b>		<b>44,782</b>
<b>(取得原価 \$49,797)</b>		
<b>モーゲージ・バック証券 20.2%</b>		
<b>Alternative Loan Trust</b>		
4.612% due 02/20/2047	1,738	1,396
4.974% due 01/25/2036	1,549	1,410
7.099% due 05/20/2046	1,631	1,527
<b>American Home Mortgage Investment Trust</b>		
5.259% due 02/25/2045	1,210	1,144
<b>Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates</b>		
5.294% due 01/25/2034	1,459	1,401
<b>ATLX Trust</b>		
3.850% due 04/25/2063	1,795	1,725
<b>Avon Finance No.4 PLC</b>		
5.139% due 12/28/2049	GBP 1,851	2,540
<b>Bear Stearns Alternative-A Trust</b>		
4.849% due 02/25/2036	\$ 2,154	1,825
<b>BSST Mortgage Trust</b>		
7.162% due 02/15/2037	500	207
7.812% due 02/15/2037	1,000	360
8.812% due 02/15/2037	400	84
<b>Canterbury Finance No.4 PLC</b>		
5.067% due 05/16/2058	GBP 1,458	2,000
<b>Carrington Mortgage Loan Trust</b>		
4.989% due 02/25/2036	\$ 3,000	2,438
5.334% due 05/25/2034	446	475
<b>CIM Trust</b>		
4.500% due 03/25/2062	1,858	1,825
<b>Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust</b>		
5.154% due 02/25/2035	1,120	1,039
<b>Credit Suisse Mortgage Capital</b>		
3.780% due 02/27/2046	2,105	1,095
4.059% due 07/27/2037	2,851	2,513
<b>Credit Suisse Mortgage Capital Trust</b>		
3.904% due 04/25/2062	3,472	3,306
4.118% due 12/27/2060	6,053	6,033
<b>Curzon Mortgages PLC</b>		
5.494% due 07/28/2049	GBP 1,987	2,731

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
（未監査）  
2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>CWABS Asset-Backed Certificates Trust</b>		
4.684% due 02/25/2036	\$ 1,719	\$ 1,659
<b>CWABS Asset-Backed Notes Trust</b>		
5.094% due 07/25/2036	41	41
<b>Ellington Loan Acquisition Trust</b>		
5.534% due 05/25/2037	1,484	1,454
<b>Elstree Funding</b>		
4.937% due 01/21/2065	GBP 2,839	3,892
<b>First Franklin Mortgage Loan Trust</b>		
5.384% due 07/25/2033	\$ 255	269
<b>Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates</b>		
1.009% due 06/25/2029 (e)	1,559	46
3.607% due 10/25/2046	238	235
7.388% due 12/25/2047	56	56
<b>Fremont Home Loan Trust</b>		
5.049% due 11/25/2035	2,055	1,890
5.109% due 01/25/2036	5,000	4,156
<b>GS Mortgage-Backed Securities Trust</b>		
3.750% due 10/25/2057	1,609	1,572
<b>GSAMP Trust</b>		
4.714% due 03/25/2047	1,146	1,045
5.409% due 06/25/2034	2,596	2,752
<b>Harbour No.2 PLC</b>		
5.344% due 10/28/2054	GBP 2,030	2,783
<b>Hilton USA Trust</b>		
4.927% due 11/05/2035	\$ 3,597	335
<b>HSI Asset Securitization Corp. Trust</b>		
4.574% due 12/25/2036	1,775	1,535
<b>Jeronimo Funding DAC</b>		
3.408% due 10/25/2064	EUR 4,344	5,108
<b>JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust</b>		
0.613% due 10/05/2040 (e)	\$ 2,500	29
<b>JPMorgan Mortgage Acquisition Trust</b>		
4.644% due 10/25/2036	73	73
<b>JPMorgan Mortgage Trust</b>		
5.500% due 12/27/2035	54	46
<b>Jubilee Place 6 BV</b>		
2.804% due 09/17/2060	EUR 2,142	2,522
<b>MA Money Pinnacle Residential Securitisation Trust</b>		
4.535% due 04/15/2066	AUD 5,135	3,367
<b>Mastr Asset-Backed Securities Trust</b>		
4.694% due 10/25/2036	\$ 179	79
<b>MFA Trust</b>		
4.400% due 03/25/2068	3,567	3,544
<b>MHC Commercial Mortgage Trust</b>		
6.027% due 04/15/2038	800	801
<b>Mill City Mortgage Loan Trust</b>		
2.750% due 07/25/2059	175	170
3.250% due 10/25/2069	5,031	4,900
<b>Mortimer Btl PLC</b>		
5.409% due 12/22/2056	GBP 1,003	1,381
<b>NovaStar Mortgage Funding Trust</b>		
6.009% due 12/25/2034	\$ 652	629
<b>Olympus Trust</b>		
4.508% due 10/10/2056	AUD 2,680	1,756
<b>PHH Alternative Mortgage Trust</b>		
6.000% due 02/25/2037	\$ 1,891	1,586
<b>PRET LLC</b>		
6.721% due 07/25/2051	3,548	3,552
<b>Residential Asset Mortgage Products Trust</b>		
5.174% due 05/25/2037	1,135	1,034
<b>Residential Mortgage Acceptance Corporation No.3 PLC</b>		
5.423% due 02/15/2047	GBP 2,271	3,123

添付の注記を参照のこと。



PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
（未監査）  
2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>Stratton Mortgage Funding PLC</b>		
5.967% due 06/20/2060	GBP 1,700	\$ 2,332
<b>Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust</b>		
4.654% due 10/25/2037	\$ 2,817	1,774
4.869% due 07/25/2036	5,873	6,813
5.409% due 05/25/2035	2,387	2,338
<b>Temple Quay No.1 PLC</b>		
5.806% due 07/24/2085	GBP 1,298	1,780
<b>Towd Point Mortgage Funding Granite 6 PLC</b>		
5.236% due 07/20/2053	1,159	1,592
<b>Towd Point Mortgage Trust</b>		
2.900% due 10/25/2059	\$ 1,349	1,296
3.750% due 09/25/2062	2,903	2,780
<b>Verus Securitization Trust</b>		
6.259% due 12/25/2068	1,289	1,302
<b>WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust</b>		
5.414% due 10/25/2045	884	877
5.599% due 11/25/2042	263	282
<b>Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC</b>		
6.389% due 12/21/2049	GBP 1,130	1,547
<b>Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Trust</b>		
5.159% due 04/25/2047	\$ 4,237	3,666
<b>WSTN Trust</b>		
6.518% due 07/05/2037	500	508
<b>モーゲージ・バック証券合計</b>		<b>123,351</b>
(取得原価 \$125,955)		
<b>アセット・バック証券 15.4%</b>		
<b>Affirm Master Trust</b>		
4.990% due 02/15/2033	2,600	2,621
<b>Allegro CLO XI Ltd.</b>		
5.519% due 01/19/2033	2,400	2,402
<b>Anchorage Credit Funding 1 Ltd.</b>		
3.900% due 07/28/2037	3,662	3,595
<b>Anchorage Credit Funding 10 Ltd.</b>		
4.169% due 04/25/2038	1,000	963
<b>Anchorage Credit Funding 2 Ltd.</b>		
3.928% due 04/25/2038	2,700	2,652
<b>Anchorage Credit Funding 3 Ltd.</b>		
2.871% due 01/28/2039	1,000	949
<b>Anchorage Credit Funding 4 Ltd.</b>		
2.723% due 04/27/2039	1,000	952
<b>Anchorage Credit Funding 7 Ltd.</b>		
4.620% due 04/25/2037	1,529	1,519
<b>Atlas Senior Loan Fund XVII Ltd.</b>		
5.329% due 10/20/2034	1,000	1,000
<b>Aurum CLO III DAC</b>		
2.922% due 04/16/2030	EUR 3,108	3,649
<b>Auto Asset-Backed Securities Italian Stella Loans SRL</b>		
2.659% due 12/29/2036	2,604	3,064
<b>Bain Capital Credit CLO Ltd.</b>		
5.335% due 07/24/2034	\$ 4,900	4,880
<b>Bova Consumer Auto</b>		
2.723% due 03/19/2038	EUR 2,237	2,636
<b>Betony CLO 2 Ltd.</b>		
5.621% due 04/30/2031	\$ 366	366
<b>Blackrock European CLO VIII DAC</b>		
3.156% due 01/20/2036	EUR 7,500	8,785
<b>BlueMountain CLO XXII Ltd.</b>		
5.598% due 07/15/2031	\$ 1,423	1,424
<b>BNPP AM Euro CLO DAC</b>		
2.929% due 10/15/2031	EUR 2,456	2,878

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>Carvana Auto Receivables Trust</b>		
4.500% due 06/12/2028	\$ 2,730	\$ 2,727
4.620% due 02/10/2028	804	804
4.640% due 01/10/2030	1,200	1,208
<b>GLS Auto Receivables Issuer Trust</b>		
5.520% due 11/15/2027	553	554
<b>LAD Auto Receivables Trust</b>		
4.600% due 12/15/2027	2,600	2,600
<b>LCM 36 Ltd.</b>		
5.326% due 01/15/2034	1,000	997
<b>LCM Loan Income Fund I Ltd.</b>		
5.561% due 04/20/2031	604	605
<b>MAT Bank Auto Receivables Trust</b>		
4.804% due 05/15/2028	2,600	2,603
<b>Madison Park Funding XLVI Ltd.</b>		
5.256% due 10/15/2034	5,200	5,206
<b>Marathon CLO XIII Ltd.</b>		
5.456% due 04/15/2032	1,685	1,687
<b>MF1 LLC</b>		
6.488% due 06/19/2037	944	944
<b>Navient Private Education Loan Trust</b>		
3.910% due 12/15/2045	19	19
<b>Navient Student Loan Trust</b>		
5.320% due 08/26/2069	1,410	1,408
<b>Nelnet Student Loan Trust</b>		
6.640% due 02/20/2041	550	569
<b>OneMain Financial Issuance Trust</b>		
4.890% due 10/14/2034	655	655
<b>Pagaya AI Debt Grantor Trust</b>		
4.961% due 10/15/2032	1,900	1,897
5.183% due 06/15/2032	2,295	2,304
<b>Pagaya AI Debt Trust</b>		
6.660% due 07/15/2031	307	309
<b>Palmer Square European Loan Funding DAC</b>		
3.170% due 10/15/2034	EUR 2,500	2,927
<b>Panorama Auto Trust</b>		
4.705% due 03/15/2033	AUD 2,812	1,840
<b>Parallel Ltd.</b>		
5.366% due 07/15/2034	\$ 5,100	5,092
<b>Red &amp; Black Auto Italy Srl</b>		
2.739% due 07/28/2036	EUR 2,260	2,662
<b>Research-Driven Pagaya Motor Asset Trust</b>		
7.130% due 01/26/2032	\$ 1,971	1,978
<b>Research-Driven Pagaya Motor Asset Trust V</b>		
5.320% due 09/25/2030	1,474	1,479
<b>SPS Auto Receivables Securitization Trust</b>		
4.650% due 05/22/2028	2,325	2,326
<b>SMB Private Education Loan Trust</b>		
5.754% due 02/16/2055	2,558	2,578
<b>Upstart Pass-Through Trust</b>		
3.800% due 04/20/2030	155	155
<b>Upstart Securitization Trust</b>		
5.500% due 06/20/2032	176	177
<b>Volvo Financial Equipment LLC</b>		
4.560% due 05/17/2027	655	655
<b>Voya Euro CLO III DAC</b>		
3.199% due 04/15/2033	EUR 649	761
<b>アセット・バック証券合計</b>		<b>94,061</b>
(取得原価 \$91,184)		

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
（未監査）  
2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>ソブリン債 6.4%</b>		
Argentina Government International Bond		
1.000% due 07/09/2029	\$ 15	\$ 13
3.500% due 07/09/2041	3,702	2,304
Australia Government Bond		
1.750% due 06/21/2051	AUD 1,100	392
Israel Government International Bond		
5.000% due 10/30/2026	EUR 2,900	3,501
5.375% due 02/19/2030	\$ 3,100	3,163
Mexico Government International Bond		
2.750% due 11/27/2031 (f)	MXN 80,339	3,769
3.000% due 12/03/2026 (f)	2,040	106
4.000% due 11/30/2028 (f)	9,947	516
4.000% due 08/24/2034 (f)	8,586	423
7.500% due 05/26/2033	1,100	53
7.750% due 05/29/2031	1,600	81
7.750% due 11/23/2034	7,900	383
8.500% due 03/01/2029	68,800	3,637
8.500% due 05/31/2029	7,900	417
Peru Government International Bond		
5.350% due 08/12/2040	PEN 678	164
5.400% due 08/12/2034	616	164
6.150% due 08/12/2032	5,778	1,684
6.900% due 08/12/2037	1,195	343
6.950% due 08/12/2031	2,642	810
7.300% due 08/12/2033	6,000	1,845
7.600% due 08/12/2039	1,800	541
Poland Government International Bond		
4.875% due 02/12/2030	\$ 1,300	1,327
Romania Government International Bond		
5.250% due 03/10/2030	EUR 2,500	3,000
5.250% due 05/30/2032	1,720	1,990
5.375% due 03/22/2031	250	295
5.875% due 07/11/2032	500	593
Russia Government International Bond		
5.250% due 06/23/2047	\$ 200	0
South Africa Government International Bond		
7.000% due 02/28/2031	ZAR 20,700	1,072
8.000% due 01/31/2030	2,900	160
8.500% due 01/31/2037	8,400	411
8.875% due 02/28/2035	33,600	1,765
9.000% due 01/31/2040	2,000	97
10.500% due 12/21/2026	37,700	2,201
Turkey Government International Bond		
5.250% due 03/13/2030	\$ 600	572
5.750% due 05/11/2047	211	159
7.625% due 04/26/2029	270	283
Turkiye Government Bond		
47.469% due 09/06/2028	TRY 2,100	51
48.800% due 05/20/2026	300	8
48.800% due 08/19/2026	100	2
49.053% due 05/17/2028	32,600	795
<b>ソブリン債合計</b>		<b>39,090</b>
(取得原価 \$37,901)		
<b>株数</b>		
<b>普通株式 0.5%</b>		
ADLER Group S.A.	829,536	0
Amsurg Corp.	24,832	1,121
Intelsat S.A.	21,750	750
Windstream Holdings II LLC	51,928	1,018
<b>普通株式合計</b>		<b>2,889</b>
(取得原価 \$2,562)		

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

	株数		時価 (千単位)
商業用不動産株式 0.0%			
Uniti Group, Inc.	\$	19	\$ 81
商業用不動産株式合計 (取得原価 \$119)			81
ワラント 0.0%			
Windstream Services LLC 12/31/2035		10	202
ワラント合計 (取得原価 \$134)			202
	額面価格 (千単位)		
短期金融商品 15.6%			
レポ契約 (h) 15.1%			
			92,015
短期債券 0.1%			
Pacific Gas & Electric Co. 5.458% due 09/04/2025 (g)	\$	900	900
定期預金 0.6%			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd. 2.860% due 07/01/2025	AUD	221	145
3.830% due 07/01/2025	\$	31	31
Bank of Nova Scotia 1.800% due 07/02/2025	CAD	615	451
3.830% due 07/01/2025	\$	14	14
BNP Paribas Bank 0.560% due 07/01/2025	SGD	7	5
1.050% due 07/01/2025	SEK	974	102
2.250% due 07/01/2025	NZD	18	11
2.860% due 07/01/2025	AUD	4	3
5.410% due 07/01/2025	ZAR	450	25
Brown Brothers Harriman & Co. 0.120% due 07/01/2025	¥	224	2
3.190% due 07/01/2025	NOK	4	0
3.420% due 07/01/2025	GBP	2	3
3.830% due 07/01/2025	\$	3	3
Citibank N.A. 1.110% due 07/01/2025	EUR	5	6
3.420% due 07/01/2025	GBP	418	573
3.830% due 07/01/2025	\$	208	208
DBS Bank Ltd. 3.830% due 07/01/2025		241	241
DnB Bank ASA 1.050% due 07/01/2025	SEK	371	39
1.110% due 07/01/2025	EUR	496	582
2.860% due 07/01/2025	AUD	13	9
3.830% due 07/01/2025	\$	6	6
HSBC Bank 0.560% due 07/01/2025	SGD	64	50
HSBC Bank PLC 1.110% due 07/01/2025	EUR	78	92
3.420% due 07/01/2025	GBP	4	5
JPMorgan Chase Bank N.A. 3.830% due 07/01/2025	\$	59	59
MUPG Bank Ltd. 0.120% due 07/01/2025	¥	4,138	29

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

	額面価格 (千単位)		時価 (千単位)
<b>Royal Bank of Canada</b>			
1.110% due 07/01/2025	EUR	1	\$ 1
3.420% due 07/01/2025	GBP	244	334
3.830% due 07/01/2025	\$	4	4
<b>Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.</b>			
0.120% due 07/01/2025	¥	25,944	180
1.110% due 07/01/2025	EUR	27	31
3.420% due 07/01/2025	GBP	25	34
3.830% due 07/01/2025	\$	93	93
			<b>3,371</b>
<b>短期金融商品合計</b>			<b>96,286</b>
(取得原価 \$96,302)			
<b>投資有価証券合計 (a) 141.1%</b>		<b>\$</b>	<b>862,737</b>
(取得原価 \$868,077)			
<b>金融デリバティブ商品 (i) (k) (0.5%)</b>			<b>(3,051)</b>
(取得原価またはプレミアム、純額 \$(291))			
<b>その他の資産および負債、純額 (40.6%)</b>			<b>(248,322)</b>
<b>純資産 100.0%</b>		<b>\$</b>	<b>611,364</b>

## 投資有価証券明細表に対する注記：

- \* 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) 2025年6月30日現在の地理学的な地域による投資有価証券合計の配分は、米国における純資産の107.6%、ケイマン諸島における純資産の6.7%、イギリスにおける純資産の5.9%、および純資産全体の20.9%を占めるその他の国により構成される。
- (b) 債務不履行に陥った証券。
- (c) 現物払い証券。
- (d) 発行時決済証券。
- (e) 証券は、インタレスト・オンリー（以下「IO」という。）またはIOストリップである。
- (f) 証券の額面価格はインフレ率に対して調整されている。
- (g) クーボンは、満期までの利回りを表す。

## 借入れおよびその他の資金調達取引

## (h) レボ契約

相手方	貸出金利	決済日 (月/日/年)	満期日 (月/日/年)	額面価格	担保	担保 (受領)、 時価	レボ契約、 時価	レボ契約に かかる 受領額 <sup>①</sup>
TIM	4.470%	06/30/2025	07/01/2025	\$ 62,700	U.S. Treasury Bonds 2.375% due 11/15/2049 U.S. Treasury Bonds 4.750% due 11/15/2043 U.S. Treasury Bonds 6.625% due 02/15/2027	\$ (64,137)	\$ 62,700	\$ 62,708
TOR	2.700%	06/27/2025	07/11/2025	CAD 40,000	Province of Quebec 4.000% due 09/01/2035	(30,087)	29,315	29,345
<b>レボ契約合計</b>						<b>\$ (94,224)</b>	<b>\$ 92,015</b>	<b>\$ 92,053</b>

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
（未監査）  
2025年6月30日現在

空売り						
相手方	銘柄	クーポン	満期日 (月/日/年)	額面価格	空売りにかかる 受領額	空売りにかかる 未払金
BCY	Ginnie Mae, TBA	5.500%	07/01/2055	\$ 2,800	\$ (2,770)	\$ (2,805)
GSC	Fannie Mae, TBA	2.500%	08/01/2055	13,400	(11,030)	(11,114)
空売り合計 (2.3%)					\$ (13,800)	\$ (13,919)

借入れおよびその他の資金調達取引の概要

以下は、2025年6月30日現在の、相手方による借入れおよびその他の資金調達取引の時価ならびに差入／（受領）された担保の概要である。

相手方	レポ契約に かかる 受領額	逆レポ契約に かかる未払金	売却／買戻し 取引にかかる 未払金	空売りにかか る未払金	借入れおよび その他の資金 調達取引合計	担保差入／ （受領）	エクスポー ジャー純額 <sup>②</sup>
グローバル／マスター・レポ契約							
TTM	\$ 62,708	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 62,708	\$ (64,137)	\$ (1,429)
TOR	29,345	0	0	0	29,345	(30,087)	(742)
マスター証券フォワード取引契約							
BCY	0	0	0	(2,805)	(2,805)	0	(2,805)
GSC	0	0	0	(11,114)	(11,114)	0	(11,114)
借入れおよびその他の資金調達取引合計	\$ 92,053	\$ 0	\$ 0	\$ (13,919)	\$ 78,134		

① 経過利息を含む。  
② 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。借入れおよびその他の資金調達取引からのエクスポージャーは、同一の法的実態を有する同一のマスター契約に基づき規律される取引間のみにおいて相殺される。マスター相殺契約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8「マスター相殺契約」を参照のこと。

2025年6月30日終了期間中、未決済の平均借入額は196米ドルで、加重平均利率は4.185%であった。平均借入額は、当期中保有された場合、売却／買戻し取引および逆レポ契約を含むことがある。

(i) 金融デリバティブ商品：上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品

売却オプション

先物スタイルオプション

銘柄	行使価格	権利失効日 (月/日/年)	契約数	プレミアム (受領)	時価
Call - Euro-Bobl 5-Year Note August 2025 Futures	EUR 118,500	07/25/2025	6	\$ (1)	\$ (1)
Call - Euro-Bund 10-Year Bond August 2025 Futures	132,500	07/25/2025	4	(2)	(1)
Put - Euro-Bobl 5-Year Note August 2025 Futures	117,250	07/25/2025	6	(1)	(1)
Put - Euro-Bund 10-Year Bond August 2025 Futures	129,000	07/25/2025	4	(2)	(1)
					\$ (6) \$ (4)

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
（未監査）  
2025年6月30日現在

上場先物契約にかかるオプション

銘柄	行使価格	権利失効日 (月/日/年)	契約数	プレミアム (受領)	時価
Call - U.S. Treasury 10-Year Note August 2025 Futures	\$ 112,000	07/25/2025	13	\$ (5)	\$ (10)
Call - U.S. Treasury 10-Year Note August 2025 Futures	112,500	07/25/2025	38	(14)	(20)
Call - U.S. Treasury 10-Year Note August 2025 Futures	112,750	07/25/2025	13	(4)	(6)
Put - U.S. Treasury 10-Year Note August 2025 Futures	108,500	07/25/2025	13	(4)	0
Put - U.S. Treasury 10-Year Note August 2025 Futures	109,000	07/25/2025	22	(9)	(1)
Put - U.S. Treasury 10-Year Note August 2025 Futures	109,500	07/25/2025	16	(5)	(1)
Put - U.S. Treasury 10-Year Note August 2025 Futures	110,250	07/25/2025	13	(3)	(2)
				\$ (44)	\$ (40)
<b>売却オプション合計</b>				<b>\$ (50)</b>	<b>\$ (44)</b>

先物契約：

銘柄	種類	権利失効月 (月/年)	契約数	未実現利益/ (損失)	変動証拠金	
					資産	負債
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2026	10	\$ 38	\$ 0	\$ (1)
3-Month SOFR June Futures	Short	09/2025	50	137	1	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2026	10	30	0	(1)
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2025	7	32	0	0
Australia Government 10-Year Bond September Futures	Long	09/2025	52	32	0	(18)
Euro-Bobl 5-Year Note September Futures	Short	09/2025	31	19	6	0
Euro-Bund 10-Year Bond September Futures	Short	09/2025	64	77	25	0
Japan Government 10-Year Bond September Futures	Short	09/2025	3	(9)	4	0
U.S. Treasury 5-Year Note September Futures	Long	09/2025	233	321	31	0
U.S. Treasury 10-Year Note September Futures	Long	09/2025	444	940	139	0
U.S. Treasury 20-Year Bond September Futures	Short	09/2025	87	(432)	0	(87)
U.S. Treasury Ultra 10-Year Note September Futures	Long	09/2025	4	9	2	0
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond September Futures	Short	09/2025	23	(113)	0	(31)
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt September Futures	Long	09/2025	170	482	0	(51)
<b>先物契約合計</b>				<b>\$ 1,563</b>	<b>\$ 208</b>	<b>\$ (189)</b>

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## スワップ契約

社債、サブプライム債および米国地方債に係るクレジット・デフォルト・スワップ・セル・プロテクション<sup>(1)</sup>

レファレンス・ エンティティ	固定取引 受領金利	満期日 (月/日/年)	2025年6月30日現在の インプライド・ クレジット・ スプレッド <sup>(2)</sup>		想定元本 <sup>(3)</sup>	時価	未実現利益/ (損失)	変動証拠金	
								資産	負債
Airbus SE	1.000%	12/20/2025	0.085%	EUR	1,900	\$ 10	\$ 36	\$ 0	\$ 0
Airbus SE	1.000%	06/20/2026	0.115%		3,000	32	(50)	0	0
AT&T, Inc.	1.000%	12/20/2025	0.241%	\$	500	2	(4)	0	0
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.431%		1,100	17	29	0	0
Ford Motor Co.	5.000%	12/20/2026	0.996%		1,700	100	(112)	1	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2027	1.100%		100	8	2	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.416%		1,400	24	26	1	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2028	0.462%		300	5	6	0	0
						\$ 198	\$ (67)	\$ 2	\$ 0

クレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ・セル・プロテクション<sup>(1)</sup>

指数/トランシェ	固定取引 受領金利	満期日 (月/日/年)	想定元本 <sup>(2)</sup>	時価 <sup>(4)</sup>	未実現利益/ (損失)	変動証拠金	
						資産	負債
CDX EM-35 Index	1.000%	12/20/2026	\$ 2,392	\$ 14	\$ 130	\$ 2	\$ 0
CDX EM-39 Index	1.000%	06/20/2028	100	0	7	0	0
CDX EM-40 Index	1.000%	12/20/2028	900	(4)	39	1	0
CDX EM-41 Index	1.000%	06/20/2029	200	(2)	6	0	0
CDX EM-42 Index	1.000%	12/20/2029	500	(8)	7	1	0
CDX EM-43 Index	1.000%	06/20/2030	400	(9)	5	1	0
CDX HY-35 Index	5.000%	12/20/2025	96	1	(7)	0	0
CDX HY-36 Index	5.000%	06/20/2026	3,168	110	(179)	2	0
CDX HY-44 Index	5.000%	06/20/2030	6,400	492	169	21	0
CDX IG-44 Index	1.000%	06/20/2030	500	11	1	0	0
				\$ 605	\$ 178	\$ 28	\$ 0

## 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 (月/日/年)	想定元本	時価	未実現利益/ (損失)	変動証拠金	
								資産	負債
支払		3-Month FRA New							
		Zealand Bank Bill	4.750%	06/19/2029	NZD 2,800	\$ 83	\$ 67	\$ 0	\$ (2)
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	07/31/2028	ZAR 900	2	2	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	07/31/2028	700	2	2	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.420%	07/31/2028	2,700	6	6	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.428%	07/31/2028	1,800	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.426%	08/01/2028	1,100	2	2	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/01/2028	1,800	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/02/2028	1,900	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.464%	08/02/2028	1,900	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.550%	08/03/2028	2,300	6	6	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.380%	08/04/2028	1,200	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/04/2028	2,800	6	6	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	08/04/2028	1,200	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.421%	08/04/2028	1,200	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.543%	08/04/2028	1,200	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.360%	08/07/2028	2,000	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.400%	08/07/2028	2,000	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/07/2028	600	1	1	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.000%	01/03/2031	1,600	2	2	0	0

添付の注記を参照のこと。



## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益 ／（損失）	変動証拠金	
								資産	負債
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.001%	01/06/2031	ZAR 1,600	\$ 2	\$ 2	\$ 0	\$ 0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.010%	01/07/2031	1,600	2	2	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.030%	01/07/2031	1,600	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.053%	01/07/2031	1,600	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.058%	01/07/2031	1,600	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.063%	01/08/2031	4,900	8	8	1	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.080%	01/08/2031	2,300	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.203%	01/10/2031	8,200	17	17	2	0
支払		6-Month Australian Bank Bill	4.500%	09/20/2033	AUD 2,500	66	71	0	(2)
支払		6-Month Australian Bank Bill	4.500%	03/20/2034	3,600	93	107	0	(3)
支払		6-Month Australian Bank Bill	4.500%	09/18/2034	200	5	3	0	0
支払		6-Month Australian Bank Bill	4.500%	06/18/2035	17,950	424	178	0	(19)
受領		6-Month EURIBOR	(0.329%)	12/30/2025	EUR 100	3	3	0	0
支払		6-Month EURIBOR	0.700%	04/11/2027	1,800	(55)	(55)	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	0.650%	04/12/2027	2,600	(82)	(82)	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	0.650%	05/11/2027	2,600	(81)	(81)	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	1.000%	05/13/2027	500	(12)	(12)	0	0
支払		6-Month EURIBOR	1.000%	05/18/2027	1,700	(40)	(40)	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	3.370%	10/09/2028	900	62	62	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	3.450%	10/20/2028	800	58	58	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.770%	04/16/2029	700	19	19	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.780%	05/02/2029	700	19	19	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.950%	06/12/2029	500	18	18	0	(1)
受領		6-Month EURIBOR	2.650%	08/14/2029	500	(19)	(19)	1	0
受領		6-Month EURIBOR	2.400%	04/09/2030	800	(6)	(6)	1	0
受領		6-Month EURIBOR	2.350%	04/29/2030	1,400	(8)	(8)	2	0
支払 <sup>(1)</sup>		6-Month EURIBOR	2.250%	09/17/2030	11,110	(19)	137	0	(16)
支払		6-Month EURIBOR	2.000%	09/21/2032	3,940	(96)	(160)	0	(7)
支払		6-Month EURIBOR	2.547%	03/09/2033	1,800	13	13	0	(3)
支払		6-Month EURIBOR	3.270%	08/21/2033	500	45	45	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.760%	03/04/2034	400	9	9	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.750%	03/05/2034	400	9	9	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.770%	04/29/2034	400	9	9	0	(1)
受領		6-Month EURIBOR	2.590%	08/19/2034	700	(13)	(13)	2	0
支払		6-Month EURIBOR	2.380%	12/31/2034	600	(12)	(12)	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.220%	01/08/2035	400	(15)	(15)	0	(1)
受領		6-Month EURIBOR	2.400%	02/12/2035	800	15	15	2	0
支払		6-Month EURIBOR	2.420%	03/07/2035	500	(8)	(8)	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.460%	03/13/2035	800	(10)	(10)	0	(2)
支払		6-Month EURIBOR	2.520%	03/27/2035	500	(3)	(3)	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.460%	04/01/2035	500	(7)	(7)	0	(1)
受領		6-Month EURIBOR	2.510%	04/09/2035	500	4	4	1	0
受領		6-Month EURIBOR	2.520%	04/09/2035	500	3	3	1	0
受領		6-Month EURIBOR	2.450%	05/05/2035	1,000	14	14	2	0
支払 <sup>(1)</sup>		6-Month EURIBOR	2.250%	09/17/2035	1,000	(39)	(10)	0	(2)
受領 <sup>(2)</sup>		6-Month EURIBOR	0.500%	06/17/2050	2,000	973	1,018	6	0
受領 <sup>(2)</sup>		6-Month EURIBOR	0.830%	12/09/2052	7,000	814	774	3	0
受領 <sup>(2)</sup>		6-Month EURIBOR	2.250%	09/17/2055	10,210	1,246	434	39	0
支払		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.178%	04/27/2027	¥ 170,000	(12)	(12)	0	0
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.000%	03/15/2029	2,620,000	626	257	8	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益 ／（損失）		変動証拠金 資産 負債	
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.700%	09/18/2029	¥ 420,000	\$ 13	\$ 8	\$ 2	\$ 0	
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.400%	06/15/2032	314,700	91	92	2	0	
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.000%	09/18/2034	210,000	14	2	2	0	
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.250%	06/18/2035	160,000	(3)	30	2	0	
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.500%	03/15/2042	154,000	193	144	3	0	
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.711%	04/27/2042	37,000	39	39	1	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	9.874%	01/02/2026	BRL 3,100	(32)	(32)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	9.899%	01/02/2026	1,600	(16)	(16)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	9.939%	01/02/2026	2,300	(23)	(23)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.052%	01/02/2026	6,000	(58)	(58)	0	(1)	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.085%	01/02/2026	6,000	(57)	(57)	0	(1)	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.105%	01/02/2026	5,900	(56)	(56)	0	(1)	
支払		BRL-CDI-Compounded	9.998%	01/04/2027	4,500	(63)	(63)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.037%	01/04/2027	1,100	(15)	(15)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.041%	01/04/2027	4,900	(67)	(67)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.072%	01/04/2027	1,010	(12)	(12)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.090%	01/04/2027	9,200	(124)	(124)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.098%	01/04/2027	3,050	(35)	(35)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.138%	01/04/2027	2,300	(31)	(31)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.165%	01/04/2027	1,550	(17)	(17)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.170%	01/04/2027	2,580	(29)	(29)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.182%	01/04/2027	3,090	(35)	(35)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.183%	01/04/2027	1,540	(17)	(17)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.203%	01/04/2027	3,610	(40)	(40)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.210%	01/04/2027	520	(6)	(6)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.250%	01/04/2027	3,610	(39)	(39)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	10.328%	01/04/2027	3,130	(33)	(33)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	11.250%	01/04/2027	100	(1)	(1)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	11.290%	01/04/2027	100	(1)	(1)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	11.740%	01/04/2027	100	(1)	(1)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	11.901%	01/04/2027	300	(2)	(2)	0	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	13.927%	01/04/2027	10,600	(4)	(5)	2	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	14.009%	01/04/2027	7,700	(2)	(2)	1	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	13.291%	01/02/2029	7,000	7	7	6	0	
支払		BRL-CDI-Compounded	13.354%	01/02/2029	13,700	16	15	13	0	
支払		Canadian Overnight Repo Rate Average	3.750%	12/20/2025	CAD 7,300	30	154	0	0	
支払		IBMXID1	9.020%	12/17/2029	MXN 2,800	8	8	0	0	
支払		IBMXID1	8.990%	12/18/2029	2,100	6	6	0	0	
支払		IBMXID1	9.135%	12/27/2029	4,100	12	12	1	0	
支払		IBMXID1	9.150%	12/31/2029	MXN 6,300	19	19	1	0	
支払		IBMXID1	9.108%	03/13/2030	13,200	40	40	2	0	
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.600%	01/16/2026	\$ 7,100	189	99	0	0	
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.300%	01/17/2026	5,000	99	98	0	0	
受領		Secured Overnight Financing Rate	0.928%	05/06/2026	1,100	36	36	0	0	

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月/日/年)	想定元本	時価	未実現利益 ／（損失）	変動証拠金 資産	負債
受領		Secured Overnight Financing Rate	0.940%	06/08/2026	\$ 1,400	\$ 45	\$ 45	\$ 0	\$ 0
受領		Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2026	29,500	1,064	456	0	(3)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.030%	06/17/2026	1,800	56	56	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/21/2026	1,160	4	0	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.010%	06/24/2026	1,700	52	52	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/15/2026	500	22	33	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.740%	12/16/2026	300	10	10	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/11/2027	900	(34)	(34)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/12/2027	600	(22)	(22)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.425%	01/18/2027	1,100	(44)	(44)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.418%	01/20/2027	500	(20)	(20)	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.560%	02/05/2027	600	22	22	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.580%	02/16/2027	1,100	(40)	(40)	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.450%	02/17/2027	2,600	100	100	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.700%	02/17/2027	10,400	(349)	(310)	3	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.420%	02/24/2027	2,000	77	77	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/24/2027	6,500	(222)	(199)	2	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.620%	04/18/2027	1,100	(42)	(42)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.783%	04/22/2027	900	(32)	(32)	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	2,750	133	39	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	2.850%	08/30/2027	1,100	(30)	(30)	1	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/07/2027	500	(11)	(11)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	2.955%	10/04/2027	1,100	(25)	(25)	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/13/2027	1,000	(4)	(4)	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	12/21/2027	1,060	49	(28)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.800%	03/10/2028	1,400	11	11	1	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.280%	03/24/2028	3,000	(179)	(179)	2	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.235%	05/12/2028	600	43	43	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.638%	05/31/2028	100	(1)	(1)	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.655%	05/31/2028	100	(1)	(1)	0	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益 ／（損失）	変動証拠金 資産	負債
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/21/2028	\$ 11,970	\$ 53	\$ 39	\$ 0	\$ (9)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.510%	11/30/2028	320	0	0	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.515%	11/30/2028	540	1	1	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/20/2028	5,740	(47)	(111)	0	(5)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.940%	02/22/2029	1,900	33	33	2	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.970%	02/27/2029	600	11	11	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2029	1,280	(37)	4	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	5,020	450	226	0	(5)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2029	1,232	75	6	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2029	17,410	(228)	(26)	0	(17)
受領 <sup>(1)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.620%	11/30/2029	8,429	(88)	(78)	0	(10)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.500%	12/18/2029	1,900	173	122	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2029	9,700	(105)	43	0	(12)
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	12/21/2029	5,550	392	(137)	0	(6)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/23/2030	300	25	25	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.870%	01/23/2030	300	23	23	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.610%	02/28/2030	300	26	26	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.000%	03/19/2030	6,900	151	(128)	0	(9)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/17/2030	23,060	2,597	1,514	0	(28)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/18/2030	570	4	1	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2030	13,910	271	62	0	(19)
受領		Secured Overnight Financing Rate	0.674%	08/05/2030	400	58	58	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/22/2030	300	3	3	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.722%	10/31/2030	900	(8)	(8)	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.727%	10/31/2030	1,200	(11)	(11)	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.732%	10/31/2030	800	(7)	(7)	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.735%	10/31/2030	1,300	(12)	(12)	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.739%	10/31/2030	1,200	(12)	(12)	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.749%	10/31/2030	1,300	(13)	(13)	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.000%	12/16/2030	9,586	1,309	1,623	0	(14)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益 ／（損失）	変動証拠金 資産	負債
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2030	\$ 12,100	\$ 26	\$ (235)	\$ 0	\$ (20)
受領		Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2031	1,440	(58)	8	0	(3)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.328%	04/30/2031	330	3	3	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.431%	04/30/2031	550	2	2	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	2,800	454	350	0	(5)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2031	6,820	(101)	(8)	0	(13)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/30/2031	450	8	7	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.450%	07/16/2031	1,000	128	128	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.370%	07/19/2031	400	53	53	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.360%	07/20/2031	700	93	93	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.405%	09/07/2031	1,100	143	143	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.988%	02/09/2032	400	42	42	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.008%	02/09/2032	600	62	62	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.250%	03/19/2032	25,160	476	(716)	0	(55)
受領 <sup>(1)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	05/15/2032	8,768	(134)	(125)	0	(20)
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.436%	06/08/2032	2,400	163	163	0	(5)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	3,090	(438)	(159)	7	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2032	11,894	(1,315)	(678)	25	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/18/2032	890	15	4	0	(2)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/06/2032	800	(35)	(35)	2	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.610%	12/12/2032	400	0	0	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.350%	12/14/2032	200	4	4	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	12/21/2032	7,050	812	(5)	0	(18)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.400%	02/23/2033	1,200	(17)	(17)	3	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.430%	02/27/2033	800	(10)	(10)	2	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.370%	03/01/2033	800	(13)	(13)	2	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.405%	03/01/2033	700	(10)	(10)	2	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	03/06/2033	700	(15)	(15)	2	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.450%	03/07/2033	1,300	(14)	(14)	3	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	05/22/2033	8,670	54	(136)	0	(23)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益 ／（損失）	変動証拠金 資産	負債
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.420%	05/24/2033	\$ 2,300	\$ (27)	\$ (27)	\$ 6	\$ 0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.700%	06/06/2033	19,740	(157)	3	0	(54)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.300%	06/14/2033	2,900	(57)	(57)	8	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.000%	06/21/2033	3,095	127	74	0	(8)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.730%	08/03/2033	400	1	1	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.735%	08/07/2033	500	1	1	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.760%	08/23/2033	1,400	6	6	4	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.800%	08/30/2033	700	6	6	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.900%	08/30/2033	1,300	21	21	4	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.030%	10/04/2033	1,300	35	35	4	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.175%	10/10/2033	600	23	23	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.150%	10/12/2033	600	22	22	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.200%	10/18/2033	600	25	25	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.220%	10/20/2033	700	30	30	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.230%	10/23/2033	300	13	13	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.255%	10/23/2033	300	14	14	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.393%	10/25/2033	300	17	17	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.450%	10/31/2033	400	24	24	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.435%	11/01/2033	300	18	18	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.450%	11/01/2033	700	43	43	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		4.250%	11/22/2033	700	(32)	(32)	0	(2)
受領	Secured Overnight Financing Rate		4.030%	12/15/2033	700	(20)	(20)	0	(2)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.950%	12/19/2033	700	(16)	(16)	0	(2)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.500%	12/20/2033	5,720	(73)	102	17	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.500%	12/20/2033	400	5	(6)	0	(1)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.842%	12/26/2033	400	(6)	(6)	0	(1)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.854%	12/29/2033	600	(9)	(9)	0	(2)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.750%	01/02/2034	300	(2)	(2)	0	(1)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.810%	01/02/2034	300	(4)	(4)	0	(1)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.684%	01/03/2034	300	(1)	(1)	0	(1)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益 ／（損失）	変動証拠金 資産	負債
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.648%	01/08/2034	\$ 700	\$ 1	\$ 1	\$ 0	\$ (2)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.670%	01/08/2034	700	(1)	(1)	0	(2)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.594%	01/09/2034	700	4	4	0	(2)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.600%	01/17/2034	600	3	3	0	(2)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.735%	01/23/2034	300	2	2	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.738%	01/23/2034	200	1	1	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.655%	01/24/2034	400	0	0	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.665%	01/24/2034	600	0	0	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.685%	01/24/2034	600	1	1	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.620%	01/31/2034	300	(1)	(1)	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.725%	02/07/2034	300	2	2	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.783%	02/07/2034	300	3	3	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.860%	02/21/2034	1,200	19	19	4	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.650%	03/05/2034	700	0	0	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.700%	03/05/2034	300	1	1	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.710%	03/05/2034	700	3	3	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.900%	04/10/2034	600	12	12	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.900%	04/15/2034	300	6	6	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.950%	04/16/2034	700	17	17	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.080%	04/17/2034	600	20	20	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.085%	04/22/2034	600	20	20	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.078%	04/29/2034	700	24	24	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.090%	04/30/2034	3,500	121	121	11	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.130%	05/03/2034	600	23	23	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		4.080%	06/05/2034	700	(24)	(24)	0	(2)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.750%	06/20/2034	2,580	22	92	8	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.994%	07/02/2034	900	(18)	(18)	0	(3)
受領	Secured Overnight Financing Rate		4.060%	07/02/2034	600	(15)	(15)	0	(2)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.885%	07/12/2034	8,300	(89)	(89)	0	(26)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.795%	08/06/2034	1,100	(4)	(4)	0	(4)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益 ／（損失）	変動証拠金 資産	負債
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.645%	08/07/2034	\$ 1,100	\$ 10	\$ 10	\$ 0	\$ (4)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.679%	08/13/2034	1,100	6	6	0	(4)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.569%	08/14/2034	1,200	18	18	0	(4)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.595%	08/19/2034	1,200	16	16	0	(4)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.532%	08/20/2034	1,100	20	20	0	(3)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.550%	08/21/2034	8,000	134	134	0	(25)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.613%	08/22/2034	1,100	12	12	0	(4)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.240%	09/16/2034	300	13	13	0	(1)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.278%	09/16/2034	1,400	55	55	0	(4)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.231%	09/18/2034	1,000	43	43	0	(3)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.248%	09/18/2034	1,000	42	42	0	(3)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.450%	10/11/2034	1,100	(26)	(26)	4	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.375%	10/15/2034	1,100	(33)	(33)	4	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.385%	10/17/2034	700	(20)	(20)	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.446%	10/23/2034	700	(16)	(16)	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.463%	10/23/2034	1,200	(27)	(27)	4	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.481%	10/29/2034	1,200	(24)	(24)	4	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.465%	10/30/2034	2,400	(52)	(52)	8	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.515%	11/06/2034	2,200	(38)	(38)	7	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.750%	12/18/2034	160	1	(1)	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.015%	12/30/2034	1,100	29	29	4	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.840%	01/08/2035	700	8	8	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.850%	01/08/2035	300	4	4	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.900%	01/08/2035	700	12	12	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.970%	01/15/2035	600	14	14	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.071%	01/15/2035	1,100	35	35	4	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.908%	03/04/2035	800	(14)	(14)	0	(3)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.870%	03/05/2035	400	(6)	(6)	0	(1)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.874%	03/05/2035	800	(12)	(12)	0	(3)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.905%	03/12/2035	1,800	(32)	(32)	0	(6)

添付の注記を参照のこと。



## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益 ／（損失）	変動証拠金 資産	負債
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	05/07/2035	\$ 1,600	\$ 8	\$ 8	\$ 6	\$ 0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/18/2035	580	22	7	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.368%	11/15/2049	140	14	14	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.464%	11/15/2049	140	12	12	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.527%	11/15/2049	140	11	11	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	03/20/2050	1,300	456	462	0	(8)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/16/2050	8,800	4,247	3,411	0	(51)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.580%	01/13/2051	4,300	(1,856)	(1,856)	26	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.438%	01/22/2051	4,000	(1,818)	(1,818)	24	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.785%	08/12/2051	600	240	240	0	(4)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.815%	01/24/2052	100	(40)	(40)	1	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.867%	01/26/2052	100	(39)	(39)	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2052	16,400	6,011	4,119	0	(99)
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	4.100%	11/15/2052	2,527	(67)	(62)	0	(23)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.080%	02/23/2053	400	(60)	(60)	3	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.830%	10/12/2053	200	(4)	(4)	2	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.880%	10/16/2053	200	(3)	(3)	2	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.870%	10/17/2053	200	(3)	(3)	2	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	11/15/2053	130	15	17	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.555%	03/05/2054	300	(20)	(20)	2	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/20/2054	8,200	614	(41)	0	(72)
支払		Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.500%	03/19/2030	GBP 11,000	(136)	24	3	0
受領		Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.700%	03/28/2034	300	7	7	0	0
受領		Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.500%	03/19/2035	1,700	96	(10)	0	0
受領		Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.750%	03/19/2055	300	49	13	1	0
受領		UK Retail Price Index	0.000%	09/15/2031	1,500	(195)	(188)	11	0
受領		UK Retail Price Index	0.000%	10/15/2031	1,500	(180)	(175)	10	0
スワップ契約合計						\$ 18,021	\$ 9,092	\$ 428	\$ (867)
						\$ 18,824	\$ 9,803	\$ 458	\$ (867)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金融デリバティブ商品：上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品の概要

以下は、2025年6月30日現在の上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品の時価および変動証拠金の概要である。

- (j) 2025年6月30日現在、時価総額4,075米ドルの組入証券および11,210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なっている。マスター相殺契約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8「マスター相殺契約」を参照のこと。

	金融デリバティブ資産				金融デリバティブ負債			
	変動証拠金			合計	変動証拠金			合計
	時価	資産			時価	負債		
	購入 オプション	先物	スワップ契約		売却 オプション	先物	スワップ契約	
上場金融デリバティブ商品または 集中清算の対象となる 金融デリバティブ商品合計	\$ 0	\$ 208	\$ 458	\$ 666	\$ (44)	\$ (189)	\$ (867)	\$ (1,100)

- <sup>(1)</sup> 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。

- <sup>(2)</sup> 絶対値で表され、期末時点の社債、米国地方債またはソブリン債に対するクレジット・デフォルト・スワップ契約の時価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、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、クレジット・デリバティブに対する債務不履行の可能性もしくはリスクを表す。特定のレファレンス・エンティティのインプライド・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のリスクもしくはその他の信用事由が発生する可能性の増大を表す。

- <sup>(3)</sup> 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。

- <sup>(4)</sup> かかるクレジット・デフォルト・スワップ契約にとって、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し、クレジット・デリバティブにとっての期待負債（または期待収益）は、期末現在クローズした／売却されたスワップ契約の想定元本である可能性を表す。当該スワップの想定元本と比較した場合の絶対値における時価の増加は、参照先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のリスクもしくはその他の信用事由が発生する可能性の増大を表す。

- <sup>(5)</sup> かかる商品は、先日付スタートを有する。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。

## (k) 金融デリバティブ商品：店頭取引金融デリバティブ商品

## 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／（損失）	
					資産	負債
AZD	07/2025	CNH	3,315	\$ 460	\$ 0	\$ (3)
AZD	07/2025	\$	9,101	AUD 14,010	81	0
AZD	07/2025		441	NZD 733	4	0
AZD	08/2025	AUD	14,010	\$ 9,106	0	(82)
AZD	08/2025	CNH	4,909	683	0	(5)
AZD	08/2025	NZD	733	441	0	(4)
BOA	07/2025	EUR	52,706	59,930	0	(1,940)
BOA	07/2025	\$	203	IDR 3,314,013	1	0
BOA	07/2025		326	KRW 444,097	3	0
BOA	07/2025		60	SGD 77	0	0
BOA	08/2025	SGD	77	\$ 60	0	0
BOA	08/2025	TWD	124	4	0	0
BPS	07/2025	THB	178	5	0	0
BPS	07/2025	TWD	15,877	489	0	(58)
BPS	07/2025	\$	160	BRL 891	3	0
BPS	07/2025		6,288	EUR 5,369	14	0
BPS	07/2025		318	IDR 5,188,236	2	0
BPS	07/2025		40	643,999	0	0
BPS	07/2025		20	THB 655	0	0
BPS	07/2025		85	TWD 2,535	2	0
BPS	08/2025	CNH	1,411	\$ 197	0	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

為替予約契約（続き）：

相手方	決済月 (月/年)	通貨引渡額		通貨受取額		未実現利益／（損失）	
						資産	負債
BPS	08/2025	TRY	8,126	\$	196	\$ 0	\$ (2)
BPS	08/2025	TWD	21,847		667	0	(92)
BPS	08/2025	\$	159	INR	13,796	2	0
BPS	08/2025		124	TWD	4,063	17	0
BPS	05/2026		33	KWD	10	0	0
BPS	05/2026		11		3	0	0
BPS	05/2026		22		7	0	0
BPS	05/2026		37		11	0	0
BPS	05/2026		22		7	0	0
BPS	06/2026		11		3	0	0
BPS	06/2026		24		7	0	0
BPS	06/2026		12		4	0	0
BPS	06/2027		44		13	0	0
BPS	05/2029	KWD	186	\$	640	26	0
BPS	07/2029		26		90	4	0
BPS	05/2030		141		485	18	0
BRC	07/2025	ILS	1,102		307	0	(20)
BRC	07/2025		1,021		302	0	(1)
BRC	07/2025	KRW	23,340		17	0	0
BRC	07/2025	TRY	12,278		297	0	(5)
BRC	07/2025		9,138		224	0	(2)
BRC	07/2025		4,200		104	0	(1)
BRC	07/2025	\$	613	AUD	940	4	0
BRC	07/2025		297	EUR	259	7	0
BRC	07/2025		25,409	GBP	18,675	182	0
BRC	07/2025		302	ILS	1,021	1	0
BRC	07/2025		14	JPY	2,020	0	0
BRC	07/2025		27	PLN	100	1	0
BRC	07/2025		307	TRY	12,641	6	0
BRC	07/2025		284		11,717	5	0
BRC	07/2025		307		12,508	5	0
BRC	07/2025		308		12,533	5	0
BRC	07/2025		82		3,334	1	0
BRC	07/2025		21		873	0	0
BRC	07/2025		2		96	0	0
BRC	07/2025		1,549		63,230	30	0
BRC	07/2025		296		12,061	5	0
BRC	07/2025	ZAR	46,617	\$	2,579	0	(40)
BRC	08/2025	GBP	18,675		25,413	0	(183)
BRC	08/2025	TWD	7,500		230	0	(30)
BRC	08/2025	\$	39	TRY	1,623	0	0
BRC	08/2025		833		34,613	9	0
BRC	08/2025		179		7,497	1	0
BRC	09/2025	PEN	8,203	\$	2,246	0	(61)
BSS	09/2025		618		169	0	(5)
CBK	07/2025	CNY	1,242		173	0	0
CBK	07/2025	KRW	2,269,000		1,654	0	(24)
CBK	07/2025	PEN	2,427		660	0	(24)
CBK	07/2025	THB	9,295		280	0	(7)
CBK	07/2025	TWD	29,286		900	0	(108)
CBK	07/2025	\$	224	IDR	3,654,405	1	0
CBK	07/2025		65	PEN	235	1	0
CBK	07/2025		794		2,834	4	0
CBK	07/2025		680		2,426	3	0
CBK	07/2025		1,659	TWD	49,323	39	0
CBK	08/2025	CNH	1,055	\$	147	0	(1)
CBK	08/2025	PEN	1,337		371	0	(5)
CBK	08/2025	TWD	28,976		889	0	(119)
CBK	08/2025	\$	1,188	INR	102,435	3	0
CBK	09/2025	MXN	761	\$	40	0	0
CBK	09/2025	PEN	2,431		680	0	(3)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

為替予約契約（続き）：

相手方	決済月 (月/年)	通貨引渡額	通貨受取額	未実現利益／（損失）	
				資産	負債
CBK	09/2025	\$ 2,839	\$ 794	\$ 0	\$ (5)
CBK	02/2026	2,090	569	0	(16)
DUB	07/2025	AUD 56	36	0	(1)
DUB	07/2025	ILS 1,031	297	0	(9)
DUB	07/2025	KRW 27,272	20	0	0
DUB	07/2025	SGD 8	6	0	0
DUB	07/2025	\$ 57,188	EUR 49,296	678	0
DUB	07/2025	19	IDR 316,874	0	0
DUB	07/2025	19	TWD 553	0	0
DUB	07/2025	69	2,058	2	0
DUB	08/2025	EUR 49,188	\$ 57,188	0	(688)
DUB	08/2025	\$ 551	INR 47,534	2	0
DUB	09/2025	MXN 0	\$ 0	0	0
DUB	09/2025	PEN 2,186	594	0	(20)
FAR	07/2025	AUD 14,894	9,610	0	(151)
FAR	07/2025	BRL 29,488	5,339	0	(64)
FAR	07/2025	CHF 731	888	0	(31)
FAR	07/2025	CNH 1,686	235	0	(1)
FAR	07/2025	JPY 636,307	4,371	0	(34)
FAR	07/2025	SGD 12	9	0	0
FAR	07/2025	\$ 4,609	BRL 26,350	219	0
FAR	07/2025	912	CHF 730	5	0
FAR	07/2025	7,767	JPY 1,114,196	0	(53)
FAR	07/2025	203	PLN 748	4	0
FAR	07/2025	48	SGD 61	0	0
FAR	08/2025	CHF 727	\$ 912	0	(6)
FAR	08/2025	CNH 1,489	208	0	(1)
FAR	08/2025	SGD 61	48	0	0
FAR	08/2025	\$ 487	CNH 3,518	6	0
FAR	08/2025	263	INR 22,766	2	0
FAR	08/2025	4,371	JPY 633,967	35	0
FAR	09/2025	MXN 29,987	\$ 1,540	0	(34)
FAR	09/2025	\$ 5,339	BRL 29,939	61	0
FAR	09/2025	30	PEN 110	1	0
GLM	07/2025	PEN 2,833	\$ 761	0	(37)
GLM	07/2025	TWD 4,760	146	0	(18)
GLM	07/2025	\$ 53	IDR 866,845	0	0
GLM	07/2025	19	SGD 24	0	0
GLM	07/2025	109	ZAR 1,978	2	0
GLM	07/2025	ZAR 194	\$ 11	0	0
GLM	08/2025	SGD 24	19	0	0
JPM	07/2025	AUD 1,002	657	0	0
JPM	07/2025	1,037	677	0	(3)
JPM	07/2025	CAD 40,041	29,402	43	0
JPM	07/2025	CNH 3,195	443	0	(4)
JPM	07/2025	KRW 121,294	89	0	(1)
JPM	07/2025	NZD 733	437	0	(8)
JPM	07/2025	SGD 532	414	0	(4)
JPM	07/2025	TWD 16,073	494	0	(59)
JPM	07/2025	\$ 371	BRL 2,171	27	0
JPM	07/2025	286	PLN 1,075	11	0
JPM	07/2025	365	1,348	8	0
JPM	07/2025	39	SGD 50	0	0
JPM	07/2025	115	TWD 3,416	3	0
JPM	07/2025	ZAR 13,218	\$ 740	0	(3)
JPM	08/2025	CNH 4,534	630	0	(5)
JPM	08/2025	SGD 50	39	0	0
JPM	08/2025	TWD 18,070	554	0	(74)
JPM	08/2025	\$ 657	AUD 1,002	0	0
JPM	08/2025	177	INR 15,386	2	0
MBC	07/2025	CAD 5,649	\$ 4,113	0	(27)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

為替予約契約（続き）：

相手方	決済月 (月/年)	通貨引渡額		通貨受取額		未実現利益／（損失）	
						資産	負債
MBC	07/2025	CNH	1,532	\$	213	\$ 0	\$ (2)
MBC	07/2025	SGD	1,277		995	0	(7)
MBC	07/2025	THB	4,666		141	0	(3)
MBC	07/2025	TWD	7,473		229	0	(28)
MBC	07/2025	\$	656	AUD	1,002	1	0
MBC	07/2025		4,111	CAD	5,651	30	0
MBC	07/2025		4,079	EUR	3,519	52	0
MBC	07/2025		660	GBP	489	10	0
MBC	07/2025		11	IDR	178,673	0	0
MBC	07/2025		45		727,875	0	0
MBC	07/2025		340	JPY	48,874	0	(2)
MBC	07/2025		205	PLN	769	7	0
MBC	07/2025		1,036	SGD	1,340	16	0
MBC	07/2025		251	TWD	7,964	23	0
MBC	07/2025		6		184	0	0
MBC	08/2025	CAD	5,642	\$	4,111	0	(31)
MBC	08/2025	CNH	2,984		414	0	(4)
MBC	08/2025	SGD	1,337		1,036	0	(16)
MBC	08/2025	TWD	13,420		415	0	(52)
MYI	07/2025	JPY	202,721		1,390	0	(13)
MYI	07/2025	NOK	200		20	0	0
MYI	07/2025	\$	174	JPY	25,169	0	0
MYI	07/2025		1	PLN	4	0	0
MYI	08/2025	CNH	1,517	\$	212	0	(1)
MYI	08/2025	\$	1,390	JPY	201,975	14	0
MYI	08/2025		20	NOK	200	0	0
RYL	08/2025		438	CNH	3,171	7	0
SCX	07/2025	ILS	16	\$	5	0	0
SCX	07/2025	JPY	251		2	0	0
SCX	07/2025	TWD	592		20	0	0
SCX	07/2025	\$	174	CNY	1,245	0	0
SCX	07/2025		247	IDR	4,031,406	1	0
SCX	07/2025		207	SGD	267	3	0
SCX	07/2025		865	TWD	25,347	8	0
SCX	08/2025	CNH	8,788	\$	1,228	0	(4)
SCX	08/2025	CNY	1,241		174	0	0
SCX	08/2025	SGD	266		207	0	(3)
SCX	08/2025	TWD	4,157		127	0	(17)
SCX	08/2025	\$	1,101	CNH	7,969	16	0
SCX	08/2025		186	INR	15,949	0	0
SCX	08/2025		2	JPY	251	0	0
SOG	07/2025	JPY	29,408	\$	204	0	0
SOG	08/2025	\$	1	INR	92	0	0
SOG	08/2025		204	JPY	29,300	0	0
SSB	07/2025	GBP	19,164	\$	25,948	0	(313)
SSB	08/2025	TWD	7,892		243	0	(32)
UAG	07/2025	ILS	156		43	0	(3)
UAG	07/2025	KRW	23,292		17	0	0
UAG	07/2025	THB	741		22	0	0
UAG	07/2025	\$	113	JPY	16,423	0	0
UAG	07/2025		17	KRW	23,303	0	0
UAG	07/2025		22	NOK	221	0	0
UAG	08/2025		321	CNH	2,333	6	0
UAG	08/2025		16	TRY	706	1	0
UAG	08/2025		40		1,787	3	0
UAG	09/2025		111	MXN	2,155	2	0
UAG	11/2025		17	TRY	801	1	0
WST	07/2025	EUR	368	\$	431	0	0
WST	07/2025	JPY	337,904		2,346	7	0
WST	08/2025	\$	432	EUR	368	1	0
WST	08/2025		2,346	JPY	336,661	0	(6)
						\$ 1,810	\$ (4,719)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 豪ドル一年2回分配クラス為替予約契約

相手方	決済月 (月/年)	通貨引渡額	通貨受取額	未実現利益／（損失）	
				資産	負債
AZD	07/2025	AUD 7,248	\$ 4,709	\$ 0	\$ (42)
AZD	08/2025	\$ 4,711	AUD 7,248	42	0
BOA	07/2025	1,360	2,097	15	0
BRC	07/2025	3,851	5,973	64	0
CBK	07/2025	44	68	0	0
FAR	07/2025	AUD 7,206	\$ 4,711	0	(11)
FAR	07/2025	\$ 4,014	AUD 6,221	63	0
FAR	08/2025	4,714	7,206	12	0
JPM	07/2025	AUD 6,775	\$ 4,440	0	0
JPM	07/2025	\$ 671	AUD 1,028	2	0
JPM	08/2025	4,443	6,775	0	0
MBC	07/2025	411	640	9	0
WST	07/2025	4,016	6,229	66	0
為替予約契約合計				\$ 273	\$ (53)
				\$ 2,083	\$ (4,772)

## 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 (月/日/年)	想定元本 <sup>(1)</sup>	取得原価	時価
GLM	Put - OTC Euro versus U.S. dollar	\$ 1.150	08/27/2025	2,100	\$ 13	\$ 11
GLM	Put - OTC Euro versus U.S. dollar	1.150	08/29/2025	8,200	51	43
購入オプション合計					\$ 64	\$ 54

## 売却オプション

## 金利スワップション

相手方	銘柄	変動金利指数	支払／受領 変動金利	行使率	権利失効日 (月/日/年)	想定元本 <sup>(1)</sup>	プレミアム (受領)	時価
BOA	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.770%	07/09/2025	800	\$ (3)	\$ (7)
BOA	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.637%	07/18/2025	1,000	(3)	(5)
BOA	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.700%	07/21/2025	900	(3)	(7)
BOA	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.555%	07/24/2025	900	(3)	(3)
BOA	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.120%	07/09/2025	800	(3)	0
BOA	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.037%	07/18/2025	1,000	(3)	0
BOA	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.050%	07/21/2025	900	(3)	0
BOA	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	3.905%	07/24/2025	900	(3)	(2)
CBK	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	受領	2.380%	07/03/2025	300	(1)	0
CBK	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	受領	2.460%	07/16/2025	500	(2)	(1)
CBK	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.605%	07/23/2025	800	(3)	(4)
CBK	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.564%	07/24/2025	900	(3)	(3)
CBK	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	支払	2.640%	07/03/2025	300	(1)	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金利スワップション（続き）

相手方	銘柄	変動金利指数	支払／受領 変動金利	行使率	権利失効日 (月／日／年)	想定元本 <sup>(1)</sup>	プレミアム (受領)	時価
CBK	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	支払	2.720%	07/16/2025	500	\$ (2)	\$ (1)
CBK	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	3.955%	07/23/2025	800	(3)	(1)
CBK	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	3.914%	07/24/2025	900	(3)	(2)
DUB	Call - OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	受領	2.049%	06/30/2025	500	(1)	0
DUB	Put - OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	支払	2.049%	06/30/2025	500	(1)	0
GLM	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	4.450%	06/30/2025	800	(3)	(1)
GLM	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	4.450%	06/30/2025	700	(2)	(3)
GLM	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.680%	07/07/2025	700	(3)	(3)
GLM	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.775%	07/07/2025	1,400	(4)	(12)
GLM	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.653%	07/14/2025	800	(2)	(3)
GLM	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.695%	07/17/2025	900	(3)	(6)
GLM	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.583%	07/23/2025	400	(1)	(2)
GLM	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.450%	06/30/2025	800	(3)	0
GLM	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.450%	06/30/2025	700	(2)	0
GLM	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.030%	07/07/2025	700	(3)	0
GLM	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.125%	07/07/2025	1,400	(4)	0
GLM	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.053%	07/14/2025	800	(2)	0
GLM	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.095%	07/17/2025	900	(3)	0
GLM	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	3.933%	07/23/2025	400	(1)	(1)
JPM	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.772%	07/10/2025	800	(3)	(8)
JPM	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.122%	07/10/2025	800	(3)	0
MYC	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.715%	07/02/2025	900	(3)	(4)
MYC	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.725%	07/03/2025	900	(3)	(5)
MYC	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.669%	07/07/2025	900	(3)	(3)
MYC	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.664%	07/14/2025	800	(2)	(4)
MYC	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.697%	07/16/2025	800	(2)	(5)
MYC	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.065%	07/02/2025	900	(3)	0
MYC	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.075%	07/03/2025	900	(3)	0
MYC	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.019%	07/07/2025	900	(3)	0
MYC	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.064%	07/14/2025	800	(2)	0
MYC	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.097%	07/16/2025	800	(2)	0
							\$ (112)	\$ (96)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## クレジット・デフォルト・スワップション

相手方	銘柄	バイ/セル プロテクション	行使率	権利失効日 (月/日/年)	想定元本 <sup>(1)</sup>	プレミアム (受領)	時価
GST	Put - CDX IG-44 Index	Sell	0.850%	07/16/2025	1,700	\$ (2)	\$ 0
GST	Put - CDX IG-44 Index	Sell	0.900%	07/16/2025	6,700	(8)	(1)
JPM	Put - CDX IG-44 Index	Sell	1.000%	07/16/2025	3,200	(3)	0
RBC	Put - CDX IG-44 Index	Sell	0.850%	07/16/2025	1,700	(2)	0
RBC	Put - CDX IG-44 Index	Sell	0.900%	07/16/2025	3,200	(4)	0
						\$ (19)	\$ (1)

## 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 (月/日/年)	想定元本 <sup>(1)</sup>	プレミアム (受領)	時価
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 51,750	08/11/2025	100	\$ (2)	\$ 0
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	52,725	08/19/2025	200	(4)	(1)
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	56,900	11/12/2025	100	(3)	(2)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	39,750	08/11/2025	100	(3)	0
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	40,575	08/19/2025	200	(7)	(1)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	41,600	11/12/2025	100	(4)	(1)
					\$ (23)	\$ (5)

## 証券にかかるオプション

相手方	銘柄	行使価格	権利失効日 (月/日/年)	想定元本 <sup>(1)</sup>	プレミアム (受領)	時価
SAL	Call - Fannie Mae**	\$ 96,499	07/07/2025	500	\$ (2)	\$ 0
SAL	Put - Fannie Mae**	92,499	07/07/2025	500	(3)	0
					\$ (5)	\$ 0
売却オプション合計					\$ (159)	\$ (102)

## スワップ契約

社債、ソブリン債および米国地方債に係るクレジット・デフォルト・スワップ・セル・プロテクション<sup>(2)</sup>

相手方	レファレンス・ エンティティ	固定取引 受領金利	満期日 (月/日/年)	2025年6月30日 現在のインプライ ド・クレジット・ スプレッド <sup>(1)</sup>		プレミアム支払 /(受領)	未実現利益 /(損失)	スワップ契約、時価	
				想定元本 <sup>(4)</sup>	スプレッド <sup>(3)</sup>			資産	負債
BOA	South Africa Government International Bond	1.000 %	12/20/2026	0.750%	\$ 300	\$ (13)	\$ 14	\$ 1	\$ 0
BPS	Colombia Government International Bond	1.000 %	12/20/2027	1.337%	200	(18)	17	0	(1)
BNC	Colombia Government International Bond	1.000 %	12/20/2026	1.050%	400	(18)	18	0	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000 %	06/20/2027	1.163%	300	(11)	10	0	(1)
GST	Colombia Government International Bond	1.000 %	12/20/2027	1.337%	100	(9)	8	0	(1)
GST	Softbank Group Corp.	1.000 %	06/20/2026	1.490%	400	(3)	2	0	(1)
JPM	Colombia Government International Bond	1.000 %	06/20/2027	1.163%	200	(8)	7	0	(1)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000 %	06/20/2027	1.163%	300	(11)	10	0	(1)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000 %	12/20/2027	1.337%	300	(27)	25	0	(2)
MYC	South Africa Government International Bond	1.000 %	12/20/2026	0.750%	1,600	(70)	75	5	0
						\$ (188)	\$ 186	\$ 6	\$ (8)

添付の注記を参照のこと。



## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

クレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ・セール・プロテクション<sup>(1)</sup>

相手方	指数／トランシェ	固定取引 受領金利	満期日 （月／日／年）	想定元本 <sup>(4)</sup>	プレミアム支払／未実現利益 ／（受領）／（損失）		スワップ契約、時価	
							資産	負債
GST	CMX, AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	\$ 18,200	\$ 59	\$ 7	\$ 66	\$ 0
MYC	CMX, AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	3,900	2	11	13	0
SAL	CMX, AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	2,000	5	7	12	0
SAL	CMX, AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	6,000	(24)	55	31	0
					\$ 42	\$ 80	\$ 122	\$ 0
スワップ契約合計					\$ (146)	\$ 266	\$ 128	\$ (8)

金融デリバティブ商品：店頭取引金融デリバティブ商品の概要

以下は、2025年6月30日現在の、相手方との店頭取引金融デリバティブ商品の時価および差入れ／（受領）された担保の概要である。

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、2025年6月30日現在、2,860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。

相手方	金融デリバティブ資産				金融デリバティブ負債							
	為替予約 契約	購入 オプション	スワップ 契約	店頭取引 合計	為替 予約契約	売却 オプション	スワップ 契約	店頭取引 合計	店頭取引 デリバティ ブの時価 純額	担保差入／ （受領）	エクスポ ージャー純額 <sup>(4)</sup>	
AZD	\$ 127	\$ 0	\$ 0	\$ 127	\$ (136)	\$ 0	\$ 0	\$ (136)	\$ (9)	\$ 0	\$ (9)	
BOA	19	0	1	20	(1,940)	(24)	0	(1,964)	(1,944)	1,860	(84)	
BPS	88	0	0	88	(152)	0	(1)	(153)	(65)	0	(65)	
BRC	326	0	0	326	(343)	0	0	(343)	(17)	40	23	
BSS	0	0	0	0	(5)	0	0	(5)	(5)	0	(5)	
CBK	51	0	0	51	(312)	(12)	0	(324)	(273)	290	17	
DUB	682	0	0	682	(718)	0	0	(718)	(36)	0	(36)	
FAR	408	0	0	408	(386)	0	0	(386)	22	0	22	
GLM	2	54	0	56	(55)	(31)	0	(86)	(30)	0	(30)	
GST	0	0	66	66	0	(1)	(3)	(4)	62	(60)	2	
JPM	96	0	0	96	(161)	(8)	(1)	(170)	(74)	110	36	
MDC	148	0	0	148	(172)	0	0	(172)	(24)	280	256	
MYC	0	0	18	18	0	(21)	(3)	(24)	(6)	10	4	
MYI	14	0	0	14	(14)	0	0	(14)	0	(10)	(10)	
RBC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
RYL	7	0	0	7	0	0	0	0	7	0	7	
SAL	0	0	43	43	0	0	0	0	43	0	43	
SCX	28	0	0	28	(24)	0	0	(24)	4	0	4	
SOG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
SSB	0	0	0	0	(345)	0	0	(345)	(345)	270	(75)	
UAG	13	0	0	13	(3)	(5)	0	(8)	5	0	5	
WST	74	0	0	74	(6)	0	0	(6)	68	0	68	
店頭取引合計	\$ 2,083	\$ 54	\$ 128	\$ 2,265	\$ (4,772)	\$ (102)	\$ (8)	\$ (4,882)				

<sup>(1)</sup> 発行時決済証券にかかるオプション。<sup>(2)</sup> 想定元本は、契約数を表している。<sup>(3)</sup> 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。<sup>(4)</sup> 絶対値で表され、期末時点の社債、米国地方債またはソブリン債に対するクレジット・デフォルト・スワップ契約の時価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、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、クレジット・デリバティブに対する債務不履行の可能性もしくはリスクを表す。特定のレファレンス・エンティティのインプライド・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のリスクもしくはその他の信用事由が発生する可能性の増大を表す。<sup>(5)</sup> 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。<sup>(6)</sup> かかるクレジット・デフォルト・スワップ契約にとって、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し、クレジット・デリバティブにとっての期待負債（または期待収益）は、期末現在クローズした／売却されたスワップ契約の想定元本である可能性を表す。当該スワップの想定元本と比較した場合の絶対値における時価の増加は、参照先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のリスクもしくはその他の信用事由が発生する可能性の増大を表す。<sup>(7)</sup> 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。店頭取引金融デリバティブ商品からのエクスポージャーは、同一の法的実態を有する同一のマスター契約に基づき規律される取引間のみにおいて相殺される。マスター相殺契約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8「マスター相殺契約」を参照のこと。

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## 金融デリバティブ商品の公正価値

以下は、リスク・エクスポージャー別に分類されたファンドのデリバティブ商品の公正価値の概要である。ファンドのリスクについては、財務書類に  
対する注記の注7「主要なリスクおよびその他のリスク」を参照のこと。

2025年6月30日現在の資産・負債計算書上の金融デリバティブ商品の公正価値：

ヘッジ商品として計上されないデリバティブ商品										
	商品契約		クレジット契約		エクイティ契約		為替予約契約		金利契約	合計
<b>金融デリバティブ商品 - 資産</b>										
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品										
先物	\$	0	\$	0	\$	0	\$	0	\$	208
スワップ契約		0		30		0		0		428
	\$	0	\$	30	\$	0	\$	0	\$	636
<b>店頭取引金融デリバティブ商品</b>										
為替予約契約	\$	0	\$	0	\$	0	\$	2,083	\$	0
購入オプション		0		0		0		54		54
スワップ契約		0		128		0		0		128
	\$	0	\$	128	\$	0	\$	2,137	\$	0
	\$	0	\$	158	\$	0	\$	2,137	\$	636
<b>金融デリバティブ商品 - 負債</b>										
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品										
売却オプション	\$	0	\$	0	\$	0	\$	0	\$	(44)
先物		0		0		0		0		(189)
スワップ契約		0		0		0		0		(867)
	\$	0	\$	0	\$	0	\$	0	\$	(1,100)
<b>店頭取引金融デリバティブ商品</b>										
為替予約契約	\$	0	\$	0	\$	0	\$	(4,772)	\$	0
売却オプション		0		(1)		0		(5)		(96)
スワップ契約		0		(8)		0		0		(8)
	\$	0	\$	(9)	\$	0	\$	(4,777)	\$	(96)
	\$	0	\$	(9)	\$	0	\$	(4,777)	\$	(1,196)

2025年6月30日終了期間の運用計算書上の金融デリバティブ商品の影響：

ヘッジ商品として計上されないデリバティブ商品										
	商品契約		クレジット契約		エクイティ契約		為替予約契約		金利契約	合計
金融デリバティブ商品にかかる実現純利益（損失）										
上場金融デリバティブ商品または集中清算の										
対象となる金融デリバティブ商品										
売却オプション	\$	0	\$	0	\$	0	\$	0	\$	163
先物		0		0		0		0		(341)
スワップ契約		0		368		0		0		7,180
	\$	0	\$	368	\$	0	\$	0	\$	7,002
	\$	0	\$	368	\$	0	\$	0	\$	7,370
店頭取引金融デリバティブ商品										
為替予約契約	\$	0	\$	0	\$	0	\$	(6,191)	\$	0
売却オプション		0		31		0		182		439
スワップ契約		0		183		0		0		183
	\$	0	\$	214	\$	0	\$	(6,009)	\$	439
	\$	0	\$	582	\$	0	\$	(6,009)	\$	7,441

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

（未監査）

2025年6月30日現在

## ヘッジ商品として計上されないデリバティブ商品

	商品契約	クレジット契約	エクイティ契約	為替予約契約	金利契約	合計
<b>金融デリバティブ商品にかかる未実現利益（損失）の純変動額</b>						
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品						
売却オプション	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 6	\$ 6
先物	0	0	0	0	1,089	1,089
スワップ契約	0	(40)	0	0	(7,326)	(7,366)
	\$ 0	\$ (40)	\$ 0	\$ 0	\$ (6,231)	\$ (6,271)
店頭取引金融デリバティブ商品						
為替予約契約	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (2,898)	\$ 0	\$ (2,898)
購入オプション	0	(10)	0	0	0	(10)
売却オプション	0	18	0	137	20	175
スワップ契約	0	107	0	0	0	107
	\$ 0	\$ 115	\$ 0	\$ (2,761)	\$ 20	\$ (2,626)
	\$ 0	\$ 75	\$ 0	\$ (2,761)	\$ (6,211)	\$ (8,897)

## 公正価値測定

以下は、2025年6月30日現在の、ファンドの資産および負債評価目的におけるインプット使用に従ってなされた公正価値測定の概要である。

カテゴリーおよびサブ・カテゴリー	レベル1	レベル2	レベル3	2025年6月30日現在 公正価値
<b>投資有価証券、時価</b>				
バンクローン債務	\$ 0	\$ 3,688	\$ 4,545	\$ 8,233
社債				
銀行業およびファイナンス	0	45,983	1,007	46,990
産業	0	35,090	0	35,090
公益事業	0	22,685	7	22,692
米国政府機関債	0	348,990	0	348,990
米国財務省証券	0	44,782	0	44,782
モーゲージ・バック証券	0	123,351	0	123,351
アセット・バック証券	0	94,061	0	94,061
ソブリン債	0	39,090	0	39,090
普通株式	0	0	2,889	2,889
商業用不動産株式	81	0	0	81
ワラント	0	0	202	202
短期金融商品	0	96,286	0	96,286
投資有価証券合計	\$ 81	\$ 854,006	\$ 8,650	\$ 862,737
<b>空売り、時価</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ (13,919)</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ (13,919)</b>
<b>金融デリバティブ商品 - 資産</b>				
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品	35	631	0	666
店頭取引金融デリバティブ商品	0	2,265	0	2,265
	\$ 35	\$ 2,896	\$ 0	\$ 2,931
<b>金融デリバティブ商品 - 負債</b>				
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品	(73)	(1,027)	0	(1,100)
店頭取引金融デリバティブ商品	0	(4,882)	0	(4,882)
	\$ (73)	\$ (5,909)	\$ 0	\$ (5,982)
<b>合計</b>	<b>\$ 43</b>	<b>\$ 837,074</b>	<b>\$ 8,650</b>	<b>\$ 845,767</b>

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
（未監査）  
2025年6月30日現在

以下は、2025年6月30日終了期間における、重要であり観測不可能なインプット（レベル3）を使用した公正価値の購入、発行および移動の概要である。

カテゴリーおよびサブ・カテゴリー	購入純額	発行	レベル3への移動	レベル3からの移動
投資有価証券、時価				
バンクローン債務	\$ 125	\$ 0	\$ 2,718	\$ 0
社債				
銀行業およびファイナンス	1,001	0	0	(58)
公益事業	(29)	0	0	0
ワラント	(310)	0	0	0
	\$ 787	\$ 0	\$ 2,718	\$ (58)

以下は、公正価値階層のレベル3に分類される資産および負債の公正価値測定に使用される重要であり観測不可能なインプットの概要である。

カテゴリーおよびサブ・カテゴリー	2025年6月30日 現在期末残高	評価技法	観測不可能なインプット	インプット評価 (別途記載がない限り%)
投資有価証券、時価				
バンクローン債務	\$ 1,090	ディスカウント・キャッシュ・フロー	ディスカウント・レート	6.18-40.00
	3,455	類似企業	EBITDAマルチプル	x 16.47
社債				
銀行業およびファイナンス	1,007	ディスカウント・キャッシュ・フロー	ディスカウント・レート	6.40
公益事業	7	直近の取引価格	購入価格	93.50
ソブリン債	0	その他の評価技法 <sup>(1)</sup>	-	-
普通株式	0	その他の評価技法 <sup>(1)</sup>	-	-
	2,889	類似企業	EBITDAマルチプル	x 4.86-16.47
ワラント	202	類似企業	EBITDAマルチプル	x 4.86
合計	\$ 8,650			

<sup>(1)</sup> 当該技法の使用による証券の評価は、ファンドにとって重大ではないとみなされるため、財務書類に対する注記において定義されていない評価技法を含む。

添付の注記を参照のこと。

[次へ](#)

#### 4 管理会社の概況

##### （１）資本金の額（2025年6月末日現在）

資本金の額	1,347,359,881.67米ドル（約1,951億1,118万円）
発行済持分総口数	クラスA発行済持分口数は850,000口、クラスB発行済持分口数は150,000口、クラスM発行済持分口数は105,955.12口である。
授權済持分総口数	クラスA授權済持分口数は850,000口、クラスB発行済持分口数は150,000口、クラスM発行済持分口数は250,000口であり、合計で1,250,000口を発行することが授權されている。

##### （２）事業の内容及び営業の状況

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（Pacific Investment Management Company LLC）（以下「PIMCO」、「管理会社」または「投資顧問会社」という。）は、トラストのスポンサーであり、トラスト構成に責任を負う。1971年に設立された管理会社は、デラウェア州の有限責任会社であり、1940年米国投資顧問法に基づく投資顧問業者として登録されている。信託証書に従い、投資顧問会社はサブ・ファンドの投資顧問会社を務め、サブ・ファンドの日々の投資運用に全般的な責任を負う。投資顧問会社は、サブ・ファンドに適用される投資目的および投資指針に従い、ファンド資産の選別、配分および再配分について助言を行う権限を有してサブ・ファンドのポートフォリオを管理する。一定の制限を条件に、管理会社は管理業務および運営業務を別の者に委託することが認められており、業務の一部を委託している。

管理会社の権利および業務は、受託会社と管理会社の間の信託証書および投資運用契約に規定されている。信託証書および投資運用契約に基づき、管理会社は、いずれかの当事者からの60日前の書面による通知により、特定の月末に退任することができるが、（a）管理会社が清算手続に入った場合、（b）管理会社の財産につき管財人が選任された場合、（c）受託会社が、受益者の利益のために管理会社の変更が望ましいとの意見を有し、その旨を受益者に対して書面により言明した場合、（d）管理会社を解任する旨の受益者集会の決議が可決され、もしくは法が許容する限り直ちに管理会社を解任させるべきとの判断が決議においてなされた場合、または（e）現存する受益証券の4分の3以上を有する受益者が、管理会社を解任すべきであると書面により受託会社に求めた場合には、受託会社によって直ちに解任されることがある。PIMCOがトラストの管理会社でなくなった場合、受託会社は、トラストの管理会社として適格である他の者を任命することを要する。また、PIMCOは、別の管理会社のために辞任する権利を有する。ただし、BMAの書面による事前承認がない場合、管理会社を解任しもしくは交替させ、または管理会社を辞任することはできず、BMAにより承認された他の管理会社のためにのみ辞任することができる。

信託証書は、受託会社が、トラストのために、かつトラストの資産のみをもって、（i）トラストの運用もしくは受益証券の販売、または（ ）信託証書に従い管理会社が提供する役務に関し、それらから発生してまたはそれらに基づき、管理会社が実際に被る損失、負債、損害賠償、費用もしくは出費（弁護士費用および会計士費用を含むがこれらに限定されない。）、判決および（受託会社がサブ・ファンドのために和解を承諾している場合の）和解金のすべてについて、管理会社およびその関連会社、代理店、業務受託会社ならびにそれらのオフィサー、取締役、株主および経営支配者を補償し、損害が及ばないようにすることを規定する。ただし、当該損失が、管理会社の故意の不法行為、不誠実な怠慢、過失、詐欺、もしくは義務の重大な違反や不注意による無視の結果ではないことが条件となる。信託証書はさらに、故意の不法行為、不誠実な怠慢、過失もしくは信託証書の義務の重大な違反や不注意による無視である場合を除き、管理会社がサブ・ファンドもしくは受託会社に対しいかなる責任を負わないことを規定する。

さらに、信託証書は、信託証書に基づき履行されるトラストの投資顧問としての管理会社の一定の行為に関して、管理会社もしくは受託会社のいずれも、自らの契約違反、信託証書の違反、詐欺、怠慢、故意の不履行、故意の不法行為を除き、当該行為に対し個人的債務を負わないと規定している。信託証書はさらに、上記を条件に管理会社および／または受託会社は、当該関係者が実際の債務金額を支払うために必要な場合、サブ・ファンドの資産から補償される。

2025年6月末日現在、管理会社は327本のミューチュアル・ファンドおよびファンドのポートフォリオの管理および運用を行っており、合計純資産価額は884,517,467,667米ドルである。

設立国	基本的性格	本数	純資産価額
米国籍	オープン・エンド型フィクスト・インカム・ファンド	115	515,148,010,660 米ドル
	クローズド・エンド型フィクスト・インカム・ファンド	21	17,177,498,470 米ドル
	上場投資信託、フィクスト・インカム・ファンド	19	37,398,436,270 米ドル
アイルランド籍	オープン・エンド型フィクスト・インカム・ファンド	70	226,602,126,171 米ドル
	上場投資信託、フィクスト・インカム・ファンド	9	6,683,898,830 米ドル
ケイマン籍	オープン・エンド型フィクスト・インカム・ファンド	24	13,839,009,238 米ドル
バミューダ籍	オープン・エンド型フィクスト・インカム・ファンド	32	18,841,104,640 米ドル
カナダ籍	オープン・エンド型フィクスト・インカム・ファンド	14	29,345,558,364 米ドル
	クローズド・エンド型フィクスト・インカム・ファンド	1	179,543,537 米ドル
ルクセンブルグ籍	オープン・エンド型フィクスト・インカム・ファンド	5	3,250,035,569 米ドル
オーストラリア籍	オープン・エンド型フィクスト・インカム・ファンド	17	16,052,245,919 米ドル

### （３）その他

#### （訴訟事件その他の重要事項）

本書提出前６か月以内において、トラストは、いかなる重大な訴訟または仲裁手続の対象にはなっておらず、受託会社はトラストによるもしくはトラストに対する係争中もしくは発生するおそれのある重大な訴訟または請求が存在するとは認識していない。

管理会社（「PIMCO」）は、投資運用サービスを提供するPIMCOの能力に重大な不利益をもたらすと合理的に予想されるような訴訟の対象とはなっていない。

上記にかかわらず、PIMCOは2025年６月末日現在において以下の訴訟を認識している。

2018年４月18日、PIMCOおよびピムコ・インベストメンツ・エルエルシー（「PL」）は、米国領ヴァージン諸島において行われた申立ての当事者とされた。PIMCOおよびPLのほか、本申立てでは、ブラックロックの特定の関連会社も被告とされた（総称して「本被告」という。）。本申立ては、アルティソース・アセット・マネジメント社と取引関係のあるモーゲージ・サービス会社であるオクウェン社の事業運営に損害を与える意図を持って、本被告が組織的に関与したことなどを主張した。原告は、オクウェン社とアルティソース・アセット・マネジメント社の両社の株式を所有している。2018年８月８日、原告は修正訴状を提出した。この修正訴状の主張の内容は、当初の申し立てと実質的に同じである。PIMCOはこれらの主張には法的根拠がないと考え、本件について精力的に防御活動を行う意向である。

PIMCOは、2021年９月22日に、ニューヨーク南部地区で提出された修正訴状において被告とされた。受託者であるウエルズ・ファークがCD0による破綻証券の売却に関連する訴訟を提起した。ピムコが運用する一部の投資信託がCD0の優先証券を保有していたことから、PIMCOが投資運用会社としての地位に基づき、優先証券の保有者の権利を代表するための競合権利者確認訴訟の被告とされている。申立てはPIMCOまたはPIMCOが運用するいずれかの投資ピークルの不正行為を訴えるものではない。

2022年５月13日、PIMCO、PLおよびPIMCOの複数の従業員に対して、PIMCOの元従業員および元独立契約者（「原告」）によりオレンジ・カウンティ高等裁判所において訴訟が提起された。訴訟は、とりわけ人種および障害の状況に基づく差別および不平等な賃金ならびに報復措置について主張した。申立てにおける主張は事実ではなく、PIMCOは原告が適正な待遇および報酬を得ていたことを立証する意向である。

2022年６月23日および2022年６月29日、PIMCOはPIMCOが運用する私募ファンドの組入先企業であるファースト・ギャランティー・モーゲージ・コーポレーション（「FGMC」）の元従業員がテキサス州連邦裁判所に提起した２件の個別の訴訟において訴えられた。１件目の訴訟はFGMCの元従業員個人による性差別および報復的解雇を主張したもので、2024年６月11日にFGMCと原告との間の和解の一環としてPIMCOへの訴えが取り下げられた。２件目の訴訟はFGMCの人員削減に関連する連邦労働者調整・再訓練予告法の違反に対して集団訴訟を提起するものである。PIMCOが２件目の訴訟について申立てを受けた場合には、PIMCO自身はFGMCの株式保有者ではなく、PIMCOは同社の日常業務または経営上の意思決定には一切関与していないことから、これらについて精力的に防御活動を行う意向である。

2024年４月18日、PIMCOは元従業員（「原告」）によりオレンジ・カウンティ高等裁判所に提訴された２件の訴訟の被告とされた。本訴訟では、カリフォルニア州の労働法の違反に対する集団および代表訴訟が提起されている。PIMCOは本主張には法的根拠がないと考え、本件について精力的に防御活動を行う意向である。

2024年９月27日、PIMCOおよびPIMCOの２つのプライベート・ファンドの子会社がニュージャージー州オーシャン郡高等裁判所に提出された訴状において被告とされた。本申立ては、原告に対して行われた特定の住宅ローンの貸手企業の所有者がPIMCOであると誤って認識している。本申立ては、被告が原告のローンを修正するために原告と誠実な交渉を行わず、被告がローン修正契約の条件に違反したと主張している。PIMCOは本主張には法的根拠がないと考え、本件について精力的に防御活動を行う意向である。

[次へ](#)



## 5 管理会社の経理の概況

- a . 管理会社の最近2事業年度（2023年1月1日から12月31日までおよび2024年1月1日から12月31日まで）の日本語の財務書類は、アメリカ合衆国における法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピー（米国事務所）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . 管理会社の原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、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、株式会社三菱UFJ銀行の2025年6月30日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝144.81円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## ( 1 ) 資産及び負債の状況

## 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・エルエルシーおよびその子会社

## 連結財政状態計算書

2024年および2023年12月31日に終了した年度

	注	2024年		2023年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
流動資産：					
現金および現金等価物	2(c)	857,861,396	124,226,909	688,317,939	99,675,321
損益を通じて公正価値で計上される	2(d), 3	21,449,335	3,106,078	20,582,291	2,980,522
投資有価証券					
償却原価で計上される投資有価証券	2(e)	32,551,258	4,713,748	-	-
未収投資顧問報酬および管理事務報酬：					
- プール・ファンド	2(f)	784,878,618	113,658,273	877,185,622	127,025,250
- プライベート口座	2(f)	311,579,147	45,119,776	320,736,788	46,445,894
前払費用		74,319,652	10,762,229	67,881,279	9,829,888
未収販売報酬およびサービス報酬	2(f)	14,239,119	2,061,967	14,404,931	2,085,978
非連結繰延報酬トラストに対する持分	2(k), 7(c)	36,206,093	5,243,004	39,300,755	5,691,142
関係会社未収金	6	35,637,086	5,160,606	19,914,883	2,883,874
その他の流動資産		161,070,684	23,324,646	103,177,992	14,941,205
流動資産合計		2,329,792,388	337,377,236	2,151,502,480	311,559,074
固定資産：					
有形固定資産	2(g), 4	91,734,920	13,284,134	87,068,237	12,608,351
( 減 価 償 却 費 累 計 額 各 2024 年 12 月 31 日 ：					
282,164,011 米 ド ル 、 2023 年 12 月 31 日 ：					
265,690,837米ドル控除後 )					
使用権資産	2(j), 9	206,619,044	29,920,504	234,826,441	34,005,217
非連結繰延報酬トラストに対する持分	2(k), 7(c)	1,637,570,028	237,136,516	1,435,053,733	207,810,131
のれん	2(i)	30,865,176	4,469,586	30,865,176	4,469,586
無形資産	2(h), 5	33,863,800	4,903,817	42,640,534	6,174,776
関連会社への投資	2(b)	22,479,721	3,255,288	24,751,166	3,584,216
その他の固定資産	8	75,466,281	10,928,272	70,578,997	10,220,545
固定資産合計		2,098,598,970	303,898,117	1,925,784,284	278,872,822
資産合計		4,428,391,358	641,275,353	4,077,286,764	590,431,896

注	2024年		2023年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
負債および出資金				
流動負債：				
買掛金および未払費用		374,622,44754,249,077	406,569,50158,875,329	
未払報酬	7(b),7(c)	375,939,50754,439,800	250,386,55336,258,477	
未払手数料		92,672,52013,419,908	68,038,3099,852,628	
リース負債	2(j),9	33,612,8934,867,483	13,887,0512,010,984	
関係会社未払金	6	88,788,10612,857,406	71,973,18510,422,437	
繰延報酬	2(s),7(c)	36,206,0935,243,004	39,300,7555,691,142	
その他の流動負債		7,285,9071,055,072	6,628,456959,867	
流動負債合計		1,009,127,473146,131,749	856,783,810124,070,864	
固定負債：				
繰延報酬	2(s),7(c)	1,637,570,028237,136,516	1,435,053,733207,810,131	
リース負債	2(j),9	236,698,92134,276,371	266,377,09238,574,067	
その他の未払報酬	7(c)	250,971,96736,343,251	197,215,61028,558,792	
その他の固定負債		5,465,782791,500	4,395,201636,469	
固定負債合計		2,130,706,698308,547,637	1,903,041,636275,579,459	
負債合計		3,139,834,171454,679,386	2,759,825,446399,650,323	
出資金：				
クラスAメンバー （発行済受益証券850,000口）		(30,156,023)(4,366,894)	(29,839,039)(4,320,991)	
クラスBメンバー （発行済受益証券150,000口）		1,310,637,130189,793,363	1,312,627,823190,081,635	
クラスMメンバー （発行済受益証券、2024年12月31日：104,239口、2023年12月31日：98,838口）		99,000,66314,336,286	92,499,75813,394,890	
クラスM受益証券オプション保有者 （発行済オプション、2024年12月31日：6,977口、2023年12月31日：24,725口）	7(a)	5,364,298776,804	12,092,1021,751,057	
通貨換算調整累計額	2(p)	(96,288,881)(13,943,593)	(69,919,326)(10,125,018)	
出資金合計		1,288,557,187186,595,966	1,317,461,318190,781,573	
負債および出資金合計		4,428,391,358641,275,353	4,077,286,764590,431,896	

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。

## ( 2 ) 損益の状況

## 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・エルエルシーおよびその子会社

連結損益および包括利益計算書  
2024年および2023年12月31日に終了した年度

	注	2024年		2023年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益：					
投資顧問報酬：					
- プール・ファンド	2(f)	4,071,147,069	589,542,807	4,012,616,322	581,066,970
- プライベート口座	2(f)	1,012,329,776	146,595,475	1,014,428,065	146,899,328
管理事務報酬 - プール・ファンド	2(f)	1,199,377,466	173,681,851	1,078,936,396	156,240,780
販売報酬およびサービス報酬	2(f)	337,861,733	48,925,758	255,863,189	37,051,548
その他	2(f)	86,372,144	12,507,550	53,705,301	7,777,065
収益合計		6,707,088,188	971,253,441	6,415,549,273	929,035,690
費用：					
報酬および福利厚生費	7	2,575,260,388	372,923,457	2,560,071,129	370,723,900
一般管理費	2(t)	642,177,234	92,993,685	593,650,138	85,966,476
支払手数料		490,932,472	71,091,931	371,288,493	53,766,287
専門家報酬		235,150,735	34,052,178	231,840,275	33,572,790
賃借料および設備費	4,5,9	210,826,945	30,529,850	208,749,115	30,228,959
マーケティングおよび	2(o)	127,214,504	18,421,932	122,851,954	17,790,191
販売促進費					
外部委託顧問報酬および		30,872,324	4,470,621	31,843,005	4,611,186
事務委託サービス報酬					
その他		63,715,055	9,226,577	51,839,712	7,506,909
費用合計		4,376,149,657	633,710,232	4,172,133,821	604,166,699
営業利益		2,330,938,531	337,543,209	2,243,415,452	324,868,992
その他の純収益	7(c)	197,087,983	28,540,311	243,027,106	35,192,755
財務費用	2(j),9	(9,819,342)	(1,421,939)	(9,793,276)	(1,418,164)
関連会社持分損失	2(b)	(2,271,445)	(328,928)	(3,720,508)	(538,767)
法人所得税控除前純利益		2,515,935,727	364,332,653	2,472,928,774	358,104,816
法人所得税費用	8	96,474,036	13,970,405	102,187,202	14,797,729
当期純利益		2,419,461,691	350,362,247	2,370,741,572	343,307,087
その他の包括（損失）利益：					
純損益に振り替えられる					
可能性のある項目：					
為替換算調整勘定	2(p)	(26,369,555)	(3,818,575)	18,668,105	2,703,328
包括利益		2,393,092,136	346,543,672	2,389,409,677	346,010,415

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。

[次へ](#)

## 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・エルエルシーおよびその子会社

連結出資金変動表  
2024年および2023年12月31日に終了した年度

	クラス A メンバー			クラス B メンバー			クラス M メンバー		
	口数	米ドル	千円	口数	米ドル	千円	口数	米ドル	千円
2022 年									
12 月 31									
日 現 在									
残高	850,000	(103,727,757)	(15,020,816)	150,000	1,289,007,163	186,661,127	90,957	74,137,242	10,735,814
純利益		1,629,238,943	235,930,091		529,750,912	76,713,230		211,751,717	30,663,766
分配金		(1,567,196,744)	(226,945,760)		(506,130,252)	(73,292,722)		(198,543,921)	(28,751,145)
拠出		1,673,156	242,290		-	-		-	-
PIMCO クラス M 受益証券									
株式プラン:									
報酬費用		-	-		-	-		-	-
権利確定済みオプションにかかるペシス再配分		10,173,363	1,473,205		-	-		5,154,720	746,455
その他の包括利益		-	-		-	-		-	-
2023 年									
12 月 31									
日 現 在									
残高	850,000	(29,839,039)	(4,320,991)	150,000	1,312,627,823	190,081,635	98,838	92,499,758	13,394,890
純利益		1,653,224,617	239,403,457		537,855,102	77,886,797		228,381,972	33,071,993
分配金		(1,658,532,730)	(240,172,125)		(539,845,795)	(78,175,070)		(225,393,080)	(32,639,172)
拠出		871,575	126,213		-	-		-	-
PIMCO クラス M 受益証券									
株式プラン:									
報酬費用		-	-		-	-		-	-
権利確定済みオプションにかかるペシス再配分		4,119,554	596,553		-	-		3,512,013	508,575
その他の包括損失		-	-		-	-		-	-
2024 年									
12 月 31									
日 現 在									
残高	850,000	(30,156,023)	(4,366,894)	150,000	1,310,637,130	189,793,363	104,239	99,000,663	14,336,286

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。

## 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・エルエルシーおよびその子会社

連結出資金変動表  
2024年および2023年12月31日に終了した年度

	クラスM受益証券オプション保有者			通貨換算調整累計額		出資金合計	
	オプション	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2022年12月31日現在残高	59,004	24,899,178	3,605,650	(88,587,431)	(12,828,346)	1,195,728,395	173,153,429
純利益		-	-	-	-	2,370,741,572	343,307,087
分配金		-	-	-	-	(2,271,870,917)	(328,989,627)
拠出		-	-	-	-	1,673,156	242,290
PIMCOクラスM受益証券株式プラン：							
報酬費用		2,521,007	365,067	-	-	2,521,007	365,067
権利確定済みオプション		(15,328,083)	(2,219,660)	-	-	-	-
にかかるベシス再配分							
その他の包括利益		-	-	18,668,105	2,703,328	18,668,105	2,703,328
2023年12月31日現在残高	24,725	12,092,102	1,751,057	(69,919,326)	(10,125,018)	1,317,461,318	190,781,573
純利益		-	-	-	-	2,419,461,691	350,362,247
分配金		-	-	-	-	(2,423,771,605)	(350,986,366)
拠出		-	-	-	-	871,575	126,213
PIMCOクラスM受益証券株式プラン：							
報酬費用		903,763	130,874	-	-	903,763	130,874
権利確定済みオプション		(7,631,567)	(1,105,127)	-	-	-	-
にかかるベシス再配分							
その他の包括損失		-	-	(26,369,555)	(3,818,575)	(26,369,555)	(3,818,575)
2024年12月31日現在残高	6,977	5,364,298	776,804	(96,288,881)	(13,943,593)	1,288,557,187	186,595,966

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。

[次へ](#)

## 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・エルエルシーおよびその子会社

連結キャッシュ・フロー計算書  
2024年および2023年12月31日に終了した年度

	2024年		2023年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー：				
当期純利益	2,419,461,691	350,362,247	2,370,741,572	343,307,087
営業活動から得た現金純額への				
当期純利益の調整：				
株式報酬	903,148	130,785	2,520,373	364,975
減価償却費	71,864,624	10,406,716	69,768,425	10,103,166
財務費用	9,819,342	1,421,939	9,793,276	1,418,164
関連会社持分損失	2,271,445	328,928	3,720,508	538,767
有形固定資産の処分にかかる純損失	674,013	97,604	-	-
無形資産の処分にかかる純損失	6,810	986	-	-
損益を通じて公正価値で計上される	(1,480,886)	(214,447)	(979,329)	(141,817)
投資有価証券にかかる未実現および				
実現純利益				
損益を通じて公正価値で計上される	1,774,502	256,966	11,776,407	1,705,341
投資有価証券売却収入				
損益を通じて公正価値で計上される	(1,160,660)	(168,075)	(7,768,143)	(1,124,905)
投資有価証券購入額				
償却原価で計上される投資有価証券	(715,074)	(103,550)	-	-
にかかる				
利息およびディスカウントの償却				
支払法人所得税	(105,340,724)	(15,254,390)	(107,921,274)	(15,628,080)
支払利息	(9,819,342)	(1,421,939)	(9,793,277)	(1,418,164)
営業資産、負債および				
法人所得税費用の変動：				
未収報酬の変動	101,630,457	14,717,106	(136,877,808)	(19,821,275)
関係会社からの未収金、	(84,939,937)	(12,300,152)	(44,589,770)	(6,457,045)
前払費用およびその他の資産の変動				
買掛金、未払費用、	277,337,192	40,161,199	172,456,859	24,973,478
未払手数料、未払報酬				
および法人所得税費用の変動				
その他の負債および関係会社に対す	18,542,953	2,685,205	(10,637,994)	(1,540,488)
る				
未払金の変動				
営業活動から得た現金純額	2,700,829,554	391,107,128	2,322,209,825	336,279,205
投資活動によるキャッシュ・フロー：				
償却原価で計上される投資有価証券の	(31,836,184)			
購入		(4,610,198)	-	-
有形固定資産の購入	(26,350,000)	(3,815,744)	(16,297,979)	(2,360,110)
無形資産の購入	(7,583,710)	(1,098,197)	(31,507,152)	(4,562,551)
投資活動に使われた現金純額	(65,769,894)	(9,524,138)	(47,805,131)	(6,922,661)
財務活動によるキャッシュ・フロー：				
関係会社からの短期借入金による受取				
金	-	-	408,000,000	59,082,480
関係会社からの短期借入金返済	-	-	(408,000,000)	(59,082,480)
配当金支払額	(2,423,771,605)	(350,986,366)	(2,271,870,917)	(328,989,627)
負担金受入額	871,575	126,213	1,673,156	242,290
リース支払の主な要素	(16,246,618)	(2,352,673)	(26,844,055)	(3,887,288)
財務活動に使われた現金純額	(2,439,146,648)	(353,212,826)	(2,297,041,816)	(332,634,625)
現金及び現金同等物に係る				
為替相場変動の影響額	(26,369,555)	(3,818,575)	18,668,105	2,703,328
現金及び現金同等物の純増加（減少）				
額	169,543,457	24,551,588	(3,969,017)	(574,753)
現金及び現金同等物の期首残高	688,317,939	99,675,321	692,286,956	100,250,074
現金及び現金同等物の期末残高	857,861,396	124,226,909	688,317,939	99,675,321

添付の連結財務書類に対する注記を参照のこと。

## 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

## 連結財務書類に対する注記

2024年および2023年12月31日

## 1. 組織および事業

パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「PIMCO」または「当社」という。）は、デラウェアを本拠地とする有限会社であり、以前の経営メンバーであるアリアンツ・アセット・マネジメント・オブ・アメリカ・エル・ピーが2023年1月1日付でアリアンツ・アセット・マネジメント・オブ・アメリカ・エルエルシー（以下「AAM LLC」という。）と合併した後は、経営メンバーであるAAM LLCの子会社である。当社はカリフォルニア州ニューポートビーチに本部を置く、登録投資顧問であり、多岐にわたる世界各国の投資家に対して、主として、様々な債券ポートフォリオを運用する。投資家には、公的年金および個人年金、退職金制度、教育機関、財団法人、基金、企業、金融アドバイザー、個人ならびにプライベート口座およびプール・ファンドの使用を通じたその他が含まれる。

## 株式資本

AAM LLCは、当社のクラスA 受益証券の850,000口のすべてを所有している。150,000口の合計発行済クラスB 受益証券が、AAM LLCおよびアリアンツ・アセット・マネジメント・ユー・エス・ホールディング エルエルシー（以下「AAM Holding」という。）により保有されている。発行済のクラスM 受益証券の合計は104,239口であり、そのうち431口はAAM LLCが保有し、103,808口は特定の現在および従前の従業員が保有している。利益および分配に関して、クラスB 受益証券はクラスA 受益証券およびクラスM 受益証券より優先する。

アリアンツ・エスイーはAAM LLCおよびAAM Holding の持分を間接的に全額所有している。アリアンツ・エスイーは保険および資産運用事業を主とした世界的な金融サービス提供会社である。

## 連結

添付の本連結財務書類には、当社およびその完全所有子会社の勘定が含まれている。添付の本連結財務書類において、すべての重要な会社間取引は消去されている。

主要な投資顧問会社として、PIMCOは、以下のとおり、PIMCOインベストメンツ・エルエルシー（以下「PI LLC」という。）を含む完全所有子会社ならびに本連結財務書類に含まれる海外子会社をいくつか所有している。

- PI LLCは、機関投資家およびリテール向けのミューチュアル・ファンド（以下「PIMCOミューチュアル・ファンズ」という。）、ならびにPIMCOにより管理され助言される上場投資信託（以下、総称して「PIMCOファンズ」という。）の主要な販売会社であり、これらに受益者サービスを提供する米証券取引委員会に登録されたブローカー／ディーラーである。PI LLCは、最低純資本金額の維持を要求する、1934年証券取引法に基づく統一純資本金規則の対象となっている米金融取引業規制機構（以下「FINRA」という。）の会員である。
- ストックス・プラス・マネジメント・インクは、ストックス・プラス・エルピーのゼネラル・パートナーである。
- ピムコ・ヨーロッパ・リミテッド（以下「ピムコ・ヨーロッパ」という。）は、は英国における登録投資顧問である。
- ピムコジャパンリミテッドは、日本における登録投資顧問である。



- ピムコ・オーストラリア・ピーティーワイ・リミテッドは、オーストラリアにおける登録投資顧問である。
- ピムコ・オーストラリア・マネジメント・リミテッドは、オーストラリアにおける責任主体である。
- ピムコ・アジア・ピーティーイー・リミテッドは、シンガポールにおける登録投資顧問である。
- ピムコ・アジア・リミテッドは、香港における登録投資顧問である。
- ピムコ・グローバル・アドバイザーズ(リソースズ)エルエルシーは、PIMCOおよびその子会社に対して一定の広域な給与計算サービスを提供している。2024年12月31日付でピムコ・グローバル・アドバイザーズ(リソースズ)エルエルシーは閉業した。
- ピムコ・カナダ・コーポレーションは、カナダにおける登録投資顧問会社である。
- ピムコ・グローバル・ホールディングス・エルエルシーは、ピムコ・カナダ・コーポレーションの持ち株会社である。
- PGAグローバル・サービシズ・エルエルシーは、持ち株会社であり、英国、香港およびアイルランドに支店を有する。2024年12月16日付でPGAグローバル・サービシズ・エルエルシーの香港支店は閉業した。
- ピムコ・グローバル・アドバイザーズ・エルエルシーは、持ち株会社であり、アルゼンチンに支店を有する。
- ピムコ(シュヴァイツ)ゲーエムベーハーは、スイスにおいてピムコ・ヨーロッパに対し特定のサービスを提供する、スイス金融市場監査局(以下「FINMA」という。)における登録販売会社である。
- ピムコ・ラテン・アメリカ・アドミニストラドラ・デ・カルティラス・リミターダは、ブラジルにおける登録投資顧問会社である。
- ピムコ・グローバル・アドバイザーズ(アイルランド)リミテッドは、特定の海外ファンドに対して運用サービスを提供する。
- ピムコ・グローバル・アドバイザーズ(ルクセンブルグ)エス・エイは、ルクセンブルグの法律に基づき、投資信託を運営および管理する。
- ピムコ・台湾・リミテッドは、台湾における登録投資顧問会社である。
- ピムコ・インベストメント・マネジメント(上海)リミテッドは、中国における投資顧問会社である。
- ゲルタン・フィクスト・インカム・マネジメント・エルエルシー(以下「ゲルタン」という。)は、米国における登録投資顧問会社である。2023年3月8日付で、ゲルタンとPIMCOは合併し、PIMCOは存続会社となった。
- ピムコ・オーロラ・エルエルシーは、特定のPIMCOのスポンサー付きプライベート口座に対して、多様な取引関連サービスおよびその他のサービスを提供している。
- 2023年3月1日付でアリアンツ・リアル・エステート・オブ・アメリカ・エルエルシーから法的に名称変更されたピムコ プライム リアルエステート エルエルシーは、不動産投資・資産運用会社である。

エージェンシーまたは信託機関において管理される第三者資産は当社の資産ではなく、本連結財務書類においても表示されていない。

## ２．重要な会計方針

### （a）作成の基礎

本連結財務書類は、国際会計基準審議会（以下「IASB」という。）により公表されたIFRS会計基準に従って作成された。本連結財務書類において表示されている会計方針が、すべての期間において一貫して適用されている。本連結財務書類は、米ドル建てで表示されている。

本連結財務書類は、発生主義ならびに取得原価主義を用いる継続企業の前提に基づいて作成されており、公正価値で測定されていた特定の金融資産が修正されている。当社の現行計画および予測を査定した後に、経営メンバーは、予見できる将来において当社が事業を継続するに足りる十分な資金を有していると考ええる。

本連結財務書類は、2025年6月4日付で経営メンバーにより発行を承認された。

### （b）連結の基礎

子会社は、当社により支配される事業体である。当社がその他の事業体の財務および運用方針を支配し、その活動から利益を得る場合に支配が存在する。これらの様々な要素ならびに支配が存在するか否かを決定するための関連事実および状況を評価する際に、経営陣の判断が必要とされる。

PIMCOがこれらの事業体を支配していないが、当社が重大な影響力を持つと判断される場合には、投資は関連会社への投資に分類される。当社は関連会社への投資を持分法により計上している。関連会社への投資は初期費用として計上され、その後、投資対象会社の純資産中PIMCOの持分の取得後の変動に対して調整される。持分利益または損失は、主に、これらの関係会社が保有する投資の公正価値の変動からの未実現および実現損益の当社の比例配分を表す。

ストラクチャード・エンティティの持分への関与およびエクスポージャー、ならびに特定されたストラクチャード・エンティティの持分が連結されるべきか否かについての要件を評価するにあたり、当社は、当社の投資（もしあれば）の性質、当社がストラクチャード・エンティティから得る報酬の性質、運用を管理するパワーを含む、ストラクチャード・エンティティに付随する他の事業体により保有されるパワー、およびストラクチャード・エンティティにおける投資家の権利や制限を含む要因について考慮する。

ストラクチャード・エンティティとは、誰が当該事業体を支配しているかを決定する際に、議決権や類似の権利は主要な要素ではないとする事業体である。例えば、議決権が管理上の役割においてのみ関連する場合、ならびに主要な活動が契約により指示される場合等である。ストラクチャード・エンティティは、しばしば活動が制限され、狭義かつ明確な定義を持つ。

### （c）現金および現金等価物

当社は、当初の満期が3か月未満の流動性の高い金融商品をすべて現金等価物とみなしている。現金および現金等価物は、金融機関への預託金、関連のないマネー・マーケット・アカウントおよびAAM LLCを通じてアリアンツ・エスイーにより管理されるキャッシュ・プールへの現金預入れを含むことがある。2024年および2023年12月31日現在、それぞれ331.2百万米ドルおよび364.8百万米ドルが、関連のないマネー・マーケット・アカウントに投資されていた。経営陣は、マネー・マーケット・アカウントに対する投資を連結キャッシュ・フロー計算書において現金等価物であるとみなしている。これらの投資は償却原価で計上されているが、それはほぼ公正価値と同じである。当社は、残りの現金および現金等価物を合衆国政府により保証された複数の金融機関に保有している。各機関における勘定収支は、一般的に米国の連邦預金保険公社（以下「FDIC」という。）（または類似の外国連邦政府プログラム）の保険適用範囲を超過し、この結果として、FDICの保険適用範囲超過分の金額に関する信用リスクの集中が存在する。

### （d）損益を通じて公正価値で計上される投資有価証券

損益を通じて公正価値で計上される投資有価証券は、売買目的保有のビジネスモデルにおける金融資産のことを表す。売買目的投資有価証券は、主として短期および中期保有目的のピムコのプール・ファンドへの投資により構成される。売買目的投資有価証券は公正価値で計上される。公正価値の変動は、連結損益および包括利益計算書上のその他の純収益（損失）に直接計上される。これらの投資有価証券にかかる取引は、取引日ベースで計上される。

### （e）償却原価で計上される投資有価証券

償却原価で計上される投資有価証券は、満期保有目的のビジネスモデルにおける金融資産のことを表す。満期保有目的投資有価証券は、年利0%から5%のクーポン率および2025年から2026年の満期を有するイギリス政府債券への投資により構成される。満期保有目的投資有価証券は、実効金利法を用いて償却原価で測定される。利息収入およびプレミアムまたはディスカウントの償却額は、連結損益および包括利益計算書のその他の純収益（損失）に直接計上される。

### （f）収益の認識

当社は、サービスと引き換えに権利を得ると当社が見込んでいる金額でサービスを顧客に移転することにより、収益を認識する。

#### 投資顧問報酬および管理事務報酬

投資顧問報酬および管理事務報酬はサービスが提供された時に認識される。これらの報酬は、投資顧問サービスと引き換えに得られるものであり、多くの場合、監査、保管、ポートフォリオ会計、法務、名義書換および印刷費用を含む、顧客のために管理事務サービスを提供または調達するものである。履行義務は、実質的に同一である、日々履行される一連の異なるサービスとみなされる。これらの報酬は主に運用資産の公正価値に対する比率に基づいており、他の期間に提供されたサービスとは区別して当該期間中に提供されたサービスについて認識される。投資顧問報酬および管理事務報酬は、主に運用資産に対する比率に基づいており、かかる収益の対価は変動し、また予測不可能な資産価値に依存するため、制約を受けているとみなされる。収益は、制約が除去された時点で認識されるが、通常は、これらの値が決定された時点で認識される。

また、プライベート口座およびプール・ファンドは、投資の運用成績に基づいた報酬を計上することもある。当社はまた、運用目標値を上回る特定のオルタナティブ投資商品よりキャリード・インタレスト

を受領することができる。これらの報酬は、重要な戻入れが発生しない可能性が高い場合に認識される。

#### 販売報酬およびサービス報酬

販売報酬およびサービス報酬は、当社がPIMCOミューチュアル・ファンズのために販売およびサービス活動の履行義務を遂行するために受領する継続的な報酬である。販売報酬およびサービス報酬収益については、履行義務は、実質的に同一である、日々履行される一連の異なるサービスとみなされる。この収益は、契約期間にわたって日々履行義務の引き渡しに対応するために、時間の経過に応じて比例的に稼得される。販売報酬およびサービス報酬の収益額は、PIMCOミューチュアル・ファンズの日々の平均純資産価額の比率に基づいており、かかる収益の対価は変動し、また予測不可能な資産価値に依存するため、制約を受けているとみなされる。これらの値が決定された時点で、制約は除去される。

#### 契約資産および負債

投資顧問に関連する未収金および管理事務の収益は、添付の連結財政状態計算書の未収投資顧問報酬および管理事務報酬に含まれる。販売に関連する未収金およびサービス報酬の収益は、添付の連結財政状態計算書の未収販売報酬およびサービス報酬に含まれる。顧客との契約から生じる収益に関連して当期に認識された債権の減損はなかった。これらの契約に関連する契約債務はない。

#### （g）有形固定資産

有形固定資産は、取得原価より減価償却累計額を控除した金額で計上される。事務機器、什器および備品は、一般に3年から5年の見積耐用年数にわたり定額法で減価償却される。建物附属設備は、当該賃借契約の残存期間またはかかる改良費の耐用年数のいずれか短い期間にわたり定額法で減価償却される。

資産の経済的耐用年数および残存価額は各会計期間末に見直され、必要に応じて調整される。処分時、またはその使用もしくは処分による将来の経済的利益が期待できない場合には、有形固定資産項目への認識が中止される。処分手取金純額と当該資産の簿価間の差異として計算される資産の処分により生じる損益は、当該資産が売却または消却された年度において連結損益および包括利益計算書に含まれる。

#### （h）無形資産

無形資産は、コンピューター・ソフトウェアおよび企業結合により取得した顧客関係により構成される。コンピューター・ソフトウェアは、一般に3年から5年の見積耐用年数にわたり定額法で減価償却される。顧客関係の公正価値は、超過収益法を用いて決定され、約10年の見積耐用年数にわたり定額法を用いて償却される。特定の終了日がないファンドを運用する一定の契約は、耐用年数が確定できない無形資産に分類される。

#### （i）のれん

経営陣は、毎年、一定の定性的要因を評価し、当社の報告単位の公正価値がその帳簿価額を下回る可能性が高いかどうかを判断している。この評価は、のれんの減損が存在する可能性が高いことを示す事象または状況が存在する場合において、9月30日またはそれ以前に実施される。2024年度または2023年度中、減損費用は計上されていない。

#### （j）リース

当社のリースは、企業のオフィスおよびその他の施設に関する不動産のリースにより構成される。

当社は、リース負債を見積追加借入利率および開始日における変動リース料支払のインデックスまたは市場金利を用いて測定している。インデックスまたは市場金利のその後の変動は、リース負債の再測定をもたらし、使用権資産に対して調整される。今後12か月間に解消が見込まれるリース負債の一部は、添付の連結財政状態計算書において流動負債に分類されている。

一定のリースには、当社がリース期間を延長するオプションが含まれている。当社は、重要な建物附属設備を含む、当社の経済的インセンティブを生むすべての要素を考慮した上で、当社がオプションを行使することが合理的に確実である範囲において、リース期間を延長するオプションを含んでいる。

当社は、添付の連結損益および包括利益計算書において、リース料支払の財務費用を、各期の負債残高に対する一定の期間利率で認識している。使用権資産は、資産の耐用年数またはリース期間のいずれか短い方の期間にわたり定額法で減価償却され、添付の連結損益および包括利益計算書の賃借料および設備費に含まれる。

当社は、低価値資産のリースおよびリース期間が12か月以内の短期リースについては使用権資産ならびにリース負債を認識しないことを選択している。これらのリースに付随するリース料支払は、リース期間にわたり定額法で認識される。

#### （k）非連結繰延報酬トラストに対する持分

当社は、非連結繰延報酬トラストに対する持分について、IFRS第9号「金融商品」に基づく公正価値オプションを選択した。

#### （l）法人所得税

当社は、有限責任会社として組織され、パートナーシップとして課税されるため、米国連邦税を課されない。当社に発生した課税所得に対しては、最終的にPIMCOのメンバーが、各自の持分に従いその納税に責任を負う。当社は、米国の特定の法域において、州税の課税対象である。

一定の連結事業体は連邦税、外国税、州税および地方税の課税対象であることから、独自に納税申告書を提出しており、法人所得税について資産・負債法に基づき会計処理をしている。かかる方法により、連結財務書類または納税申告書に計上されている事象に関する将来の見積税効果に基づく繰延税金資産負債が計上される。繰延税金負債は、通常、すべての課税一時的差異に対して認識され、繰延税金資産は、控除可能な一時的差異に対して将来の課税所得が見込まれる範囲において認識される。繰延税金資産および負債は、割引前ベースで測定される。

#### （m）分配

契約要件はないものの、PIMCOは通常、その営業利益（当社の有限責任会社契約に定義済）を、各四半期毎に、当該四半期末から30日以内に分配する。当社の裁量により、当社が通常の業務を遂行するために合理的に必要なまたは適切な金額の分配金を減額または延期することができる。

#### （n）株式報酬制度

当社は、株式報酬制度の取決めを計上するにあたって、株式に基づく報奨の交付日現在の公正価値に基づき、持分商品による報奨と引替えに受領した従業員サービスの価格を決定する。従業員サービス費用は費用として認識され、出資金の同額の増加とともに株式に基づく支払報奨と引替えに従業員がサービスを提供する期間全体に渡り認識される。当社の持分商品は公的な取引による時価を有さないため、公正価値は、一部は類似する公開事業体の売買価額の包括的分析、割引キャッシュ・フロー、類似する事

業体の市場取引ならびに当社の過去の財務実績および将来の財務実績の見通しに関する検討に基づいて、当社の経営陣により決定される。

（o）マーケティングおよび販売促進費

当社は、マーケティング資料の作成および第三者の仲介業者の支援を行うことにより、個人投資家ならびに機関投資家への販売促進のためのマーケティング費用を負担する。当社は、マーケティングおよび販売促進費を発生時に費用計上している。

（p）外貨建て取引

外国子会社の資産および負債は、年度末現在存在する現行の為替レートにより、米ドルへ換算されている。収益および費用は、主に当該取引が認識された日の為替レートにより換算される。米ドル以外の機能的通貨を有する子会社の業績の換算による影響は、その他の包括利益または損失に含まれる。米ドル以外の機能的通貨を有する子会社のバランスシートの換算の換算調整累計額は、2024年および2023年12月31日現在の連結財政状態計算書の出資金の構成要素に含まれる。

（q）見積りの使用

IASBが公表したIFRS会計基準に従い連結財務書類を作成するに当たって、経営陣は将来の事象についての見積りおよび仮定を行う必要がある。これらの見積りおよびその根底にある仮定は、報告された資産および負債、偶発資産および負債の開示、報告された収益および費用額、ならびに添付の連結財務書類に対する注記に影響を及ぼす。これらの見積りおよび仮定は、経営陣の最良の判断に基づく。経営陣は、過去の経験および経営陣が状況を鑑みて合理的であると考え現在の経済環境を含むその他の既知の要因を使用して、見積りおよび仮定について継続的に試査する。経営陣は、事実および状況がかかる見積りおよび仮定に影響を及ぼす場合に調整を行う。将来の事象およびその影響を正確に判断することはできないため、実際の結果はかかる見積額とは大幅に異なることがありうる。経済環境の継続的な変動によるかかる見積額の変更は、発生時に将来期間において財務書類上で反映される。経営陣は、判断が必要とされる重大な領域は、下記に関するものであると考える。

- 当社の持分権証券の公正価値の見積りを含む、株式報酬制度の測定。これらの見積りはとりわけ、当社の将来の収益に関する仮定に対して感応度が高い。および
- 引当金の評価。

会計方針適用の際に、経営陣により重大な判断がなされた。以下を含むこれらの判断は、連結財務書類において認識される金額に対して最も重大な影響を及ぼす。

- 成功報酬に関して収益の認識に付随する測定基準の評価（注記2（f）で記載される）。
- （注記2（b）で記載される）事業体に関連する支配ならびに当該事業体の連結の影響に対する評価。

（r）引当金

当社が過去の事象の結果として現在の法的債務または推定的債務を有しており、当該債務を決済するために要求される経済的利益のアウトフローが見込まれる場合において、引当金が認識される。引当金として認識される金額は、報告日現在における債務の最良の見積りである。その影響が重大である場合、貨幣の時間的価値および必要に応じて負債に特有のリスクに対する現在の市場評価を反映した利率における予測将来キャッシュ・フローを割引くことにより引当金が決定される。債務の決済の際に求められる金額に影響を及ぼす可能性のある将来の事象は、当該事象が発生するという十分な客観的証拠がある

場合において引当金に反映される。一部またはすべての支出が保険会社またはその他の当事者により払い戻されることが予想され、それがほぼ確実な場合、当該払戻しは連結財政状態計算書において個別の資産として認識され、その金額は連結損益および包括利益計算書において計上される。引当金は各会計期間末に見直され、現在の最良の見積りを反映するように調整される。当該債務を決済するために要求される経済的利益のアウトフローがもはや見込まれない場合、引当金は戻入れられる。

#### （s）繰延報酬

当社は、IAS第19号に従い繰延報酬負債を計上し、添付の連結財政状態計算書の非連結繰延報酬トラストに対する持分ならびに添付の連結損益および包括利益計算書の報酬および福利厚生費で公正価値の変動に対する負債の帳簿価額を調整している。

#### （t）一般管理費

一般管理費は、主に、契約獲得または契約履行のための費用としての要件を満たしていない管理事務報酬契約に基づく履行義務に関連する費用により構成される。当社は、これらの取決めにおいて主要であるとみなされ、これらの費用を総額で認識している。

### 3．金融商品の公正価値

IFRS第7号は、連結財政状態計算書において公正価値で計上される金融商品を、使用される評価技法およびこれらの評価技法に対するインプットが市場において観測可能であるか否かにより、3レベルのヒエラルキーに分類するように要求している。

レベル1：その公正価値が、同一の資産および負債についての活発な市場における取引相場価格（未調整）を用いて決定される場合、金融商品はかかるカテゴリーに分類される。取引相場価格が容易に入手可能であり、その価格が市場での独立第三者間取引で実際にかつ定期的に発生するものであることを表している場合、金融商品は活発な市場において見積られるとみなされる。

レベル2：その公正価値が、観測可能な市場データに基づく（観測可能インプット）重要なインプットを伴う評価技法を用いて決定される場合、金融商品はかかるカテゴリーに分類される。

レベル3：その公正価値が、観測可能な市場データに基づかない（観測不可能インプット）少なくとも一つの重要なインプットを伴う評価技法を用いて決定される場合、金融商品はかかるカテゴリーに分類される。

当社は、2024年および2023年12月31日現在、それぞれ合計21.4百万米ドルおよび20.6百万米ドルにのぼる損益を通じて公正価値で計上される投資有価証券について試査を行い、公正価値測定に使用される活発な市場における未調整の取引相場価格に基づき、当該投資有価証券は主にレベル1の投資証券に分類されると判断した。

非連結繰延報酬トラストに対する持分の原投資対象は、2024年および2023年12月31日現在、レベル1の金融商品に分類されるミューチュアル・ファンズおよび持分証券、ならびに各投資パートナーシップの純資産額（NAV）で測定される投資パートナーシップにより構成される。

2024年または2023年12月31日に終了した年度中、当社の評価方針に変更はなかった。

未収投資顧問報酬および管理事務報酬、未収販売報酬およびサービス報酬、関係会社未収金ならびに関係会社未払金の公正価値は、満期までの期間が短いことと信用リスクが低いことから、簿価に近似するとみら

れている。関係会社からの短期借入金の公正価値は、当社で入手可能な類似債務の現在の市場利率との比較に基づく。当社の意向により、満期時または回収時まで当該金融商品を保有する。



#### 4．有形固定資産

有形固定資産の主要項目は以下のとおりである。

	事務機器、什器 および備品 (米ドル)	建物附属設備 (米ドル)	美術品 (米ドル)	合計 (米ドル)
2022年12月31日現在簿価	30,298,311	63,109,027	1,070,631	94,477,969
追加	12,309,090	3,988,889	-	16,297,979
処分	-	-	-	-
減価償却	(15,062,749)	(8,644,962)	-	(23,707,711)
2023年12月31日現在簿価	27,544,652	58,452,954	1,070,631	87,068,237
追加	14,165,970	12,184,030	-	26,350,000
処分	(116,320)	(556,801)	(892)	(674,013)
減価償却	(11,718,632)	(9,290,672)	-	(21,009,304)
2024年12月31日現在簿価	29,875,670	60,789,511	1,069,739	91,734,920

当社は2024年度および2023年度中、それぞれ21.0百万米ドルおよび23.7百万米ドルの減価償却費を計上し、かかる金額は、添付の連結損益および包括利益計算書の賃借料および設備費に含まれている。

#### 5．無形資産

無形資産の主要項目は以下のとおりである。

	コンピューター・ ソフトウェア (米ドル)	顧客関係 (米ドル)	合計 (米ドル)
2022年12月31日現在簿価	9,419,575	17,280,000	26,699,575
追加	31,507,152	-	31,507,152
処分	-	-	-
減価償却	(13,486,193)	(2,080,000)	(15,566,193)
2023年12月31日現在簿価	27,440,534	15,200,000	42,640,534
追加	7,583,710	-	7,583,710
処分	(6,810)	-	(6,810)
減価償却	(14,273,634)	(2,080,000)	(16,353,634)
2024年12月31日現在簿価	20,743,800	13,120,000	33,863,800

当社は2024年度および2023年度中、それぞれ16.4百万米ドルおよび15.6百万米ドルの減価償却費を計上し、かかる金額は、添付の連結損益および包括利益計算書の賃借料および設備費に含まれている。

#### 6．関連当事者間取引

PIMCOおよびその子会社は、時間および用途に基づいて配賦される、短期リース費用を含む、特定の間接費、管理サービス費用および賃借料をAAM LLCに対して毎月払い戻した。これらの費用は、通常、レンタル費用、給料ならびに法務、内部監査およびその他の一般管理サービスに対する関連給付により構成される。2024年度および2023年度中、これらのサービスに対する請求金額はそれぞれ合計25.0百万米ドルおよび24.9百万米ドルにのぼり、連結損益および包括利益計算書の一般管理費ならびに賃借料および設備費の構成要素である。関係会社への未払金にはこれらのサービスに関してAAM LLCへ支払われるべき負債およびPIMCOに提供したサービスに関しての他の関係会社への未払金ならびに商取引上の通常過程においてPIMCOに代わって支払われた費用としての他の関係会社への未払金が含まれており、2024年および2023年12月31日現在、それぞれ合計12.9百万米ドルおよび10.0百万米ドルにのぼった。

短期の運用資金需要に充当させるため、随時、オーバーナイト物SOFRに0.2%を上乗せした利率により、通常90日以内の有利子短期貸付が、AAM LLCおよびPIMCOの間で交付されている。2024年度中、PIMCOはAAM LLCから短期キャッシュ・ローンを一括受けなかったが、2023年度中、PIMCOは、運用資金需要に充当させるため、当該短期キャッシュ・ローンのいくつかの借入を行い、完済した。PIMCOは、2024年12月31日および2023年12月31日現在、未決済の短期ローンは有していない。2024年度中、ローンにかかる利子費用は発生しなかった。2023年度中、PIMCOはローンにかかる利子費用において494千米ドルを負っており、かかる金額は連結損益および包括利益計算書に財務費用として含まれる。

当社は、系列のファンド・コンプレックスから投資顧問報酬、管理事務報酬ならびに販売報酬およびサービス報酬を得ているが、ほぼすべての金額が、連結損益および包括利益計算書においてそれぞれ投資顧問報酬 - プール・ファンド、管理事務報酬 - プール・ファンドならびに販売報酬およびサービス報酬に含まれている。2024年12月31日現在、当社は系列のファンド・コンプレックスからの関連未収金として、799.1百万米ドル（2023年：891.6百万米ドル）を有していた。

当社は、アライアンス・エスイーの特定の関連子会社について、プライベート口座を運用する。これらの口座について稼得された投資顧問報酬は、2024年度および2023年度中、それぞれ合計52.5百万米ドルおよび48.5百万米ドルであり、添付の連結損益および包括利益計算書の投資顧問報酬 - プライベート口座に含まれる。

アライアンス・エスイーの間接的完全所有の子会社であるアライアンス・ライフ・インシュアランス・オブ・ノースアメリカは、PIMCOファンズに投資している特定の変額年金および／または変額生命保険契約に対し、当社に代わって特定のサービスを提供する。2024年度および2023年度中、これらのサービスに対し当社が支払った報酬合計は、それぞれ4.1百万米ドルおよび4.6百万米ドルであり、添付の連結損益および包括利益計算書の一般管理費ならびにマーケティングおよび販売促進費に含まれる。

機関投資家との特定の顧問契約について、当社は、アライアンス・アセット・マネジメント・ゲーエムベーハーの完全所有子会社であるピムコ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（以下「PEG」という。）およびその支社（アライアンス・アセット・マネジメント・ゲーエムベーハーは同様に、アライアンス・エスイーの完全所有子会社である）との間で、当該顧問契約を履行する責任を分担している。PEGは、PIMCOのすべての子会社とともに、すべての事業体によって提供される共同運用サービスに関して、PIMCOのグローバル移転価格方針（以下「移転価格方針」という。）の対象となる。提供される共同運用サービスには、ポートフォリオ運営、口座運営ならびに業務運営および管理事務業務が含まれる。共同運用サービスに関し第三者より得た収益は、移転価格方針に従って割当てられる。2024年度中、共同運用サービスに関し第三者より稼得し、PEGに割当てられた収益は452.7百万米ドル（2023年：422.7百万米ドル）で、PEGから割当てられた収益は33.2百万米ドル（2023年：31.1百万米ドル）であり、主に添付の連結損益および包括利益計算書における投資顧問報酬 - プール・ファンドおよび投資顧問報酬 - プライベート口座に表示されている。さらに、その他の共同サービスの遂行にかかる費用は、頭数ならびに推定時間的要因および利用要因に基づき、PEGに割当てられる。2024年度中、PEGに割り当てられた費用は60.3百万米ドル（2023年：66.6百万米ドル）であり、添付の連結損益および包括利益計算書において報酬および福利厚生費ならびに一般管理費の減少として表示されている。2024年12月31日現在、当社は、28.2百万米ドル（2023年：16.1百万米ドル）にのぼるPEGからの未収金および75.9百万米ドル（2023年：62.0百万米ドル）にのぼるPEGへの未払金を有していたが、これらは、添付の連結財政状態計算書においてそれぞれ関係会社未収金および関係会社未払金に含まれる。

AAM LLCは、短期の運用資金需要に充当させるため、アライアンス・エスイーに対し、2026年11月に失効する600.0百万米ドルのリボルビング信用枠を有している。当該信用枠は、SOFRに20ベシス・ポイントを上乗せ

した変動利率での短期借入を可能にするものである。必要な範囲において、AAM LLCは、PIMCOを含む子会社に代わり、かかるリボルビング信用枠から引き出すことができる。2024年および2023年12月31日現在、かかる契約の下での未決済金額はなかった。

当社は、PEGの特定の支店に対し、規制対象外の従業員サービスおよび管理事務サービスを提供し、これらのサービス提供に対しサービス報酬を受領している。2024年度および2023年度中、これらのサービスから得たサービス報酬の合計額は、それぞれ76.9百万米ドルおよび12.6百万米ドルであり、これらは添付の特別目的の連結損益および包括利益計算書における販売報酬およびサービス報酬に含まれている。

最高経営責任者および特定のその他の役員は、経営陣の主要メンバーであるとみなされる。経営陣は、これらの個人が当社に対し大きな貢献を行ったと考える。これらのサービスと引き替えに、彼らは、経営陣がえり抜きのメンバーに対して与えると考える報酬を受領する。年間ベースの給料に加え、主要経営陣は特定の給付プランに参加しており、幾つかのプランは注記7に記載されている。経営陣の主要メンバーの報酬総額は、連結損益および包括利益計算書に含まれている報酬および福利厚生費の大部分を構成している。

## 7. 給付プラン

### (a) クラスM受益証券資本参加プラン

PIMCOは、PIMCOにサービスを提供する一定の個人、および一定のPIMCOの関係者に対するクラスM受益証券資本参加プラン（以下「M受益証券プラン」という。）を設定した。M受益証券プランの参加者は、M受益証券を取得するオプションを付与されたが、これは、オプション付与日の3年目、4年目および5年目の応当日に3分の1ずつ権利が確定するものである。M受益証券にかかるオプションは、M受益証券の公正価値の上昇に基づき、関連する権利確定期間に渡りM受益証券に転換される。行使日現在、権利確定済みオプションは、参加者がM受益証券の繰延べプランを通じてM受益証券の受領の繰延べを選択しない限り、キャッシュレス取引により自動的に行使される。注記7(c)において開示されており、参加者はM受益証券をAAM LLCの執行役員向け繰延報酬制度に繰延べることができる。権利確定時において、PIMCOのクラスM受益証券の見積り公正価値がオプション報奨の行使価格を下回る場合、クラスM受益証券は発行されない。クラスM受益証券はPIMCOの無議決権受益証券であり、保有者は、当社の第二修正再録済有限責任会社契約に従い、四半期毎に受領する権利を与えられる。M受益証券の繰延べプランを通じてM受益証券の受領時に繰延べを選択したこれらの参加者は、引き続き四半期毎の分配を受領する。

M受益証券プランに基づき、当初は最大250,000口のM受益証券の発行が承認されていた。2020年度中に、M受益証券プランは、M受益証券を取得するオプションの付与を停止するために変更され、その結果M受益証券は発行されないが、当該プラン変更前に未決済であったオプションの行使によるものは除く。2024年および2023年12月31日現在、M受益証券プランにおいて、それぞれ6,977口および24,725口のオプションが未決済であり、104,239口のM受益証券が2024年12月31日現在オプションの行使により発行されている。

付与された各オプションの公正価値は、権利付与日においてブラック・ショールズ・オプション価格設定モデルを使用することにより見積られる。かかるモデルは、特定のインプットの変数に関して、経営陣に見積りの開発を要求するものである。第三者による評価が、クラスM受益証券の公正価値決定の際に、経営陣を補佐する目的で履行された。分配利回りは、M受益証券保有者に対する過去の分配可能営業利益に基づいて見積られた。予想ボラティリティは、マートン方式を用いて選択された同一グループの平均ヒストリカル・ボラティリティおよびインプライド・ボラティリティに基づく。予想年数は、3

つの権利確定済みトランシェ（すなわち 3、4 および 5 年目に 3 分の 1 ずつ）を個別のオプションとして取扱うことにより、計算された。

2024年度または2023年度中にM受益証券のオプションは付与されなかった。発行済であり、行使可能なM受益証券オプションの口数および加重平均行使価格に関連する、2024年度および2023年度の活動の概要は下記のとおりである。

	オプションの口数			加重平均 権利付与日 公正価格 (米ドル)
	権利確定済み	権利未確定	合計	
2022年12月31日現在の発行済高	-	59,004	59,004	16,151
当年度中の以下による変動：				
権利付与済み	-	-	-	-
権利確定済み	31,613	(31,613)	-	-
行使済み	(31,613)	-	(31,613)	15,796
失権済み	-	(2,666)	(2,666)	16,694
2023年12月31日現在の発行済高	-	24,725	24,725	16,547
当年度中の以下による変動：				
権利付与済み	-	-	-	-
権利確定済み	17,082	(17,082)	-	-
行使済み	(17,082)	-	(17,082)	15,984
失権済み	-	(666)	(666)	17,806
2024年12月31日現在の発行済高	-	6,977	6,977	17,806
2024年12月31日現在の行使可能高	-	-	-	-

2024年12月31日現在発行済のM受益証券オプションは、17,806米ドルの行使価格および0.25年の加重平均残存契約年数を有している。

オプション日現在、行使済みの1口当たりの加重平均公正価値は、23,376米ドル（2024年）および21,042米ドル（2023年）であった。2024年度中に合計17,082口のM受益証券オプションが権利確定した。2024年3月31日付および2024年9月28日付で、これらの権利確定済み報奨は、M受益証券プランに定められたキャッシュレス決済の特性に基づいて行使され、その結果、約5,401口のM受益証券が発行された。

2023年度中に合計31,613口のM受益証券オプションが権利確定した。2023年3月31日付および2023年9月28日付で、これらの権利確定済み報奨は、M受益証券プランに定められたキャッシュレス決済の特性に基づいて行使され、その結果、約7,881口のM受益証券が発行された。

M受益証券オプション報奨の公正価値は、報酬費用として、個別のトランシェ毎の関連権利確定期間にわたり、段階的受給権帰属法で減価償却される。権利確定が予定されているM受益証券オプション報奨の合計口数は、見積失権額に対して調整される。2024年度および2023年度中のM受益証券プランの下で認識される報酬費用はそれぞれ903千米ドルおよび2.5百万米ドルであり、添付の連結損益および包括利益計算書に報酬および福利厚生費として含まれる。2024年12月31日現在、2025年1月15日に至る将来期間において認識されると予想される見積失権額を控除したM受益証券オプション報奨の権利未確定に関連する見積報酬費用は、39千米ドルである。

#### （b）貯蓄および投資プラン

AAM LLCは、実質的に当社および子会社の全従業員向け確定拠出型従業員貯蓄および退職金制度のスポンサーである。このプランは、内国歳入法第401（k）条に基づき許可されたものであり、適格従業員に対し、内国歳入法で随時定められる金額を上限として、年間給与額の100%まで拠出することを認めるものである。従業員は、概して、開始日の翌月の初日付で参加適格者となる。満1年の必要な勤務が完了した後に、当社は、内国歳入法により定められた金額を上限として、従業員が拠出した年間給与額を拠出する。さらに、一部の子会社は退職金制度への適格給与額のプランに対して加算金を拠出することができる。このプランに関連する当社の費用計上額は、2024年度および2023年度中、それぞれ69.5百万米ドルおよび68.3百万米ドルであり、添付の連結損益および包括利益計算書に報酬および福利厚生費として含まれる。2024年12月31日現在、当社は、このプランに関連する57.5百万米ドル（2023年：1.1百万米ドル）の未払金があり、これは添付の連結財政状態計算書の未払報酬に含まれている。

#### （c）執行役員向け繰延報酬制度

AAM LLCは、非適格繰延報酬制度を設けている。この制度に基づき、一部の適格従業員に対して給付されるはずの当社および子会社による報酬の一部は、従業員の選択により繰延べられることがある。この制度は、主として、改正された1974年従業員退職年金保障法第201（2）条、第301（a）（3）条および第401（a）（1）条で定義されている範囲において、経営陣または高額報酬受給従業員から成る特定のグループに繰延報酬制度を提供する目的で維持されている。この制度のもとで繰延べられた金額は、従業員の意向に従って有価証券およびM受益証券またはその他の投資パートナーシップへ投資され、グラントー・トラストにおいて保有されている。グラントー・トラストにおいて保有されている資産は、当社の継続的な活動の資金として利用することはできず、倒産が生じた場合にのみ当社の債権者にとって利用可能となる。報酬費用または給付金ならびに未実現損益は、原投資対象の価値が上昇または下降する範囲において認識される。2024年および2023年12月31日現在トラストが保有する投資有価証券、制限付現金および現金等価物の合計ならびに関連する負債は、それぞれ17億米ドルおよび15億米ドルであ

り、添付の連結財政状態計算書の非連結繰延報酬トラストに対する持分および繰延報酬に含まれてい  
る。2024年度および2023年度中、未実現利益はそれぞれ129.0百万米ドルおよび196.2百万米ドルであ  
り、添付の連結損益および包括利益計算書に報酬および福利厚生費ならびにその他の純収益に含まれ  
る。

## 8．法人所得税

法人所得税計上費用額（ベネフィット）は、以下のとおりである。

		12月31日に終了した年度	
		2024年	2023年
		(米ドル)	(米ドル)
当期：			
連邦税		79,506	2,565
州 税		2,939,343	2,461,715
外国税		98,871,347	105,081,566
当期合計		101,890,196	107,545,846
繰延：			
外国税		(5,416,160)	(5,358,644)
繰延合計		(5,416,160)	(5,358,644)
引当金合計		96,474,036	102,187,202

法人所得税計上額の報告金額と、税引前所得に対して連邦法定法人所得税率を適用して算出される税額との差額は、主に、米国の税務上、パートナーシップであるという当社の立場に加え、州税、国際税および損金不算入費用によるものである。

2024年および2023年12月31日現在、未払法人所得税はそれぞれ14.6百万米ドルおよび14.5百万米ドルであり、これは添付の連結財政状態計算書の買掛金および未払費用に含まれている。さらに、2024年および2023年12月31日現在の繰延税金資産はそれぞれ64.0百万米ドルおよび60.2百万米ドルにのぼった。2024年および2023年12月31日現在、繰越税金負債はそれぞれ69千米ドルおよび115千米ドルにのぼった。繰延税金資産および繰延税金負債はそれぞれ、添付の連結財政状態計算書にその他の固定資産およびその他の固定負債として含まれる。

アライアンツ・エスイーの間接的完全所有の子会社である当社は、経済協力開発機構（OECD）の第2の柱のモデル規則の適用対象である。これらの規則に基づき、グローバル・アンチ・ベース・エロージョン・ルール（以下「GloBE」という。）の実効税率と最低税率15%との差額に対して、管轄区域ごとに追加税が課される。第2の柱の法律は、米国ではまだ試行されていないが、当社が事業を展開する様々な管轄区域では2024年に施行されている。税務上の所在地がアイルランドにあるアライアンツの事業体のGloBEの実効税率が最低税率を下回るため、アイルランドに所在する子会社は、管轄区域の追加税拠出金に基づいて、予想される追加の法人税費用の引当金を計上している。第2の柱の法律が他の管轄区域で実施されていないか、またはGloBEの実効税率が最低税率15%を上回ると予想されるため、2024年には追加の引当金は必要なかった。

## 9. リース契約

以下の表は、添付の連結損益および包括利益計算書に含まれるリース費用を表している：

	12月31日に終了した年度	
	2024年	2023年
	(米ドル)	(米ドル)
使用权資産の償却	32,194,891	31,614,675
リース負債にかかる支払利息	9,819,342	9,298,782
変動リース費用	281,129	1,288,697
短期リース費用	114,684	885,348
低価値資産のリース費用	1,998,080	1,983,825

2024年および2023年12月31日に終了した年度において、リースに関するキャッシュ・アウトフロー合計は、それぞれ28.5百万米ドルおよび40.3百万米ドルにのぼった。

以下の表は、2024年12月31日現在の当社のリース負債の満期分析を表している：

12月31日に終了した年度：

	(米ドル)
2025年	42,821,433
2026年	41,374,340
2027年	35,615,864
2028年	33,319,695
2029年	34,099,305
以降	129,131,729
オペレーティング・リース支払い合計	316,362,366
控除：みなし利息	(46,050,552)
リース負債の現在価値	270,311,814

以下の表は、2023年12月31日現在の当社のリース負債の満期分析を表している：

12月31日に終了した年度：

	(米ドル)
2024年	22,980,789
2025年	40,480,771
2026年	39,610,229
2027年	34,898,248
2028年	33,517,805
以降	164,096,612
オペレーティング・リース支払い合計	335,584,454
控除：みなし利息	(55,320,311)
リース負債の現在価値	280,264,143

#### 10. 金融リスク管理

当社は、金融商品の使用により以下のリスクに対するエクスポージャーを有している。

- ・ 信用リスク
- ・ 流動性リスク
- ・ 市場リスク

リスク管理は、当社の事業全体にとって重要である。経営陣は、リスクと管理の適切なバランスが達成されるように当社のリスク管理プロセスを継続的に監視する。リスク管理方針および体制は、市況の変動および当社の活動を反映させるために見直される。経営陣は、その重要な活動をアリアンツ・エスイーの子会社であるアリアンツ・アセット・マネジメント・ゲーエムベーハーのリスク管理委員会に報告する。

##### (a) 信用リスク

信用リスクは、顧客または金融商品の取引相手方が契約上の義務を履行できない場合の当社への財務損失のリスクであり、主に当社の売掛金、銀行預金および投資有価証券から生じる。

未収投資顧問報酬およびその他の未収金：当社の信用リスクに対するエクスポージャーは、主にそれぞれの顧客の個々の特性により影響を受ける。当社の顧客層は、業種および事業を行っている国のデフォルト・リスクを含めて、信用リスクに関する影響がそれほどない。しかし、地理的に信用リスクの集中はなく、当社の運営にとって個別に重要な顧客は皆無である。

顧客の信用度は、新規取引先の受入手続きの一部として評価される。当社は、取引債権またはその他の未収金に関して担保を要求しないが、未決済の債権残高に関して各顧客の運用資産を監視する。当社は、未収債権の回収には優れた実績があり、個々の顧客に取立リスクが確認された場合のみ貸倒引当金を設定する。

銀行預金：銀行預金は、主要な金融機関に対する債権である。当社は、かかる銀行の信用度を見直し、当該機関の財務体質に問題がある場合には、かかる機関と取引を行わない。



投資：当社の投資は、投資ピークル内で行われ、詳細な投資ガイドラインに従って管理されている。法令遵守手続きは、個々のピークルがそれぞれの適用される信用リスクおよび流動性リスク限度の範囲内で運用されるように整備されている。

#### （b）流動性リスク

流動性リスクは、当社が期日の到来する金融債務を支払うことができないリスクである。流動性を管理するための当社のアプローチは、通常およびストレスのかかる状態において、許容できない損失を被ることまたは当社の評判を傷つけるリスクを冒すことなく、できる限り、期日に債務を支払うために十分な流動性を常に維持することである。非デリバティブ金融負債の大部分は、2024年12月31日時点で契約上の満期が6か月未満である。

当社は、キャッシュ・フロー要件を積極的に監視するよう努める。主として、当社は、金融債務の管理を含む予想される営業費用を支払う必要に応じるために十分な現金を保有するように努めるが、自然災害のような合理的に予想不可能な非常事態の潜在的な影響は除外する。さらに、当社は、注記6に述べられているAAM LLCのアリアンツ・エスイーとの間の信用融資枠を利用できる。

#### （c）市場リスク

市場リスクは、為替レートや金利のような市場価格の変動が、当社の利益または保有する金融商品の価額に影響を及ぼすリスクである。市場リスク管理の目的は、リターンを最大限にする一方で、市場リスク・エクスポージャーを許容できるパラメーターの範囲に管理・制御することである。

通貨リスク：当社は、当社の機能通貨以外の通貨建ての収益、購入および借入にかかる通貨リスクにさらされる。当社の取引の大部分は米ドル建てであるが、当社の国際的な子会社によって外貨での取引もかなり限られた範囲で発生する。

当社は、通貨リスクに対するエクスポージャーは限られていると判断し、現在のところ当該リスクを限定するためのヘッジまたはその他の技法を積極的には採用していない。

金利リスク：当社は、そのすべてが短期性の関係会社との借入契約のみの範囲で、金利リスクにさらされる。経営陣は当該リスクはわずかであると判断しており、かかるリスクを限定するための積極的なヘッジまたはその他の技法は採用されていない。

その他の市場価格リスク：市場価格リスクは、当社が保有し管理する、それぞれ固有の投資指針に基づく投資ファンドが保有している投資有価証券から発生する。かかるファンドの主要な投資対象は、個別の基準に基づいて管理され、すべての売買判断はクライアント指針またはファンドの約款に従って行われる。

当社の市場リスクに対するエクスポージャーを監視するため、経営陣は為替レート、金利およびその他の市場リスク要因の変動に対する当社の感応度を試査する。2024年12月31日現在において、2024年12月31日現在のメンバーの出資金または同日に終了した年度の報告された包括利益に重大な差異が生じたかもしれない合理的に可能と思われるかかる要因に変動はなかった。

#### （d）資本管理

当社の方針は、投資者、債権者および市場の信頼を保持し、また将来の事業の発展を継続するために強固な資本基盤を維持することである。当期中、資本管理に対する当社のアプローチに変更はなかつ

た。当社、またはその子会社は、PI LLC（注記1を参照のこと。）および一部の海外子会社を例外として、外部から必要資本要件の引き上げを課されることはない。

## 11．引当金

当社は、通常の事業の過程において生じる各種の係争、訴訟ならびに規制についての問い合わせの当事者となっている。経営陣の意見では、現在未解決および発生する恐れのあるこれらの案件の処分がPIMCOおよびその子会社の財務ポジション、運用実績またはキャッシュ・フローに重大な影響を及ぼすとは考えられていない。経営陣は、添付の連結財政状態計算書および添付の連結損益および包括利益計算書において、引当金に対する適切な見積りを行っていると考える。当社は、発生に応じて関連弁護士報酬を費用計上する。

## 12．非連結ストラクチャード・エンティティの持分

当社は、多岐にわたる投資戦略を通じ、当社の顧客に代わって財産を投資する目的で、様々なストラクチャード・プロダクトおよびその他のファンドを運用している。ほとんどの場合、当社が運用する投資ビークルは、実体的な排除権または残余財産分配請求権を持つ。実体的な排除権または残余財産分配請求権を持たない投資ビークルは、ストラクチャード・エンティティと特定される。かかるビークルは、独立した法的組織であり、当社の顧客が行う投資により出資される。当社は、かかるビークルに対して提供する投資運用サービスに対して、かかるビークルから直接報酬を支払われる。2024年度および2023年度中、当社は、それぞれ9.6百万米ドルおよび6.4百万米ドルの投資顧問報酬をストラクチャード・エンティティから稼得したが、当該報酬は添付の損益および包括利益計算書における投資顧問報酬 - プール・ファンドおよび投資顧問報酬 - プライベート口座に含まれている。

以下の表は、実体的な排除権または残余財産分配請求権を持たない非連結投資ビークルならびに当該ビークルにおける当社の持分の規模の両方について要約したものである。

	12月31日	
	2024年	2023年
	(米ドル)	(米ドル)
非連結ストラクチャード・エンティティの純資産	4,950,610,570	3,465,300,671
未収投資顧問報酬 - プール・ファンドおよびプライベート口座	2,996,548	1,867,972

当社の非連結ストラクチャード・エンティティに対するエクスポージャー最大額は、未収投資顧問報酬に限定される。

### 13．後発事象

当社は、連結財務書類において調整を要するまたは開示すべき後発事象があるか否かを決定するために、連結財政状態計算書日から連結財務書類発行日である2025年 6 月 4 日までに発生した事象を試査した。当社は、以下の開示すべき事象を特定していることに留意されたい。

連結財政状態計算書日以降に、6,977口のPIMCOのM受益証券オプションの権利が付与された。これらの付与されたオプションは、2025年 3 月31日付で、M受益証券プランに定められたキャッシュレス決済機能により行使され、その結果、約1,716口のM受益証券が発行された。

AAM LLCは、アリアンツ・エスイーの株式22,375株と交換に、発行済のM受益証券357口を約8.4百万米ドルの価値で取得し、2025年 3 月31日に決済を完了した。

[次へ](#)

**PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC  
AND SUBSIDIARIES**

Consolidated Statements of Financial Condition

December 31, 2024 and 2023

Assets	Note	2024	2023
Current assets:			
Cash and cash equivalents	2(c)	\$ 857,861,396	688,317,939
Investments carried at fair value through profit and loss	2(d), 3	21,449,335	20,582,291
Investments carried at amortized cost	2(e)	32,551,258	—
Investment advisory and administrative fees receivable:			
Pooled funds	2(f)	784,878,618	877,185,622
Private accounts	2(f)	311,579,147	320,736,788
Prepaid expenses		74,319,652	67,881,279
Distribution and servicing fees receivable	2(f)	14,239,119	14,404,931
Interest in non-consolidated deferred compensation trust	2(k), 7(c)	36,206,093	39,300,755
Receivables from affiliates	6	35,637,086	19,914,883
Other current assets		161,070,684	103,177,992
Total current assets		2,329,792,388	2,151,502,480
Noncurrent assets:			
Property and equipment, net of accumulated depreciation of \$282,164,011 and \$265,690,837 at December 31, 2024 and 2023, respectively	2(g), 4	91,734,920	87,068,237
Right-of-use assets	2(j), 9	206,619,044	234,826,441
Interest in non-consolidated deferred compensation trust	2(k), 7(c)	1,637,570,028	1,435,053,733
Goodwill	2(i)	30,865,176	30,865,176
Intangible assets	2(h), 5	33,863,800	42,640,534
Investments in associates	2(b)	22,479,721	24,751,166
Other noncurrent assets	8	75,466,281	70,578,997
Total noncurrent assets		2,098,598,970	1,925,784,284
Total assets		\$ 4,428,391,358	4,077,286,764
<b>Liabilities and Capital</b>			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued expenses		\$ 374,622,447	406,569,501
Accrued compensation	7(b), 7(c)	375,939,507	250,386,553
Commissions payable		92,672,520	68,038,309
Lease liabilities	2(j), 9	33,612,893	13,887,051
Payables to affiliates	6	88,788,106	71,973,185
Deferred compensation	2(s), 7(c)	36,206,093	39,300,755
Other current liabilities		7,285,907	6,628,456
Total current liabilities		1,009,127,473	856,783,810
Noncurrent liabilities:			
Deferred compensation	2(s), 7(c)	1,637,570,028	1,435,053,733
Lease liabilities	2(j), 9	236,698,921	266,377,092
Other accrued compensation	7(c)	250,971,967	197,215,610
Other noncurrent liabilities		5,465,782	4,395,201
Total noncurrent liabilities		2,130,706,698	1,903,041,636
Total liabilities		3,139,834,171	2,759,825,446
Capital:			
Class A members (issued and outstanding \$50,000 units)		(30,156,023)	(29,839,039)
Class B members (issued and outstanding 150,000 units)		1,310,637,130	1,312,627,823
Class M members (104,239 units issued and outstanding at December 31, 2024 and 98,833 units issued and outstanding at December 31, 2023)		99,000,663	92,499,758
Class M unit option holders (6,977 options issued and outstanding at December 31, 2024 and 24,725 options issued and outstanding at December 31, 2023)	7(a)	5,364,298	12,092,102
Cumulative translation adjustment	2(p)	(96,288,881)	(69,919,326)
Total capital		1,288,557,187	1,317,461,318
Total liabilities and capital		\$ 4,428,391,358	4,077,286,764

See accompanying notes to the consolidated financial statements.

**PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC  
AND SUBSIDIARIES**

Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income

Years ended December 31, 2024 and 2023

	Note	2024	2023
Revenues:			
Investment advisory fees:			
Pooled funds	2(f)	\$ 4,071,147,069	4,012,616,322
Private accounts	2(f)	1,012,329,776	1,014,428,065
Administrative fees - pooled funds	2(f)	1,199,377,466	1,078,936,396
Distribution and servicing fees	2(f)	337,861,733	255,863,189
Other	2(f)	86,372,144	53,705,301
Total revenues		<u>6,707,088,188</u>	<u>6,415,549,273</u>
Expenses:			
Compensation and benefits	7	2,575,260,388	2,560,071,129
General and administrative	2(t)	642,177,234	593,650,138
Commissions		490,932,472	371,288,493
Professional fees		235,150,735	231,840,275
Occupancy and equipment	4, 5, 9	210,826,945	208,749,115
Marketing and promotional	2(o)	127,214,504	122,851,954
Subadvisory and subadministrative services		30,872,324	31,843,005
Other		63,715,055	51,839,712
Total expenses		<u>4,376,149,657</u>	<u>4,172,133,821</u>
Operating income		<u>2,330,938,531</u>	<u>2,243,415,452</u>
Other income, net	7(c)	197,087,983	243,027,106
Finance costs	2(j), 9	(9,819,342)	(9,793,276)
Equity in loss of associates	2(b)	(2,271,445)	(3,720,508)
Net income before income taxes		2,515,935,727	2,472,928,774
Income tax expense	8	96,474,036	102,187,202
Net income		2,419,461,691	2,370,741,572
Other comprehensive (loss) income:			
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:			
Foreign currency translation adjustment	2(p)	(26,369,555)	18,668,105
Comprehensive income		<u>\$ 2,393,092,136</u>	<u>2,389,409,677</u>

See accompanying notes to the consolidated financial statements.

**PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC  
AND SUBSIDIARIES**

Consolidated Statements of Changes in Capital  
Years ended December 31, 2024 and 2023

	Class A members		Class B members		Class M members		Class M unit option holders		Cumulative translation adjustment	Total capital
	Units	Amounts	Units	Amounts	Units	Amounts	Options	Amounts		
Balances at December 31, 2022	850,000	\$ (103,727,757)	150,000	\$ 1,289,807,163	90,957	\$ 74,137,242	59,004	\$ 24,899,178	\$ (88,587,431)	\$ 1,195,728,395
Net income		1,629,238,243		529,750,912		211,751,717		—	—	2,370,741,572
Distributions		(1,567,196,744)		(506,130,252)		(198,543,921)		—	—	(2,271,870,917)
Contribution		1,673,156		—		—		—	—	1,673,156
PIMCO Class M unit equity plan:										
Compensation expense		—		—		—		2,521,007	—	2,521,007
Resillocation of basis on vested options		10,173,363		—		5,154,720		(15,328,083)	—	—
Other comprehensive income		—		—		—		—	—	—
Balances at December 31, 2023	850,000	(29,839,039)	150,000	1,312,627,823	98,838	92,499,758	24,725	12,092,102	18,668,105	18,668,105
Net income		1,653,224,617		537,855,102		228,381,972		—	(69,919,326)	1,317,461,318
Distributions		(1,658,532,730)		(539,845,795)		(225,393,080)		—	—	2,419,461,691
Contribution		871,575		—		—		—	—	(2,432,771,405)
PIMCO Class M unit equity plan:										
Compensation expense		—		—		—		903,763	—	903,763
Resillocation of basis on vested options		4,119,554		—		3,512,013		(7,631,567)	—	—
Other comprehensive loss		—		—		—		—	(36,369,555)	(36,369,555)
Balances at December 31, 2024	850,000	(30,156,023)	150,000	1,310,637,130	104,239	99,000,663	6,977	5,384,298	(96,288,881)	1,288,557,187

See accompanying notes to the consolidated financial statements.

**PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC  
AND SUBSIDIARIES**

Consolidated Statements of Cash Flows  
Years ended December 31, 2024 and 2023

	2024	2023
Cash flows from operating activities:		
Net income	\$ 2,419,461,691	2,370,741,572
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Equity compensation	903,148	2,520,373
Depreciation and amortization	71,864,624	69,768,425
Finance costs	9,819,342	9,793,276
Equity in loss of associates	2,271,445	3,720,508
Net loss on disposal of property and equipment	674,013	—
Net loss on disposal of intangible assets	6,810	—
Unrealized and realized net gain on investments carried at fair value through profit and loss	(1,480,886)	(979,329)
Proceeds from sale of investments carried at fair value through profit and loss	1,774,502	11,776,407
Purchases of investments carried at fair value through profit and loss	(1,160,660)	(7,768,143)
Interest and amortization of discount on investments carried at amortized cost	(715,074)	—
Income taxes paid	(105,340,724)	(107,921,274)
Interest paid	(9,819,342)	(9,793,277)
Change in operating assets, liabilities, and income tax expense:		
Fees receivable	101,630,457	(136,877,808)
Receivables from affiliates, prepaid expenses, and other assets	(84,939,937)	(44,589,770)
Accounts payable and accrued expenses, commissions payable, accrued compensation, and income tax expense	277,337,192	172,456,859
Other liabilities and payables to affiliates	18,542,953	(10,637,994)
Net cash provided by operating activities	2,700,829,554	2,322,209,825
Cash flows from investing activities:		
Purchases of investments carried at amortized cost	(31,836,184)	—
Purchases of property and equipment	(26,350,000)	(16,297,979)
Purchases of intangible assets	(7,583,710)	(31,507,152)
Net cash used in investing activities	(65,769,894)	(47,805,131)
Cash flows from financing activities:		
Proceeds from short-term borrowings from affiliates	—	408,000,000
Repayment of short-term borrowings from affiliates	—	(408,000,000)
Distributions paid	(2,423,771,605)	(2,271,870,917)
Contribution received	871,575	1,673,156
Principal elements of lease payments	(16,246,618)	(26,844,055)
Net cash used in financing activities	(2,439,146,648)	(2,297,041,816)
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	(26,369,555)	18,668,105
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	169,543,457	(3,969,017)
Cash and cash equivalents, beginning of period	688,317,939	692,286,956
Cash and cash equivalents, end of period	\$ 857,861,396	688,317,939

See accompanying notes to the consolidated financial statements.

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

**(1) Organization and Business**

Pacific Investment Management Company LLC (PIMCO or the Company) is a Delaware limited liability company and subsidiary of Allianz Asset Management of America LLC (AAM LLC), the managing member, following a merger on January 1, 2023 between the Company's previous managing member, Allianz Asset Management of America L.P. and AAM LLC. The Company is a registered investment adviser headquartered in Newport Beach, California and manages a variety of predominately fixed income portfolios for a wide range of investors located throughout the world. Investors include public and private pensions and retirement plans, educational institutions, foundations, endowments, corporations, financial advisers, individuals, and others through the use of private accounts and pooled funds.

***Capitalization***

AAM LLC owns all 850,000 Class A units of the Company. There are a total of 150,000 Class B units, which are owned by AAM LLC and Allianz Asset Management U.S. Holding II LLC (AAM Holding II). There are a total of 104,239 Class M units issued and outstanding, of which 431 are owned by AAM LLC and 103,808 are owned by certain current and former employees. Class B units have priority over Class A and M units with respect to income and distributions.

AAM LLC and AAM Holding II are indirectly wholly owned by Allianz SE. Allianz SE is a global financial services provider predominantly in the insurance and asset management business.

***Consolidation***

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly owned subsidiaries. All significant intercompany transactions have been eliminated in the accompanying consolidated financial statements.

PIMCO, as the primary investment adviser, has several wholly owned subsidiaries including PIMCO Investments LLC (PI LLC) as well as international subsidiaries that are included in these consolidated financial statements as follows:

- PI LLC is a registered broker/dealer with the Securities and Exchange Commission that is the primary distributor and provides shareholder services to institutional and retail mutual funds (PIMCO Mutual Funds) and exchange-traded funds that are managed and advised by PIMCO (collectively, PIMCO Funds). PI LLC is a member of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) that is subject to the Uniform Net Capital requirements under the Securities Exchange Act of 1934, which requires maintenance of certain minimum net capital levels.
- StocksPLUS Management, Inc. is the general partner of StocksPLUS, L.P.
- PIMCO Europe Ltd (PIMCO Europe) is a registered investment adviser in the United Kingdom.
- PIMCO Japan Ltd is a registered investment adviser in Japan.
- PIMCO Australia Pty Limited is a registered investment adviser in Australia.
- PIMCO Australia Management Limited is a registered responsible entity in Australia.



## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

- PIMCO Asia Pte Ltd is a registered investment adviser in Singapore.
- PIMCO Asia Limited is a registered investment adviser in Hong Kong.
- PIMCO Global Advisors (Resources) LLC provides certain global payroll services to PIMCO and its subsidiaries. On December 31, 2024 PIMCO Global Advisors (Resources) LLC was closed.
- PIMCO Canada Corp is a registered investment adviser in Canada.
- PIMCO Global Holdings LLC is the holding company for PIMCO Canada Corp.
- PGA Global Services LLC is a holding company, with branches in the United Kingdom, Hong Kong, and Ireland. On December 16, 2024 the Hong Kong branch of PGA Global Services LLC was closed.
- PIMCO Global Advisors LLC is a holding company, with a branch in Argentina.
- PIMCO (Schweiz) GmbH provides certain services to PIMCO Europe in Switzerland and is a registered distributor with Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).
- PIMCO Latin America Administradora de Carteiras Ltda. is a registered investment adviser in Brazil.
- PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited provides management services to certain international funds.
- PIMCO Global Advisors (Luxembourg) S.A. administers and manages investment funds under the laws of Luxembourg.
- PIMCO Taiwan Limited is a registered investment advisor in Taiwan.
- PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited is an investment advisor in China.
- Gurtin Fixed income Management LLC (Gurtin) is a registered investment advisor in the U.S. On March 8, 2023, Gurtin and PIMCO merged, with PIMCO being the surviving entity.
- PIMCO Aurora LLC provides a variety of transaction-related and other services to certain PIMCO sponsored private accounts.
- PIMCO Prime Real Estate LLC, legally renamed from Allianz Real Estate of America LLC on March 1, 2023, is a real estate investment and asset manager.

Third-party assets managed in an agency or fiduciary capacity are not assets of the Company and are not presented in these consolidated financial statements.

**(2) Significant Accounting Policies****(a) Basis of Preparation**

These consolidated financial statements are prepared in accordance with IFRS® Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board (IASB). The accounting policies have been applied consistently to all periods presented in the consolidated financial statements. These consolidated financial statements are presented in U.S. dollars.

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

The consolidated financial statements have been prepared on an accrual basis as well as a going-concern basis using the historical cost convention modified for certain financial assets that have been measured at fair value. After reviewing the Company's current plans and forecasts, the Managing Member considers that the Company has adequate resources to continue operating for the foreseeable future.

These consolidated financial statements were authorized for issuance by the Managing Member on June 4, 2025.

**(b) Basis of Consolidation**

Subsidiaries are entities controlled by the Company. Control exists when the Company has the power to govern the financial and operating policies of the other entity so as to obtain benefits from its activities. Management must make judgments when it assesses these various elements and all related facts and circumstances to determine whether control exists.

Investments are classified as associates when it is determined that PIMCO does not control these entities; however, the Company has significant influence. The Company accounts for investments in associates under the equity method of accounting. An investment in an associate is recorded at its initial cost and adjusted thereafter for the post acquisition change in PIMCO's share of net assets of the investee. The equity income or loss primarily represents the Company's proportionate share of the unrealized and realized gains and losses from changes in fair value of the investments held by these associates.

In evaluating its involvement with, and exposure to, interests in structured entities, as well as the requirement as to whether or not any identified interest in a structured entity should be consolidated, the Company considers factors including the nature of the Company's investment (if any), the nature of the fees earned by the Company from the structured entities, powers held by other entities associated with the structured entities, including the power to direct or control operations, and the rights and restrictions of the investors in the structured entities.

A structured entity is an entity that has been designed so that voting and similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity, for example, when any voting rights relate to administrative tasks only, and key activities are directed by contractual agreement. Structured entities often have restricted activities and a narrow and well defined objective.

**(c) Cash and Cash Equivalents**

The Company considers all liquid financial instruments with an original maturity of three months or less to be cash equivalents. Cash and cash equivalents may include cash on deposit with financial institutions, nonaffiliated money market accounts, and cash deposited into a cash pool, through AAM LLC, administered by Allianz SE. There was \$331.2 million and \$364.8 million invested in nonaffiliated money market accounts at December 31, 2024 and 2023, respectively. Management considers investments in money market accounts to be cash equivalents for purposes of the consolidated statements of cash flows. These investments are carried at amortized cost, which

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

approximates fair value. The Company maintains its remaining cash and cash equivalents in various federally insured banking institutions. The account balances at each institution generally exceed the Federal Deposit Insurance Corporation's (FDIC) insurance coverage (or similar federal foreign programs), and as a result, there is a concentration of credit risk related to amounts in excess of FDIC insurance coverage.

**(d) Investments Carried at Fair Value through Profit and Loss**

Investments carried at fair value through profit and loss represent financial assets in the held for trading business model. Investments held for trading consist primarily of investments in PIMCO pooled funds with a short-to-moderate term duration objective. Investments held for trading are measured at fair value. Changes in fair value are recognized directly in other income (loss), net in the consolidated statements of income and comprehensive income. Transactions in these investments are recorded on a trade-date basis.

**(e) Investments Carried at Amortized Cost**

Investments carried at amortized cost represent financial assets in the held to maturity business model. Investments held to maturity consist of investments in United Kingdom government bonds with coupon rates ranging from 0% – 5% per annum and maturities ranging from 2025 – 2026. Investments held to maturity are measured at amortized cost using the effective interest method. Interest earned and amortization of any premium or discount are recognized directly in other income (loss), net in the consolidated statements of income and comprehensive income.

**(f) Revenue Recognition**

The Company recognizes revenue as it transfers services to customers at an amount that the Company expects to be entitled to in exchange for those services.

*Investment Advisory and Administrative Fees*

Investment advisory and administrative fees are recognized as the services are performed. These fees are earned in exchange for investment advisory services and, in many cases, providing or procuring administrative services for the customer including audit, custodial, portfolio accounting, legal, transfer agency, and printing costs. The performance obligation is considered a series of distinct services performed each day that are substantially the same. Such fees are primarily based on percentages of the fair value of the assets under management and recognized for services provided during the period, which are distinct from services provided in other periods. As the investment advisory and administrative fees are primarily based on a percentage of assets under management, the consideration for this revenue is variable and deemed constrained due to the dependence on unpredictable asset values. Revenue is recognized once the constraint is removed which is generally once these values can be determined.

Private accounts and pooled funds may also generate a fee based on investment performance. The Company may also receive carried interest from certain alternative investment products that exceed

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

performance hurdles. Such fees are recognized when it is highly probable that significant reversal will not occur.

*Distribution and Servicing Fees*

Distribution and servicing fees are ongoing fees that the Company receives for completing the performance obligation of distribution and servicing activities on behalf of PIMCO Mutual Funds. For distribution and servicing fee revenue, the performance obligation is considered a series of distinct services performed each day that are substantially the same. This revenue is earned ratably over time to match the delivery of the performance obligation each day over the life of the contract. As the distribution and servicing revenue amounts are based on percentages of the average daily net assets of the PIMCO Mutual Funds, the consideration for this revenue is variable and deemed constrained due to dependence of unpredictable asset values. The constraint is removed once these values can be determined.

*Contract assets and liabilities*

Receivables related to investment advisory and administration revenue are included in investment advisory and administrative fees receivable in the accompanying consolidated statements of financial condition. Receivables related to distribution and servicing fees revenue are included in distribution and servicing fees receivable in the accompanying consolidated statements of financial condition. There was no impairment of any receivables recognized during the year related to revenue from contracts with customers. There are no contract liabilities related to these contracts.

**(g) Property and Equipment**

Property and equipment are stated at cost, less accumulated depreciation and amortization. Office equipment, furniture, and fixtures are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives, generally three to five years. Leasehold improvements are amortized on a straight-line basis over the remaining terms of the related leases or the useful lives of such improvements, whichever is shorter.

The assets' useful economic lives and residual values are reviewed at each financial period-end and adjusted if appropriate. An item of property and equipment is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on the disposal of the asset, calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the item, is included in the consolidated statements of income and comprehensive income in the year the item is sold or retired.

**(h) Intangible assets**

Intangible assets consist of computer software, as well as customer relationships acquired in a business combination. Computer software is amortized on a straight-line basis over their estimated useful lives, generally three to five years. The fair values of the customer relationships were determined using the multi-period excess earnings method and are amortized over their estimated useful lives, which approximate 10 years, using the straight-line method. Certain contracts to manage funds without a specified termination date are classified as indefinite-lived intangible assets.

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

**(i) Goodwill**

On an annual basis, management assesses certain qualitative factors to determine whether it is more likely than not that the fair value of the Company's reporting unit is less than its carrying amount. This assessment is performed as of September 30th or sooner if events or circumstances exist that indicate that it is more likely than not that a goodwill impairment exists. No impairment charges have been recorded during 2024 or 2023.

**(j) Leases**

The Company's leases consist of leases for real estate for corporate offices and other facilities. The Company has measured the lease liability using its estimated incremental borrowing rate and the index or market rate of variable lease payments at commencement date. Any subsequent changes to the index or market rate result in a remeasurement of the lease liability and adjusted against the right-of-use asset. The portion of lease liabilities that is expected to be extinguished over the next 12 months has been classified as a current liability in the accompanying consolidated statements of financial condition.

Certain leases contain an option for the Company to extend the term of the lease. The Company has included options to extend the lease term to the extent we are reasonably certain to exercise the options after considering all factors that create an economic incentive for the Company, including significant leasehold improvements.

The Company recognizes the finance cost of lease payments in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income on a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability each period. The right-of-use asset is depreciated on a straight-line basis over the shorter of the asset's useful life and the lease term and is included in occupancy and equipment in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income.

The Company has elected not to recognize right-of-use assets and lease liabilities for leases of low value assets and short-term leases that have a lease term of 12 months or less. Lease payments associated with these leases are recognized on a straight-line basis over the lease term.

**(k) Interest in Non-consolidated Deferred Compensation Trust**

The Company elected the fair value option under IFRS 9 *Financial Instruments* for the interest in the non-consolidated deferred compensation trust.

**(l) Income Taxes**

The Company is not subject to U.S. federal income tax as it is organized as a limited liability company and is taxed as a partnership. Ultimately, the members of PIMCO are responsible for taxes on their proportionate share of the Company's taxable income. The Company is subject to state taxes in certain jurisdictions in the United States.

Certain consolidated entities are subject to federal, foreign, state, and local income tax, and file separate tax returns and account for income taxes under the asset and liability method. This method



## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

gives recognition to deferred tax assets and liabilities based on the expected future tax consequences of events that have been recognized in the consolidated financial statements or tax returns. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilized. Deferred tax assets and liabilities are measured on an undiscounted basis.

**(m) Distributions**

Although there is no contractual requirement, PIMCO generally distributes its operating income (as defined in the Company's Limited Liability Company Agreement) for each calendar quarter no later than 30 days after the end of such quarter. At the Company's discretion, distributions can be reduced or deferred in an amount reasonably necessary or appropriate for the Company to conduct its business in the normal course.

**(n) Share-Based Compensation Plans**

The Company accounts for share-based payment arrangements by determining the value of employee services received in exchange for an award of equity instruments based on the grant date fair value of the share-based award. The cost of employee services is recognized as an expense, with a corresponding increase to capital, over the period during which an employee provides service in exchange for the share-based payment award. As the Company's equity instruments have no publicly traded market price, fair value is determined by the Company's management based in part on a comprehensive analysis of trading values of comparable public entities, discounted cash flows, market transactions of comparable entities, and consideration as to the Company's historical and forecasted financial performance.

**(o) Marketing and Promotional**

The Company incurs marketing expenses to promote its products to retail and institutional investors by creating marketing materials and supporting third party intermediaries. The Company expenses marketing and promotional fees as incurred.

**(p) Foreign Currency Translation**

The assets and liabilities of foreign subsidiaries have been translated into U.S. dollars at the current rate of exchange existing at year-end. Revenues and expenses are translated primarily at the exchange rate on the date on which the transactions are recognized. The effects of translating the results of operations of subsidiaries with a functional currency other than the U.S. dollar are included in other comprehensive income or loss. The cumulative translation adjustment of translating the balance sheet of subsidiaries with a functional currency other than the U.S. dollar is included as a component of capital in the consolidated statements of financial condition as of December 31, 2024 and 2023.

**(q) Use of Estimates**

The preparation of the consolidated financial statements in conformity with IFRS Accounting Standards as issued by the IASB requires management to make estimates and assumptions about future

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

events. These estimates and the underlying assumptions affect the amounts of assets and liabilities reported, disclosures about contingent assets and liabilities, reported amounts of revenues and expenses, and the accompanying notes to the consolidated financial statements. These estimates and assumptions are based on management's best judgment. Management evaluates its estimates and assumptions on an ongoing basis using historical experience and other known factors, including the current economic environment, which management believes to be reasonable under the circumstances. Management adjusts such estimates and assumptions when facts and circumstances dictate. As future events and their effects cannot be determined with precision, actual results could differ significantly from these estimates. Changes in those estimates resulting from continuing changes in the economic environment will be reflected in the financial statements in future periods as they occur. Management believes that the significant areas where judgment is necessarily applied are those which relate to the:

- Measurement of share-based payment arrangements, which includes estimates of fair value of the Company's membership units. These estimates can be particularly sensitive to assumptions in regards to the Company's future earnings; and
- Assessment of provisions.

Critical judgments have been made by management in applying accounting policies. Those that have the most significant effect on amounts recognized in the consolidated financial statements include the following:

- Evaluation of the measurement criteria associated with the recognition of revenues associated with performance fees (as discussed in note 2(f)).
- Evaluation of control associated over entities (as discussed in note 2(b)), and the impact to consolidation of such entities.

**(r) Provisions**

Provisions are recognized when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of a past event and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. The amount recognized as a provision is the best estimate of the obligation at the reporting date. If the effect is material, provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risk specific to the liability. Future events that may affect the amount required to settle an obligation are reflected in the amount of a provision where there is sufficient objective evidence that they will occur. Where some or all of the expenditure is expected to be reimbursed by insurance or some other party, and it is virtually certain, the reimbursement is recognized as a separate asset on the consolidated statements of financial condition, and the amount is recorded in the consolidated statements of income and comprehensive income. Provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate. If it is no longer probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation, the provision is reversed.

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

**(s) Deferred Compensation**

The Company accounts for its deferred compensation liability in accordance with IAS 19 and adjusts the carrying value of the liability for changes in the fair value of the interest in the non-consolidated deferred compensation trust in the accompanying consolidated statements of financial condition and compensation and benefits in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income.

**(t) General and administrative**

General and administrative expenses are mainly comprised of costs related to performance obligations under the administrative fees contracts that do not meet the criteria as costs to obtain or fulfill a contract. The Company is considered the principal in these arrangements and recognizes these costs on a gross basis.

**(3) Fair Value of Financial Instruments**

IFRS 7 requires that financial instruments carried at fair value in the consolidated statements of financial condition are classified into a three-level hierarchy depending on the valuation techniques used and whether the inputs to those valuation techniques are observable in the market.

- Level 1 – Financial instruments for which the fair value is determined by using quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities are classified into this category. A financial instrument is regarded as quoted in an active market if quoted prices are readily available and those prices represent actual and regularly occurring market transactions on an arm's length basis.
- Level 2 – Financial instruments for which the fair value is determined by using valuation techniques, with any significant input being based on observable market data (observable inputs), are classified into this category.
- Level 3 – Financial instruments for which the fair value is determined by using valuation techniques, with at least one significant input not being based on observable market data (nonobservable inputs), are classified into this category.

The Company has evaluated its investments carried at fair value through profit and loss totaling \$21.4 million and \$20.6 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, and determined that based on the unadjusted quoted prices in active markets used to determine fair value that the investments are primarily classified as Level 1 instruments.

The underlying investments of the non-consolidated deferred compensation trust consist of mutual funds and equity securities which are classified as Level 1 instruments, and investment partnerships which are measured at net asset value (NAV) of the respective investment partnership at December 31, 2024 and 2023.

There have been no changes to the Company's valuation policies during the year ended December 31, 2024 or 2023.



## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

The fair value of investment advisory fees and administrative fees receivable, distribution and servicing fees receivable, receivables from affiliates, and payables to affiliates has been deemed to approximate their carrying value through reference to their short maturity as well as low credit risk. The fair value of short-term borrowings from affiliates is based upon the Company's comparison to current market rates available to the Company for comparable debt. It is the Company's intention to hold such instruments until maturity or collection.

## (4) Property and Equipment

The major classifications of property and equipment are as follows:

		Office equipment, furniture, and fixtures	Leasehold improvements	Art	Total
Carrying amount as of					
December 31, 2022	\$	30,298,311	63,109,027	1,070,631	94,477,969
Additions		12,309,090	3,988,889	—	16,297,979
Disposals		—	—	—	—
Depreciation and amortization		(15,062,749)	(8,644,962)	—	(23,707,711)
Carrying amount as of					
December 31, 2023		27,544,652	58,452,954	1,070,631	87,068,237
Additions		14,165,970	12,184,030	—	26,350,000
Disposals		(116,320)	(556,801)	(892)	(674,013)
Depreciation and amortization		(11,718,632)	(9,290,672)	—	(21,009,304)
Carrying amount as of					
December 31, 2024	\$	29,875,670	60,789,511	1,069,739	91,734,920

The Company recorded depreciation and amortization expense of \$21.0 million and \$23.7 million during 2024 and 2023, respectively, which is included in occupancy and equipment in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income.

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

## (5) Intangible Assets

The major classifications of intangible assets are as follows:

	Computer Software	Customer Relationships	Total
Carrying amount as of			
December 31, 2022	\$ 9,419,575	17,280,000	26,699,575
Additions	31,507,152	—	31,507,152
Disposals	—	—	—
Amortization	(13,486,193)	(2,080,000)	(15,566,193)
Carrying amount as of			
December 31, 2023	27,440,534	15,200,000	42,640,534
Additions	7,583,710	—	7,583,710
Disposals	(6,810)	—	(6,810)
Amortization	(14,273,634)	(2,080,000)	(16,353,634)
Carrying amount as of			
December 31, 2024	\$ 20,743,800	13,120,000	33,863,800

The Company recorded amortization expense of \$16.4 million and \$15.6 million during 2024 and 2023, respectively, which is included in occupancy and equipment in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income.

## (6) Related-Party Transactions

PIMCO and its subsidiaries reimburse AAM LLC monthly for certain overhead, administrative services, and occupancy costs, including short-term lease costs, that are allocated based on time and usage factors. These expenses generally consist of rental costs and salaries and related benefits for legal, internal audit, and other general and administrative services. The amount charged for such services totaled \$25.0 million and \$24.9 million during 2024 and 2023, respectively, which is a component of general and administrative and occupancy and equipment in the consolidated statements of income and comprehensive income. Payables to affiliates includes a liability to be paid to AAM LLC in connection with these services, as well as payables to other affiliates in connection with services they have provided to PIMCO and for expenses that have been paid on behalf of PIMCO over the ordinary course of business, totaling \$12.9 million and \$10.0 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

From time to time, short-term interest-bearing advances are granted between AAM LLC and PIMCO for generally less than 90 days, at a rate of overnight SOFR plus 0.2% to cover short-term operating cash needs. During 2024 PIMCO did not receive any short-term cash loans from AAM LLC, however during 2023 PIMCO borrowed and fully repaid several of these short-term cash loans to cover its operating cash needs. At December 31, 2024 and December 31, 2023, PIMCO had no outstanding short-term loans. During 2024, no interest expense on loans was incurred. During 2023, PIMCO incurred \$494 thousand in interest expense

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

on loans, which is included in finance costs in the consolidated statements of income and comprehensive income.

The Company earns investment advisory fees, administrative fees, and distribution and servicing fees from affiliated fund complexes, which comprise substantially all of the amounts included in the consolidated statements of income and comprehensive income as investment advisory fees – pooled funds, administrative fees – pooled funds, and distribution and servicing fees, respectively. As of December 31, 2024, the Company had \$799.1 million (2023: \$891.6 million) in related receivables from affiliated fund complexes.

The Company manages private accounts for certain affiliated subsidiaries of Allianz SE. Investment advisory fees earned on these accounts totaled \$52.5 million and \$48.5 million during 2024 and 2023, respectively, which are included in investment advisory fees – private accounts in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income.

Allianz Life Insurance of North America, an indirectly wholly owned subsidiary of Allianz SE, provides certain services on behalf of the Company to certain variable annuity and/or variable life insurance contracts invested in PIMCO Funds. The total fees paid for these services by the Company were \$4.1 million and \$4.6 million during 2024 and 2023, respectively, and are included in general and administrative expenses and marketing and promotional expenses in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income.

For certain advisory contracts with institutional clients, the Company shares the responsibility of fulfilling such service contracts with PIMCO Europe GmbH (PEG) and its branches, a wholly owned subsidiary of Allianz Asset Management GmbH, who in turn, is a wholly owned subsidiary of Allianz SE. PEG, together with all of the PIMCO subsidiaries, are subject to PIMCO's Global Transfer Pricing Policy (Transfer Pricing Policy) for shared management services that are provided by all entities. Shared management services provided include portfolio management, account management, and business management and administration. Revenues earned from third parties for shared management services are allocated in accordance with the Transfer Pricing Policy. In 2024, the revenue earned from third parties for shared management services allocated to PEG was \$452.7 million (2023: \$422.7 million) and the revenue allocated from PEG was \$33.2 million (2023: \$31.1 million) and are presented primarily within investment advisory fees – pooled funds and investment advisory fees – private accounts in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income. In addition, costs for performing other shared services are allocated to PEG based on headcount and estimated time and usage factors. During 2024, costs allocated to PEG were \$60.3 million (2023: \$66.6 million) and are included as a reduction of compensation and benefits and general and administrative in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income. As of December 31, 2024, the Company had a \$28.2 million (2023: \$16.1 million) receivable from PEG and a \$75.9 million (2023: \$62.0 million) payable to PEG, which are included within receivables from affiliates and payables to affiliates, respectively, in the accompanying consolidated statements of financial condition.

AAM LLC has a \$600.0 million revolving credit facility with Allianz SE to cover short-term operating cash needs, which expires in November 2026. The facility permits short-term borrowings at a floating rate of interest of SOFR plus 20bps. To the extent necessary, AAM LLC could draw on this revolving credit facility

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

on behalf of its subsidiaries, including PIMCO. There were no amounts outstanding under this agreement at December 31, 2024 and 2023.

The Company provides non-regulated employee and administrative services to certain branches of PEG, and receives a service fee for providing such services. During 2024 and 2023 service fees earned for such services totaled \$76.9 million and \$12.6 million, respectively, which is included in distribution and servicing fees in the accompanying special-purpose consolidated statements of income and comprehensive income.

Managing Directors and certain other executive officers are considered to be key members of management. Management believes that these individuals provide significant contributions to the Company. In return for their service, they receive remuneration, which management believes to be in line with its select group of peers. In addition to an annual base salary, key management participates in certain benefit plans, some of which are discussed in note 7. Total compensation of key members of management comprises the majority of compensation and benefits included in the consolidated statements of income and comprehensive income.

(7) **Benefit Plans****(a) Class M Unit Equity Participation Plan**

PIMCO had established a Class M Unit Equity Participation Plan (the M Unit Plan) for certain individuals providing services to PIMCO and certain of its affiliates. Participants in the M Unit Plan were granted options to acquire M units, which vest in one third increments on the third, fourth, and fifth anniversary of the option grant date. M unit options are converted to M units based on the appreciation of fair value of the M unit over the related vesting period. At the exercise date, vested options will be automatically exercised in a cashless transaction unless the participant has elected to defer the receipt of M units through the M Unit Deferral Plan. As disclosed in note 7(c), participants can defer their M units into the AAM LLC Executive Deferred Compensation Plan. If, at the time of vesting, the PIMCO Class M unit estimated fair value is less than the exercise price of the option award, no Class M units will be issued. Class M units are nonvoting units of PIMCO and entitle the holder to receive quarterly distributions in accordance with the Company's Second Amended and Restated Limited Liability Company Agreement. Those participants electing to defer the receipt of M units through the M Unit Deferral Plan continue to receive quarterly distributions.

A maximum of 250,000 M units were originally authorized for issuance under the M Unit Plan. During 2020, the M Unit Plan was amended to stop the granting of options to acquire M units and resulting in no M units being issued, except pursuant to the exercise of options that were outstanding prior to the plan amendment. As of December 31, 2024 and 2023, 6,977 and 24,725 M unit options, respectively, were outstanding and 104,239 M units have been issued from the exercise of options as of December 31, 2024.

The fair value of each option grant is estimated on the date of grant using the Black Scholes option pricing model. The model requires management to develop estimates regarding certain input variables. A third-party valuation was completed to assist management in determining the fair value of a Class M unit. The dividend yield was estimated based upon the historical Operating Profit Available for Distribution to M unit holders. Expected volatilities are based on the average historical and implied

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

volatility of a select group of peers using the Merton Method. The expected life was calculated based upon treating the three vesting tranches (one third in years 3, 4, and 5) as separate options.

No M unit options were granted during 2024 or 2023. A summary of the activity in 2024 and 2023 related to the number and weighted average exercise price of the M unit options outstanding and exercisable is as follows:

	Number of options			Weighted average grant date fair value
	Vested	Nonvested	Total	
Outstanding at				
December 31, 2022	—	59,004	59,004	\$ 16,151
Changes during the year:				
Granted	—	—	—	—
Vested	31,613	(31,613)	—	—
Exercised	(31,613)	—	(31,613)	15,796
Forfeited	—	(2,666)	(2,666)	16,694
Outstanding at				
December 31, 2023	—	24,725	24,725	\$ 16,547
Changes during the year:				
Granted	—	—	—	—
Vested	17,082	(17,082)	—	—
Exercised	(17,082)	—	(17,082)	15,984
Forfeited	—	(666)	(666)	17,806
Outstanding at				
December 31, 2024	—	6,977	6,977	\$ 17,806
Exercisable as of				
December 31, 2024	—	—	—	\$ —

The M unit options outstanding as of December 31, 2024 have an exercise price of \$17,806 and a weighted average remaining contractual life of 0.25 years.

The weighted average fair value per unit at the date the options were exercised was \$23,376 for 2024 and \$21,042 for 2023. M unit options totaling 17,082 vested during 2024. On March 31, 2024 and September 28, 2024, these vested awards exercised under the cashless exercise feature provided in the M Unit Plan, resulting in the issuance of approximately 5,401 M units.

M unit options totaling 31,613 vested during 2023. On March 31, 2023 and September 28, 2023, these vested awards exercised under the cashless exercise feature provided in the M Unit Plan, resulting in the issuance of approximately 7,881 M units.

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

The fair value of M unit option awards is amortized to compensation expense on a graded vesting attribution method over the related vesting period of each separate tranche. The total number of M unit option awards expected to vest is adjusted for estimated forfeitures. Compensation expense recognized under the M Unit Plan during 2024 and 2023 was \$903 thousand and \$2.5 million, respectively, and is included in compensation and benefits in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income. As of December 31, 2024, the total estimated compensation cost related to nonvested M unit option awards, net of estimated forfeitures, expected to be recognized in future periods through January 15, 2025 is \$39 thousand.

**(b) Savings and Investment Plans**

AAM LLC is the sponsor of a defined contribution employee savings and retirement plan covering substantially all employees of the Company and subsidiaries. The plan qualifies under Section 401(k) of the Internal Revenue Code and allows eligible employees to contribute up to 100% of their annual compensation, as defined, and is subject to a maximum dollar amount determined from time to time by the Internal Revenue Code. Employees are generally eligible to participate on the first day of the month following their start date. After the completion of one year of credited service, the Company matches an amount of annual compensation, subject to Internal Revenue Code limits, contributed by the employees. In addition, certain subsidiaries can contribute an additional amount to the plan of eligible compensation to the retirement plan. The amount expensed by the Company related to this plan during 2024 and 2023 was \$69.5 million and \$68.3 million, respectively, and is included in compensation and benefits in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income. As of December 31, 2024, the Company had a \$57.5 million (2023: \$1.1 million) payable related to this plan, which is included within accrued compensation in the accompanying consolidated statements of financial condition.

**(c) Executive Deferred Compensation Plan**

AAM LLC has a nonqualified deferred compensation plan pursuant to which a portion of the compensation accrued by the Company and subsidiaries and otherwise payable to certain eligible employees may be deferred at the election of the employees. The plan is maintained primarily for the purpose of providing deferred compensation for a select group of management or highly compensated employees, within the meaning of Sections 201(2), 301(a)(3), and 401(a)(1) of the Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended. Amounts deferred under the plan are invested in marketable securities and M units or other investment partnerships as directed by the employees and are held in a grantor trust. The assets held in grantor trust are not available to fund ongoing activities of the Company and only would be available to the Company's creditors in the event of insolvency. Compensation expense or benefit and unrealized gains or losses are recognized to the extent the underlying investments appreciate or depreciate in value. Total investments and restricted cash and cash equivalents held in trust and the related liability at December 31, 2024 and 2023 was \$1.7 billion and \$1.5 billion, respectively, and are included in interest in non-consolidated deferred compensation trust and deferred compensation on the accompanying consolidated statements of financial condition. During 2024 and 2023 unrealized gains amounted to \$129.0 million and \$196.2 million, respectively, and is included within compensation and benefits and other income, net in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income.



## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

## (8) Income Tax

The provisions for income tax expense (benefits) are as follows:

		Year ended December 31	
		2024	2023
Current:			
Federal	\$	79,506	2,565
State		2,939,343	2,461,715
Foreign		98,871,347	105,081,566
Total current		101,890,196	107,545,846
Deferred:			
Foreign		(5,416,160)	(5,358,644)
Total deferred		(5,416,160)	(5,358,644)
Total provision	\$	96,474,036	102,187,202

The differences between the reported amount of income tax expense and the amount that would result from applying the federal corporate statutory tax rates to pretax income arise primarily from the Company's status as a partnership for U.S. tax purposes as well as the effects of state and international taxes and nondeductible expense.

At December 31, 2024 and 2023, income taxes payable amounted to \$14.6 million and \$14.5 million, respectively, and are included in accounts payable and accrued expenses in the accompanying consolidated statements of financial condition. Additionally, at December 31, 2024 and 2023, deferred tax assets amounted to \$64.0 million and \$60.2 million, respectively. Deferred tax liabilities at December 31, 2024 and 2023, amounted to \$69 thousand and \$115 thousand, respectively. Deferred tax assets and deferred tax liabilities are included in other noncurrent assets and other noncurrent liabilities, respectively, in the accompanying consolidated statements of financial condition.

As an indirectly wholly owned subsidiary of Allianz SE, the Company is within the scope of the OECD Pillar Two Model rules. Under these rules, a top-up-tax has to be paid per jurisdiction for the difference between the Global Anti-Base Erosion (GloBE) effective tax rate and the 15% minimum rate. Pillar Two legislation has not yet been implemented locally in the U.S., however has been implemented in various jurisdictions in which the Company operates in 2024. As the GloBE effective tax rate of Allianz entities being situated for tax purposes in Ireland is lower than the minimum rate, a provision for the expected additional income tax expense has been recognized by subsidiaries located in Ireland based on its jurisdictional top-up-tax contribution. Since the Pillar Two legislation was either not implemented in other jurisdictions, or the GloBE effective tax rate is expected to be greater than the minimum rate of 15%, no further provision was required in 2024.

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

## (9) Lease Arrangements

The following table represents lease costs that are included in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income:

	<b>Year ended December 31</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Depreciation of ROU assets	\$ 32,194,891	31,614,675
Interest expense on lease liabilities	9,819,342	9,298,782
Variable lease cost	281,129	1,288,697
Short-term lease cost	114,684	885,348
Expenses of leases of low value assets	1,998,080	1,983,825

For the years ended December 31, 2024 and 2023, total cash outflow for leases amounted to \$28.5 million and \$40.3 million, respectively.

The following table represents a maturity analysis of the Company's lease liabilities as of December 31, 2024:

Year ending December 31:		
2025	\$	42,821,433
2026		41,374,340
2027		35,615,864
2028		33,319,695
2029		34,099,305
Thereafter		129,131,729
Total operating lease payments		316,362,366
Less imputed interest		(46,050,552)
Present value of lease liabilities	\$	270,311,814



## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

The following table represents a maturity analysis of the Company's lease liabilities as of December 31, 2023:

Year ending December 31:	
2024	\$ 22,980,789
2025	40,480,771
2026	39,610,229
2027	34,898,248
2028	33,517,805
Thereafter	<u>164,096,612</u>
Total operating lease payments	335,584,454
Less imputed interest	<u>(55,320,311)</u>
Present value of lease liabilities	<u>\$ 280,264,143</u>

**(10) Financial Risk Management**

The Company has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- Credit risk
- Liquidity risk
- Market Risk

Risk management is integral to the whole business of the Company. Management continually monitors the Company's risk management process to ensure that an appropriate balance between risk and control is achieved. Risk management policies and systems are reviewed to reflect changes in market conditions and the Company's activities. Management reports its significant activity to the Risk and Controls Committee of Allianz Asset Management GmbH, a subsidiary of Allianz SE.

**(a) Credit Risk**

Credit risk is the risk of financial loss to the Company if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Company's receivables from customers, bank deposits, and investment securities.

*Investment advisory and other receivables:* The Company's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each customer. The demographics of the Company's client base, including the default risk of the industry and country in which client operates, has less of an influence on credit risk. However, geographically there is no concentration of credit risk, and no single customer who is individually material to the Company's operations.

The creditworthiness of customers is assessed as part of new client acceptance procedures. The Company does not require collateral in respect of trade or other receivables, but monitors the assets

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

under management for each customer in relation to their outstanding receivable balance. The Company has an excellent history of collection on outstanding receivables and establishes an allowance for impairment only when an individual customer has been identified as at risk for collection.

*Interest Bearing Deposits with Banks:* The interest bearing deposits with banks are due from major institutions. The Company reviews the creditworthiness of such banks and does not deal with such institutions if it is not satisfied with the institution's financial strength.

*Investments:* The Company's investments are within investment vehicles, which it manages subject to detailed investment guidelines. Compliance procedures are in place to ensure that the individual vehicles operate within their applicable credit and liquidity risk limitations.

**(b) Liquidity Risk**

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The Company's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Company's reputation. The majority of non-derivative financial liabilities have a contractual maturity of less than six months at December 31, 2024.

The Company seeks to actively monitor its cash flow requirements. Typically, the Company ensures that it has sufficient cash on demand to meet expected operational expenses, including the servicing of financial obligations; this excludes the potential impact of extreme circumstances that cannot reasonably be predicted, such as natural disasters. In addition, the Company has access to AAM LLC's line of credit with Allianz SE as discussed in note 6.

**(c) Market Risk**

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates and interest rates will affect the Company's income or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing the return.

*Currency risk:* The Company is exposed to currency risk on revenues, purchases, and borrowings that are denominated in a currency other than the functional currency of the Company. The majority of the Company's transactions are in U.S. dollars, but transactions in foreign currencies also occur on a more limited basis by the Company's international subsidiaries.

The Company considers its exposure to currency risk to be limited, and currently does not actively employ any hedging or other techniques to limit such risk.

*Interest rate risk:* The Company is subject to interest rate risk only to the extent of its borrowing arrangements with affiliates, all of which are short term in nature. As management considers this risk to be minimal, no active hedging or other strategies are employed to limit such risk.

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

*Other market price risk:* Market price risk arises from investment securities held within the investment funds the Company holds and manages, each of which are subject to specific investment guidelines. Material investments in such funds are managed on an individual basis and all buy and sell decisions are made in accordance with client guidelines or the funds' governing documents.

In monitoring the Company's exposure to market risks, management evaluates the Company's sensitivity to changes in currency rates, interest rates, and other market risk factors. As of December 31, 2024, there were no changes in such factors that were deemed reasonably possible that would have resulted in any material differences to members' capital as of December 31, 2024 or the reported comprehensive income for the year then ended.

**(d) Capital Management**

The Company's policy is to maintain a strong capital base so as to preserve investor, creditor, and market confidence and to sustain future development of the business. There were no changes in the Company's approach to capital management during the year. Neither the Company nor any of its subsidiaries, with the exception of PI LLC (see note 1) and certain foreign subsidiaries, are subject to externally imposed capital requirements.

**(11) Provisions**

The Company is subject to various pending and threatened legal actions as well as regulatory inquiries, which arise in the normal course of business. In the opinion of management, the disposition of these matters currently pending and threatened will not have a material adverse effect on PIMCO and its subsidiaries' financial position, results of operations, or cash flows. Management believes that they have made appropriate estimates for provisions in the accompanying consolidated statements of financial condition and in the accompanying consolidated statements of income and comprehensive income. The Company expenses related legal fees as incurred.

**(12) Interest in Unconsolidated Structured Entities**

The Company manages a number of structured products and other funds for the purpose of investing monies on behalf of the Company's clients in a range of investment strategies. In most cases investment vehicles managed by the Company have substantive removal or liquidation rights. Investment vehicles for which substantive removal or liquidation rights do not exist have been identified as structured entities. The vehicles are separate legal entities, and are financed by investments made by the Company's clients. The Company is paid for the investment management services it provides to the vehicle directly from the vehicle. The Company earned \$9.6 million and \$6.4 million in investment advisory fees from structured entities during 2024 and 2023, respectively, which is included in investment advisory fees – pooled funds and investment advisory fees – private accounts in the accompanying statements of income and comprehensive income.

## PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY LLC

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

The following table summarizes both the size of the unconsolidated investment vehicles where substantive removal or liquidation rights do not exist and the Company's interests in those vehicles:

	December 31	
	2024	2023
Net assets of unconsolidated structured entities	\$ 4,950,610,570	\$ 3,465,300,671
Investment advisory fees receivable – pooled funds and private accounts	2,996,548	1,867,972

The Company's maximum exposure to loss from unconsolidated structured entities is limited to the investment advisory fees receivable.

**(13) Subsequent Events**

The Company has evaluated events occurring after the date of the consolidated statements of financial condition through June 4, 2025, the date the consolidated financial statements were available to be issued, to determine whether any subsequent events necessitated adjustment to or disclosure in the consolidated financial statements, noting the Company has identified the following events to disclose:

PIMCO M unit options totaling 6,977 vested subsequent to the date of the consolidated statements of financial condition. On March 31, 2025, these vested awards were exercised under the cashless exercise feature provided in the M Unit Plan, resulting in the issuance of approximately 1,716 M units.

AAM LLC purchased 357 outstanding M units in exchange for 22,375 shares of Allianz SE, with an approximate value of \$8.4 million, and settled on March 31, 2025.

## （２）その他の訂正

### 第一部 証券情報

#### （１）ファンドの名称

##### <訂正前>

ピムコ・バミューダ・トラスト - PIMCO短期インカム・ファンド  
(PIMCO Bermuda Trust - PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund)

（注）PIMCO短期インカム・ファンド（以下「ファンド」または「サブ・ファンド」という。）は、アンブレラ・ファンドとしてバミューダの法律に基づき構成されているユニット・トラストであるピムコ・バミューダ・トラスト（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドである。アンブレラとは、１つの投資信託を傘と見立て、その傘の下で一または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。2024年8月末日現在、トラストは、サブ・ファンドを含む30本のサブ・ファンドで構成されている。メイプルズ・トラスティ・サービシーズ（バミューダ）リミテッド（Maples Trustee Services (Bermuda) Limited）（以下「受託会社」という。）は、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（Pacific Investment Management Company LLC）（以下「管理会社」、「投資顧問会社」または「PIMCO」という。）の同意を得て、管理会社との間で信託証書補遺を締結することにより、今後サブ・ファンドを追加することができる。

##### <訂正後>

ピムコ・バミューダ・トラスト - PIMCO短期インカム・ファンド  
(PIMCO Bermuda Trust - PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund)

（注）PIMCO短期インカム・ファンド（以下「ファンド」または「サブ・ファンド」という。）は、アンブレラ・ファンドとしてバミューダの法律に基づき構成されているユニット・トラストであるピムコ・バミューダ・トラスト（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドである。アンブレラとは、１つの投資信託を傘と見立て、その傘の下で一または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。2025年6月末日現在、トラストは、サブ・ファンドを含む30本のサブ・ファンドで構成されている。メイプルズ・トラスティ・サービシーズ（バミューダ）リミテッド（Maples Trustee Services (Bermuda) Limited）（以下「受託会社」という。）は、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（Pacific Investment Management Company LLC）（以下「管理会社」、「投資顧問会社」または「PIMCO」という。）の同意を得て、管理会社との間で信託証書補遺を締結することにより、今後サブ・ファンドを追加することができる。

### 第二部 ファンド情報

#### 第1 ファンドの状況

##### 1 ファンドの性格

###### （１）ファンドの目的及び基本的性格

###### a ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格

##### <訂正前>

PIMCO短期インカム・ファンド（以下「ファンド」または「サブ・ファンド」という。）は、アンブレラ・ファンドとしてバミューダの法律に基づき構成されているユニット・トラストであるピムコ・バミューダ・トラスト（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドである。アンブレラとは、１つの投資信託を傘と見立て、その傘の下で一または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。

2024年8月末日現在、トラストは、本サブ・ファンドを含む30本のサブ・ファンドで構成されている。受託会社は、管理会社の同意を得て、管理会社との間で信託証書補遺を締結することにより、今後サブ・ファンドを追加することができる。

（後略）

## &lt;訂正後&gt;

PIMCO短期インカム・ファンド（以下「ファンド」または「サブ・ファンド」という。）は、アンブレラ・ファンドとしてバミューダの法律に基づき構成されているユニット・トラストであるピムコ・バミューダ・トラスト（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドである。アンブレラとは、1つの投資信託を傘と見立て、その傘の下で一つまたは複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。

2025年6月末日現在、トラストは、本サブ・ファンドを含む30本のサブ・ファンドで構成されている。受託会社は、管理会社の同意を得て、管理会社との間で信託証書補遺を締結することにより、今後サブ・ファンドを追加することができる。

（後略）

## （3）ファンドの仕組み

## 管理会社の概要

## &lt;訂正前&gt;

## （ ）大株主の状況

2024年8月末日現在、アリアンツ・アセット・マネジメント・オブ・アメリカ・エルエルシーおよびその一定の関連会社が合わせて管理会社の持分の90.6%を、また管理会社の一定の現役員および元役員がその9.4%を所有している。

## &lt;訂正後&gt;

## （ ）大株主の状況

2025年6月末日現在、アリアンツ・アセット・マネジメント・オブ・アメリカ・エルエルシーおよびその一定の関連会社が合わせて管理会社の持分の90.5%を、また管理会社の一定の現役員および元役員がその9.5%を所有している。

## （4）ファンドに係る法制度の概要

## （ ）準拠法の名称

## &lt;訂正前&gt;

トラストは、バミューダ諸島の法律に基づき設立されている。トラストは1969年バミューダ金融庁の法律、適用のBMA規則ならびに投資ファンド法および関連規則に服する。

## &lt;訂正後&gt;

トラストは、バミューダ諸島の法律に基づき設立されている。トラストは1969年バミューダ金融庁の法律、および2006年投資ファンド法ならびにそれらに関連する規則および規制（随時改正済。以下、総称して「投資ファンド法」という。）に服する。

## （6）監督官庁の概要

## &lt;訂正前&gt;

トラストは、BMAの監督に服している。BMAは1969年バミューダ金融庁の法律（「BMA法」）に基づき1969年に設立された。BMAはバミューダ内外において業務を行う金融機関の監督、規制および検査に責任を有する監督機関であり、為替規制に責任を負っている。また、バミューダの紙幣および硬貨の発行および回収も行っている。BMAは投資ファンド（バミューダ証券取引所に上場している投資ファンドを含む。）の規制に責任を有する一次的な機関である。BMAは証券監督者国際機構の正規会員である。

バミューダの投資ファンドは2006年投資ファンド法ならびにこれに関連する規則および規制（総称して「投資ファンド法（随時改正済）」という。）の規制を受けている。投資ファンド法は投資家の利益の保護という観点からバミューダの投資ファンドの設立および運営に適用される規範および基準を設定および維持している。

<訂正後>

トラストは、BMAの監督に服している。BMAは1969年バミューダ金融庁の法律（「BMA法」）に基づき1969年に設立された。BMAはバミューダ内外において業務を行う金融機関の監督、規制および検査に責任を有する監督機関であり、為替規制に責任を負っている。また、バミューダの紙幣および硬貨の発行および回収も行っている。BMAは投資ファンド（バミューダ証券取引所に上場している投資ファンドを含む。）の規制に責任を有する一次的な機関である。BMAは証券監督者国際機構の正規会員である。

バミューダの投資ファンドは投資ファンド法の規制を受けている。投資ファンド法は投資家の利益の保護という観点からバミューダの投資ファンドの設立および運営に適用される規範および基準を設定および維持している。

2 投資方針

（１）投資方針

<訂正前>

（前略）



## ファンドの目的

世界(新興国を含みます。以下同じ。)の幅広い種類の公社債等およびそれらの派生商品等を主要投資対象とし、慎重な投資運用と合致させながら魅力的な収益を追求することおよび二次的にキャピタルゲインの獲得を目指します。

## ファンドの特色

- 1** 主として世界の幅広い債券市場から、魅力的なインカムを有する銘柄に分散投資をします。
  - ファンドは、世界の幅広い種類の公社債等(国債、政府関連債、ハイ・イールド債券、バンクローン等)およびそれらの派生商品等に投資を行います。
  - ファンドは、投資適格未満の公社債等にも投資を行います。
- 2** ポートフォリオの構築においては金利リスクと信用リスクに配慮しつつ、市場環境に合わせた機動的な運用を目指します。
  - ポートフォリオの平均デュレーションは、原則として0～3年の範囲内で調整します。
  - ハイ・イールド証券への投資比率は総資産の30%以内とします。ただし、資産担保証券およびモーゲージ証券についてはこの限りではありません。
- 3** ファンドの米ドル年2回分配クラスおよび豪ドル年2回分配クラスの2クラスの募集が行われます。各クラスは、半年ごと(原則として3月と9月の15日)に分配を行います\*。  
 米ドル年2回分配クラスは、原則として、為替エクスポージャーの管理を行いません。  
 豪ドル年2回分配クラスは、通常、95%から105%の範囲で対豪ドルでの為替ヘッジを行うことを目指しています。  
 \* 管理会社の裁量により分配が行われない場合があります。
- 4** 債券運用において専門性を有するPIMCOが運用を行います。
  - PIMCOは、世界最大級の債券運用残高を有する資産運用会社であり、2024年9月末日現在、約2.0兆米ドル(約287兆円)\*を運用しています。
 \* 関係会社受託分を含みます。  
 なお、米ドルの円貨換算は、便宜上、2024年9月末日現在のWMロイターレート(1米ドル=143.04円)によります。

## ファンドの仕組み





&lt;訂正後&gt;

(前略)

## ファンドの目的

世界(新興国を含みます。以下同じ。)の幅広い種類の公社債等およびそれらの派生商品等を主要投資対象とし、慎重な投資運用と合致させながら魅力的な収益を追求することおよび二次的にキャピタルゲインの獲得を目指します。

## ファンドの特色

**1** 主として世界の幅広い債券市場から、魅力的なインカムを有する銘柄に分散投資をします。

- ファンドは、世界の幅広い種類の公社債等(国債、政府関連債、ハイ・イールド債券、バンクローン等)およびそれらの派生商品等に投資を行います。
- ファンドは、投資適格未満の公社債等にも投資を行います。

**2** ポートフォリオの構築においては金利リスクと信用リスクに配慮しつつ、市場環境に合わせた機動的な運用を目指します。

- ポートフォリオの平均デュレーションは、原則として0～3年の範囲内で調整します。
- ハイ・イールド証券への投資比率は総資産の30%以内とします。ただし、資産担保証券およびモーゲージ証券についてはこの限りではありません。

**3** ファンドの米ドル一年2回分配クラスおよび豪ドル一年2回分配クラスの2クラスの募集が行われます。各クラスは、半年ごと(原則として3月と9月の15日)に分配を行います\*。

米ドル一年2回分配クラスは、原則として、為替エクスポージャーの管理を行いません。

豪ドル一年2回分配クラスは、通常、95%から105%の範囲で対豪ドルでの為替ヘッジを行うことを目指しています。

\* 管理会社の裁量により分配が行われない場合があります。

**4** 債券運用において専門性を有するPIMCOが運用を行います。

- PIMCOは、世界最大級の債券運用残高を有する資産運用会社であり、2025年6月末日現在、約2.11兆米ドル(約305兆円)\*を運用しています。

\* 関係会社受託分を含みます。

なお、米ドルの円貨換算は、便宜上、2025年6月末日現在のWMロイターレート(1米ドル=144.445円)によります。

## ファンドの仕組み



## ( 3 ) 運用体制

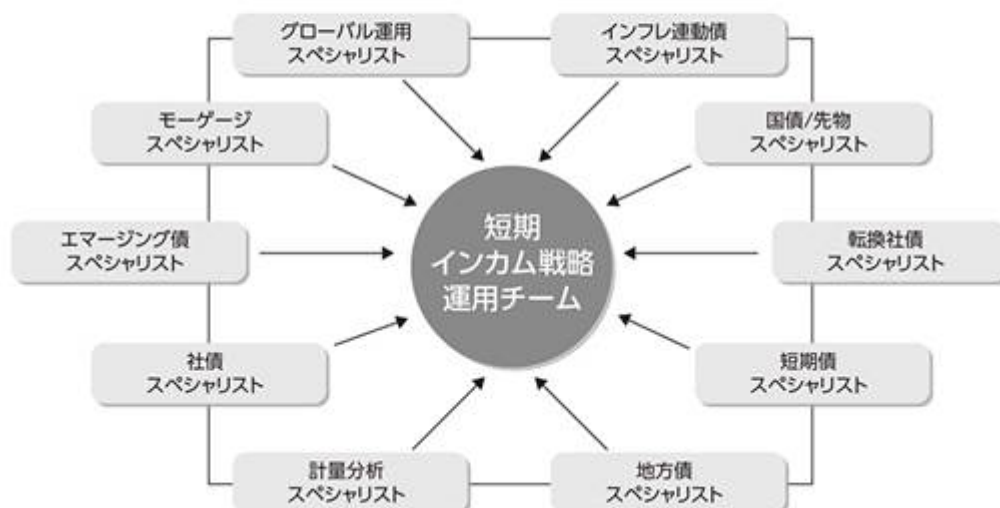
&lt; 訂正前 &gt;

( 前略 )

## 運用体制

## PIMCO短期インカム戦略の運用体制

- 短期インカム戦略運用チーム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図ります。



2024年9月末日現在

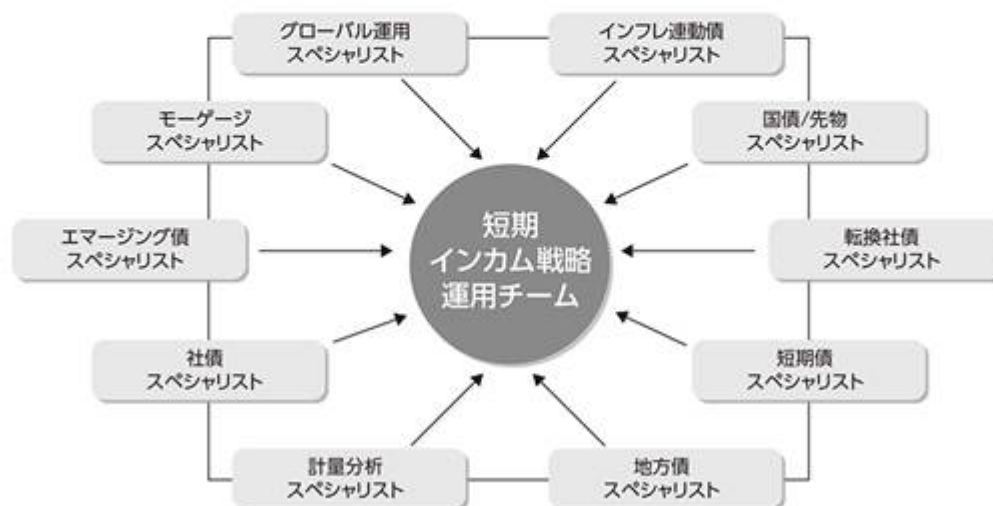
&lt;訂正後&gt;

(前略)

## 運用体制

## PIMCO短期インカム戦略の運用体制

- 短期インカム戦略運用チーム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図ります。



2025年6月末日現在

## 3 投資リスク

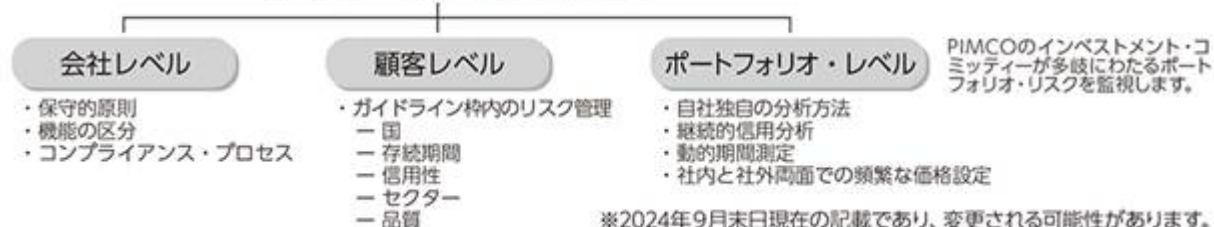
リスクに対する管理体制

&lt;訂正前&gt;

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

## 各レベルで監視管理されるポートフォリオ・リスク

PIMCO のリスク管理／監視体制



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

※2024年9月末日現在の記載であり、変更される可能性があります。

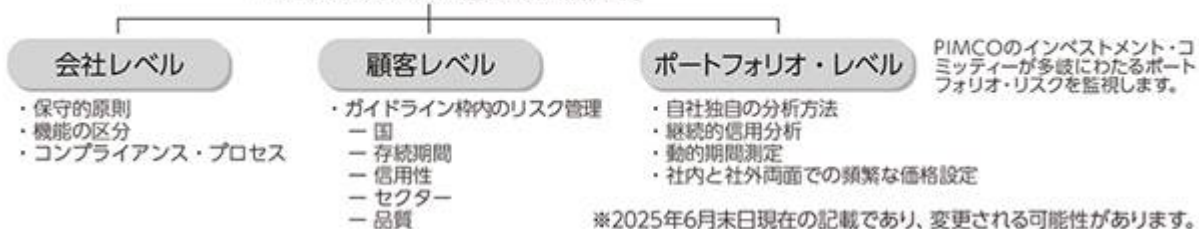
(後略)

<訂正後>

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

### 各レベルで監視管理されるポートフォリオ・リスク

#### PIMCO のリスク管理／監視体制



※2025年6月末日現在の記載であり、変更される可能性があります。

（後略）

## リスクに関する参考情報

以下のとおり更新されます。

下記グラフは、ファンドの投資リスクをご理解いただくための情報の一つとしてご利用ください。

### ＜ ファンドの分配金再投資 1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移 ＞

2020年7月～2025年6月の5年間に於けるファンドの各クラス受益証券の分配金再投資1口当たり純資産価格(各月末時点)と、年間騰落率(各月末時点)の推移を示したものです(ただし、米ドル・年2回分配クラスおよび豪ドル・年2回分配クラスは2024年12月17日に運用を開始したため、2025年11月以前の年間騰落率および2024年12月16日以前の分配金再投資1口当たりの純資産価格は算出されません)。

#### 米ドル・年2回分配クラス

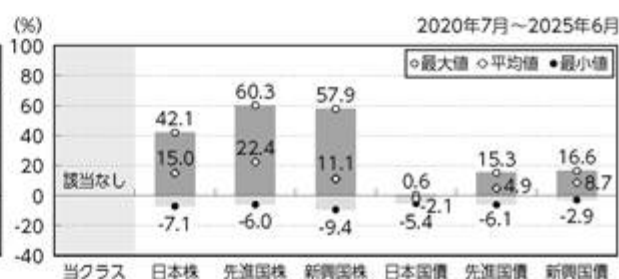
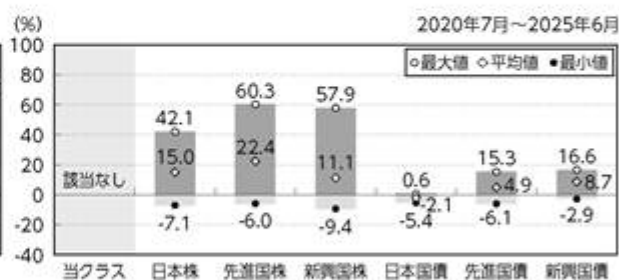


#### 豪ドル・年2回分配クラス



### ＜ ファンドと他の代表的な資産クラスとの 年間騰落率の比較 ＞

左のグラフと同じ期間における年間騰落率(各月末時点)の平均の振れ幅を、ファンドの各クラス受益証券と他の代表的な資産クラス(円ベース)との間で比較したものです。このグラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成しております。



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

#### (ご注意)

- ・分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したものです。
- ・ファンドの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における分配金再投資1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです。(月末が営業日でない場合は直前の営業日を月末とみなします。)
- ・ファンドの年間騰落率は、ファンドの参照通貨建てで計算されており、円貨に為替換算されておりません。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。
- ・代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。(月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなします。)
- ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
- ・ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。
- ・代表的な資産クラスを表す指数

日本株……………TOPIX(配当込み)  
先進国株……………FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)  
新興国株……………S&P新興国総合指数  
日本国債……………ブルームバーグE1年超日本国債指数  
先進国債……………FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)  
新興国債……………FTSE新興国市場国債指数(円ベース)

(注)S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)の指数値およびTOPIXに係る標準または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXに係る標準または商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。

FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

上記の参考情報は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

## 4 手数料等及び税金

### (3) 管理報酬等

#### <訂正前>

サブ・ファンドの米ドル・年2回分配クラスおよび豪ドル・年2回分配クラスは、以下の年率で支払われる以下の報酬を支払う。なお、個別に計算される各クラスの日々の平均純資産価額に対する料率として表示されるものとする。



ファンド	報酬		
	管理報酬	代行協会員報酬	販売報酬
PIMCO短期インカム・ファンド			
・ 豪ドル - 年 2 回分配クラス	0.55%	0.05%	0.40%
・ 米ドル - 年 2 回分配クラス	0.55%	0.05%	0.40%

( 後略 )

&lt; 訂正後 &gt;

サブ・ファンドの米ドル - 年 2 回分配クラスおよび豪ドル - 年 2 回分配クラスは、以下の年率で支払われる以下の報酬を支払う。なお、個別に計算される各クラスの日々の平均純資産価額に対する料率として表示されるものとする。

各クラスの純資産総額に対して、下記の報酬率の合計（年率1.00%）を乗じた額およびその他費用・手数料がファンド資産から控除される。

ファンド	報酬		
	管理報酬	代行協会員報酬	販売報酬
PIMCO短期インカム・ファンド			
・ 豪ドル - 年 2 回分配クラス	0.55%	0.05%	0.40%
・ 米ドル - 年 2 回分配クラス	0.55%	0.05%	0.40%

( 後略 )

( 5 ) 課税上の取扱い

( A ) 日本

&lt; 訂正前 &gt;

2024年9月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

( 後略 )

&lt; 訂正後 &gt;

2025年8月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

( 後略 )

( B ) バミューダ諸島

&lt; 訂正前 &gt;

本書の日付現在、トラストまたは受益者（バミューダ諸島に通常居住する受益者またはバミューダの課税対象居住者であり、かつCIT法（以下に定義する。）に服するその他の者を除く。）によって支払われるバミューダ諸島の所得税、法人税、収益税、源泉徴収税、キャピタル・ゲイン課税、資本移転税、遺産税、または相続税はない。一方、バミューダは2023年12月27日に2023年法人所得税法（以下「CIT法」という。）を制定した。CIT法に基づく課税対象となる事業体は、多国籍グループのバミューダ構成事業体である。多国籍グループとは、CIT法上、過去4会計年度のうち2会計年度の連結売上高が750百万ユーロを上回っている、複数の法域に事業体を有するグループと定義されている。多国籍グループのバミューダ構成事業体がCIT法に基づく課税対象になる場合、当該課税は、CIT法に従い決定される調整（バミューダ構成事業体に適用される外国税額控除に関するものを含む。）に従い決定される、当該構成事業体の純課税所得の15%の税率で徴収される。2025年1月1日以降に開始する課税対象年度まで、CIT法に基づく課税は行われない。

( 後略 )

## &lt;訂正後&gt;

本書の日付現在、トラストまたは受益者（バミューダ諸島に通常居住する受益者またはバミューダの課税対象居住者であり、かつCIT法（以下に定義する。）に服するその他の者を除く。）によって支払われるバミューダ諸島の所得税、法人税、収益税、源泉徴収税、キャピタル・ゲイン課税、資本移転税、遺産税、または相続税はない。一方、バミューダ諸島は2023年12月27日に2023年法人所得税法（以下「CIT法」という。）を制定した。CIT法に基づく課税対象となる事業体は、多国籍グループのバミューダ諸島構成事業体である。多国籍グループとは、CIT法上、過去4会計年度のうち2会計年度の連結売上高が750百万ユーロを上回っている、複数の法域に事業体を有するグループと定義されている。多国籍グループのバミューダ諸島構成事業体がCIT法に基づく課税対象になる場合、当該課税は、CIT法に従い決定される調整（バミューダ諸島構成事業体に適用される外国税額控除に関するものを含む。）に従い決定される、当該構成事業体の純課税所得の15%の税率で徴収される。2025年1月1日以降に開始する課税対象年度まで、CIT法に基づく課税は行われない。

（後略）

## 第2 管理及び運営

### 1 申込（販売）手続等

#### （1）海外における販売手続等

## &lt;訂正前&gt;

投資者（電気通信を利用する者を除く）がサブ・ファンドの米ドル - 年2回分配クラス受益証券および豪ドル - 年2回分配クラス受益証券を申し込むためには、英文目論見書と共に送付される申込書類に必要事項を記入して、必要な申込代金を送金するよう手配を行う必要がある。記入済みの申込書類は、英文目論見書に記載される番号に宛ててファクシミリで送信し、その後署名済みの原本を郵送しなければならない。

当初募集期間中、米ドル - 年2回分配クラス受益証券の発行価格は1口当たり10.00米ドル、豪ドル - 年2回分配クラス受益証券の発行価格は1口当たり10.00豪ドルである。

（後略）

## &lt;訂正後&gt;

投資者（電気通信を利用する者を除く）がサブ・ファンドの米ドル - 年2回分配クラス受益証券および豪ドル - 年2回分配クラス受益証券を申し込むためには、英文目論見書と共に送付される申込書類に必要事項を記入して、必要な申込代金を送金するよう手配を行う必要がある。記入済みの申込書類は、申込書類に記載される番号 / 電子メールアドレスに宛ててファクシミリ / 電子メールで送信するか、または申込書類に記載されるドメインアドレスのオンラインのポータルサイトにアップロードしなければならない。

記入済の申込書類を提出することにより、受益者は、受託会社、管理事務代行会社、名義書換事務受託会社、保管受託銀行、管理会社および投資顧問会社、副投資顧問会社、ならびにこれらの会社に正式に授權された代理人およびそれぞれの関連会社、関連するまたは提携している会社が、申込契約に含まれるデータ（個人情報を含む。）を保持、使用、開示および処理することに同意し、かつ、承認したものと見なされる。追加情報については、申込書類を参照のこと。

当初募集期間中、米ドル - 年2回分配クラス受益証券の発行価格は1口当たり10.00米ドル、豪ドル - 年2回分配クラス受益証券の発行価格は1口当たり10.00豪ドルである。

（後略）



### 第3 ファンドの経理状況

以下のとおり更新されます。

- a . PIMCO短期インカム・ファンドの直近2会計年度（2022年11月1日から2023年10月31日までおよび2023年11月1日から2024年10月31日まで）の日本語の財務書類は、アメリカ合衆国（ファンドの設定国：バミューダ諸島）における法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 原文の財務書類は、ピムコ・バミューダ・トラストの全てのシリーズ・トラスト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は、関係するシリーズ・トラストであるPIMCO短期インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）に関連する部分のみを記載し、「財務書類に対する注記」については、全文を記載している。

日本語の作成にあたっては、ファンドに関連する部分のみを翻訳し、「財務書類に対する注記」については全文を翻訳している。
- c . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピー（米国事務所）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。日本語の財務書類には、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、株式会社三菱UFJ銀行の2025年6月30日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝144.81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 財務諸表

( 1 ) 2024年10月31日終了年度

## 貸借対照表

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 資 産 ・ 負 債 計 算 書

2024年10月31日現在

	( 千米ドル、一口当たり 金額を除く )	( 百万円、一口当たり 金額を除く )
資 産：		
投資有価証券、時価		
投資有価証券 <sup>*</sup>	652,975	94,557
関係会社に対する投資有価証券	0	0
金融デリバティブ商品		
上場金融デリバティブ商品		
または集中清算の対象となる	417	60
金融デリバティブ商品		
店頭取引金融デリバティブ商品	3,381	490
現金	0	0
相手方への預託金	14,377	2,082
外国通貨、時価	70	10
投資有価証券売却未収金	7	1
関係会社に対する投資有価証券売却未収金	0	0
TBA投資有価証券売却未収金	201,856	29,231
ファンド受益証券売却未収金	819	119
未収利息および / または未収分配金	3,872	561
	<u>877,774</u>	<u>127,110</u>
負 債：		
借入れおよびその他の資金調達取引		
逆レボ契約に対する未払金	0	0
売却 / 買戻し取引にかかる未払金	0	0
空売りにかかる未払金	13,873	2,009
金融デリバティブ商品		
上場金融デリバティブ商品		
または集中清算の対象となる	542	78
金融デリバティブ商品		
店頭取引金融デリバティブ商品	1,902	275
投資有価証券購入未払金	5,146	745
関係会社に対する投資有価証券購入未払金	0	0
繰延受渡による投資有価証券購入未払金	444	64
TBA投資有価証券購入未払金	403,003	58,359
未払利息	4	1
未履行ローン契約に対する未払金	0	0
相手方からの預託金	1,990	288
ファンド受益証券買戻未払金	225	33
カストディアンへの当座借越	49	7
未払管理報酬	0	0
未払投資顧問報酬	0	0
未払管理事務報酬	0	0
未払代行協会員報酬	0	0
未払販売報酬	0	0
その他の負債	397	57

	427,575	61,917
純 資 産	450,199	65,193
投資有価証券の取得原価	676,137	97,911
関係会社に対する投資有価証券の取得原価	0	0
保有外国通貨にかかる取得原価	66	10
空売りにかかる手取金受取額	14,183	2,054
金融デリバティブ商品にかかる取得原価 またはプレミアム、純額	(440)	(64)
* レポ契約を含む：	14,600	2,114
純 資 産		
B(米ドル)クラス	450,199	65,193
発行済受益証券口数		
B(米ドル)クラス	3,684 千口	
発行済受益証券一口当たりの純資産価格 および買戻価格		
B(米ドル)クラス		
(機能通貨による)	122.20 米ドル	17,696 円

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。  
添付の注記を参照のこと。

## 損益計算書

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 運用計算書

2024年10月31日終了年度

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益：		
利息	22,791	3,300
配当金（外国税控除後 <sup>*</sup> ）	200	29
その他の収益	532	77
収益合計	23,523	3,406
費用：		
弁護士報酬	0	0
支払利息	430	62
その他の費用	7	1
費用合計	437	63
純投資収益（費用）	23,086	3,343
実現純利益（損失）：		
投資有価証券	3,958	573
関係会社に対する投資有価証券	0	0
上場金融デリバティブ商品または 集中清算の対象となる金融デリバティブ商品	1,523	221
店頭取引金融デリバティブ商品	(161)	(23)
外国通貨	293	42
実現純利益（損失）	5,613	813
未実現利益（損失）純変動額：		
投資有価証券	23,188	3,358
関係会社に対する投資有価証券	0	0
上場金融デリバティブ商品または 集中清算の対象となる金融デリバティブ商品	(8,864)	(1,284)
店頭取引金融デリバティブ商品	552	80
外国通貨建て資産および負債	322	47
未実現利益（損失）純変動額	15,198	2,201
純利益（損失）	20,811	3,014
運用の結果による純資産の純増加（減少）額	43,897	6,357
<sup>*</sup> 外国税	3	0

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。  
添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 純資産変動計算書

2024年10月31日終了年度

	(千米ドル)	(百万円)
以下による純資産の増加（減少）：		
運用：		
純投資収益（費用）	23,086	3,343
実現純利益（損失）	5,613	813
未実現利益（損失）純変動額	15,198	2,201
運用の結果による純増加（減少）額	43,897	6,357
ファンド受益証券取引：		
ファンド受益証券取引による純増加（減少）額 <sup>*</sup>	(4,649)	(673)
純資産の増加（減少）額合計	39,248	5,684
純資産：		
期首残高	410,951	59,510
期末残高	450,199	65,193

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。

<sup>\*</sup> 財務書類に対する注記の注12を参照のこと。

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 経理のハイライト

2024年10月31日終了年度

## クラスB（米ドル）

	（米ドル）	（円）
一口当たり特別情報：^		
期首純資産価格	110.14	15,949
純投資収益（費用） <sup>(a)</sup>	6.36	921
実現／未実現純利益（損失）	5.70	825
投資運用からの増加（減少）合計	12.06	1,746
分配金合計	0.00	0
期末純資産価格	122.20	17,696
トータル・リターン（機能通貨による） <sup>(b)</sup>	10.95 %	
期末純資産（千米ドル）	450,199 千米ドル	65,193 百万円
費用の対平均純資産比率	0.10 %	
支払利息を除いた費用の対平均純資産比率	0.00 %	
純投資収益（費用）の対平均純資産比率	5.39 %	

^ ゼロ残高は、0.01%未満に四捨五入された実際値または機能通貨による1ペニーを反映していることがある。

(a) 一口当たり金額は、当期中の平均発行済受益証券口数に基づいている。

(b) トータル・リターンは、ファンドによって支払われた分配金の再投資額（もしあれば）およびファンドの一口当たり純資産価格の変動額の合計に基づく。

添付の注記を参照のこと。

## 財務書類に対する注記

2024年10月31日

## 1. 機構

本報告書において述べられる各ファンド（以下、各「ファンド」、また、総称して「ファンズ」という。）は、該当するファンドの各クラス受益証券（以下「クラス」という。）を含む、ピムコ・バミューダ・トラスト（以下「トラスト」という。）のシリーズ・トラストである。トラストは、バミューダの法律に基づき、ウィンチェスター・グローバル・トラスト・カンパニー・リミテッドにより締結された2003年12月1日付信託証書（随時改訂され、以下「信託証書」という。）に従って設立されたオープン・エンド型のユニット・トラストである。2017年9月29日の営業終了時点（米国東部標準時）付で、メイブルズ・トラスティ・サービシーズ（バミューダ）リミテッド（以下「受託会社」という。）がトラストの受託会社として任命された。パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「PIMCO」、「管理会社」、または「投資顧問会社」という。）は、トラストのスポンサーであり、トラストの組成に責任を負った。

トラストは2006年投資ファンド法および標準ファンズについての関連する法令に規定されている規制および監督に服する。トラストの受益証券およびファンドの受益証券（以下「受益証券」という。）は、1933年米国証券法（改訂済）に基づく登録は行われておらず、今後登録される予定もない。また、トラストは1940年米国投資会社法（改訂済）に基づく登録は行われておらず、今後登録される予定もない。

信託宣言の規定は、管理会社の同意を条件に、受託会社に対して、本報告書日付現在運用されているファンズに加え、将来さらに複数のファンズを設立する権利を付与する。

ファンドの受益者（以下、個別的に、また、総称して「受益者」という。）またはファンドの受益証券（もしくはファンドへの投資）への言及は、当該ファンドに帰属する受益証券の保有者またはクラス受益証券（該当する場合）を意味するものとする。

本報告書に記載されるファンズは以下のとおりである。

ファンド	募集対象
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA	日本の投資信託協会の規則、またはその他の管轄下に定義された「ファンド・オブ・ファンズ」の構造をもつファンズに限定して募集される。
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドB	
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC	
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドD	
PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンド	
PIMCO短期・インカム・ファンド	
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド	
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド	

<p>PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）</p> <p>ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ ボンド・ファンド（M）</p> <p>PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・ イクス・ジャパン・ボンド・ファンド（M）</p> <p>PIMCOバミューダ・インカム・ファンド（M）</p> <p>PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ ファンド（M）</p> <p>PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ ファンド（M）</p> <p>PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド（M）</p>	<p>他のファンズに対し、かかるファンズに とって投資対象ビークルとしての役割を果 たすために限定して募集される。</p>
<p>PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ ボンド・ファンド</p> <p>PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・ イクス・ジャパン（円ヘッジ）ボンド・ファンド</p> <p>PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・ イクス・ジャパン・ボンド・ファンド</p> <p>PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA<sup>*</sup></p> <p>PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ ファンド<sup>**</sup></p> <p>PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10<sup>***</sup></p> <p>PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ） ファンド</p> <p>PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド</p> <p>PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファ ンド</p> <p>PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファ ンド</p> <p>ピムコ・ワールド・ハイインカム<sup>****</sup></p>	<p>日本人およびその他の投資者に対して募集 される。</p>
<p>PIMCOエマージング・ボンド（円ヘッジ）インカム・ファ ンド</p> <p>PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド</p> <p>PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ） ファンド</p> <p>PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド</p>	<p>公募または私募によりその受益証券を日本 において募集し、ピムコジャパンリミテッ ドまたは同等の免許を有する投資信託委託 会社により管理され、日本の投資信託協会 の規則の対象となる、日本の投資信託及び 投資法人に関する法律に基づき組織された ファンド・オブ・ファンズ・タイプの投資 信託（以下「日本の投資信託」という。） に限定して販売される。</p>



- \* PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAのT(日本円)クラスおよびU2(日本円)クラスは、日本の信託銀行に受託された投資用口座に限定して募集され、PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAのW(米ドル)クラスは、日本の機関投資家に限定して募集され、PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAのNN(米ドル)クラスは、他のファンズに対し、かかるファンズにとって投資対象ピークルとしての役割を果たすために限定して募集される。PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAのM(米ドル)(助言口座専用)クラスおよびM(日本円)(助言口座専用)クラスは、日本の販売会社を通じて公募により日本の公衆に対して募集され、また、管理会社がその裁量により定めるその他の投資者に対して募集することができる。
- \*\* PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンドのインスティテュショナル(円ヘッジ)クラスは、日本の機関投資家に限定して募集される。
- \*\*\* 米ドルクラスは、日本の販売会社および/または販売取扱会社を通じて公募により日本の公衆に対して募集され、また、管理会社がその裁量により定めるその他の投資者に対して募集することができる。
- \*\*\*\* 日本の販売会社を通じて公募により日本の公衆に対して募集される。

## 2. 重要な会計方針

トラストがアメリカ合衆国における一般に認められた会計原則(以下「US GAAP」という。)に従って本財務書類を作成するに当たり継続的に従っている重要な会計方針の概要は以下のとおりである。会計基準編纂書(ASC)第946号を含むがこれに限定されないUS GAAPの報告要件に基づき、各ファンドは投資会社として扱われる。US GAAPに従った本財務書類の作成は、本書で報告された資産および負債の金額、財務書類日における偶発資産および負債の開示、ならびに報告期間中に報告された運用の結果による純資産の増減額に影響を及ぼす見積りや仮定を行なうことを経営陣に要求することができる。実際額はこれらの見積りと異なる場合もある。

### (a) 被取得ファンズ

受託会社および管理会社は、( ) PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA、PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドBおよびPIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC、( ) ピムコ・ワールド・ハイインカム、( ) PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン(円ヘッジ)ボンド・ファンドおよびPIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド、( ) PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAおよびPIMCOバミューダ・インカム・ファンドD、( ) PIMCOユー・エス・ハイ・イールド(円ヘッジ)ファンド、PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド、PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンドおよびPIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド、( ) PIMCOユー・エス・ハイ・イールド(円ヘッジ)ファンド およびPIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド、( ) PIMCOエマージング・ボンド(円ヘッジ)インカム・ファンド、PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド、PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド およびPIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド (以下、それぞれ「ファンド・オブ・ファンズ」、または他のファンズに投資する「取得ファンド」という。)の資産の全てあるいは一部を、( ) PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド(M)、( ) ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケッツ・ボンド・ファンド(M)、( ) PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド(M)、( ) PIMCOバミューダ・インカム・ファンド(M)、( ) PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド(M)、( ) PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド (M)、( ) PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド(M) (以下「被取得ファンド」という。)の各貨方に充当できる。そのように充当されたいかなる資産も、それらが直接的に受領されたかのように、当該被取得ファンズに保有される。資産がこのように充当された場合、被取得ファンドは、当該受益証券の一口当たりの発行価格で受益証券を関連する取得ファンドに対して発行したことを

記録し、買戻す時は買戻し時の当該受益証券の一口当たりの買戻価格で当該受益証券を買戻す。したがって、取得ファンドがその投資目的を達成できるかどうかは、該当する被取得ファンドが投資目的を達成する能力に左右される。被取得ファンドの投資目標が達成されるという保証はない。

経理のハイライトに表示されている比率には、被取得ファンドの費用は含まれていない。ファンドの報酬に関する詳細については、該当する場合、注記9の「報酬および費用」を参照のこと。

#### （b）証券取引および投資収益

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、取引日より当該証券の標準決済期間を越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。ディスカウントの増加およびプレミアムの償却調整後の受取利息は、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。特定の外国証券にかかる見積税金負債は発生主義で計上され、必要に応じて、運用計算書において受取利息の構成要素または投資証券にかかる未実現損益純変動額の項目に反映される。かかる証券の売却から生じた実現税金負債は、運用計算書において、投資証券にかかる実現純損益の構成要素として反映される。モーゲージ関連証券およびその他のアセット・バック証券にかかる保証金損益は、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。

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。債務担保証券は、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。債務担保証券は、特定の状況においては、利息の支払いについて契約上または非契約上の支払猶予が認められ、合意された支払日以降に支払われることがある。

#### （c）現金および外国通貨

各ファンドの財務書類は、ファンドが運用される主たる経済環境の通貨を使用して表示される（以下「機能通貨」という。）。各ファンドの機能通貨は、以下の表に記載される。

外国証券、外国通貨ならびにその他の資産および負債の時価は、毎営業日現在の為替レートにより各ファンドの機能通貨に換算される。外国通貨建ての証券の売買ならびに収益および費用の項目（もしあれば）は、取引日付の実勢為替レートで、各ファンドのそれぞれの機能通貨に換算される。ファンドは、保有証券にかかる市場価格の値動きからの為替レートの変動による影響を個別に報告しない。こうした変動は、運用計算書の投資有価証券にかかる実現純利益（損失）ならびに未実現利益（損失）純変動額に含まれる。ファンドは、外国通貨建て証券に投資することができ、スポット（現金）ベースでの当時の外国為替市場の実勢レートか、または為替予約契約を通じてかのいずれかにより、外国通貨取引を締結することができる。スポットでの外国通貨の売却から生じた実現外国通貨利益または損失、証券取引にかかる取引日と決済日との間に実現した外国通貨利益または損失、ならびに配当、利息および外国源泉税と実際に受領したかまたは支払った金額に相当する機能通貨との間の差額は、運用計算書の外国通貨取引にかかる実現純利益または損失に含まれる。報告期間末時点の保有投資有価証券以外の外国通貨建て資産および負債にかかる外国為替レートの変動から生じた未実現外国通貨利益および損失は、運用計算書の外国通貨建て資産および負債にかかる未実現利益（損失）純変動額に含まれる。

特定のファンド（またはクラス（該当する場合））の純資産価額（以下「純資産価額」という。）およびトータル・リターンは、各ファンドの英文目論見書（以下「英文目論見書」という。）において詳述されるとおり、その純資産価額が報告される通貨（以下「純資産価額通貨」という。）で表示されている。純資産価額および純資産価額通貨におけるトータル・リターンの表示目的上、当初純資産価額および最終純資産価額は、それぞれ期首および期末現在の為替レートを用いて換算され、分配金は分配時における為替レートを用いて換算される。それぞれのファンドの純資産価額通貨については、下記の表を参照のこと。

ファンド/クラス	純資産価額 通貨	機能通貨
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA		
F（米ドル）	米ドル	米ドル
J（日本円）	日本円	米ドル
J（米ドル）	日本円	米ドル
Y（日本円）	日本円	米ドル
Y（米ドル）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドB		
F（豪ドル）	豪ドル	米ドル
Y（豪ドル）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC		
Y（C - 米ドル）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ ファンド		
J（日本円）	日本円	米ドル
米ドルクラス	米ドル	米ドル
ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ ファンド		
インスティテューショナル（日本円）	日本円	米ドル
インスティテューショナル（円ヘッジ）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン （円ヘッジ）ボンド・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボン ド・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボン ド・ファンド（M）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・インカム・ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA		
F（日本円）	日本円	米ドル
F（米ドル）	米ドル	米ドル
J（日本円）	日本円	米ドル
J（米ドル）	日本円	米ドル
K（米ドル）	米ドル	米ドル
M（日本円）（助言口座専用）クラス	日本円	米ドル
M（米ドル）（助言口座専用）クラス	米ドル	米ドル
N（日本円）	日本円	米ドル
N（米ドル）	日本円	米ドル
NN（米ドル）	米ドル	米ドル
P（日本円）	日本円	米ドル

Q（日本円）	日本円	米ドル
R（日本円）	日本円	米ドル
R（米ドル）	米ドル	米ドル
R 2（日本円）	日本円	米ドル
S（日本円）	日本円	米ドル
S（米ドル）	米ドル	米ドル
S S（米ドル）	日本円	米ドル
T（日本円）	日本円	米ドル
U 2（日本円）	日本円	米ドル
W（米ドル）	米ドル	米ドル
X（日本円）	日本円	米ドル
Y（日本円）	日本円	米ドル
Y（米ドル）	日本円	米ドル
Z（日本円）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドD		
NN（豪ドル）	豪ドル	米ドル
Y（ワールド）	日本円	米ドル
PIMCO短期・インカム・ファンド		
B（米ドル）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンド		
インスティテューショナル（円ヘッジ）	日本円	米ドル
J（日本円）	日本円	米ドル
J（米ドル）	日本円	米ドル
米ドルクラス	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M）	日本円	米ドル
PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10		
米ドルクラス	米ドル	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド（円ヘッジ）インカム・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド		
J（豪ドル）	日本円	米ドル
J（ブラジル・リアル）	日本円	米ドル
J（カナダ・ドル）	日本円	米ドル
J（中国元）	日本円	米ドル
J（インドネシア・ルピア）	日本円	米ドル
J（インド・ルピー）	日本円	米ドル
J（韓国ウォン）	日本円	米ドル
J（メキシコ・ペソ）	日本円	米ドル
J（トルコ・リラ）	日本円	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド		

Ｊ（ユーロ）	日本円	米ドル
Ｊ（英ポンド）	日本円	米ドル
Ｊ（米ドル）	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド		
Ｊ（日本円）	日本円	米ドル
Ｊ（円ヘッジ）	日本円	米ドル
Ｙ（日本円）	日本円	米ドル
Ｙ（円ヘッジ）	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド		
Ｙ（豪ドル）	日本円	米ドル
Ｙ（ブラジル・リアル）	日本円	米ドル
Ｙ（メキシコ・ペソ）	日本円	米ドル
Ｙ（トルコ・リラ）	日本円	米ドル
ビムコ・ワールド・ハイインカム	米ドル	米ドル

#### （ｄ）複数クラスによる運営

トラストにより募集されるファンドの各クラスは、通貨ヘッジ運営に関連するクラス特定の資産および損益を除いて、該当する場合、ファンドの資産に関して、同じファンドの他のクラスと等しい権利を有する。収益、非クラス特定費用、非クラス特定実現損益ならびに未実現キャピタル・ゲインおよびロスは、該当する場合、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、受益証券の各クラスに割当てられる。現在、クラス特定費用は、必要に応じ、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務報酬、代行協会員報酬および販売報酬を含む。

#### （ｅ）分配方針

下記の表は、各ファンドの予想される分配頻度を示したものである。各ファンドからの分配は管理会社の許可のある場合に限り受益者に宣言され支払われるが、その許可は管理会社の裁量で撤回することができる。

毎月宣言および分配
-----------

PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドB PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA F（日本円） F（米ドル） J（日本円） J（米ドル） N（日本円） N（米ドル） NN（米ドル） S（日本円） SS（米ドル） X（日本円） Y（日本円） Y（米ドル） PIMCOバミューダ・インカム・ファンドD PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンド J（日本円） J（米ドル） 米ドル PIMCOエマージング・ボンド（円ヘッジ）インカム・ファンド PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド ピムコ・ワールド・ハイインカム
四半期毎の宣言および分配
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA Q（日本円） R（米ドル） S（米ドル）
半年毎の宣言および分配
PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンド PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA P（日本円） R（日本円） R 2（日本円）
以下のファンズ（またはそのクラス、（該当する場合））について、管理会社は分配の宣言を行うことを予定していない。しかしながら、その裁量により、いつでも受益者に対して分配の宣言および支払いを行うことができる。

PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド(M)
ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド(M)
PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン(円ヘッジ)ボンド・ファンド
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド(M)
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA
K(米ドル)
M(日本円)(助言口座専用)クラス
M(米ドル)(助言口座専用)クラス
T(日本円)
U2(日本円)*
W(米ドル)
Z(日本円)
PIMCOバミューダ・インカム・ファンド(M)
PIMCO短期・インカム・ファンド
PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンド
インスティテューショナル(円ヘッジ)
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド(M)
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド(M)
PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド(M)
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド(円ヘッジ)ファンド
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド

\* 当該ファンドのU2(日本円)クラス受益証券に関して、一切の分配は、管理会社および当該クラスの投資者との間の協定書に従って宣言される。

分配(もしあれば)は、一般的に関連するファンド(またはクラス(該当する場合))の純投資収益から支払われる。加えて、管理会社は分配可能な純実現キャピタル・ゲインの支払いを許可しうる。追加的な分配は管理会社が適切と判断した際に宣言される。あらゆるファンド(またはクラス(該当する場合))に関連して支払われる分配金は当該ファンド(またはクラス(該当する場合))の純資産価額を減少させる。受益者の判断で、ファンド(またはクラス(該当する場合))からの分配金をファンド(またはクラス(該当する場合))の追加的受益証券に再投資することも、受益者に現金で支払うことも可能である。現金支払いはファンドの純資産価額通貨で支払われる。各ファンド(またはクラス(該当する場合))の分配金として合理的な水準を維持するために必要と考えられる場合、ファンドは、追加的な分配を宣言することができる。目論見書により要求されるファンド(またはクラス(該当する場合))の分配金を支払うために十分な純利益および純実現キャピタル・ゲインが存在しない場合、管理会社は、かかるファンド(またはクラス(該当する場合))の元本部分から分配金を支払うことができる。支払期日から6年以内に請求されなかった分配金について、その受領権は消滅し、該当するファンド(またはクラス(該当する場合))の利益として計上される。

#### (f) 受益証券の発行および買戻し

ファンド(またはクラス(該当する場合))の運営開始後、管理会社は、継続的に各ファンド(またはクラス(該当する場合))の受益証券を、発行時におけるファンド(またはクラス(該当する場合))の受益証券一口当たりの純資産価格で発行することができる。ただし、管理会社またはその指名する代理人は、管

理会社の単独の裁量において、一時的に発行を停止する権利を有する。関連する目論見書に別段の記載がない限り、各ファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券一口当たりの発行価格は、以下の「純資産価格の決定」に記載する要領で計算した各取引日における受益証券一口当たりの純資産価格とする。ただし、BBHが米国東部標準時の正午までにBBHが受諾できる書式の受益証券の購入申込みを受領しなかった場合、関連するファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券一口当たりの発行価格は、次の取引日に決定される受益証券一口当たりの純資産価格とする。

受益証券の買戻しもしくは日本での直接分配を目的として日本に登録されているトラストのファンドの終了の場合、当該ファンドの受益証券は、受益者から現金で買い戻される。当該ファンドにおいては、現物による買戻しは認められていない。

関連する目論見書に別段の記載がある場合を除き、買戻価格の支払は、原則として、受託会社またはその指名する代理人により、BBHが買戻通知を受領するまたは受領したとみなされる取引日から2営業日以内に、銀行振替で送金される。ただし、一定の状況下において、当該取引日から8営業日以内に支払を行うことができる。

関連する目論見書に別段の記載がない限り、ファンドには、申込手数料または買戻し手数料はかからない。ただし、ファンドの販売が行われる法域において任命された販売会社は、管理会社および受託会社が同意した金額による申込み手数料または買戻し手数料を徴収することができる。

#### （g）新会計基準公表および規則のアップデート

2020年3月、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、ロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」という。）および割引が見込まれるその他の参照レートからの移行に伴う潜在的な会計上の負担を緩和するための選択可能な指針を提供する会計基準書アップデート（Accounting Standards Update）（以下「ASU」という。）第2020-04号「金利指標改革」（トピック848）を公表した。ASU第2020-04号は、2020年3月12日から2024年12月31日までの期間に発生したまたは発生する特定の参照レート関連の契約変更に適用される。2021年1月および2022年12月、FASBはASU第2021-01号およびASU第2022-06号を公表した。この改訂にはトピック848の追加修正が含まれている。経営陣は、LIBORの廃止がファンドの投資に与え得る影響を継続的に評価しており、当該ASUの適用がファンドの財務書類に重要な影響を与える可能性は低いと判断している。

2022年6月、FASBはASU第2022-03号「公正価値測定」（トピック820）を公表した。これは、契約上の売却制限の対象となる公正価値で測定される持分証券への投資を有するすべての企業に影響を及ぼすものである。ASU第2022-03号の改訂は、持分証券の売却に関する契約上の制限は、持分証券の会計単位の一部とはみなされないため、公正価値の測定には考慮されないことを明確にしている。また、この改訂は、トピック820に従って公正価値で測定される契約上の売却制限が課されている持分証券についても、追加的な開示を要求している。ASU第2022-03号の改訂の効力発生日は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその年度の間期間である。経営陣はこの規則に関連した変更を実施し、ファンドの財務諸表に重要な影響は与えないと判断した。

2023年12月、FASBはASU第2023-09号を公表した。これは、開示の一貫性を高め、法人税情報を法域別に二分し、もはや有益でない情報を削除するために、定量的・定性的な法人税開示要件を修正するものである。このASUは2025年12月15日以降に開始する会計期間から適用され、早期適用も認められている。現時点で、経営陣はこれらの変更が財務諸表に与える影響を評価中である。

### 3．投資証券の評価および公正価値測定

#### （a）投資評価方針

ファンドまたはその各クラス（該当する場合）の純資産価額は、組入投資有価証券およびファンドまたはクラスに帰属するその他の資産から一切の負債を控除した合計評価額を当該ファンドまたはクラスの発行済受益証券口数合計で除することにより決定される。

各ファンドの取引日において、ファンドの受益証券は通常、（トラストの現行の英文目論見書に記載されるとおり）ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時点（以下「NYSE終了時点」という。）で評価される。



特定の日において純資産価額の計算後にファンズまたはその代理人が知るところとなった情報は、通常は当該日まで決定されていた証券の価格または純資産価額の適応的な調整には使用されない。NYSEの通常取引が予定より早く終了した場合、各ファンドは早く終了した時刻で純資産価額を算定するか、または当該日のNYSEの平常時に予定された通常取引の終了時刻で純資産価額を算定することができる。各ファンドは通常、NYSEが休場となる日に純資産価額を算定しない。ただし、NYSEが通常営業する日に休場している場合、各ファンドは、当該日の通常予定されるNYSE終値または各ファンドが決定するその他の時刻において、純資産価額を算定することができる。

純資産価額算定の目的上、市場相場が容易に入手できる組入証券およびその他の資産は、時価で評価される。市場相場は、ファンドが測定日にアクセスできる同一の投資対象についての活発な市場において、その相場が（無調整の）相場価格である場合にのみ、容易に入手できる。ただし、信頼できない場合には、相場は容易に入手できない。時価は通常、公式終値または最後に報告された売値に基づき決定される。ファンズは通常、国内の持分証券についてはNYSE終了時点直後に受領した価格決定データを用い、NYSE終了時点後に行われる取引、清算または決済については通常は考慮しない。市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、管理会社またはその指示に従って行動する者により誠実に決定された公正価値で評価される。一般原則として、証券またはその他の資産の公正価値は、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において資産を売却するために受け取る、または負債を移転するために支払うであろう価格である。市場相場が容易に入手できない状況において、管理会社は証券およびその他の資産を評価する方法を採用し、当該公正価値評価法を適用する責任を負っている。管理会社は、市場相場が容易に入手できないファンドの組入有価証券およびその他のファンド資産を、価格設定サービス、相場報告システム、評価代理人およびその他の第三者の情報源（以下、「価格設定情報源」と総称する）からのインプットを利用して評価することができる。外国取引所もしくは一または複数の取引所で取引されている（非米国の）外国持分証券は、通常、主要な取引所であるとPIMCOがみなす取引所からの価格設定情報を用いて評価される。市場価格での価格設定が用いられた場合、（非米国の）外国持分証券は、外国取引所の終了時点、またはNYSE終了時点が当該外国取引所の終了前となる場合はNYSE終了時点において評価される。

国内および（非米国の）外国確定利付き証券、取引所で売買されていないデリバティブおよび個別株オプションは、通常、ブローカー・ディーラーから入手した見積りまたは当該証券の主要な市場を反映したデータを用いた価格設定情報源に基づき評価される。価格設定情報源から入手した価格は、とりわけ、マーケット・メーカーにより提供される情報または類似の特徴を有する投資有価証券または証券に関連する利回りデータから入手した市場価格の見積りに基づく。繰延受渡基準で購入した特定の確定利付証券は、先渡し決済日に決済されるまで日次で時価評価される。普通株式、ETF、上場債券および米国の証券取引所で取引される先物契約、新株引受権およびワラントまたは先物オプション等の金融デリバティブ商品は、直近の報告売買価格または評価日の決済価格で計上される。個別株オプション、先物および先物にかかるオプションを除く上場オプションは、関連取引所により決定される決済価格で評価される。スワップ契約は、ブローカーおよびディーラーから入手した買呼値または価格設定情報源により提供される市場ベースの価格に基づき評価される。ファンドの資産のうち、一または複数のオープン・エンド型投資会社（上場投資信託（「ETF」）を除く。）に投資している部分については、ファンドの純資産価額は当該投資有価証券の純資産価額に基づき計算される。オープン・エンド型投資会社には、関連ファンズが含まれる場合がある。

（非米国の）外国持分証券の評価額が、当該証券の主要な取引所または主要な市場が終了した後、NYSE終了時点の前に著しく変動した場合、当該証券は管理会社により確立され承認された手続きに基づき、公正価値で評価される。NYSEの営業日に取引を行っていない（非米国の）外国持分証券もまた、公正価値で評価される。（非米国の）外国持分証券に関連して、ファンドは価格設定情報源により提供される情報に基づき投資有価証券の公正価値を決定することができるが、これは、その他の証券、指数または資産を参照して公正価値評価または調整を推奨するものである。公正価値評価が要求されるかどうか考慮する際ならびに公正価値決定の際に、管理会社は、とりわけ、関連市場の終了後およびNYSE終了時点前に生じた重大な事象（米国証券または証券指数の評価額の変動を含めることが検討される可能性がある。）について検討することがあ

る。ファンドは、（非米国の）外国証券の公正価値を決定するために、第三者ベンダーにより提供されるモデリングツールを用いることができる。これらの目的において、管理会社が別途定める場合を除き、適用ある外国市場の終了時点とNYSE終了時点との間の適用ある参照インデックスまたは商品のいかなる変動（以下「ゼロ・トリガー」という。）も重要な事象とみなされ、（事実上、日々の公正価値評価につながる）価格設定モデルの採用を促す。外国取引所は、トラストが営業を行っていない場合に（非米国の）外国持分証券の取引を許可することがあるが、それにより、受益者が受益証券の売買を行えなかった場合にファンドの組入投資有価証券が影響を受けることがある。

信頼できる範囲において、活発な流通市場が存在するシニア（担保付き）変動金利ローンは、価格設定情報源により提供される当該ローンの市場での直近の入手可能な買呼値／売呼値で評価される。信頼できる範囲において、活発な流通市場が存在しないシニア（担保付き）変動金利ローンは、時価に近似する公正価値で評価される。シニア（担保付き）変動金利ローンを公正価値で評価する際に、以下を含むが、それらに限定されない検討されるべき要因がある。（a）借主および参加仲介業者の信用力、（b）ローンの期間、（c）類似のローンの市場における直近の価格（もしあれば）、および（d）類似の質、利率、次の利息更新までの期間および満期を有する金融商品の市場における直近の価格。

ファンドの機能通貨以外の通貨で評価される投資有価証券は、価格設定情報源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、当該投資有価証券の評価額、および、次にファンドの受益証券の純資産価額が、機能通貨に関連して通貨の価額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るまたは機能通貨建て以外の通貨建ての投資有価証券の評価額は、トラストが営業を行っていない日に著しく影響を受けることがある。その結果、ファンドが（非米国の）外国投資有価証券を保有する範囲において、受益証券の購入、買戻しまたは交換ができない場合に、当該投資有価証券の評価額が時に変動し、ファンドにおける次の純資産価額の算定時に当該投資有価証券の評価額が反映されることがある。

公正価値評価は、証券価額についての主観的な決定を必要とすることがある。トラストの方針および手続きは、ファンドの純資産価額の計算が、値付け時点の証券価額を公正に反映した結果となることを目的としているが、トラストは、管理会社またはその指示にしたがって行動する者により決定された公正価値が値付け時点で処分された場合（例えば、競売処分または清算売却）に、ファンドが当該証券の対価として取得できる価格を正確に反映する、ということを保証できない。ファンドにより使用される価格は、証券が売却される場合に実現化する価格と異なることがある。

#### （b）公正価値の階層

US GAAPは、公正価値を、測定日における市場参加者間での秩序ある取引においてファンドが資産売却の際に受領するまたは負債譲渡の際に支払う価格として説明する。資産および負債の各主要なカテゴリーを別々に公正価値の測定をレベル別（レベル1、2または3）に分離し、評価方法のインプットに優先順位を付ける公正価値の階層化を設定し、その開示を要求する。証券の評価に用いられるインプットまたは技法は、必ずしもこれらの証券への投資に付随するリスクを示すものではない。公正価値の階層のレベル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（無調整）。

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察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、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察可能なインプット。

レベル3 - 管理会社またはその指示に従って行動する者による投資証券の公正価値の決定に用いられる仮定を含む、観察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察不能なインプット。

期末現在レベル２もしくはレベル３に分類されていた資産または負債につき、投資有価証券を評価する際に用いられる評価方法に変更が生じたことから、前期以降、レベル２およびレベル３の間での移動が生じた。レベル３からレベル２への移動は、価格設定情報源により提供される現在の信頼できる市場ベースのデータ、または重要であり観察可能なインプットを使用したその他の評価技法が入手できるようになった結果によるものである。

US GAAPの要件に従い、レベル３への／からの移動の金額は、重大である場合、それぞれのファンドの投資有価証券明細表の注記において開示される。

重要であり観察不能なインプットを使用した公正価値の評価に対して、US GAAPは、公正価値の階層のレベル３への／からの移動の開示、ならびに当期中のレベル３の資産および負債の購入および発行の開示を要求する。さらに、US GAAPは、公正価値の階層のレベル３に分類される資産または負債の公正価値の決定において用いられる、重要であり観察不能なインプットに関して、定量的情報を要求する。US GAAPの要件に従い、公正価値の階層および重要であり観察不能なインプットの詳細については、重大である場合、それぞれのファンドの投資有価証券明細表の注記に含まれる。

#### （ｃ）評価方法および公正価値の階層

#### 公正価値におけるレベル１、レベル２およびレベル３のトレーディング資産ならびにトレーディング負債

公正価値の階層のレベル１、レベル２およびレベル３に分類される組入商品またはその他の資産および負債の公正価値の決定に用いられる評価方法（または「技法」）および重要なインプットは以下のとおりである。

普通株式、ETF、上場債券および米国の証券取引所で取引される先物契約、新株引受権または先物オプション等の金融デリバティブ商品は、直近の報告売買価格または評価日の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、公正価値の階層のレベル１に分類される。

（ETF以外の）オープン・エンド型投資会社として登録されている企業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、公正価値の階層のレベル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企業に対する投資有価証券は、その純資産価額が観察可能であり、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、公正価値の階層のレベル１であると考えられる。

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、バンクローン、転換優先証券、米国以外の国債および（コマーシャル・ペーパー、定期預金および譲渡性預金証書等の）短期債務証券を含む確定利付証券は、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ブローカー・ディーラーまたは価格設定情報源から入手した見積りに基づき評価される。価格設定情報源の内部モデルには、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察可能なインプットが用いられる。上述の類似の評価技法およびインプットを用いた証券は、公正価値の階層のレベル２に分類される。

繰延受渡基準で購入した確定利付証券または売却／買戻し取引におけるレボ契約にかかる確定利付証券は、先渡決済日に決済されるまで日次で時価評価され、公正価値の階層のレベル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、価格設定情報源により、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。上述の類似の評価技法およびインプットを用いたモーゲージ関連およびアセット・バック証券は、公正価値の階層のレベル２に分類される。

ファンドの機能通貨以外の通貨（建て）で評価される投資有価証券は、価格設定情報源から入手した為替レート（直物相場と先物相場）を使用して、機能通貨に換算される。その結果、ファンドの受益証券の純資

産価額は、機能通貨に対する通貨の価額変動の影響を受ける可能性がある。外国市場で取引されている証券、または機能通貨以外の通貨建ての証券の評価額は、トラストが営業を行っていない日に重大な影響を受ける可能性がある。外国市場の終値およびNYSEの終値間の市場変動を考慮するために、外国取引所でのみ取引される特定の証券に対して評価調整が適用される場合がある。これらの証券は、価格設定情報源により、外国の証券の売買パターンと米国市場における投資証券に対す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証券は、公正価値の階層のレベル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持分証券もまた、公正価値の階層のレベル2に分類される。

エクイティ・リンク債は、直近の報告売買価格または評価日付のリンク先の参照エクイティの決済価格を参照して評価される。リンク先のエクイティの取引通貨を当該契約の決済通貨に転換するために、直近の報告価格に対して為替換算の調整が適用される。これらの投資有価証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

取引所の決済価格およびNYSEの終値間の市場変動を考慮するために、特定の上場先物およびオプションに対して評価調整が適用される場合がある。これらの証券は、相場報告システム、評価の確立したマーケット・メーカーまたは価格設定情報源から入手した見積りを使用して評価される。これらの評価調整を用いた金融デリバティブは、公正価値の階層のレベル2に分類される。

為替予約契約およびオプション契約等の上場株式オプションならびに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。当該契約は通常、相場報告システム、評価の確立したマーケット・メーカーまたは価格設定情報源（通常はNYSE終了時点で決定される。）により入手した見積りに基づき評価される。その商品と取引条件に応じて、金融デリバティブ商品は、シミュレーション価格設定モデルを含む一連の技法を用いて価格設定情報源により評価される。かかる価格設定モデルには、見積価格、発行体に関する詳細、インデックス、買呼値/売呼値スプレッド、金利、インプライド・ボラティリティー、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における観察可能なインプットが用いられる。上述の類似の評価技法およびインプットを用いた金融デリバティブ商品は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

集中清算の対象となるスワップおよび店頭取引スワップは、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。これらは、ブローカー・ディーラーの買呼値または価格設定情報源（通常はNYSE終了時点で決定される）により提供される市場ベースの価格を用いて評価される。集中清算の対象となるスワップおよび店頭取引スワップは、シミュレーション価格設定モデルを含む一連の技法を用いて価格設定情報源により評価され得る。価格設定モデルには、翌日物金利スワップ（「OIS」）、LIBOR先渡レート、金利、イールド・カーブおよびクレジット・スプレッド等、活発に見積られる市場からの観察可能なインプットが用いられることがある。これらの証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

公正価値測定方法が管理会社により適用され、重大で観察不能なインプットを使用する場合、投資有価証券は、管理会社またはその指示に従って行動する者により決定された公正価値により評価され、公正価値の階層のレベル3に分類される。

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）の時価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・ディーラーからの見積り、取引価格、または市況データの分析により得られる内部評価による。証券の基準価格は、市況データの入手可能性および管理会社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ことがある。委任による価格設定手順（基準価格）の観察不能なインプットにおける重大な変更は、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、公正価値の階層のレベル3に分類される。

オプション価格モデルは、インカム・アプローチやマーケット・アプローチが信頼性に欠ける場合や、企業価値が資本構成における未払債務や優先債権をカバーするのに十分でない場合に利用される。オプショ

ン・モデルは、同じ発行体内の証券の最近の指標取引がある場合、「バック・ソルビング」することもできる。例えば、ブラック・ショールズ・モデルは、一般に受け入れられているオプション・モデルの一種であり、コール・オプション、プット、ワラント、転換優先証券の評価に通常使用される。観察不能なインプットの大幅な変動は、証券の公正価値に直接的かつ比例的な変動をもたらす。これらの証券は公正価値の階層のレベル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、管理会社はブローカー・ディーラーから直接入手、または第三者ベンダーからの転送でブローカー見積りを入手することを選択することができる。公正価値がブローカー見積りによる単一の根拠に基づく場合、これらの証券は、公正価値の階層のレベル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、管理会社は、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大な変更は、当該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1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。観察不能なインプットには、参照金融商品の变化率および/または各参照金融商品の比重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。観察不能なインプットが大幅に変動した場合、当該証券の公正価値は直接的に、比例して変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

割引キャッシュ・フローモデルは、投資対象が生み出す将来のキャッシュ・フローに基づいており、予想される投資パフォーマンスに基づいて正規化される場合がある。将来のキャッシュ・フローは、適切な収益率を用いて現在価値に割り引かれ、通常、最初の取引日に調整され、資本資産価値モデルおよび/またはその他の市場ベースのインプットに基づき調整される。観察不能なインプットが大きく変動した場合には、当該証券の公正価値が直接かつ比例的に変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

類似会社比較モデルは、上場類似会社から対象会社の財務諸表に対する評価倍率を適用したものである。類似会社と対象会社との差額に基づき、時価評価倍率を調整することができる。観察不能なインプットが大きく変動した場合には、当該証券の公正価値が直接かつ比例的に変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

予想回復評価は、既存資産の公正価値が負債を差し引いた上で回復できると推定する。観察不能なインプットに重大な変更があった場合、証券の公正価値は直接かつ比例的に変動する。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。

非公開取引の購入価格に基づいて、証券を評価することがある。観察不能なインプットが大きく変動した場合には、当該証券の公正価値が直接かつ比例的に変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

満期までの残存期間が60日以内の（コマーシャル・ペーパー、定期預金および譲渡性預金証書等の）短期債務証券は、当該短期証券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。これらの証券は、基準価格のソースによって、公正価値の階層のレベル2または3に分類される。

#### 4．証券およびその他の投資有価証券

##### （a）繰延受渡取引

特定のファンズは、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。

（b）インフレ連動債券

特定のファンズは、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。満期時における（インフレ率調整後の）原債券の元本の払戻しは、米国物価連動国債（以下「TIPS」という。）の場合において保証される。類似の保証がなされない債券については、満期時に払戻される当該債券の調整後の元本価格は、額面価格より少なくなることがある。

### （ｃ）ローン・パーティシペーション、債権譲渡および組成

特定のファンズは、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できる。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もしくはローンへの投資またはファンドによるローンの組成の全部もしくは一部の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、ローンの条項を管理する。ファンドは、異なる条項および関連付随リスクを持つ可能性のあるローンの複数のシリーズまたは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額を購入する場合、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（債券発行、例えば、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。ファンドは、ローンを組成するか、もしくはプライマリー市場での貸付および／または民間取引を通じてローンの利息を直接得ることができる。劣後債については、借主の支払不能の事由を含む、該当するローンの保有者に対する借主の債務に優先する多額の負債が存在することがある。メザニン・ローンは通常、モーゲージにおける利息というよりはむしろ、不動産を所有するモーゲージの借主における持分上の権利を担保にすることによって保証される。

ローンへの投資には、資金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提供をファンド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、仮に契約額の一定割合が借主により利用されない場合においても、全額が将来の義務を表す。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、および貸主が借主から支払いを受け取っ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ける権利を有する。ファンドは、ローンの原与信枠の引き出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ローンの期限前返済に対してペナルティー手数料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。未履行ローン契約は、資産・負債計算書において負債として反映される。

### （ｄ）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

特定のファンズは、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ーに影響を及ぼす可能性があり、また購入時に予想された証券の実効デュレーションを短縮または延長させる可能性がある。特定のモーゲージ関連証券の適時の元本および利息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、様々な形の民間保険または保証によって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・バツ



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・カード債権および病院向け売掛金、ホーム・エクイティ・ローン、学生ローン、ボート・ローン、モバイル住宅ローン、レクリエーション用車両ローン、組立住宅ローン、航空機リース、コンピューター・リースならびにシンジケート銀行ローン等の売掛金を含むがそれらに限定されない、様々な種類の資産により組成される。ファンドは、株式または「最初の損失」のトランシェを含む、モーゲージ・バック証券またはアセット・バック証券の発行体の資本構成の任意のレベルにおいて投資することができる。

#### （e）モーゲージ担保債務証券

モーゲージ担保債務証券（以下「CMOs」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実体の債務証券であり、クラス毎に分類される。CMOs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利息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。CMOs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。

#### （f）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金融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「I0」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「P0」クラス）がある。I0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。I0クラスの満期日には、元本が受領されないため、満期日まで毎月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。P0について受領された支払いは、取得原価および一口当たり証券の減額として扱われる。

#### （g）債務担保証券

債務担保証券（以下「CDOs」という。）は、債権担保証券（以下「CBOs」という。）、ローン担保証券（以下「CLOs」という。）および同様の仕組みの証券を含む。CBOsおよびCLOsは、アセット・バック証券の種類である。CBOは、多様な高リスクのプールに担保された信託であり、投機的格付の確定利付証券である。CLOは、主としてローンのプールに担保された信託であり、投機的格付に含めうるローンもしくは同等の非格付ローンを含め、特に国内外のシニア（担保付き）・ローン、シニア（無担保）・ローンおよび劣後社債を含む。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ファンド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、CBOs、CLOsおよびその他のCDOsは、（ ）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、（ ）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、（ ）証券化資産のサービサーの能力に関するリスク、（ ）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に投資する可能性があるリスク、（ ）取引の複雑性および法的文書が投資時に完全に理解されずに、調達資金の特徴付けまたは予期せぬ投資結果に関して、発行者または投資家との間で紛争になる可能性、ならびに（ ）CDOの管理会社の業績が悪化する可能性等を含むがそれらに限定されないリスクを伴う。

#### （h）現物払い証券

特定のファンズは、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、各利払日に現金または追加の債券により利息の支払を行うオプションを付与することができる。かかる追加の債務証券は、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・負債計算書における投資有価証券の未実現の増減から未収利息に比例した調整を要する。



### （ i ）譲渡制限証券

特定のファンズは、転売について法律上または契約上の制限がある証券を保有することができる。かかる証券は、私募で売却することができるが、公衆に対して売却される前には登録またはかかる登録からの免除が要求されることがある。私募証券は、一般的に制限されていると考えられる。譲渡制限投資証券の処分は、時間のかかる交渉および費用を伴う可能性があり、容認可能な価格で迅速に売却することが難しい場合がある。2024年10月31日現在、ファンズが保有する譲渡制限投資証券は、該当する場合、投資有価証券明細表の注記で開示されている。

### （ j ）仕組債

特定のファンズは、当事者間により交渉された債務証券である仕組債およびその他の関連商品に投資することがある。それらの元本および／または利息は、選定された証券、証券の指標または特定の利率、もしくは債券に反映される指標等の2つの資産または市場の運用実績の差異等のベンチマーク資産の運用実績、市場または利率（以下「エンベデッド・インデックス」という。）を参照に決定される。仕組債は、銀行を含む企業および政府系機関により発行されることがある。当該仕組債の条項は、通常、仕組債が未決済の場合に、それらの元本および／または利息の支払いにエンベデッド・インデックスの変動が反映されるよう、上方または下方（ただし、通常はゼロを下回らない）に調整されることを条件とする。その結果、仕組債に対して行われるであろう利息および／または元本の支払いは、エンベデッド・インデックスのボラティリティならびに元本および／または利息の支払いにかかるエンベデッド・インデックスの変動の影響を含む複数の要因により、大きく異なる可能性がある。

### （ k ）米国政府機関証券または政府支援企業証券

特定のファンズは、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、特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、連邦住宅貸付銀行などのその他については、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、類似の満期を持つ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および連邦住宅貸付抵当公社（以下「FHLMC」または「フレディマック」という。）が含まれる。FNMAは政府支援企業である。FNMAは、州および連邦政府によって認定された貯蓄貸付組合、相互貯蓄銀行、商業銀行、信用組合およびモーゲージバンカーを含む、承認された売り手／サービスの一覧から、慣習的な（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の適時の元金および利子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「PCs」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、適時の利子の支払いおよび元金の最終受取の保証はするが、PCsへの米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。

2019年6月、FNMAおよびFHLMCは、現在のTBA適格証券（以下「単一証券イニシアティブ」という。）の発行に代えて、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とFHLMCの証書の特性を一致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市場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。

ファンドは、権利失効日前にポジションを手じまいし、後日付の権利失効日を有する事実上同一の原資産に関連して新たなポジションを開くことにより、原資産にかかるTBA証券等のポジションの権利失効や満期の延長を図るロール・タイミング戦略を用いることができる。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。最近確定したFINRAの規則には、TBA取引に関連してファンドに担保を提供することを要求するTBA市場に対する強制的な証拠金要件が含まれている。ファンドのTBA取引相手方に適用される同様の要件はない。TBA取引の担保化が要求されると、ファンドに対するTBA取引のコストが増加し、運用の複雑さが増す可能性がある。

#### （１）発行時取引

特定のファンズは、発行時取引ベースで証券の購入または売却を行うことができる。かかる証券の取引は、認可されていても市場で発行されていないため、条件付きで行われる。発行時取引ベースの証券売買取引は、通常の決済期間を超えた支払いおよび交付の実施を伴う、あらかじめ決められた価格または利回りでのファンドによる証券売買の約定である。ファンドは、当該証券の交付前に発行時取引証券の売却を行うことができ、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。

#### （ｍ）銀行債務

ファンドが投資することができる銀行債務には、譲渡性預金証書、銀行引受手形および定期預金が含まれる。譲渡性預金証書は、商業銀行に一定期間預託された資金に対して発行され、一定のリターンを得る譲渡性預金をいう。銀行引受手形は、銀行によって「引き受けられる」、事実上、銀行が満期時に手形の額面価格を支払うことに無条件に同意することを意味する、特定の商品の支払のために輸入者または輸出者が通常振り出す流通手形または為替手形をいう。定期預金は、確定金利が付され、確定満期日に支払われる銀行債務をいう。定期預金は、投資者の要求によって引き出すことができるが、市況および債務の残存満期によって異なる早期解約金を課されることがある。

#### （ｍ）ワラント

特定のファンズはワラントを受け取ることがある。ワラントは通常、債務証券または優先証券とともに発行される証券で、保有者に指定された価格で普通株式の一定額を購入する権利を与えるものである。ワラントは自由に譲渡可能で、多くの場合、主要な取引所で取引されている。ワラントは通常、年単位で有効期間が定められ、保有者は通常、ワラント発行時の市場価格よりも高い価格で企業の普通株式を購入できる。ワラントは、他の特定のタイプの投資よりも大きなリスクを伴う可能性がある。一般的に、ワラントは原証券に関して配当を受け取る権利や議決権を行使する権利を持たず、発行者の資産に対する権利を表すものではない。また、その価値は原証券の価値と必ずしも連動せず、有効期限内に行使されない場合は価値がなくなる。原株の市場価格がワラントの有効期間中に行使価格を上回らない場合、ワラントは無価値で失効する。ワラントは、原証券に同額を投資する場合と比較して、投資から実現する潜在的な利益または損失を増加させる可能性がある。同様に、株式証券ワラントの価値の増減率は、原証券である普通株式の価値の増減率よりも大きくなる可能性がある。持分証券または債務証券の購入に関連する場合がある。株式証券を購入するためのワラントが付された債務証券は、転換可能証券の特徴を多く持っており、その価格はある程度、原株のパフォーマンスを反映することがある。また、同じクーポン・レートで追加の債務証券を購入できるワラントが付いた債務証券が発行されることもある。金利が低下すれば、ファンドはそのようなワラントを売却して利益を得ることができる。金利が上昇した場合、これらのワラントは通常、価値がないまま失効する。

### ５．借入れおよびその他の資金調達取引

以下の開示は、英文目論見書に基づき許容される範囲における、ファンズの現金または証券の貸借能力にかかる情報を含むが、これらはファンズによる借入れまたは資金調達取引とみなされる。これらの商品の計上場所については、以下に表されるとおりである。借入れおよびその他の資金調達取引に関連する信用リスクおよび取引相手方リスクの詳細については、注記７「主要なリスクおよびその他のリスク」を参照のこと。

#### （ａ）レボ契約

特定のファンズは、レボ契約を締結することができる。通常のレボ取引の条項に従い、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（担保）を購入する。満期の定めのないレボ契約において、既定の買戻し日はなく、当該契約はファンドま

たは相手方によりいつでも終了することができる。担保の時価は、利息を含む買戻義務の合計額と同額である必要がある。未払利息を含むレボ契約は、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）逆レボ契約

特定のファンズは、逆レボ契約を締結することができる。逆レボ契約は、ファンドが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。満期の定めのない逆レボ契約において、既定の買戻し日はなく、当該契約はファンドまたは相手方によりいつでも終了することができる。ファンドは、該当する場合、契約期間中に相手方に交付された証券に対する元本および利息の支払い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、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、逆レボ契約に基づきその義務がカバーされている場合を除き、PIMCOによる現金化が決定している資産を分離保有する。

#### （c）売却／買戻し取引

特定のファンズは、「売却／買戻し取引」と称される資金調達取引を締結することができる。売却／買戻し資金調達取引は、ファンドが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、契約期間中に相手方に売却された証券に対する元本および利息の支払い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、（ ）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（ ）ファンドと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、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／買戻し取引に基づきその義務がカバーされている場合を除き、PIMCOにより現金化が決定している資産を分離保有する。

#### （d）空売り

特定のファンズは、空売り取引を締結することができる。空売りは、ファンドが保有していない証券を売却する取引である。ファンドは、（ ）類似証券におけるロング・ポジションの潜在的な減少を相殺するため、（ ）ファンドの柔軟性を高めるため、（ ）投資のリターンのため、（ ）リスク・アービトラージ戦略の一部として、および（ ）デリバティブ商品の使用を伴う全体的なポートフォリオ管理戦略の一部として、証券の空売りを行うことができる。ファンドが空売りに従事する場合、ファンドは空売りされた証券を借入れ、相手方に受け渡すことができる。ファンドは通常、証券を借入れるために手数料またはプレミアムを支払わなければならない、また、当該借入れの期間中、当該証券に対して発生した配当または利息を証券の貸主に支払う義務を負う。空売り取引において売却された証券および当該証券に対する配当または支払利息は（もしあれば）、資産・負債計算書の空売りにかかる未払金として反映される。空売りにより、当該証券またはその他の資産の価値が増大した場合に、ファンドはそのショート・ポジションを補てんすることを一度に要求されるリスクに晒され、その結果、ファンドは損失を被る。ファンドがその組入証券を保有している場合、または追加費用なしで空売り証券もしくは空売り証券と同一の証券を取得する権利を有している場合、空売りは、「売りつなぎ」となる。ファンドは、「売りつなぎ」に該当しない空売りに従事する範囲

において、さらなるリスクに晒される。ファンドがいかなる理由においてもそのショート・ポジションを手じまいすることが出来ない場合には、理論上は、ファンドの空売りにかかる損失は無制限となる。

#### (e) 与信枠

PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド(M)は、受益者への買戻しに充当するための一時的な目的で、またはその他の短期流動性の目的で、三菱東京UFJ銀行(以下「MUFG」という。)およびその他の商業銀行との間で1年未満(364日)のシニア無担保リボルビング与信契約を締結した。MUFGは、銀行および当該契約の関連当事者であるその他の銀行のエージェントの両方の役割を果たす。PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド(M)は、SOFRベースの変動金利に信用スプレッドを加味した金利に基づき、金融費用を支払う。ファンドはまた、コミットメント額の未使用部分にかかる年率0.30%の報酬を支払う。延長または更新しない限り、当該契約は2024年8月16日に更新され、2025年8月15日に失効する。PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド(M)の最大利用可能契約額は、16,000,000米ドルに等しい。2024年8月16日以前は、ファンドの最大利用可能契約額は、28,000,000米ドルであり、ファンドはコミットメント額の未使用部分にかかる年率0.30%の報酬を支払った。PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド(M)により支払われたコミットメント額、前払いおよび利息111,583米ドルは、運用計算書の支払利息に含まれている。

当期中、当該与信枠にかかる借入はなかった。

## 6. 金融デリバティブ商品

以下の開示は、ファンドによるデリバティブ商品の利用方法および利用事由および金融デリバティブ商品がファンドの財務状態、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。これらの金融商品の、資産・負債計算書上での計上場所および公正価値、運用計算書上での実現純損益および未実現損益の純変動(それぞれ金融デリバティブ契約および関連リスク・エクスポージャーの一種として分類される。)は、投資有価証券明細表に対する注記の表に含まれる。期末日現在未決済の金融デリバティブ商品および投資有価証券明細表に対する注記で開示される当期中の金融デリバティブ商品にかかる実現純損益ならびに未実現損益の純変動は、ファンド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

特定のファンズは、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。為替予約契約の時価は、為替予約契約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。

ヘッジクラスを有する特定のファンズはまた、ヘッジクラスの株式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ヘッジクラスを残すために、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、為替予約契約を締結することができる。これらのクラスの特定の為替予約契約が成功するという保証はない。

#### (b) 先物契約

特定のファンズは、先物契約を締結することができる。先物契約は、証券またはその他の資産を将来の期日に定められた価格で売買する契約であり、証券取引所で取引される。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時価変動と先物契約の価格との間の不完全な相互関係および市

場の非流動化の可能性が挙げられる。先物契約は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、ファンドはブローカーまたは取引所の当初証拠金規定に従い、所定の金額の現金もしくは米国政府および政府機関の債務、または限定されたソブリン債を先物のブローカーに預け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「先物変動証拠金」という。）。先物変動証拠金（もしあれば）は、資産・負債計算書において、集中清算の対象となる金融デリバティブ商品として開示される。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いみなされない。先物契約は、多様な度合いにより、資産・負債計算書上の上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品に含まれる先物変動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

特定のファンズは、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。特定のファンズは、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コールおよびプット・オプションを売却することができる。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計上され、その後、売りオプションの現在価値を反映するよう時価評価される。これらの金額は、資産・負債計算書に資産として含まれる。権利消滅する売り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。行使または清算された売り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。特定のオプションは将来の特定日に決定されるプレミアムと共に売却されうる。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・ボラティリティー・パラメーターに基づく。オプションの売り主としてのファンドは、原投資対象が売却（コール）または購入（プット）されるかどうかについて、決定権を有しておらず、この結果、売り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、ファンドが買戻取引の締結を行えないリスクがある。

特定のファンズは、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、資産として資産・負債計算書に含まれ、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。失効した購入オプションへの支払プレミアムは、実現損失として扱われる。特定のオプションは将来の特定日に決定されるプレミアムと共に購入されうる。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・ボラティリティー・パラメーターに基づく。購入プットおよびコール・オプションに関連したリスクは、支払プレミアムに限定される。行使または清算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、原投資取引を実施する際に、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

特定のファンズは、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・スワップション契約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

特定のファンズは、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。

#### インフレーション・キャップ・オプション

特定のファンズは、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。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かかる投資に関して、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。

#### 金利スワップション

特定のファンズは、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、または既存のスワップ契約を短縮、延長、キャンセルもしくは修正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。

#### 上場先物契約にかかるオプション

特定のファンズは、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。

#### 証券にかかるオプション

特定のファンズは、リターンを高めるため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ために、証券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。オプションは、オプション契約についての対象証券として、特定の証券を使用する。

#### （d）スワップ契約

特定のファンズは、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（OTC）市場において当事者間により交渉されるか、もしくはセントラル・カウンターパーティーまたはデリバティブ清算機関として知られる第三者を通じて決済されることがある（以下「集中清算の対象となるスワップ」という。）。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、バリエーションおよびその他の種類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、それぞれのスワップ契約の条項に従って担保または証拠金として認識され、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。時価の変動は、該当する場合、運用計算書において、未実現損益の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、集中清算の対象となる金融デリバティブ商品として開示される。計算期間の開始時に受領または支払いがなされた店頭取引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、スワップ契約に記載される条項と現在の市況（クレジット・スプレッド、為替レート、金利およびその他の関連要因）間の差異を補填するために、スワップ契約締結時に受領または履行された支払プレミアムを表す。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期時に、運用計算書において実現利益または損失として計上される。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。

ファンドの特定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に、ファンドにより時価、想定元本またはエクスポージャー額全体で評価されることがある。クレジット・デフォルト・スワップについては、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時価を加えたもの）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・スワップを時価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より良く反映しているとの理由による。その結果、ファンドは時に、規定の上限またはファンドの英文目論見書に記載される制限を上回るかもしくは下回る、（相殺前の）資産クラスに対する名目上のエクスポージャーを有することがある。これに関連して、想定元本および時価の両方は、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。スワップ契約の締結は、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、契約の相手方がその債務の不履行に陥るかまたは契約の条項の解釈において同意しない可能性および金利または当該スワップの対象資産の価値が不利に変動する可能性を伴う。

ファンドの、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、ファンドと相手方間で基本相殺契約を締結すること、および、ファンドの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、軽減されることがある。

既存のスワップ契約に基づき、ファンドが単一の相手方に負っているまたは単一の相手方から受領することになっている正味金額を制限する方針の範囲内で、当該制限は店頭取引スワップの相手方にのみ適用され、相手方がセントラル・カウンターパーティーまたはデリバティブ清算機関である集中清算の対象となるスワップには適用されない。

#### 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・スワップを締結することができる。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確定比率の収益をプロテクションの買い手から受け取る。ファンドは、売り手として、そのポートフォリオに実質的にレバレッジを加えることになるが、これは、ファンドが、その純資産総額に加え、スワップ想定額についても投資リスクを負うことになるためである。

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（ ）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銘柄指数を構成する原証券を受領するか、または（ ）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。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（ ）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銘柄指数を構成する原証券を交付するか、または（ ）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。回復額は、信用事由が発生するまで、業界基準となる回復率または当該銘柄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、認可された限られた人数のブローカーによる入札が、決済額を計算する際に使用される。他の債務による受渡能力は、（信用事由発生後にプロテクションの買い手が最も安価な受渡可能債務を選択する権利である）最割安受渡方法の結果となることがある。

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参照銘柄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を引換条件として、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バスケット方式のクレジット商品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、高利回り証券、アセット・バック証券、エマージング市場、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、クレジット指数にかかるクレジット・デフォルト・スワップ契約を利用することができる。クレジット指数にかかるクレジット・デフォルト・スワップは、債券を保有する投資者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、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・スワップ契約の時価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（もしあれば）は、投資有価証券明細表の注記として開示される。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、参照債務の債務不履行の度合いまたはリスクを表す。特定の参照銘柄のインプライド・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、参照銘柄のクレジットの健全性の悪化、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。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かかるクレジット・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時価の上昇は、参照銘柄のクレジットの健全性の悪化、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とする期末現在において未決済の個々のクレジット・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の注記として開示される。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同じ一つもしくは複数の参照銘柄に対してファンドによっ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によって部分的に相殺されることがある。



## 金利スワップ契約

特定のファンズは、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。ファンドが保有する固定利率債の価値は、金利上昇の局面において下落する可能性がある。かかるリスクをヘッジし、実勢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、想定元本に関連したファンドによる他の当事者との利息の支払いまたは受領にかかるそれぞれの約定の交換を伴う。特定の種類の金利スワップ契約は以下の事項を含む。すなわち（ ）金利キャップ（この特約では、プレミアムを対価として、一方当事者が相手方に、金利が特定レート、あるいはキャップを超える場合に支払いを合意する。）、（ ）金利フロアー（この特約では、プレミアムを対価として、一方当事者が相手方に、金利が特定レート、あるいはフロアー、を下回る場合に支払いを合意する。）、（ ）金利カラー（この特約では、ファンドを、所定の最低値あるいは最高値レベルを超える金利の変動から保護するため、一方当事者がキャップを売却しフロアーを購入する、またその逆の取引を行う。）、（ ）コーラブル金利スワップ（この特約では、買い手が、すべてのスワップ取引を満了日までの所定の日時までにゼロ・コストで早期終了できる権利を考慮し前払報酬を支払う。）、（ ）スプレッド・ロック（この特約では、金利スワップ使用者に対して、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ている。）、または（ ）ベシス・スワップ（この特約では、二当事者間で、異なるセグメントの短期金融市場に基づく変動金利を交換することができる。）。

## トータル・リターン・スワップ契約

特定のファンズは、原参照商品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。トータル・リターン・スワップ契約は、一または複数のキャッシュ・フローが原参照資産の価格および固定金利または変動金利に基づき交換されるよう約定する。トータル・リターン・スワップ契約は、市場連動リターンと引換えに利息を支払うよう約定する。一方の相手方が特定の原参照資産のトータル・リターンを支払うが、これには単一の証券、証券のバスケットまたはインデックスが含まれることがあり、引換えに固定金利または変動金利を受領する。満期日において、トータル・リターンが原参照資産から資金調達利率（もしあれば）を控除したリターンと等しくなる場合、純キャッシュ・フローが交換される。受取人として、ファンドはプラスのトータル・リターンに基づく支払いを受領し、マイナスのトータル・リターンとなる場合には支払義務を負う。支払人として、ファンドはプラスのトータル・リターンにかかる支払義務を負い、マイナスのトータル・リターンとなる場合には支払いを受領する。

## 7. 主要なリスクおよびその他のリスク

### （a）主要なリスク

通常の業務の過程で、ファンズ（または被取得ファンズ、適用ある場合）は、市場の変化（市場リスク）または取引の相手方の債務不履行あるいは不能（信用リスクおよび取引相手方リスク）等による潜在的な損失リスクを有する金融商品の売買および金融取引の締結を行う。選定された主要なリスクの詳細については、下記を参照のこと。

### ファンド・オブ・ファンズ・リスク

特定のファンズが実質的にそれぞれのすべての資産を被取得ファンドに投資する範囲において、これらのファンズへの投資に付随するリスクは、被取得ファンドが保有する証券およびその他の投資有価証券に付随するリスクと密接に関連している。ファンズがそれぞれの投資目的を達成する能力は、被取得ファンドがそれぞれの投資目的を達成する能力に左右されることがある。被取得ファンドが投資目的を達成するとの保証はない。取得ファンドの純資産価額は、取得ファンドが投資する被取得ファンドのそれぞれの純資産価額の変動に対応して変動する。

### 市場リスク

ファンドによる、金融デリバティブ商品およびその他の金融商品に対する投資によって、ファンドは金利リスク、（非米国の）外国通貨リスク、株式および商品に対するリスクを含むがそれらに限定されない様々なリスクに晒される。

金利リスクは、金利の変動により確定利付証券およびファンドが保有するその他の商品の価値が変動する可能性があるリスクである。名目金利が上昇する局面においては、ファンドにより保有される特定の確定利付証券の価値が減少する公算が大きい。名目金利は、実質金利および期待インフレ率の和として表される。金利変動は突然かつ予測不可能なことがあり、ファンドの経営陣がこれらの変動を予測できない場合にファンドは損失を被ることがある。ファンドは、金利変動に対してヘッジを行うことが出来ない、または経費もしくはその他の理由によりヘッジを行わないことがある。さらに、いかなるヘッジも意図したとおりの効果を得られないことがある。

本報告書の日付現在、米国や一部の欧州諸国を含む世界の多くの地域で金利が高止まりしている。インフレに対抗するため、米国連邦準備制度理事会（以下「Fed」という。）は2022年と2023年に複数回の利上げを行った。2024年9月、FRBは2020年3月以来初めて金利を引き下げた。今後、金利が横ばい、上昇、低下のいずれに転じるかは不透明である。そのため、ファンズは金利および／または債券利回りの上昇に伴うリスクの高まりに直面する可能性がある。これは、中央銀行の金融政策、インフレ率または実質成長率の変動、経済情勢全般、債券発行の増加もしくは低利回り投資に対する市場需要の減少等を含むがそれらに限定されない、様々な要因によってもたらされる。さらに、債券市場が過去30年にわたり堅調に成長を続けている一方

で、社債のディーラー在庫は、市場規模との関係で歴史的な低水準にある。その結果、ディーラーの「マーケットメイク」の能力は著しく低下している。

当レポートにおける（非米国の）外国証券は、設立国の保有高ごとに分類される。特定の状況下において、証券の設立国は、経済エクスポージャーの国と異なることがある。

ファンドが（非米国の）外国通貨に直接投資する場合、外貨取引を行い（非米国の）外国通貨により収益を得ている証券に投資する場合、または（非米国の）外国通貨リスクに晒される金融デリバティブ商品に投資する場合、これらの通貨はファンドの基準通貨に対して価値減少リスクの対象となり、ヘッジ・ポジションの場合においては、ファンドの基準通貨がヘッジ通貨に対して価値減少リスクの対象となる。米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發展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、ファンドの外貨建債券への投資によってリターンが減少することがある。

普通株式ならびに優先証券、または先物およびオプションといった株式関連投資有価証券等の持分証券の時価は、歴史的に定期的なサイクルで増減してきたが、実体経済あるいは実体のない経済動向の悪化、企業業績全般の見直し修正、金利、為替相場の変動、感染症の蔓延等の公衆衛生上の緊急事態または投資家心理の悪化といった、特定企業に特段関係しない市況全般によって減少することがある。これらはまた、人手不足、生産コストの上昇、産業内における競争条件といった、特定の産業に影響を及ぼす要因によっても減少することがある。異なるタイプの持分証券は、これらの展開に対して異なる反応を示すことがある。持分証券および株式関連投資有価証券は、一般的に確定利付証券よりも市場価格に対するボラティリティが高い。

#### 信用リスクおよび取引相手方リスク

ファンドは、取引を行う相手方に対する信用リスクに晒され、また、決済時の債務不履行に対するリスクを負担する。ファンドは、適用ある場合、高く評価され、信頼に値する取引所において多数の顧客および相手方との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。店頭取引デリバティブ取引またはその他の類似の投資は、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店頭取引デリバティブ取引またはその他の類似の投資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。取引所またはセントラル・カウンターパーティーを通じて取引されるデリバティブについて、信用リスクは、店頭取引デリバティブ取引の相手方というよりはむしろ、ファンドの清算ブローカーまたは清算機関自体の信用力に属する。ファンドのデリバティブおよび関連商品の利用に関連する規制の変更は、デリバティブに投資するファンドの能力を潜在的に制限するか、またはファンドの能力に影響を及ぼし、デリバティブを利用する特定の戦略を採用するためのファンドの能力を制限し、および／またはデリバティブおよびファンドの評価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。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、レボ契約または組入証券の貸付けの相手方が適時に元本および／または利息の支払い、またその他義務を履行できない（または履行しようとししない）場合、ファンドは損害を被る可能性がある。証券および金融デリバティブ商品は、信用リスクの程度（信用格付に反映されることがある。）の変更による影響を受ける。

信用リスクと同様に、ファンドは取引相手方リスク、またはファンドと未決済取引をしている機関あるいは他の企業が不履行に陥るリスクに晒されることがある。管理会社として、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。ファンドは、かかる担保を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への利子を相手方に対して支払う。ファンドへの未払額が後に減少した場合、ファンドは以前に相手方が

ら差出された担保のすべてまたは一部を、相手方に対して返済しなければならない。しかし、取引相手方リスクを最小限に抑えるというPIMCOの試みは、不成功に終わる可能性がある。

上場証券のすべての取引は、承認された相手方を利用して、引渡し時に決済／支払いがなされる。売却証券の引渡しはファンドが支払いを受領した後のみになされることから、債務不履行に陥るリスクの可能性は少ないと考えられる。支払いは、証券が相手方により引渡された時点で、購入に対してなされる。当事者のいずれかがその債務の履行を怠った場合、取引は不履行となる。

#### LIBOR移行リスク

LIBOR移行リスクとは、ロンドン銀行間取引金利(以下「LIBOR」という。)の予定されている廃止および代替に関連するリスクである。ファンドが保有する特定の商品は、何らかの形でLIBORに依存しているまたは依存していた。ほとんどの商品についてLIBORからの移行プロセスは完了しているが、一部のLIBORの使用は継続しており、LIBORからの移行またはLIBORの継続的な使用に関連する潜在的な影響がファンドまたはファンドが投資する特定の商品に対して存在する。これは、把握が困難であり、ファンドに損失をもたらす可能性がある。

#### (b) その他のリスク

一般的に、各ファンドは、政府の規制および金融市場への介入に関連するリスク、オペレーショナル・リスク、金融、経済および世界市場の混乱に付随するリスクならびにサイバーセキュリティ・リスクを含むがこれらに限定されない、追加的なリスクにさらされることがある。ファンドへの投資リスクについてのより詳細な説明については、各ファンドの募集書類を参照のこと。

#### 市場混乱リスク

ファンズは、戦争、軍事衝突、テロ、市場操作、政府介入、債務不履行および停止、政変または外交的展開、公衆衛生上の緊急事態（感染症、流行病および疫病の拡大など）、銀行破綻および自然／環境上の災害など、金融、経済ならびにその他の世界市場の展開および混乱に伴う投資およびオペレーショナル・リスクにさらされており、これらはすべて証券市場に悪影響を与え、ファンドの価値を損なう可能性がある。これらの事象はまた、ファンズの投資顧問としてのPIMCOを含むファンドのサービス提供者が信頼する技術およびその他のオペレーショナル・システムを損ない、またはファンドのサービス提供者が関連ファンドに対する義務を履行する能力に支障をきたす可能性がある。

米国および世界の市場は最近、特定の米国および米国以外の銀行の最近の破綻の結果など、ボラティリティが高まり、ファンドおよびそれらが投資する発行体にとって有害となる可能性がある。例えば、ファンドまたは発行体が口座を持つ銀行が破綻した場合、銀行口座や保管口座にある現金またはその他の資産（その規模は相当なものである可能性がある）は、ファンドや発行体が一時的にアクセスできなくなる、または永久に失われる可能性がある。発行体またはファンドに対してサブスクリプション・ライン・クレジット・ファシリティ、アセットベース・ファシリティ、その他のクレジット・ファシリティおよび／またはその他のサービスを提供する銀行が破綻した場合、発行体またはファンドは、そのクレジット・ファシリティの下で資金を引き出すことができなくなる、または他の貸付機関から同様の条件で代替クレジット・ファシリティまたはその他のサービスを得ることができなくなる可能性がある。

ファンドが投資する可能性のある発行体は、銀行セクターのボラティリティの影響を受ける可能性がある。ファンドが投資する発行体が利用する銀行が支払能力を維持しているとしても、銀行セクターの変動が続くと、景気後退の原因となるか強める可能性があり、資本や銀行サービスのコストが上昇したり、発行体が債務を全く取得または借り換えできなくなる、または他の方法で得られたであろう有利な条件で取得または借り換えできなくなる可能性もある。銀行セクターの状況は変化しており、市場環境および潜在的な法律や規制の対応の両方から、ファンズおよび発行体に起こりうる影響の範囲は不確実である。このような状況や対応、金利環境の変化は、市場の流動性を低下させ、米国および米国以外の銀行を含む特定の保有資産の価値を低下させる要因となり得る。銀行セクターの動向またはその他の結果（現金またはクレジット・ファ

シリティへのアクセスの遅延の結果を含む）、市場の変動および不確実性の継続および／または市場および経済・金融状況の悪化は、ファンズおよびそれらが投資する発行体に悪影響を与える可能性がある。

#### 金融市場への政府の介入

連邦、州およびその他の政府機関、監督機関もしくは自主規制の機関が、ファンドが投資を行う金融商品や当該金融商品の発行体への規制に影響する措置を予想できない方法で講じることも考えられる。ファンド自体が服する法規制が変更される可能性もある。こうした法規制は、ファンドの投資目的の達成を妨げる場合がある。さらに、不安定な金融市場により、ファンドはこれまで以上に大きな市場リスクや流動性リスクにさらされ、ファンドが保有する銘柄の価格決定が困難になる可能性もある。ファンドの保有銘柄の価値はまた、通常、ファンドが投資を行う市場の予測できない脆弱さに基づく局地的、米国全体またはグローバルな経済的混乱のリスクを負っている。さらに、米国政府が先物市場の混乱に介入するか否かは不確実であり、そうした介入があった場合の影響については予測できない。企業はリスク管理プログラムを通じて将来の不確実性を認識し管理に努めることはできるが、発行体は将来の金融の減速による影響のために備えることは難しい。

#### 規制リスク

投資会社および投資顧問等の金融機関は、一般的に広範な政府の規制と介入にさらされる。政府の規制および／または介入により、ファンドの規制方法が変更され、ファンドが直接負担する費用および投資の価値に影響を与え、投資目的を達成するファンドの能力を制限および／または妨げる場合がある。政府の規制は頻繁に変更され、重大な悪影響を及ぼす可能性がある。さらに、政府の規制は、予測不可能かつ意図せざる影響をもたらすことがある。

#### オペレーショナル・リスク

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

#### サイバーセキュリティ・リスク

サイバーセキュリティ・リスクとは、業務におけるテクノロジーの利用がより一般的になってきたことに伴い、ファンズがサイバーセキュリティ違反に起因するオペレーショナル・リスクおよび情報セキュリティ・リスクの影響を受けやすくなっているリスクを指す。サイバーセキュリティ違反は、外部の脅威者または内部のリソースからの意図的および意図的ではないサイバー事象の双方を指し、とりわけ、ファンドが機密情報の喪失、データの損失および／または業務運営能力の欠損または喪失を招くことがあり、その結果、秘密情報の不正な公開またはその他の誤用、またはその他通常の業務運営の妨害を引き起こす可能性がある。サイバーセキュリティの欠陥や違反は、ファンドとその受益者に財政的な損失をもたらす可能性がある。また、これらの欠陥または違反は、業務運営に混乱をもたらし、財務上の損失、純資産価額を計算するファンドの能力の妨害、ファンドの受益者取引の処理の妨害、その他の受益者との取引の妨害、取引の妨害、適用されるプライバシーおよびその他の法律の違反、規制上の罰金の発生、訴訟における第三者請求、風評被害、払戻しまたはその他の補償費用の発生、追加のコンプライアンスおよびサイバーセキュリティ・リスク管理費用の発生およびその他の悪影響の発生といった、潜在的な結果をもたらす可能性がある。さらに、将来のサイバー詐欺事件を防止するために多額の費用が発生する可能性がある。また、サイバーセキュリティ違反が検知されないリスクもある。ファンド、そのサービス提供者、取引相手方またはファンドが投資する発行体に関連するサイバーセキュリティ違反の結果、ファンドおよびその受益者が損失を被る可能性がある。

## ８．マスター相殺契約

ファンズは、選定された相手方との様々な相殺条項（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、信用保護機構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ことを意図している。各種マスター契約は、一定の異なる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、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。マスター契約に基づき、所定の口座における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（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、その他の証券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投資有価証券、時価（証券）または相手方への預託金のいずれかの構成要素として、資産に反映される。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相手方からの預託金として負債に反映される。担保として受領した一切の証券の時価は、純資産価額の構成要素として反映されない。ファンド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による影響を受けるため、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、個別的に、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相手方間とのレポ契約、逆レポ契約および売却／買戻し取引を管理する。マスター・レポ契約は、とりわけ、取引開始、収益支払、債務不履行および担保の維持に対する規定を保持する。期末現在のマスター・レポ契約に基づく取引の時価、差出された担保または受領された担保および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。

マスター証券フォワード取引契約（以下「マスター・フォワード契約」という。）は、ファンズと選定された相手方とのTBA証券、繰延受渡取引または売却／買戻し資金調達取引等の、特定の先渡取引について規律する。マスター・フォワード契約は、とりわけ取引開始および確認、支払いおよび譲渡、債務不履行、終了事由ならびに担保の維持に関する規定を定める。期末現在の先渡取引の時価、差出された担保または受領された担保および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。

顧客口座約定書および関連補遺は、先物、先物にかかるオプションおよび清算店頭取引デリバティブ等の清算デリバティブ取引を規律する。当該取引は、各関連清算機関により決定された当初証拠金を計上し、商品先物取引委員会（以下「CFTC」という。）に登録された先物取引業者（以下「FCM」という。）の口座に分離保有することが求められる。米国においては、FCMの債権者が、分別口座内のファンド資産に対する請求権を有していないため、取引相手方リスクは軽減されることがある。FCMの債務不履行の際にエクスポージャーを移転できること（ポータビリティ）により、ファンズに対するリスクは一段と軽減される。通常、変動証拠金または時価の変動は日々換算されるが、ファンドの証拠金に関する個別の契約に当事者が合意しない限り、先物と清算店頭取引デリバティブ間には相殺されない。期末現在の時価または未実現累積損益、計上済みの当初証拠金および一切の未決済変動証拠金は、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相手方間で締結された二者間の店頭取引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、担保の差入れおよび債務不履行または

終了事由に関する規定を定める。終了事由は、適用されるISDAマスター契約に基づいて、早期終了を選択しすべての未清算取引の決済を行う権利を相手方に付与する条件を含む。早期終了の選択は、財務書類にとって重大であることがある。ISDAマスター契約は、相手方の信用の質が所定の水準を下回った場合、または規制により要求された場合に、既存の日々のエクスポージャーの範囲を超えた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。同様に、規制により要求された場合、ファンドは日々のエクスポージャーの範囲を超えて追加の担保を差し入れることを要求される場合がある。これらの金額は、もしあれば（または法律で要求される場合には）、第三者の保管受託銀行に分別保有することができる。ファンドが規制により日々のエクスポージャーの範囲を超えて追加の担保を差し入れることを要求される範囲において、そのような差し入れに関連する担保要件を満たすための適格資産の調達を含め、潜在的にコストが発生する可能性がある。当期末現在の店頭取引金融デリバティブ商品の時価、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る。

## 9．報酬および費用

各ファンドは、（個別に計算される各ファンド（またはそのクラス（該当する場合））の日々の平均純資産額に基づく料率として表示される）以下の年率により、下記の報酬の対象となる。

ファンド	管理報酬	投資顧問報酬	管理事務 代行報酬	代行協会員 報酬	販売報酬
PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ ボンド・ファンド					
・ インスティテュショナル（円）	該当なし	0.35%	0.20% <sup>(1)</sup>	該当なし	該当なし
・ インスティテュショナル（円ヘッジ）	該当なし	0.35%	0.20% <sup>(1)</sup>	該当なし	該当なし
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・ イクス・ジャパン・ボンド・ファンド（M）	該当なし	0.28%	0.20% <sup>(2)</sup>	該当なし	該当なし
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA					
・ F（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ F（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ J（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ K（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ M（日本円）（助言口座専用）クラス	0.75%	該当なし	該当なし	0.05%	0.65%
・ M（米ドル）（助言口座専用）クラス	0.75%	該当なし	該当なし	0.05%	0.65%
・ N（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ N（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ NN（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ P（日本円）	0.65%	該当なし	該当なし	該当なし	0.65%
・ Q（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ R（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ R（米ドル）	0.65% <sup>(3)</sup>	該当なし	0.20% <sup>(4)</sup>	該当なし	該当なし
・ R 2（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ S（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ S（米ドル）	0.65%	該当なし	0.20% <sup>(4)</sup>	該当なし	該当なし
・ S S（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ T（日本円） <sup>(5)</sup>	0.70% <sup>(6)</sup>	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ U 2（日本円） <sup>(5)</sup>	0.70% <sup>(6)</sup>	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ W（米ドル）	該当なし	0.65%	0.20%	該当なし	該当なし
・ X（日本円）	0.60%	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

・ Y (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ Z (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ ファンド					
・ インスティテューショナル (円ヘッジ)	0.45% <sup>(7)</sup>	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ J (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ 米ドル	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ ファンド (M)					
	該当なし	0.35%	0.20% <sup>(8)</sup>	該当なし	該当なし
PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10					
・ 米ドルクラス	0.40%	該当なし	該当なし	0.10%	0.65%
ピムコ・ワールド・ハイインカム	0.70%	該当なし	該当なし	0.10% <sup>(9)</sup>	0.55% <sup>(10)</sup>

- (1) 当該クラスは、ファンドの資産水準に基づき変動する管理事務代行報酬の対象となる。管理事務代行報酬は、( ) 当該ファンド純資産額の5,000万ドル以下の部分について年率0.20%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.15%、1億ドル超の部分について年率0.10%の純資産水準を適用し、( ) 各クラスの資産水準に基づく管理事務代行報酬の比例持分を各クラスに割当てることにより計算される。
- (2) PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド (M) は、当該ファンド純資産額の5,000万ドル以下の部分について年率0.20%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.15%、1億ドル超の部分について年率0.10%の純資産水準に基づき変動する管理事務代行報酬の対象となる。
- (3) 当該クラスは、クラスの資産水準に基づき、以下のとおり変動する管理報酬の対象となる。クラスの資産の1億ドル以下の部分について年率0.65%、1億ドル超のすべてのクラスについて年率0.55%が適用される。
- (4) 当該クラスは、クラスの資産水準に基づき、以下のとおり変動する管理事務代行報酬の対象となる。クラスの資産の5,000万ドル以下の部分について年率0.20%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.15%、1億ドル超のすべてのクラスについて年率0.10%が適用される。
- (5) 当該クラスへの投資に対して課せられる報酬に加えて、その投資用の口座を通じて当該クラスに投資を行う投資者は、当該口座を受託している日本の信託銀行およびその他のサービス提供者(もしあれば)により課せられる報酬の対象となる。
- (6) 当該クラスは、クラスの資産水準に基づき、以下のとおり変動する管理報酬の対象となる。クラスの資産の5,000万ドル以下の部分について年率0.70%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.65%、5億ドルまでの部分について年率0.60%、10億ドルまでの部分について年率0.575%、10億ドル超のすべてのクラスについて年率0.55%が適用される。2019年12月1日以前は、当該クラスは、管理報酬の対象ではなかった。
- (7) 当該クラスは、0.45%に相当する(当該クラスの日々の平均純資産価額に対する割合で記載される)年率にて支払われる定額報酬の対象である。当該クラスの投資者として報酬を請求されることに加え、当該クラスの一定の投資者もまた、当該投資者の投資口座の管理のために、管理会社の日本における関連会社であるピムコ・ジャパン・リミテッドによって別途請求される報酬の対象となる。
- (8) PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド (M) は、当該ファンドの純資産額の5,000万ドル以下の部分について年率0.20%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.15%、1億ドル超の部分について年率0.10%の当該ファンドの資産水準に基づき変動する管理事務代行報酬の対象となる。
- (9) ピムコ・ワールド・ハイインカムは、その資産水準に基づき、ファンド純資産額の1億米ドル以下の部分について年率0.10%、1億米ドル超のすべての部分について年率0.05%で変動する代行協会員報酬を負担する。
- (10) ピムコ・ワールド・ハイインカムは、その資産水準に基づき、ファンド純資産額の1億米ドル以下の部分について年率0.50%、1億米ドル超のすべての部分について年率0.55%で変動する販売報酬を負担する。



管理報酬、投資顧問報酬および管理事務代行報酬は、該当する場合、PIMCOに対して、投資顧問業務、管理事務業務ならびに監査、保管、受託、投資証券会計、日常的法務、名義書換事務代行および印刷業務を含む第三者によるサービスの提供または提供の手配について毎月後払いで支払われる。代行協会員報酬および販売報酬は、該当する場合、該当ファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券に関連したサービスおよび販売を提供する金融仲介機関に対して返済するために毎月後払いで支払われる。当該報酬と引換に、PIMCOはトラストおよび該当ファンドが必要とする様々なサービス提供者による業務費用を負担する。受益者ではなく、PIMCOが、純資産の増加による価格の下落も含め、当該第三者業務費用の価格下落の恩恵を受ける。さらに、管理事務代行報酬の対象となるファンズに関して、PIMCOは通常、当該報酬にかかる利益を得る。

上記の表に記載されるとおり、特定のファンズおよびそのクラスは、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬を負担しない。PIMCOの日本における関連会社であるピムコジャパンリミテッドは、かかるファンズまたはクラスに投資する日本の投資信託またはその他の投資ビークルから報酬を支払われ、かかる報酬の一部は、該当する場合、PIMCOへサービス報酬として分配される。

ファンズ（またはクラス（該当する場合））は、（ ）公租公課、（ ）ブローカー費用、手数料およびその他のポートフォリオ取引に関する支出、（ ）利息支払を含む借入費用、（ ）訴訟費用および損害賠償費用を含む特別費用ならびに（ ）特定の受益証券のクラスに割当てられたまたは割当てべき支出を含むがそれらに限定されない、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬によってカバーされない、業務に関連するその他の費用を負担することがある。PIMCOは、トラストの設定に伴う設立費を支払った。PIMCOは各ファンドの設定に伴う設立費を支払った。

PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA（M（日本円）（助言口座専用）クラスおよびM（米ドル）（助言口座専用）クラス）、PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10ならびにピムコ・ワールド・ハイインカムは、日本におけるその受益証券の公募に関連する発生中の経費を支払う。

## 10. 関連当事者取引

投資顧問会社はファンズの関連当事者であり、アリアンツ・アセット・マネジメント・エー・ジーの過半数所有子会社である。当該当事者に支払われるべき報酬は（もしあれば）、注記9に開示され、発生した関連当事者報酬額（もしあれば）は、資産・負債計算書において開示される。

トラストの関連当事者であるアリアンツ・アセット・マネジメント・エー・ジーは、2024年10月31日現在、PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンドの純資産の0.018%およびPIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンドの純資産の0.015%を保有していた。

一定のファンズは、投資顧問会社によって採用された手続きにおいて概要された特定条件に基づいて、特定の関連ファンドの有価証券を購入あるいは売却を許可されている。かかる手続きは、他のファンドからのあるいは他のファンドへの、または共通の投資顧問会社（または関連投資顧問会社）を持つことから関連会社であると考えられる他のファンドに対する証券の購入あるいは売却が、現在の市場価格において成立することを確実にするものである。2024年10月31日終了期間中、以下のファンズは、関連ファンズ間において、証券の売買に従事した（金額：千単位）。

ファンド	購入 (米ドル)	売却 (米ドル)	実現 利益 / (損失) (米ドル)
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド (M)	1,392	-	-
ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ボ ンド・ ファンド (M)	-	396	(392)
PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ボ ンド・ ファンド	5,215	541	(125)
PIMCOバミューダ・インカム・ファンド (M)	35,885	4,720	(82)
PIMCO短期・インカム・ファンド	1,263	1,207	(158)
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ ファンド (M)	400	728	4
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ ファンド (M)	2,846	1,523	18
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド (M)	148	3,048	(4,183)

## 11．保証および補償

トラストの設立書類に基づき、特定の関係者（受託会社およびPIMCOを含む。）は、それぞれ、ファンズへのそれら当事者の義務の遂行から生じうる特定の債務に対して補償される。さらに、通常の業務の過程で、ファンズは、多様な補償条項を含む契約を締結する。これらの合意に基づくファンズの最大限のリスクは、ファンズに対して将来行われうる、現時点では未発生 of 請求を伴うため、不明である。しかしながら、ファンズは、これらの契約に従った従前の請求または損失を有していない。

## 12．利益参加型受益証券

トラストは5千億口を上限とする受益証券を発行することができる。特定の受益者は各ファンドの純資産の10%超を保有するため、ファンズは重大なリスクの集中を被る可能性がある。これらの受益者が一度に多額の資金解約の要求をした場合に、かかる受益者の利益の集中は、ファンズに重大な影響を及ぼす可能性がある。ファンズの受益証券の申込みおよび買戻しはファンズの純資産価額通貨建てであり、取引日におけるスポット・レートによりファンズの機能通貨に換算される。各ファンドの受益証券は、無額面で発行される。受託会社は、管理会社の同意により、将来追加ファンドもしくはクラスまたはクラス受益証券を設定および募集することができる。

利益参加型受益証券の変動は下記のとおりであった（口数および金額：千単位<sup>\*</sup>）。

	PIMCOバミューダ・バンク・ ローン・ファンド (M) 2024年10月31日 終了年度		PIMCOバミューダ・バンク・ ローン・ファンドA 2024年10月31日 終了年度		PIMCOバミューダ・バンク・ ローン・ファンドB 2024年10月31日 終了年度		PIMCOバミューダ・バンク・ ローン・ファンドC 2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
<b>受益証券販売受取額</b>	448	6,819	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
F (豪ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1	3	該当なし	該当なし
F (米ドル)	該当なし	該当なし	14	89	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (日本円)	該当なし	該当なし	18	840	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし	15	1,126	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y (日本円)	該当なし	該当なし	10	442	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y (米ドル)	該当なし	該当なし	7	485	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
<b>分配金の再投資による発行額</b>	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
F (豪ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	134	557	該当なし	該当なし
F (米ドル)	該当なし	該当なし	614	4,072	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y (豪ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	10	532	該当なし	該当なし
Y (C-米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	23	425
Y (日本円)	該当なし	該当なし	10	456	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y (米ドル)	該当なし	該当なし	70	4,974	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

	PIMCOパミューダ・パンク・ ローン・ファンド(M) 2024年10月31日 終了年度		PIMCOパミューダ・パンク・ ローン・ファンドA 2024年10月31日 終了年度		PIMCOパミューダ・パンク・ ローン・ファンドB 2024年10月31日 終了年度		PIMCOパミューダ・パンク・ ローン・ファンドC 2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券買戻支払額	(3,183)	(47,858)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
F (豪ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(709)	(2,976)	該当なし	該当なし
F (米ドル)	該当なし	該当なし	(1,999)	(13,294)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (日本円)	該当なし	該当なし	(16)	(724)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし	(59)	(4,328)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y (豪ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(29)	(1,482)	該当なし	該当なし
Y (C-米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(245)	(4,387)
Y (日本円)	該当なし	該当なし	(96)	(4,315)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y (米ドル)	該当なし	該当なし	(163)	(11,670)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による 純増加(減少)額	(2,735)	(41,039)	(1,575)	(21,845)	(593)	(3,366)	(222)	(3,962)

	PIMCOパミューダ・ダイナミ ック・マルチ・アセット・ス トラテジー・ファンド(M) 2024年10月31日 終了年度		PIMCOパミューダ・エマージ ング・マーケット・ボンド・ ファンド(M) 2024年10月31日 終了年度		PIMCOパミューダ・エマージ ング・マーケット・ボンド・ ファンドB(M) 2024年10月31日 終了年度		PIMCOパミューダ・グローバ ル・アグリゲイト・イタス・ ジャパン(円ヘッジ) ボン ド・ファンド 2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	該当なし	該当なし	19	340	該当なし	該当なし	1,945	183,336
インスティテューショナル (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	158	32,732	該当なし	該当なし
インスティテューショナル (円ヘッジ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2	263	該当なし	該当なし
受益証券買戻支払額	該当なし	該当なし	(545)	(9,579)	該当なし	該当なし	(1,490)	(147,732)
インスティテューショナル (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(275)	(58,951)	該当なし	該当なし
インスティテューショナル (円ヘッジ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(11)	(1,309)	該当なし	該当なし
J (日本円)	(321)	(19,139)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による 純増加(減少)額	(321)	(19,139)	(526)	(9,239)	(126)	(27,265)	355	35,604

	PIMCOパミューダ・グローバ ル・アグリゲイト・イタス・ ジャパン・ボンド・ファンド 2024年10月31日 終了年度		PIMCOパミューダ・グローバ ル・アグリゲイト・イタス・ ジャパン・ボンド・ファンド (M) 2024年10月31日 終了年度		PIMCOパミューダ・インカ ム・ファンド(M) 2024年10月31日 終了年度		PIMCOパミューダ・インカ ム・ファンドA 2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	619	116,269	2,491	474,123	150,831	2,443,528	該当なし	該当なし
F (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1,044	53,594
F (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	48,612	364,901
J (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	76	3,964
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	225	18,475
M (日本円) (助言口座専用)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	278	16,874
M (米ドル) (助言口座専用)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	5,728	58,757
N (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	6,325	297,668
N (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	15,920	1,020,605
NN (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1,649	16,150
Q (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	140	10,005
R 2 (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	300 <sup>(2)</sup>	19,525 <sup>(2)</sup>
S (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	223	16,103
S (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	943	9,500
SS (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1,154	91,881
T (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	4,209	287,574
W (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	672	7,936
X (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	5	379
Y (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	250	12,727
Y (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	3,433	262,674

	PIMCOパミューダ・グローバル・アグリゲイト・イタス・ジャパン・ボンド・ファンド		PIMCOパミューダ・グローバル・アグリゲイト・イタス・ジャパン・ボンド・ファンド (M)		PIMCOパミューダ・インカム・ファンド (M)		PIMCOパミューダ・インカム・ファンドA	
	2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
F（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	183	9,286
F（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	13,790	102,703
J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	12	627
Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	47	2,277
Y（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	555	42,343
受益証券買戻支払額	(651)	(121,789)	(2,350)	(439,405)	(145,669)	(2,343,909)	該当なし	該当なし
F（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(2,642)	(133,031)
F（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(35,518)	(266,273)
J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(522)	(27,319)
J（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(112)	(9,225)
K（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(66)	(850)
M（日本円）（助言口座専用）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(350)	(21,175)
M（米ドル）（助言口座専用）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(642)	(6,479)
N（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(14,115)	(658,818)
N（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(2,649)	(169,074)
NN（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(2,671)	(25,829)
Q（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(161)	(11,610)
R（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(10)	(605)
S（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(909)	(63,490)
T（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(1,109)	(76,716)
W（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(212)	(2,513)
X（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(7)	(606)
Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(767)	(37,519)
Y（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(417)	(31,796)
Z（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(3)	(264)
ファンド受益証券取引による 純増加（減少）額	(32)	(5,520)	141	34,718	5,162	99,619	42,891	1,183,336

	PIMCOパミューダ・インカム・ファンドD		PIMCO短利インカム・ファンド		PIMCOパミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンド <sup>(1)</sup>		PIMCOパミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド (M)	
	2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	920	14,986
B（米ドル）	該当なし	該当なし	417	49,674	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1	70	該当なし	該当なし
NN（豪ドル）	121	782	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（ワールド）	14	620	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（ワールド）	184	7,933	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
受益証券買戻支払額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(4,414)	(71,604)
B（米ドル）	該当なし	該当なし	(464)	(54,323)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
インスティテューショナル （円ヘッジ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(1)	(78)	該当なし	該当なし
J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(8)	(406)	該当なし	該当なし
J（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(10)	(940)	該当なし	該当なし
NN（豪ドル）	(728)	(4,661)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（ワールド）	(270)	(11,698)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による 純増加（減少）額	(679)	(7,024)	(47)	(4,649)	(18)	(1,414)	(3,494)	(56,618)

	PIMCOパレミューダ・ユー・エ ス・ハイ・ワールド・ファン ドⅡ (M)		PIMCOコア・インカム社債フ ァンド2020-10		PIMCOエマージング・ボンド (円ヘッジ) インカム・ファ ンド		PIMCOエマージング・ボン ド・インカム・ファンド (円	
	2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	147	40,753	該当なし	該当なし	11	428	37	2,330
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	46	1,804	80	5,073
受益証券買戻支払額	(54)	(15,216)	該当なし	該当なし	(405)	(15,848)	(196)	(12,514)
米ドルクラス	該当なし	該当なし	(233)	(24,128)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による 純増加 (減少) 額	93	25,537	(233)	(24,128)	(348)	(13,616)	(79)	(5,111)

	PIMCOエマージング・ボン ド・インカム・ファンド (M)		PIMCOエマージング・ボン ド・インカム・ファンドⅡ		PIMCOエマージング・ボン ド・インカム・ファンドⅢ		PIMCOコア・エス・ハイ・イ ールド (円ヘッジ) ファンド	
	2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	866	15,159	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (豪ドル)	該当なし	該当なし	3	118	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ブラジル・リアル)	該当なし	該当なし	12	243	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (カナダ・ドル)	該当なし	該当なし	1	37	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (中国元)	該当なし	該当なし	0	8	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ユーロ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1	44	該当なし	該当なし
J (英ポンド)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	0	28	該当なし	該当なし
J (インドネシア・ルピア)	該当なし	該当なし	1	54	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (韓国ウォン)	該当なし	該当なし	2	90	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (メキシコ・ペソ)	該当なし	該当なし	8	357	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	0	3	該当なし	該当なし
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (豪ドル)	該当なし	該当なし	45	1,997	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ブラジル・リアル)	該当なし	該当なし	8	172	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (カナダ・ドル)	該当なし	該当なし	2	85	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (中国元)	該当なし	該当なし	1	29	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ユーロ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1	74	該当なし	該当なし
J (英ポンド)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2	89	該当なし	該当なし
J (インドネシア・ルピア)	該当なし	該当なし	3	106	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (インド・ルピー)	該当なし	該当なし	2	107	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (韓国ウォン)	該当なし	該当なし	2	104	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (メキシコ・ペソ)	該当なし	該当なし	85	3,738	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (トルコ・リラ)	該当なし	該当なし	2	26	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1	93	該当なし	該当なし
受益証券買戻支払額	(3,446)	(60,026)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(12)	(597)
J (豪ドル)	該当なし	該当なし	(154)	(6,841)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ブラジル・リアル)	該当なし	該当なし	(29)	(616)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (カナダ・ドル)	該当なし	該当なし	(7)	(293)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (中国元)	該当なし	該当なし	(14)	(313)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ユーロ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(6)	(306)	該当なし	該当なし
J (英ポンド)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(6)	(314)	該当なし	該当なし
J (インドネシア・ルピア)	該当なし	該当なし	(7)	(297)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (インド・ルピー)	該当なし	該当なし	(7)	(319)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (韓国ウォン)	該当なし	該当なし	(6)	(304)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (メキシコ・ペソ)	該当なし	該当なし	(196)	(8,543)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (トルコ・リラ)	該当なし	該当なし	(48)	(479)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(5)	(330)	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による 純増加 (減少) 額	(2,580)	(44,867)	(291)	(10,734)	(12)	(619)	(12)	(597)

	PIMCOユー・エス・ハイ・イ ールド（円ヘッジ）ファンド II		PIMCOユー・エス・ハイ・イ ールド・ファンド		PIMCOユー・エス・ハイ・イ ールド・ファンドII		PIMCOユー・エス・ハイ・イ ールド・ストラテジー・ファ ンド	
	2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	52	7,066	28	2,105	109	30,258	該当なし	該当なし
Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	5	374
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	15	1,287
Y（円ヘッジ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	16	436
受益証券買戻支払額	0	(34)	(41)	(3,166)	(37)	(10,496)	該当なし	該当なし
J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(100)	(5,968)
J（円ヘッジ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(39)	(1,402)
Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(58)	(4,830)
Y（円ヘッジ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(75)	(2,112)
ファンド受益証券取引による 純増加（減少）額	52	7,032	(13)	(1,061)	72	19,762	(236)	(12,215)

	PIMCOユー・エス・ハイ・イ ールド・ストラテジー・ファ ンドII		ピムコ・ワールド・ ハイインカム	
	2024年10月31日 終了年度		2024年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	該当なし	該当なし	78	429
Y（メキシコ・ペソ）	11	675	該当なし	該当なし
Y（トルコ・リラ）	52	440	該当なし	該当なし
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（豪ドル）	29	1,112	該当なし	該当なし
Y（ブラジル・レアル）	158	2,120	該当なし	該当なし
Y（メキシコ・ペソ）	1	44	該当なし	該当なし
Y（トルコ・リラ）	7	64	該当なし	該当なし
受益証券買戻支払額	該当なし	該当なし	(668)	(3,625)
Y（豪ドル）	(165)	(6,394)	該当なし	該当なし
Y（ブラジル・レアル）	(1,557)	(20,956)	該当なし	該当なし
Y（メキシコ・ペソ）	(20)	(1,137)	該当なし	該当なし
Y（トルコ・リラ）	(242)	(1,915)	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による 純増加（減少）額	(1,726)	(25,947)	(590)	(3,196)

\* 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。

- (1) 2024年10月31日現在、二人の受益者が、ファンドの99.98%を構成するファンドの純資産合計の10%超を有していた。
- (2) 2024年10月31日現在、二人の受益者が、ファンドの23.97%を構成するファンドの純資産合計の10%超を有していた。
- (3) 2024年5月13日（運用開始日）から2024年10月31日までの期間。
- (4) 2024年10月31日現在、一人の受益者が、ファンドの84.04%を構成するファンドの純資産合計の10%超を有していた。
- (5) 2024年10月31日現在、一人の受益者が、ファンドの13.99%を構成するファンドの純資産合計の10%超を有していた。

### 13. 規制および訴訟事項

ファンズは、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、ファンズ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、かかるレポートの日付においてのみ言及するものである。

### 14. 所得税

トラストは、その税務上の地位についてバミューダ法に服する。現行のバミューダ法に基づき、トラストまたはファンドが支払うべき所得税、遺産税、譲渡税、売上税またはその他の税金は存在しない。またトラ

ストもしくはファンドによる分配または受益証券の買戻し時の純資産価額の支払いについて、源泉徴収税は適用されない。そのため、本財務書類において、所得税の引当は計上されていない。

US GAAPは、不確実なタックス・ポジションが本財務書類上でどのように認識、測定、表示および開示されるべきかについての指針を提供している。2024年10月31日現在、当該会計基準の認識および測定要件に合致するタックス・ポジションはなかった。したがって、ファンズは不確実なインカム・タックス・ポジションに関連するいかなる収益または費用をも計上しなかった。ファンズは、進行中の税務調査を有していない。2024年10月31日現在、調査対象となり得る課税年度は、主要な税務管轄により変更される。

#### 15．後発事象

管理会社は、ファンズの財務書類が公表可能となる2025年2月6日までの間に、ファンズの財務書類において存在する後発事象の可能性について評価している。PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンドのY（メキシコ・ペソ）およびY（トルコ・リラ）クラスは、2025年2月4日に清算した。管理会社は、当該日までのファンズの財務書類において、開示が要求される追加の重大な事象はなかったと判断した。



## 投資有価証券明細表等

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表

2024年10月31日現在

（金額：千単位<sup>\*</sup>、株式数、契約数、受益証券口数およびオンス（該当する場合）を除く。）

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>投資有価証券 145.0%</b>		
<b>バンクローン債務 1.8%</b>		
Altice France S.A.		
10.156% due 08/15/2028	\$ 498	\$ 400
AmSurg LLC		
11.078% due 07/20/2026	737	737
13.203% due 11/03/2028	2,594	2,633
Envalor Finance GmbH		
10.085% due 03/29/2030	1,182	1,130
Lealand Finance Co. BV		
3.000-5.800% due 12/31/2027	4	2
7.800% due 06/30/2027	28	16
Possidon Bidco SAS		
8.345% due 03/13/2030	EUR 700	565
Sigma Holdco BV		
8.145-8.180% due 01/03/2028	1,000	1,087
SVF II Finco (Cayman) LP		
6.000% due 12/23/2025	\$ 1,111	1,094
Syniverse Holdings LLC		
11.604% due 05/13/2027	471	470
<b>バンクローン債務合計</b>		<b>8,134</b>
<b>(取得原価 \$8,122)</b>		
<b>社債 21.0%</b>		
<b>銀行およびファイナンス 13.0%</b>		
Adler Financing Sarl		
12.500% due 12/31/2028 (b)	EUR 3,145	3,530
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA		
1.875% due 01/09/2026	1,063	1,135
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.		
5.381% due 03/13/2029	\$ 1,800	1,829
Banco Santander S.A.		
4.250% due 04/11/2027	2,200	2,168
5.552% due 03/14/2028	800	809
6.527% due 11/07/2027	1,600	1,654
Bank of America Corp.		
3.419% due 12/20/2028	2,300	2,206
Bank of Montreal		
5.810% due 09/10/2027	400	401
Bank of Nova Scotia		
4.404% due 09/08/2028	400	396
5.914% due 09/08/2028	400	401
Barclays PLC		
4.837% due 09/10/2028	200	199
6.224% due 05/09/2034	784	821
6.496% due 09/13/2027	1,200	1,233
Bevco Lux Sarl		
1.000% due 01/16/2030	EUR 2,100	1,997
BPCE S.A.		
6.612% due 10/19/2027	\$ 4,200	4,321
CaixaBank S.A.		
6.684% due 09/13/2027	600	618
CoStar Group, Inc.		
2.800% due 07/15/2030	300	262
Credit Agricole S.A.		
6.122% due 09/11/2028	250	252
6.316% due 10/03/2029	2,000	2,093
Credit Suisse Group AG AT1 Claim (c)	480	61
Deutsche Bank AG		
4.999% due 09/11/2030	200	197
Goldman Sachs Group, Inc.		
6.484% due 10/24/2029	1,200	1,266
HSBC Holdings PLC		
2.848% due 06/04/2031	2,035	1,805

添付の注記を参照のこと。



## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

		額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
ING Groep NV 3.500% due 09/03/2030	EUR	1,900	\$ 2,064
Intesa Sanpaolo SpA 7.200% due 11/28/2033	\$	200	221
Iridium Capital PLC 9.250% due 06/18/2029	EUR	400	453
JPMorgan Chase & Co. 6.070% due 10/22/2027	\$	900	923
Lloyds Banking Group PLC 3.750% due 01/11/2027		600	588
5.462% due 01/05/2028		500	506
Morgan Stanley 3.790% due 03/21/2030	EUR	2,000	2,206
Morgan Stanley Bank N.A. 5.783% due 07/14/2028	\$	2,200	2,209
Nationwide Building Society 4.500% due 11/01/2026	EUR	1,500	1,678
NatWest Group PLC 4.892% due 05/18/2029	\$	500	497
5.583% due 03/01/2028		600	609
6.249% due 03/01/2028		300	303
6.367% due 11/15/2028		1,100	1,109
Royal Bank of Canada 4.510% due 10/18/2027		1,600	1,595
SBA Tower Trust 4.831% due 10/15/2029		400	391
Societe Generale S.A. 6.447% due 01/12/2027		1,200	1,215
Suci Second Investment Co. 4.375% due 09/10/2027		2,000	1,974
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 4.450% due 09/10/2027		200	199
5.910% due 09/10/2027		200	202
Titanium 21 Bondco Sarl 6.250% due 01/14/2031 (b)	EUR	4,709	1,853
UBS Group AG 3.126% due 08/13/2030	\$	200	183
4.194% due 04/01/2031		500	478
5.428% due 02/08/2030		400	406
6.246% due 09/22/2029		800	836
6.327% due 12/22/2027		800	824
6.373% due 07/15/2026		1,050	1,058
6.442% due 08/11/2028		1,250	1,298
Uniti Group LP 6.500% due 02/15/2029		456	393
10.500% due 02/15/2028		601	641
VICI Properties LP 4.625% due 06/15/2025		1,249	1,243
Wells Fargo & Co. 6.303% due 10/23/2029		700	734
			<b>58,543</b>
<b>前条 4. 0%</b>			
Bayer U.S. Finance LLC 6.500% due 11/21/2033		2,000	2,100
Boeing Co. 2.196% due 02/04/2026		1,470	1,416
2.750% due 02/01/2026		490	475
6.259% due 05/01/2027		570	583
6.298% due 05/01/2029		20	21
6.388% due 05/01/2031		200	209
Carvana Co. (b) 13.000% due 06/01/2030		861	939
14.000% due 06/01/2031		1,023	1,221

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

		額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
Ford Motor Credit Co. LLC			
5.125% due 11/05/2026	\$	300	\$ 299
6.439% due 11/05/2026		400	401
Imperial Brands Finance Netherlands BV			
5.250% due 02/15/2031	EU	300	349
Imperial Brands Finance PLC			
3.500% due 07/26/2026	\$	750	731
JetBlue 2020-1 Class A Pass-Through Trust			
4.000% due 11/15/2032		154	146
Nissan Motor Acceptance Co. LLC			
5.300% due 09/13/2027		100	99
Nissan Motor Co. Ltd.			
4.345% due 09/17/2027		600	577
4.810% due 09/17/2030		800	739
NMC Holding Co., Inc.			
8.500% due 10/01/2028		400	407
Rivian Holdings LLC			
10.502% due 10/15/2026		800	805
Rolls-Royce PLC			
5.750% due 10/15/2027		3,700	3,778
Uber Technologies, Inc.			
4.300% due 01/15/2030		200	195
United Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust			
5.875% due 10/15/2027		864	885
Venture Global Calcasieu Pass LLC			
3.875% due 08/15/2029		200	185
Venture Global LNG, Inc.			
9.500% due 02/01/2029		825	912
9.875% due 02/01/2032		575	628
			<u>18,100</u>
<b>公益事業 4.0%</b>			
Adnoc Murban Rsc Ltd.			
4.250% due 09/11/2029		400	389
Altice France S.A.			
3.375% due 01/15/2028	EUR	200	166
DISH DBS Corp.			
5.250% due 12/01/2026	\$	1,010	937
5.750% due 12/01/2028		470	411
Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.			
2.250% due 11/22/2024	EUR	600	570
8.625% due 04/28/2034	\$	430	333
Gazprom PJSC Via Gaz Finance PLC			
2.950% due 04/15/2025	EUR	5,100	4,291
Intelsat Jackson Holdings S.A.			
6.500% due 03/15/2030	\$	1,615	1,521
Pacific Gas & Electric Co.			
3.150% due 01/01/2026		4,268	4,175
3.250% due 06/01/2031		200	179
3.300% due 12/01/2027		966	922
3.500% due 06/15/2025		685	678
3.750% due 07/01/2028		403	387
Petroleos Mexicanos			
6.700% due 02/16/2032		2,676	2,382
Thames Water Utilities Finance PLC			
7.125% due 04/30/2031	GBP	100	104
Topaz Solar Farms LLC			
5.750% due 09/30/2039	\$	299	298
			<u>17,743</u>
<b>社債合計</b>			<u><b>94,386</b></u>
(取得原価 \$100,382)			

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>米国政府機関債 65.2%</b>		
<b>Fannie Mae</b>		
0.000% due 01/25/2043	\$ 2	\$ 1
3.000% due 09/25/2046 (d)	806	114
3.000% due 03/01/2050	1,020	893
3.000% due 05/01/2052	597	515
4.000% due 08/01/2042	56	53
4.000% due 09/01/2042	3	3
4.000% due 10/01/2042	2	2
4.000% due 10/01/2048	384	360
4.000% due 11/01/2048	55	51
4.000% due 03/01/2049	218	205
4.000% due 11/01/2049	36	33
4.000% due 01/01/2050	8	7
4.000% due 07/01/2050	76	71
4.000% due 08/01/2050	310	299
4.000% due 11/01/2050	630	590
4.000% due 09/01/2051	74	69
4.000% due 12/01/2052	342	317
4.500% due 10/01/2052	1,900	1,807
4.500% due 03/01/2053	932	886
4.500% due 08/01/2053	951	904
4.500% due 09/01/2053	960	912
5.000% due 04/01/2053	1,973	1,919
5.000% due 05/01/2053	208	202
5.000% due 06/01/2053	2,798	2,722
5.000% due 07/01/2053	966	941
5.000% due 01/01/2054	97	95
5.000% due 02/01/2054	1,846	1,796
5.000% due 05/01/2054	32	31
5.000% due 06/01/2054	3,871	3,764
5.000% due 07/01/2054	2,639	2,568
5.000% due 08/01/2054	986	959
5.500% due 06/01/2053	2,769	2,749
6.500% due 11/01/2053	959	980
6.500% due 12/01/2053	252	258
6.500% due 01/01/2054	4,341	4,432
<b>Fannie Mae, TBA (e)</b>		
3.000% due 12/01/2054	10,800	9,302
3.500% due 12/01/2054	1,092	976
4.000% due 12/01/2054	8,583	7,931
4.500% due 12/01/2054	1,200	1,139
5.000% due 12/01/2054	17,300	16,806
5.500% due 12/01/2054	33,275	32,946
6.000% due 11/01/2054	5,000	5,033
6.000% due 12/01/2054	62,225	62,597
6.500% due 11/01/2041	46,950	47,925
7.000% due 12/01/2054	6,750	6,989
<b>Freddie Mac</b>		
0.826% due 02/15/2044 (d)	1,099	115
2.500% due 01/15/2028 (d)	405	10
2.500% due 01/01/2051	2,903	2,418
2.500% due 02/01/2051	9,505	7,920
3.000% due 09/01/2049	491	424
3.000% due 05/01/2052	958	826
4.000% due 08/01/2042	49	47
4.000% due 09/01/2042	70	66
4.000% due 05/01/2048	91	85
4.000% due 08/01/2049	7	7
4.000% due 03/01/2050	1,043	971
4.000% due 05/01/2050	1,051	981
4.000% due 06/01/2050	569	531

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
4.000% due 10/01/2052	\$ 9,872	\$ 9,132
4.500% due 06/01/2053	1,946	1,849
4.500% due 09/01/2053	951	904
5.000% due 06/01/2053	2,603	2,538
5.000% due 07/01/2053	926	901
5.000% due 09/01/2053	1,896	1,844
5.000% due 11/01/2053	2,285	2,222
5.000% due 05/01/2054	88	86
5.000% due 07/01/2054	5,142	5,000
5.000% due 08/01/2054	296	288
5.500% due 06/01/2053	3,889	3,837
5.500% due 07/01/2053	2,656	2,636
6.500% due 01/01/2054	423	432
<b>Ginnie Mae</b>		
3.000% due 01/20/2052	513	450
3.000% due 02/20/2052	69	61
3.000% due 03/20/2052	189	166
4.000% due 05/20/2049	376	353
5.500% due 07/20/2053	1,809	1,803
5.500% due 08/20/2053	1,640	1,633
<b>Ginnie Mae, TBA (e)</b>		
2.500% due 12/01/2054	400	339
3.000% due 12/01/2042	2,400	2,105
3.500% due 12/01/2054	1,000	904
4.000% due 12/01/2054	10,400	9,685
4.500% due 12/01/2041	5,600	5,345
5.000% due 12/01/2054	1,300	1,269
<b>米国政府機関債合計</b>		<b>293,335</b>
<b>(取得原価 \$298,517)</b>		
<b>米国財務省証券 10.4%</b>		
<b>インフレ連動債(f)</b>		
0.125% due 04/15/2025 (k)	1,064	1,049
0.125% due 07/15/2030 (k)	1,842	1,680
0.125% due 01/15/2031	121	109
0.125% due 07/15/2031	117	105
0.250% due 01/15/2025	4,817	4,781
0.250% due 07/15/2029	951	888
0.250% due 02/15/2050	980	613
0.375% due 07/15/2025 (k)	1,536	1,517
0.625% due 07/15/2032	3,684	3,358
0.750% due 02/15/2042	139	112
0.750% due 02/15/2045	936	717
0.875% due 02/15/2047	913	701
1.000% due 02/15/2046	399	318
1.000% due 02/15/2048	894	700
1.000% due 02/15/2049	2,002	1,553
1.375% due 07/15/2033	4,146	3,968
1.375% due 02/15/2044	135	118
1.500% due 02/15/2053	1,059	910
1.750% due 01/15/2034	1,331	1,307
1.875% due 07/15/2034	9,129	9,068
2.125% due 02/15/2041	144	145
2.375% due 01/15/2025 (k)	521	519
<b>米国財務省長期証券</b>		
4.625% due 05/15/2054	12,200	12,488
<b>米国財務省証券合計</b>		<b>46,724</b>
<b>(取得原価 \$51,080)</b>		

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>モーゲージ・バック証券 25.9%</b>		
<b>Alternative Loan Trust</b>		
5.054% due 02/20/2047	\$ 1,832	\$ 1,448
5.392% due 01/25/2036	1,650	1,470
7.761% due 05/20/2046	1,699	1,544
<b>American Home Mortgage Investment Trust</b>		
5.677% due 02/25/2045	1,292	1,208
<b>Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates</b>		
5.010% due 11/25/2033	9	9
<b>Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates</b>		
5.712% due 01/25/2034	1,547	1,465
<b>Avon Finance No.4 PLC</b>		
5.860% due 12/28/2049	GBP 2,060	2,650
<b>Bear Stearns Alternative-A Trust</b>		
4.712% due 02/25/2036	\$ 2,193	1,820
<b>BSST Mortgage Trust</b>		
7.654% due 02/15/2037	500	245
8.304% due 02/15/2037	1,000	459
9.304% due 02/15/2037	400	168
<b>Canterbury Finance No.4 PLC</b>		
5.804% due 05/16/2058	GBP 1,833	2,364
<b>Carrington Mortgage Loan Trust</b>		
5.407% due 02/25/2036	\$ 3,000	2,393
5.752% due 05/25/2034	496	518
<b>CIM Trust</b>		
4.500% due 03/25/2062	2,058	1,989
<b>Citigroup Commercial Mortgage Trust</b>		
3.518% due 05/10/2035	7,200	6,972
<b>Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust</b>		
5.572% due 02/25/2035	1,195	1,087
<b>Credit Suisse Mortgage Capital</b>		
3.726% due 02/27/2046	2,152	1,116
4.156% due 07/27/2037	3,056	2,685
<b>Credit Suisse Mortgage Capital Trust</b>		
3.904% due 04/25/2062	3,729	3,554
4.088% due 12/27/2060	6,487	6,468
<b>CWABS Asset-Backed Certificates Trust</b>		
5.102% due 02/25/2036	1,923	1,832
<b>CWABS Asset-Backed Notes Trust</b>		
5.512% due 07/25/2036	82	81
<b>Ellington Loan Acquisition Trust</b>		
5.952% due 05/25/2037	1,742	1,696
<b>First Franklin Mortgage Loan Trust</b>		
5.802% due 07/25/2033	319	331
<b>Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates</b>		
0.876% due 06/25/2029 (d)	1,573	53
2.979% due 10/25/2046	273	264
7.636% due 12/25/2047	66	66
<b>Fremont Home Loan Trust</b>		
5.467% due 11/25/2035	2,200	1,992
5.527% due 01/25/2036	5,000	4,067
<b>GCT Commercial Mortgage Trust</b>		
7.268% due 02/15/2038	1,310	6
<b>GS Mortgage-Backed Securities Trust</b>		
3.750% due 10/25/2057	1,842	1,792
<b>GSAMP Trust</b>		
5.132% due 03/25/2047	1,146	1,051
5.827% due 06/25/2034	2,933	3,019
<b>Hilton USA Trust</b>		
4.927% due 11/05/2035	3,597	944
<b>HSI Asset Securitization Corp. Trust</b>		
4.992% due 12/25/2036	1,842	1,562
<b>INTOWN Mortgage Trust</b>		
8.489% due 08/15/2039	400	402

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
2024年10月31日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust</b>		
0.360% due 10/05/2040 (d)	\$ 2,500	\$ 35
6.039% due 02/12/2051	21	21
<b>JPMorgan Mortgage Acquisition Trust</b>		
5.062% due 10/25/2036	109	108
<b>JPMorgan Mortgage Trust</b>		
5.500% due 12/27/2035	56	47
<b>Mastr Asset-Backed Securities Trust</b>		
5.112% due 10/25/2036	182	80
<b>MFA Trust</b>		
4.400% due 03/25/2068	3,882	3,779
<b>MHC Commercial Mortgage Trust</b>		
6.519% due 04/15/2038	800	796
<b>Mill City Mortgage Loan Trust</b>		
2.750% due 07/25/2059	230	223
<b>Mortimer Btl PLC</b>		
6.150% due 12/22/2056	GBP 1,273	1,647
<b>Natixis Commercial Mortgage Securities Trust</b>		
3.790% due 11/15/2032	\$ 820	703
<b>NovaStar Mortgage Funding Trust</b>		
6.427% due 12/25/2034	728	695
<b>PHH Alternative Mortgage Trust</b>		
6.000% due 02/25/2037	2,070	1,670
<b>PRET LLC</b>		
3.721% due 07/25/2051	3,826	3,803
5.487% due 10/25/2051	3,252	3,224
<b>Pretium Mortgage Credit Partners LLC</b>		
4.992% due 02/25/2061	4,377	4,358
<b>Residential Asset Mortgage Products Trust</b>		
5.592% due 05/25/2037	1,213	1,092
<b>Residential Mortgage Acceptance Corporation No.3 PLC</b>		
6.175% due 02/15/2047	GBP 2,718	3,519
<b>Stratton Mortgage Funding PLC</b>		
6.711% due 06/20/2060	1,700	2,191
<b>Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust</b>		
5.072% due 10/25/2037	\$ 2,895	1,802
5.287% due 07/25/2036	6,853	6,756
5.827% due 05/25/2035	2,387	2,312
<b>Temple Quay No.1 PLC</b>		
6.452% due 07/24/2085	GBP 1,630	2,100
<b>Towd Point Mortgage Funding Granite 6 PLC</b>		
5.878% due 07/20/2053	1,331	1,715
<b>Towd Point Mortgage Trust</b>		
2.900% due 10/25/2059	\$ 1,536	1,459
3.750% due 09/25/2062	3,204	3,013
<b>Verus Securitization Trust</b>		
6.259% due 12/25/2068	1,711	1,724
<b>Wamu Mortgage Pass-Through Certificates Trust</b>		
5.832% due 10/25/2045	976	937
6.261% due 11/25/2042	280	265
<b>Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC</b>		
7.130% due 12/21/2049	GBP 1,130	1,451
<b>Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Trust</b>		
5.821% due 04/25/2047	\$ 4,503	3,794
<b>WSIN Trust</b>		
6.297% due 07/05/2037	500	505
<b>モーゲージ・バック証券合計</b>		<b>116,614</b>
<b>(取得原価 \$123,541)</b>		
<b>アセット・バック証券 9.8%</b>		
<b>Allegro CLO XI Ltd.</b>		
5.867% due 01/19/2033	2,400	2,405
<b>Aurum CLO III DAC</b>		
3.849% due 04/16/2030	EUR 3,360	3,642

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
Betony CLO 2 Ltd. 5.931% due 04/30/2031	\$ 586	\$ 587
BlueMountain CLO XXII Ltd. 5.998% due 07/15/2031	2,083	2,087
BNFP AM Euro CLO DAC 3.829% due 10/15/2031	EUR 2,457	2,665
Carvana Auto Receivables Trust 6.090% due 11/10/2026	\$ 338	339
CIFC Funding III Ltd. 6.093% due 10/22/2031	2,224	2,232
CPS Auto Receivables Trust 6.130% due 09/15/2026	136	136
Fidelity Grand Harbour CLO DAC 4.681% due 03/15/2032	EUR 1,299	1,412
Ford Credit Auto Owner Trust 3.190% due 07/15/2031	\$ 295	294
GLS Auto Receivables Issuer Trust 5.520% due 11/15/2027	1,000	1,003
LCM Loan Income Fund I Ltd. 5.909% due 04/20/2031	1,095	1,097
Madison Park Funding XXIX Ltd. 5.812% due 10/18/2030	1,820	1,826
Marathon CLO XIII Ltd. 5.856% due 04/15/2032	2,096	2,099
MF1 LLC 6.909% due 06/19/2037	992	993
Navient Private Education Loan Trust 3.910% due 12/15/2045	37	37
Navient Student Loan Trust 5.871% due 08/26/2069	1,490	1,486
Nelnet Student Loan Trust 6.640% due 02/20/2041	686	697
OneMain Financial Issuance Trust 4.890% due 10/14/2034	1,433	1,432
Pagaya AI Debt Grantor Trust 5.183% due 06/15/2032 (e)	5,000	5,000
Pagaya AI Debt Trust 6.660% due 07/15/2031	489	495
7.128% due 06/16/2031	372	372
7.600% due 12/16/2030	77	77
Palmer Square European Loan Funding DAC 5.042% due 05/15/2033	EUR 1,605	1,749
Research-Driven Pagaya Motor Asset Trust 7.130% due 01/26/2032	\$ 2,969	2,999
Research-Driven Pagaya Motor Asset Trust V 5.320% due 09/25/2030	2,041	2,034
SMB Private Education Loan Trust 2.340% due 09/15/2034	14	14
6.460% due 02/16/2055	2,903	2,923
Upstart Pass-Through Trust 3.800% due 04/20/2030	506	499
Upstart Securitization Trust 5.500% due 06/20/2032	893	888
Volvo Financial Equipment LLC 4.560% due 05/17/2027	700	699
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$43,928)		44,218
<b>ソブリン債 6.1%</b>		
Argentina Government International Bond 1.000% due 07/09/2029	17	12
3.500% due 07/09/2041	3,702	1,907
Australia Government Bond 1.750% due 06/21/2051	AUD 1,100	380

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

		額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>Israel Government International Bond</b>			
5.000% due 10/30/2026	EUR	3,100	\$ 3,434
<b>Mexico Government International Bond</b>			
2.750% due 11/27/2031 (f)	MXN	78,115	3,340
3.000% due 12/03/2026 (f)		1,984	93
4.000% due 11/30/2028 (f)		9,671	463
4.000% due 08/24/2034 (f)		1,984	89
7.500% due 06/03/2027		14,500	685
7.750% due 05/29/2031		1,600	72
8.500% due 03/01/2029		9,800	465
8.500% due 05/31/2029		6,200	294
<b>Peru Government International Bond</b>			
5.350% due 08/12/2040	PEN	678	149
5.400% due 08/12/2034		616	148
6.150% due 08/12/2032		3,778	987
6.900% due 08/12/2037		1,195	311
6.950% due 08/12/2031		3,100	857
7.300% due 08/12/2033		2,900	805
7.600% due 08/12/2039		1,800	492
<b>Romania Government International Bond</b>			
5.250% due 05/30/2032	EUR	1,720	1,865
5.375% due 03/22/2031		250	275
<b>Russia Government International Bond</b>			
5.250% due 06/23/2047	\$	200	0
<b>South Africa Government International Bond</b>			
7.000% due 02/28/2031	ZAR	5,400	268
8.000% due 01/31/2030		2,900	155
8.500% due 01/31/2037		8,400	398
8.875% due 02/28/2035		8,100	410
9.000% due 01/31/2040		2,000	95
10.500% due 12/21/2026		65,900	3,879
<b>Turkey Government International Bond</b>			
4.250% due 03/13/2025	\$	3,000	2,993
5.250% due 03/13/2030		600	567
5.750% due 05/11/2047		211	164
7.625% due 04/26/2029		270	283
<b>Turkiye Government Bond</b>			
50.000% due 09/06/2028	TRY	2,100	60
52.191% due 05/17/2028		32,600	939
53.640% due 05/20/2026		300	9
53.640% due 08/19/2026		100	3
<b>ソブリン債合計</b>			<b>27,346</b>
(取得原価 \$29,524)			
		株数	
<b>普通株式 0.8%</b>			
<b>Amsurg Corp. (h)</b>		24,832	1,353
<b>Intelsat S.A. (h)</b>		21,750	654
<b>Neiman Marcus Group Ltd. LLC (h)</b>		4,789	629
<b>Windstream Holdings II LLC</b>		51,928	1,277
<b>普通株式合計</b>			<b>3,913</b>
(取得原価 \$2,716)			
<b>商業用不動産株式 0.0%</b>			
<b>Uniti Group, Inc.</b>		19	95
<b>商業用不動産株式合計</b>			<b>95</b>
(取得原価 \$119)			

添付の注記を参照のこと。



## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

	額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
<b>ワラント 0.1%</b>		
<b>Windstream Services LLC</b>		
10/25/2059 (e)	\$ 34	\$ 444
<b>ワラント合計</b>		<b>444</b>
<b>(取得原価 \$444)</b>		
<b>恒期金融商品 3.9%</b>		
<b>レバ契約 (i) 3.2%</b>		
		14,600
<b>短期債券 0.2%</b>		
<b>Pacific Gas &amp; Electric Co.</b>		
6.412% due 09/04/2025 (g)	900	902
<b>定期預金 0.5%</b>		
<b>Australia and New Zealand Banking Group Ltd.</b>		
2.990% due 11/01/2024	NZD 226	134
3.400% due 11/01/2024	AUD 22	15
4.330% due 11/01/2024	\$ 4	4
<b>Bank of Nova Scotia</b>		
2.850% due 11/01/2024	CAD 7	5
<b>BNP Paribas Bank</b>		
2.250% due 11/01/2024	SGD 218	165
2.310% due 11/01/2024	SEK 4	0
2.990% due 11/01/2024	NZD 139	83
3.490% due 11/01/2024	NOK 153	14
4.170% due 11/01/2024	GBP 173	223
6.440% due 11/01/2024	ZAR 658	37
<b>Brown Brothers Harriman &amp; Co.</b>		
0.010% due 11/01/2024	¥ 925	6
2.850% due 11/01/2024	CAD 9	6
4.170% due 11/01/2024	GBP 6	7
4.330% due 11/01/2024	\$ 7	7
<b>Citibank N.A.</b>		
2.340% due 11/01/2024	EUR 3	3
4.330% due 11/01/2024	\$ 43	43
<b>DBS Bank Ltd.</b>		
4.330% due 11/01/2024	27	27
<b>DnB Bank ASA</b>		
2.310% due 11/01/2024	SEK 1	0
2.340% due 11/01/2024	EUR 72	78
3.400% due 11/01/2024	AUD 125	82
4.330% due 11/01/2024	\$ 15	15
<b>HSBC Bank</b>		
2.250% due 11/01/2024	SGD 107	81
<b>HSBC Bank PLC</b>		
2.340% due 11/01/2024	EUR 122	132
4.170% due 11/01/2024	GBP 93	119
<b>JPMorgan Chase Bank N.A.</b>		
4.330% due 11/01/2024	\$ 105	105
<b>MUFG Bank Ltd.</b>		
0.010% due 11/01/2024	¥ 1,745	11
<b>Royal Bank of Canada</b>		
4.170% due 11/01/2024	GBP 2	2
<b>Sumitomo Mitsui Banking Corp.</b>		
0.010% due 11/01/2024	¥ 40,841	268
2.340% due 11/01/2024	EUR 261	283
4.330% due 11/01/2024	\$ 42	42

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

		額面価格 (千単位)	時価 (千単位)
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.			
0.010% due 11/01/2024	¥	23,704	\$ 156
2.340% due 11/01/2024	EUR	5	6
4.170% due 11/01/2024	GBP	58	75
4.330% due 11/01/2024	\$	30	30
			<u>2,264</u>
短期金融商品合計			<u>17,766</u>
(取得原価 \$17,764)			
投資有価証券合計 (a) 145.0%			\$ 652,975
(取得原価 \$676,137)			
金融デリバティブ商品 (j) (i) 0.3%			1,354
(取得原価またはプレミアム、純額 \$(440))			
その他の資産および負債、純額 (45.3%)			(204,130)
純資産 100.0%			<u>\$ 450,199</u>

## 投資有価証券明細表に対する注記：

- \* 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) 2024年10月31日現在の地理的な地域による投資有価証券合計の配分は、米国における純資産の114.9%、イギリスにおける8.0%および純資産全体の22.1%を占めるその他の国により構成される。
- (b) 現物払い証券。
- (c) 債務不履行に陥った証券。
- (d) 証券は、インタレスト・オンリー（以下「IO」という。）またはIOストリップである。
- (e) 発行時決済証券。
- (f) 証券の額面価格はインフレ率に対して調整されている。
- (g) クーボンは、満期までの利回りを表す。

## (h) 譲渡制限証券

発行体名称	クーポン	満期日 (月/日/年)	取得日 (月/日/年)	取得原価	時価	純資産に 占める時価
Amsurg Corp.	N/A	N/A	11/02/2023	\$ 847	\$ 1,353	0.30%
Intelsat S.A.	N/A	N/A	11/18/2019	1,261	654	0.15%
Neiman Marcus Group Ltd. LLC	N/A	N/A	09/25/2020	154	629	0.14%
譲渡制限証券合計				<u>\$ 2,262</u>	<u>\$ 2,636</u>	<u>0.59%</u>

## 借入れおよびその他の資金調達取引

## (i) レボ契約

相手方	貸出金利	決済日 (月/日/年)	満期日 (月/日/年)	額面価格	担保	担保 (受領)、 時価	レボ契約、 時価	レボ契約に かかる 受領額 <sup>(1)</sup>
JPS	4.940%	10/31/2024	11/01/2024	\$ 12,600	U.S. Treasury Bonds 4.500% due 02/15/2044	\$ (12,856)	\$ 12,600	\$ 12,602
TIM	4.820%	10/31/2024	11/01/2024	2,000	U.S. Treasury Notes 1.250% due 03/31/2028	(2,047)	2,000	2,000
レボ契約合計						<u>\$ (14,903)</u>	<u>\$ 14,600</u>	<u>\$ 14,602</u>

## 空売り

相手方	銘柄	クーポン	満期日 (月/日/年)	額面価格	受領額	空売りにかかる 未払金
BCY	Ginnie Mae, TBA	5.500%	12/01/2054	\$ 2,800	\$ (2,809)	\$ (2,781)
GSC	Fannie Mae, TBA	2.500%	12/01/2054	13,400	(11,374)	(11,092)
空売り合計 (3.1%)					<u>\$ (14,183)</u>	<u>\$ (13,873)</u>

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
2024年10月31日現在

借入れおよびその他の資金調達取引の概要

以下は、2024 年 10 月 31 日現在の、相手方による借入れおよびその他の資金調達取引の時価ならびに差入／（受領）された担保の概要である。

相手方	レボ契約に かかる 受領額	逆レボ契約に かかる未払金	売却／買戻し 取引にかかる 未払金	空売りにかか る未払金	借入れおよび その他の資金 調達取引合計	担保差入／ （受領）	エクスポジ チャー純額 <sup>(2)</sup>
グローバル／マスター・レボ契約							
JPS	\$ 12,602	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 12,602	\$ (12,856)	\$ (254)
TIM	2,000	0	0	0	2,000	(2,047)	(47)
マスター証券フォワード取引契約							
BCY	0	0	0	(2,781)	(2,781)	0	(2,781)
GSC	0	0	0	(11,092)	(11,092)	0	(11,092)
借入れおよびその他の資金調達取引合計	\$ 14,602	\$ 0	\$ 0	\$ (13,873)	\$ 729		

<sup>(1)</sup> 経過利息を含む。  
<sup>(2)</sup> 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。借入れおよびその他の資金調達取引からのエクスポージャーは、同一の法的実態を有する同一のマスター契約に基づき規律される取引間のみにおいて相殺される。マスター相殺契約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 8「マスター相殺契約」を参照のこと。

2024 年 10 月 31 日終了期間中、未決済の平均借入額は 6,506 米ドルで、加重平均利率は 5.476%であった。平均借入額は、当期中保有された場合、売却／買戻し取引および逆レボ契約を含むことがある。

(j) 金融デリバティブ商品：上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品

購入オプション：

上場先物契約にかかるオプション

銘柄	行使価格	権利失効日 (月／日／年)	契約数	取得原価	時価
Put - U.S. Treasury 10-Year Note December 2024 Futures	\$ 93,000	11/22/2024	100	\$ 1	\$ 0
購入オプション合計				\$ 1	\$ 0

売却オプション

上場先物契約にかかるオプション

銘柄	行使価格	権利失効日 (月／日／年)	契約数	プレミアム (受領)	時価
Call - U.S. Treasury 10-Year Note December 2024 Futures	\$ 112,500	11/22/2024	21	\$ (6)	\$ (6)
Put - U.S. Treasury 10-Year Note December 2024 Futures	108,500	11/22/2024	21	(8)	(7)
売却オプション合計				\$ (14)	\$ (13)

先物契約：

銘柄	種類	権利失効月 (月／年)	契約数	未実現利益／ (損失)	変動証拠金	
					資産	負債
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2025	48	\$ 66	\$ 0	\$ 0
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2026	10	37	0	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2025	47	71	2	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2026	10	36	1	0
3-Month SOFR June Futures	Short	09/2025	50	75	3	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2024	11	(2)	0	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2025	7	27	0	0
Euro-Bobl 5-Year Note December Futures	Short	12/2024	30	20	4	0
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Short	12/2024	88	108	16	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 先物契約（続き）

銘柄	種類	権利失効月 (月/年)	契約数	未実現利益/ (損失)	変動証拠金	
					資産	負債
Japan Government 10-Year Bond December Futures	Short	12/2024	3	\$ 3	\$ 0	\$ (3)
U.S. Treasury 5-Year Note December Futures	Long	12/2024	270	(674)	0	(38)
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2024	232	(845)	0	(54)
U.S. Treasury 20-Year Bond December Futures	Short	12/2024	87	658	8	0
U.S. Treasury Ultra 10-Year Note December Futures	Long	12/2024	4	(18)	0	(1)
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond December Futures	Short	12/2024	23	180	0	(1)
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt December Futures	Long	12/2024	127	(866)	0	(144)
<b>先物契約合計</b>				<b>\$ (1,124)</b>	<b>\$ 34</b>	<b>\$ (241)</b>

## スワップ契約

社債、サブリン債および米国地方債に係るクレジット・デフォルト・スワップ・セル・プロテクション<sup>(1)</sup>

レファレンス・ エンティティ	固定取引 受償金利	満期日 (月/日/年)	2024年10月31日 現在のインプライド・ クレジット・ スプレッド <sup>(2)</sup>		想定元本 <sup>(3)</sup>	時価 <sup>(4)</sup>	未実現利益/ (損失)	変動証拠金	
								資産	負債
Airbus SE	1.000%	12/20/2025	0.154%		EUR 1,900	\$ 22	\$ 48	\$ 0	\$ 0
Airbus SE	1.000%	06/20/2026	0.201%		3,000	46	(36)	0	0
AT&T, Inc.	1.000%	12/20/2025	0.298%	\$	500	4	(2)	0	0
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.488%		1,100	21	32	0	(1)
Ford Motor Co.	5.000%	12/20/2026	0.643%		1,700	162	(51)	0	(1)
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2027	0.868%		100	11	6	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2024	0.191%		900	2	(1)	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.479%		1,400	27	29	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2028	0.513%		300	6	7	0	0
						\$ 301	\$ 32	\$ 0	\$ (2)

クレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ・セル・プロテクション<sup>(1)</sup>

指数/トランシェ	固定取引 受償金利	満期日 (月/日/年)	想定元本 <sup>(3)</sup>	時価 <sup>(4)</sup>	未実現利益/ (損失)	変動証拠金	
						資産	負債
CDX. EM-36 Index	1.000%	12/20/2026	\$ 2,392	\$ 4	\$ 121	\$ 0	\$ (2)
CDX. EM-39 Index	1.000%	06/20/2028	100	(1)	6	0	0
CDX. EM-40 Index	1.000%	12/20/2028	900	(14)	29	0	(1)
CDX. EM-41 Index	1.000%	06/20/2029	300	(6)	5	0	0
CDX. EM-42 Index	1.000%	12/20/2029	800	(24)	0	0	(1)
CDX. HY-35 Index	5.000%	12/20/2025	96	5	(4)	0	0
CDX. HY-36 Index	5.000%	06/20/2026	3,168	202	(87)	0	(3)
CDX. IG-43 Index	1.000%	12/20/2029	500	11	0	0	0
				\$ 177	\$ 70	\$ 0	\$ (7)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 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 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)	変動証拠金 資産	負債
支払		3-Month FRA New Zealand Bank Bill	4.750%	06/19/2029	NZD 2,800	\$ 90	\$ 74	\$ 0	\$ (2)
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	07/31/2028	ZAR 900	1	1	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	07/31/2028	700	1	1	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.420%	07/31/2028	2,700	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.428%	07/31/2028	1,800	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.426%	08/01/2028	1,100	2	2	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/01/2028	1,800	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/02/2028	1,900	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.464%	08/02/2028	1,900	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.550%	08/03/2028	2,300	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.380%	08/04/2028	1,200	2	2	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/04/2028	2,800	4	4	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	08/04/2028	1,200	2	2	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.421%	08/04/2028	1,200	2	2	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.543%	08/04/2028	1,200	2	2	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.360%	08/07/2028	2,000	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.400%	08/07/2028	2,000	3	3	0	0
支払		3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/07/2028	600	1	1	0	0
支払		6-Month Australian Bank Bill	4.500%	09/20/2033	AUD 2,500	1	6	0	(5)
支払		6-Month Australian Bank Bill	4.500%	03/20/2034	3,600	(3)	11	0	(7)
支払		6-Month Australian Bank Bill	4.500%	09/18/2034	200	(1)	(3)	0	0
受領		6-Month EURIBOR	(0.395%)	12/30/2024	EUR 100	2	2	0	0
受領		6-Month EURIBOR	(0.363%)	06/30/2025	100	4	4	0	0
受領		6-Month EURIBOR	(0.329%)	12/30/2025	100	5	5	0	0
支払		6-Month EURIBOR	0.700%	04/11/2027	1,800	(75)	(75)	0	(2)
支払		6-Month EURIBOR	0.650%	04/12/2027	2,600	(112)	(112)	0	(2)
支払		6-Month EURIBOR	0.650%	05/11/2027	2,600	(162)	(162)	0	(2)
支払		6-Month EURIBOR	1.000%	05/13/2027	500	(26)	(26)	0	0
支払		6-Month EURIBOR	1.000%	05/18/2027	1,700	(87)	(87)	0	(2)
支払		6-Month EURIBOR	3.370%	10/09/2028	900	36	36	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	3.450%	10/20/2028	800	35	35	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.770%	04/16/2029	700	23	23	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.780%	05/02/2029	700	9	9	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.950%	06/12/2029	500	11	11	0	0
受領		6-Month EURIBOR	2.650%	08/14/2029	500	(5)	(5)	0	0
支払 <sup>(1)</sup>		6-Month EURIBOR	2.500%	03/19/2030	10,900	97	(5)	0	(7)
支払		6-Month EURIBOR	2.000%	09/21/2032	3,940	(134)	(198)	0	(1)
支払		6-Month EURIBOR	2.547%	03/09/2033	1,800	40	40	0	0
支払		6-Month EURIBOR	3.270%	08/21/2033	500	36	36	0	0
支払		6-Month EURIBOR	2.760%	03/04/2034	400	17	17	0	0
支払		6-Month EURIBOR	2.750%	03/05/2034	400	17	17	0	0
支払		6-Month EURIBOR	2.770%	04/29/2034	400	19	19	0	0
受領		6-Month EURIBOR	2.590%	08/19/2034	700	(8)	(8)	0	0
受領		6-Month EURIBOR	0.500%	06/17/2050	2,000	765	810	0	(16)
受領 <sup>(2)</sup>		6-Month EURIBOR	0.830%	12/09/2052	7,000	382	342	0	(34)
受領 <sup>(3)</sup>		6-Month EURIBOR	2.250%	03/19/2055	2,475	(50)	(47)	0	(29)
支払		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.176%	04/27/2027	¥ 170,000	(10)	(10)	0	(1)
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.000%	03/15/2029	2,620,000	513	144	9	0
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.700%	09/18/2029	420,000	(9)	(14)	2	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

金利スワップ（続き）										
支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)		変動証拠金 資産 負債	
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.400%	06/15/2032	¥ 314,700	\$ 58	\$	59	\$ 0	\$ 0
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.000%	09/18/2034	210,000	(10)		(22)	0	0
受領		Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.500%	03/15/2042	154,000	137		88	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	0.711%	04/27/2042	37,000	25		25	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	11.157%	01/02/2025	100	0		0	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	11.177%	01/02/2025	100	0		0	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	11.367%	01/02/2025	100	0		0	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	12.018%	01/02/2025	200	0		0	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	12.098%	01/02/2025	300	0		0	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	12.158%	01/02/2025	200	0		0	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	12.163%	01/02/2025	200	0		0	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	12.178%	01/02/2025	300	0		0	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	9.874%	01/02/2026	3,100	(23)		(23)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	9.899%	01/02/2026	1,600	(12)		(12)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	9.939%	01/02/2026	2,300	(16)		(16)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.052%	01/02/2026	6,000	(40)		(40)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.085%	01/02/2026	6,000	(40)		(40)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.105%	01/02/2026	5,900	(39)		(39)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	9.998%	01/04/2027	4,500	(46)		(46)	0	(1)
支払		BRL-CDI-Compounded	10.037%	01/04/2027	1,100	(11)		(11)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.041%	01/04/2027	4,900	(49)		(49)	0	(1)
支払		BRL-CDI-Compounded	10.072%	01/04/2027	1,010	(8)		(8)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.090%	01/04/2027	9,200	(90)		(90)	0	(1)
支払		BRL-CDI-Compounded	10.098%	01/04/2027	3,050	(25)		(25)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.138%	01/04/2027	2,300	(22)		(22)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.165%	01/04/2027	1,550	(12)		(12)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.170%	01/04/2027	2,580	(20)		(20)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.182%	01/04/2027	3,090	(24)		(24)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.183%	01/04/2027	1,540	(12)		(12)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.203%	01/04/2027	3,610	(28)		(28)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.210%	01/04/2027	520	(4)		(4)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.256%	01/04/2027	3,610	(27)		(27)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	10.328%	01/04/2027	3,130	(23)		(23)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	11.250%	01/04/2027	100	(1)		(1)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	11.290%	01/04/2027	100	(1)		(1)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	11.746%	01/04/2027	100	(1)		(1)	0	0
支払		BRL-CDI-Compounded	11.901%	01/04/2027	300	(1)		(1)	0	0
支払		Canadian Overnight Repo Rate Average	3.750%	12/20/2025	CAD 7,300	25		149	0	(1)
支払		IBMXID	8.512%	07/24/2028	MXN 9,900	(17)		(17)	0	(1)
支払		IBMXID	8.444%	07/25/2028	22,700	(41)		(41)	0	(2)
支払		IBMXID	8.556%	07/27/2028	34,400	(56)		(56)	0	(3)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.088%	11/07/2024	\$ 1,200	(27)		(27)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	2.910%	11/14/2024	1,200	(29)		(29)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	11/21/2024	2,400	(37)		(37)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.650%	11/22/2024	2,400	(39)		(39)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.650%	12/05/2024	2,400	(38)		(38)	0	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

金利スワップ（続き）									
支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)	変動証拠金 資産	負債
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.750%	12/11/2024	\$ 2,400	\$ (36)	\$ (36)	\$ 0	\$ 0
受領	Secured Overnight Financing Rate		2.500%	12/18/2024	8,300	3	467	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		2.450%	12/20/2024	17,900	500	501	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		2.350%	01/17/2025	9,000	255	254	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		2.688%	04/04/2025	1,300	(29)	(29)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		2.690%	04/04/2025	700	(16)	(16)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		2.697%	04/04/2025	2,600	(59)	(59)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		2.781%	04/09/2025	1,700	(37)	(37)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		2.721%	04/10/2025	1,300	(29)	(29)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		2.790%	04/10/2025	1,000	(21)	(21)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.500%	05/22/2025	19,000	(59)	78	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.900%	06/06/2025	43,070	60	(3)	0	(2)
受領	Secured Overnight Financing Rate		1.750%	06/15/2025	10,400	305	14	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		1.600%	01/16/2026	7,100	418	328	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		2.300%	01/17/2026	5,000	226	225	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		0.928%	05/06/2026	1,100	63	63	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		0.940%	06/08/2026	1,400	78	78	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		0.500%	06/16/2026	29,500	1,877	1,269	6	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		1.030%	06/17/2026	1,800	96	96	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.500%	06/21/2026	1,160	16	12	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		1.010%	06/24/2026	1,700	91	91	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		1.250%	12/15/2026	500	31	42	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		1.740%	12/16/2026	300	15	15	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		1.570%	01/11/2027	900	(48)	(48)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		1.570%	01/12/2027	600	(32)	(32)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		1.425%	01/18/2027	1,100	(62)	(62)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		1.418%	01/20/2027	500	(28)	(28)	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		1.560%	02/05/2027	600	40	40	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		1.580%	02/16/2027	1,100	(71)	(71)	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		1.450%	02/17/2027	2,600	177	177	1	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)	変動証拠金 資産	負債
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.700%	02/17/2027	\$ 10,400	\$ (645)	\$ (606)	\$ 0	\$ (3)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.420%	02/24/2027	2,000	137	137	1	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/24/2027	6,500	(408)	(385)	0	(2)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.620%	04/18/2027	1,100	(80)	(80)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.783%	04/22/2027	900	(61)	(61)	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	2,750	240	146	2	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	2.850%	08/30/2027	1,100	(34)	(34)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/07/2027	500	(12)	(12)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	2.955%	10/04/2027	1,100	(29)	(29)	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/13/2027	1,000	17	17	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	12/21/2027	1,060	88	11	1	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.800%	03/10/2028	1,400	(15)	(15)	0	(2)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.280%	03/24/2028	3,000	(281)	(281)	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.235%	05/12/2028	600	60	60	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.638%	05/31/2028	100	1	1	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.655%	05/31/2028	100	1	1	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/21/2028	11,970	320	306	13	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.510%	11/30/2028	320	4	4	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.515%	11/30/2028	540	7	7	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/20/2028	5,740	89	25	7	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.940%	02/22/2029	1,900	(7)	(7)	0	(2)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.970%	02/27/2029	600	(1)	(1)	0	(1)
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	02/28/2029	4,270	46	85	4	0
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.200%	03/02/2029	2,300	51	54	2	0
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.100%	03/05/2029	1,700	44	48	2	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2029	1,280	(14)	27	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	5,020	671	447	7	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2029	1,232	122	53	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2029	17,410	127	329	23	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.500%	12/18/2029	1,900	227	176	2	0

添付の注記を参照のこと。



## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)	変動証拠金 資産	負債
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2029	\$ 47,000	\$ 7	\$ 815	\$ 63	\$ 0
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	12/21/2029	5,550	619	90	6	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/23/2030	300	32	32	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.870%	01/23/2030	300	30	30	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.610%	02/28/2030	300	37	37	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/17/2030	23,060	3,298	2,215	26	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2030	13,910	660	451	16	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	0.674%	08/05/2030	400	74	74	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/22/2030	300	0	0	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.722%	10/31/2030	900	12	12	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.727%	10/31/2030	1,200	15	15	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.732%	10/31/2030	800	10	10	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.735%	10/31/2030	1,300	16	16	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.739%	10/31/2030	1,200	14	14	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.749%	10/31/2030	1,300	15	15	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.000%	12/16/2030	9,586	1,617	1,931	11	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2030	12,100	369	108	14	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2031	1,440	(29)	37	2	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.328%	04/30/2031	330	9	9	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.431%	04/30/2031	550	12	12	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	2,800	547	443	3	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2031	6,820	47	140	8	0
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/30/2031	450	12	11	1	0
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.350%	06/30/2031	2,900	68	79	4	0
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	07/02/2031	5,000	133	182	6	0
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.100%	07/05/2031	700	27	28	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.450%	07/16/2031	1,000	151	151	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.370%	07/19/2031	400	62	62	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.360%	07/20/2031	700	110	110	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.405%	09/07/2031	1,100	181	181	1	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)	変動証拠金 資産	負債
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.988%	02/09/2032	\$ 400	\$ 55	\$ 55	\$ 0	\$ 0
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.008%	02/09/2032	600	82	82	1	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.436%	06/08/2032	2,400	237	237	3	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	3,090	(560)	(281)	0	(3)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2032	11,894	(1,740)	(1,103)	0	(13)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/06/2032	800	(41)	(41)	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.610%	12/12/2032	400	10	10	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.350%	12/14/2032	200	9	9	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	12/21/2032	7,050	1,076	259	7	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.400%	02/23/2033	1,200	(47)	(47)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.430%	02/27/2033	800	(30)	(30)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.370%	03/01/2033	800	(33)	(33)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.405%	03/01/2033	700	(27)	(27)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	03/06/2033	700	(33)	(33)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.450%	03/07/2033	1,300	(45)	(45)	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	05/22/2033	8,670	241	51	7	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.420%	05/24/2033	2,300	(78)	(78)	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.700%	06/06/2033	19,740	229	389	17	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/14/2033	2,900	(122)	(122)	0	(2)
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	3,095	202	149	3	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.730%	08/03/2033	400	(3)	(3)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.735%	08/07/2033	500	(3)	(3)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.760%	08/23/2033	1,400	(5)	(5)	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/30/2033	700	0	0	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.900%	08/30/2033	1,300	10	10	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	4.030%	10/04/2033	1,300	24	24	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	4.175%	10/10/2033	600	18	18	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	4.150%	10/12/2033	600	17	17	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	4.200%	10/18/2033	600	19	19	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	4.220%	10/20/2033	700	24	24	0	(1)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)	変動証拠金 資産	負債
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.230%	10/23/2033	\$ 300	\$ 10	\$ 10	\$ 0	\$ 0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.255%	10/23/2033	300	11	11	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.393%	10/25/2033	300	14	14	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.450%	10/31/2033	400	17	17	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.435%	11/01/2033	300	13	13	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.450%	11/01/2033	700	30	30	0	(1)
受領	Secured Overnight Financing Rate		4.250%	11/22/2033	700	(19)	(19)	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		4.030%	12/15/2033	700	(6)	(6)	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.950%	12/19/2033	700	(1)	(1)	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.500%	12/20/2033	5,720	(210)	(35)	0	(6)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.500%	12/20/2033	400	15	4	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.842%	12/26/2033	400	3	3	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.854%	12/29/2033	600	4	4	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.750%	01/02/2034	300	4	4	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.810%	01/02/2034	300	3	3	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.684%	01/03/2034	300	6	6	0	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.648%	01/08/2034	700	16	16	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.670%	01/08/2034	700	15	15	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.594%	01/09/2034	700	19	19	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.600%	01/17/2034	600	16	16	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.735%	01/23/2034	300	(5)	(5)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.738%	01/23/2034	200	(3)	(3)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.655%	01/24/2034	400	(9)	(9)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.665%	01/24/2034	600	(13)	(13)	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.685%	01/24/2034	600	(12)	(12)	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.620%	01/31/2034	300	(7)	(7)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.725%	02/07/2034	300	(5)	(5)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.783%	02/07/2034	300	(3)	(3)	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.860%	02/21/2034	1,200	(4)	(4)	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.650%	03/05/2034	700	(14)	(14)	0	(1)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 金利スワップ（続き）

支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)	変動証拠金 資産	負債
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.700%	03/05/2034	\$ 300	\$ (5)	\$ (5)	\$ 0	\$ 0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.710%	03/05/2034	700	(11)	(11)	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.900%	04/10/2034	600	1	1	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.900%	04/15/2034	300	1	1	0	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.950%	04/16/2034	700	5	5	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.080%	04/17/2034	600	11	11	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.085%	04/22/2034	600	11	11	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.078%	04/29/2034	700	12	12	0	(1)
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.090%	04/30/2034	3,500	66	66	0	(4)
支払	Secured Overnight Financing Rate		4.130%	05/03/2034	600	13	13	0	(1)
受領	Secured Overnight Financing Rate		4.080%	06/05/2034	700	(14)	(14)	1	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.750%	06/20/2034	2,580	(20)	50	0	(3)
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.994%	07/02/2034	900	(12)	(12)	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		4.060%	07/02/2034	600	(11)	(11)	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.885%	07/12/2034	8,300	(38)	(38)	11	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.795%	08/06/2034	1,100	2	2	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.645%	08/07/2034	1,100	16	16	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.679%	08/13/2034	1,100	12	12	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.569%	08/14/2034	1,200	25	25	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.595%	08/19/2034	1,200	22	22	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.532%	08/20/2034	1,100	26	26	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.550%	08/21/2034	8,000	174	174	11	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.613%	08/22/2034	1,100	18	18	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.240%	09/16/2034	300	14	14	1	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.278%	09/16/2034	1,400	61	61	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.231%	09/18/2034	1,000	47	47	2	0
受領	Secured Overnight Financing Rate		3.248%	09/18/2034	1,000	46	46	2	0
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.450%	10/11/2034	1,100	(31)	(31)	0	(2)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.375%	10/15/2034	1,100	(38)	(38)	0	(2)
支払	Secured Overnight Financing Rate		3.385%	10/17/2034	700	(23)	(23)	0	(1)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

金利スワップ（続き）									
支払／ 受領	変動金利	変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)	変動証拠金 資産	負債
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.446%	10/23/2034	\$ 700	\$ (20)	\$ (20)	\$ 0	\$ (1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.463%	10/23/2034	1,200	(32)	(32)	0	(2)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.481%	10/29/2034	1,200	(30)	(30)	0	(2)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.465%	10/30/2034	2,400	(63)	(63)	0	(4)
支払 <sup>(1)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2034	160	0	(2)	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.368%	11/15/2049	140	9	9	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.464%	11/15/2049	140	7	7	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.527%	11/15/2049	140	5	5	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	03/20/2050	1,300	429	435	0	(1)
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/16/2050	8,800	4,014	3,178	0	(8)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.580%	01/13/2051	4,300	(1,713)	(1,713)	4	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.438%	01/22/2051	4,000	(1,686)	(1,686)	4	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.785%	08/12/2051	600	227	227	0	(1)
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.815%	01/24/2052	100	(36)	(36)	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	1.867%	01/26/2052	100	(35)	(35)	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2052	16,400	5,674	3,782	0	(20)
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.080%	02/23/2053	400	(48)	(48)	1	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.830%	10/12/2053	200	5	5	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.880%	10/16/2053	200	7	7	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.870%	10/17/2053	200	7	7	0	0
受領 <sup>(2)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	11/15/2053	130	8	10	0	0
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.400%	11/15/2053	800	37	48	0	(1)
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	12/02/2053	1,500	96	125	0	(1)
受領 <sup>(3)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.200%	12/05/2053	300	24	26	0	0
支払		Secured Overnight Financing Rate	3.555%	03/05/2054	300	(9)	(9)	0	0
受領		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/20/2054	8,200	289	(366)	0	(8)
受領		Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.000%	09/18/2029	GBP 1,400	9	31	8	0
受領		Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.700%	03/28/2034	300	13	13	2	0
受領		Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.750%	09/18/2034	1,700	51	78	11	0
受領		Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.750%	09/18/2054	300	23	29	2	0

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
2024年10月31日現在

金利スワップ（続き）									
支払／ 受領	変動金利 変動金利指数	固定金利	満期日 (月／日／年)	想定元本	時価	未実現利益／ (損失)		変動証拠金	
						資産		負債	
受領	UK Retail Price Index	0.000%	09/15/2031	GBP 1,500	\$ (232)	\$ (225)		\$ 0	
受領	UK Retail Price Index	0.000%	10/15/2031	1,500	(219)	(214)		0	
					\$ 19,945	\$ 14,928		\$ 383	
スワップ契約合計					\$ 20,423	\$ 15,030		\$ 383	

金融デリバティブ商品：上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品の概要

以下は、2025 年 4 月 30 日現在の上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品の時価および変動証拠金の概要である。

(k) 2024 年 10 月 31 日現在、時価総額 4,135 米ドルの組入証券および 10,326 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なっている。マスター相殺契約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 8「マスター相殺契約」を参照のこと。

	金融デリバティブ資産				金融デリバティブ負債			
	変動証拠金				変動証拠金			
	資産				負債			
	時価 購入 オプション	先物	スワップ契約	合計	時価 売却 オプション	先物	スワップ契約	合計
上場金融デリバティブ商品または 集中清算の対象となる 金融デリバティブ商品合計	\$ 0	\$ 34	\$ 383	\$ 417	\$ (13)	\$ (241)	\$ (288)	\$ (542)

- <sup>(1)</sup> 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。
- <sup>(2)</sup> 絶対値で表され、期末時点の社債、米国地方債またはソブリン債に対するクレジット・デフォルト・スワップ契約の時価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、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、クレジット・デリバティブに対する債務不履行の可能性もしくはリスクを表す。特定のレファレンス・エンティティのインプライド・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のリスクもしくはその他の信用事由が発生する可能性の増大を表す。
- <sup>(3)</sup> 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。
- <sup>(4)</sup> かかるクレジット・デフォルト・スワップ契約にとって、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し、クレジット・デリバティブにとっての期待負債（または期待収益）は、期末現在クローズした／売却されたスワップ契約の想定元本である可能性を表す。当該スワップの想定元本と比較した場合の絶対値における時価の増加は、参照先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のリスクもしくはその他の信用事由が発生する可能性の増大を表す。
- <sup>(5)</sup> かかる商品は、先日付スタートを有する。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。

(l) 金融デリバティブ商品：店頭取引金融デリバティブ商品

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／（損失）			
					資産		負債	
AZD	11/2024	NZD	1,279	\$	765	\$	4	0
AZD	11/2024	\$	1,975	AUD	2,990		0	(17)
AZD	12/2024	AUD	2,990	\$	1,976		17	0
AZD	12/2024	CNH	698		98		0	0
AZD	12/2024	\$	765	NZD	1,279		0	(4)
BOA	11/2024		453	CNH	3,227		0	0
BOA	11/2024		234	EUR	216		1	0
BOA	11/2024		17,863	GBP	13,747		0	(189)
BOA	11/2024		19	TRY	714		1	0
BOA	12/2024	CNH	3,221	\$	453		0	0
BOA	12/2024	GBP	13,388		17,393		181	0
BOA	02/2025	\$	178	MXN	3,249		0	(18)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

為替予約契約（続き）：

相手方	決済月 (月/年)	通貨引渡額		通貨受取額	未実現利益／（損失）	
					資産	負債
BOA	05/2025	\$	62	TRY	2,766	\$ 5 0
BPS	11/2024	CNH	10,661	\$	1,477	0 (20)
BPS	11/2024	IDR	762,720		49	1 0
BPS	11/2024	JPY	530,058		3,467	0 (13)
BPS	11/2024	KRW	327,483		243	5 0
BPS	11/2024		417,245		306	3 0
BPS	11/2024	TWD	22,702		714	3 0
BPS	11/2024	\$	456	CNH	3,240	0 (1)
BPS	11/2024		301	IDR	4,652,974	0 (4)
BPS	11/2024		49		762,720	0 0
BPS	11/2024		163	PLN	623	0 (7)
BPS	11/2024		515	TWD	16,498	2 0
BPS	12/2024	CNH	3,898	\$	549	1 0
BPS	12/2024	MXN	13,517		671	1 0
BPS	12/2024	\$	516	INR	43,464	0 0
BPS	12/2024		3,467	JPY	528,145	13 0
BPS	12/2024		271	PLN	1,090	1 0
BPS	01/2025	BRL	13,779	\$	2,451	87 0
BPS	01/2025	TWD	16,359		515	0 (2)
BPS	06/2029	KWD	186		640	15 0
BPS	07/2029		26		90	2 0
BRC	11/2024	IDR	3,832,066		245	1 0
BRC	11/2024	TRY	3,248		87	0 (7)
BRC	11/2024	\$	310	IDR	4,853,842	0 0
BRC	11/2024		252	NZD	399	0 (15)
BRC	11/2024		0	PLN	1	0 0
BRC	11/2024		72	TRY	2,729	5 0
BRC	11/2024		203		7,997	30 0
BRC	11/2024		175		6,592	13 0
BRC	11/2024		307		10,868	7 0
BRC	11/2024		136		4,950	5 0
BRC	12/2024	PEN	2,756	\$	732	0 0
BRC	12/2024	TRY	2,238		60	0 (3)
BRC	12/2024	\$	166	JPY	25,203	0 0
BRC	12/2024		131	PLN	517	0 (2)
BRC	12/2024		357	TRY	13,511	25 0
BRC	01/2025		245	IDR	3,843,459	0 (1)
BRC	01/2025		110	TRY	4,157	1 0
BRC	01/2025		358		13,241	1 0
BRC	01/2025		269		10,132	8 0
BRC	01/2025		378		14,296	3 0
BRC	01/2025		119		4,532	5 0
BRC	01/2025		110		4,159	3 0
BRC	01/2025		449		16,934	1 0
BRC	02/2025		178	MXN	3,228	0 (20)
BRC	02/2025		65	TRY	2,629	5 0
BSS	11/2024	PEN	328	\$	88	1 0
BSS	11/2024		1,545		409	0 (1)
BSS	11/2024	\$	411	PEN	1,545	0 0
BSS	04/2025	PEN	1,547		411	0 0
CBK	11/2024	BRL	34,137	\$	5,974	77 0
CBK	11/2024	CAD	3,792		2,800	80 0
CBK	11/2024	CNH	8,372		1,165	0 (10)
CBK	11/2024	KRW	1,290,734		970	35 0
CBK	11/2024		666,188		492	8 0
CBK	11/2024	PEN	415		111	1 0
CBK	11/2024		108		29	0 0
CBK	11/2024		100		27	0 0
CBK	11/2024	TWD	65,876		2,069	5 0
CBK	11/2024	\$	6,079	BRL	34,137	0 (182)
CBK	11/2024		461	CNH	3,287	0 0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

為替予約契約（続き）：

相手方	決済月 (月/年)	通貨引渡額	通貨受取額	未実現利益／（損失）	
				資産	負債
CBK	11/2024	\$ 305	IDR 4,753,785	\$ 0	\$ (2)
CBK	11/2024	171	2,681,938	0	0
CBK	11/2024	547	KRW 748,936	0	(4)
CBK	11/2024	769	TWD 24,580	2	0
CBK	12/2024	CNH 3,281	\$ 461	0	0
CBK	12/2024	ILS 1,311	348	0	(2)
CBK	12/2024	MXN 1,918	100	5	0
CBK	12/2024	PEN 2,813	747	0	0
CBK	12/2024	SGD 48	37	0	0
CBK	12/2024	\$ 963	INR 81,129	1	0
CBK	12/2024	282	PLN 1,114	0	(5)
CBK	01/2025	KRW 746,141	\$ 547	4	0
CBK	01/2025	TWD 24,376	769	0	(2)
CBK	01/2025	\$ 169	MXN 3,078	0	(18)
CBK	02/2025	5,974	BRL 34,532	0	(78)
DUB	11/2024	KRW 348,860	\$ 256	3	0
DUB	11/2024	345,318	254	3	0
DUB	11/2024	\$ 201	PLN 772	0	(9)
DUB	12/2024	PEN 1,050	\$ 277	0	(2)
DUB	12/2024	\$ 166	PLN 657	0	(3)
DUB	12/2024	167	668	0	(1)
DUB	02/2025	MXN 38,026	\$ 1,887	21	0
DUB	02/2025	3,213	177	20	0
DUB	02/2025	3,226	178	20	0
DUB	02/2025	\$ 71	MXN 1,285	0	(8)
DUB	02/2025	177	3,220	0	(19)
DUB	03/2025	23	TRY 1,076	5	0
FAR	11/2024	AUD 2,990	\$ 2,056	98	0
FAR	11/2024	EUR 35,074	39,275	1,196	0
FAR	11/2024	PEN 2,053	548	2	0
FAR	11/2024	\$ 6,802	JPY 975,352	0	(398)
FAR	11/2024	591	NZD 940	0	(31)
FAR	11/2024	544	PEN 2,053	2	0
FAR	12/2024	PEN 1,406	\$ 370	0	(3)
GLM	11/2024	IDR 2,652,967	169	0	0
GLM	11/2024	JPY 204,946	1,340	0	(6)
GLM	11/2024	MXN 2,986	149	1	0
GLM	11/2024	PEN 510	135	0	0
GLM	11/2024	\$ 106	IDR 1,656,997	0	0
GLM	11/2024	393	KRW 541,687	0	0
GLM	11/2024	136	PEN 510	0	0
GLM	12/2024	MXN 5,275	\$ 272	11	0
GLM	12/2024	\$ 1,340	JPY 204,205	6	0
GLM	01/2025	KRW 539,664	\$ 393	0	0
GLM	01/2025	PEN 510	136	0	0
GLM	01/2025	\$ 169	IDR 2,660,679	0	(1)
GLM	02/2025	MXN 16,655	\$ 818	1	0
GLM	02/2025	PEN 195	52	0	0
GLM	04/2025	307	81	0	0
JPM	11/2024	CNH 695	98	1	0
JPM	11/2024	IDR 762,720	49	0	0
JPM	11/2024	TRY 714	19	0	(1)
JPM	11/2024	1,459	39	0	(3)
JPM	11/2024	TWD 8,402	259	0	(5)
JPM	11/2024	\$ 37,731	EUR 34,858	113	0
JPM	11/2024	50	IDR 762,720	0	(1)
JPM	11/2024	39	NOK 409	0	(2)
JPM	11/2024	108	TRY 3,971	7	0
JPM	11/2024	305	11,294	24	0
JPM	11/2024	1,175	44,312	89	0
JPM	11/2024	323	11,963	25	0

添付の注記を参照のこと。



## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

為替予約契約（続き）：

相手方	決済月 (月/年)	通貨引渡額	通貨受取額	未実現利益／（損失）	
				資産	負債
JPM	12/2024	EUR 34,858	\$ 37,776	\$ 0	\$ (113)
JPM	12/2024	TRY 2,260	60	0	(4)
JPM	12/2024	\$ 696	INR 58,608	0	0
JPM	12/2024	82	PLN 326	0	(1)
JPM	12/2024	179	TRY 6,739	11	0
JPM	12/2024	105	3,974	7	0
JPM	02/2025	TRY 2,321	\$ 57	0	(5)
JPM	02/2025	\$ 149	TRY 5,987	10	0
JPM	03/2025	20	951	5	0
JPM	05/2025	TRY 2,766	\$ 62	0	(5)
JPM	05/2025	\$ 514	TRY 22,693	37	0
JPM	05/2025	29	1,250	2	0
JPM	05/2025	329	14,385	22	0
MBC	11/2024	GBP 13,747	\$ 18,386	712	0
MBC	11/2024	KRW 640,577	470	5	0
MBC	11/2024	1,116,175	829	19	0
MBC	11/2024	NOK 251	23	0	0
MBC	11/2024	SGD 1,088	848	26	0
MBC	11/2024	TWD 13,512	422	0	(2)
MBC	11/2024	\$ 2,732	CAD 3,794	0	(10)
MBC	11/2024	644	PLN 2,484	0	(24)
MBC	11/2024	128	SGD 170	0	0
MBC	12/2024	CAD 3,791	\$ 2,732	10	0
MBC	12/2024	SGD 170	128	0	0
MBC	12/2024	\$ 250	INR 21,065	0	0
MBC	12/2024	23	NOK 251	0	0
MBC	12/2024	184	PLN 724	0	(4)
MBC	12/2024	354	1,422	0	0
MBC	02/2025	178	MXN 3,229	0	(20)
MYI	11/2024	TWD 8,713	\$ 277	4	0
MYI	11/2024	\$ 191	IDR 3,003,931	0	0
MYI	12/2024	CNH 171	\$ 24	0	0
MYI	12/2024	ZAR 37,120	2,103	11	0
MYI	01/2025	MXN 3,079	169	18	0
MYI	02/2025	3,229	178	20	0
MYI	02/2025	3,249	178	18	0
RBC	12/2024	3,567	180	3	0
SCX	11/2024	CNH 5,819	803	0	(14)
SCX	11/2024	NZD 60	36	0	0
SCX	11/2024	PEN 101	27	0	0
SCX	11/2024	735	195	0	0
SCX	11/2024	PLN 2,507	623	0	(3)
SCX	11/2024	TWD 2,526	78	0	(1)
SCX	11/2024	\$ 2,560	CHF 2,219	7	0
SCX	11/2024	319	IDR 4,959,399	0	(4)
SCX	11/2024	655	SGD 865	0	(1)
SCX	12/2024	CHF 2,212	\$ 2,560	0	(7)
SCX	12/2024	SGD 864	655	1	0
SCX	12/2024	\$ 1,478	INR 124,453	0	0
SCX	12/2024	71	JPY 10,832	0	0
SCX	12/2024	36	NZD 60	0	0
SCX	12/2024	623	PLN 2,510	3	0
SCX	03/2025	PEN 408	\$ 109	1	0
SSB	12/2024	MXN 1,282	67	3	0
TOR	11/2024	NOK 3	0	0	0
TOR	12/2024	\$ 0	NOK 3	0	0
UAG	11/2024	CHF 2,220	\$ 2,627	60	0
UAG	11/2024	JPY 204,146	1,333	0	(8)
UAG	11/2024	NOK 153	14	0	0
UAG	11/2024	TWD 3,213	102	1	0

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 為替予約契約（続き）：

相手方	決済月 (月/年)	通貨引渡額	通貨受取額	未実現利益／（損失）	
				資産	負債
UAG	11/2024	\$ 13	PLN 49	\$ 0	\$ (1)
UAG	11/2024	127	TRY 4,698	10	0
UAG	11/2024	51	TWD 1,620	0	(1)
UAG	12/2024	MXN 983	\$ 50	1	0
UAG	12/2024	\$ 1,333	JPY 203,410	8	0
UAG	12/2024	14	NOK 153	0	0
UAG	12/2024	182	PLN 717	0	(4)
UAG	02/2025	42	TRY 1,685	3	0
UAG	02/2025	57	2,329	4	0
UAG	02/2025	57	2,308	4	0
為替予約契約合計				\$ 3,369	\$ (1,352)

## 売却オプション

## 金利スワップション

相手方	銘柄	変動金利指数	支払／受領 変動金利	行使率	権利失効日 (月/日/年)	想定元本 <sup>(1)</sup>	プレミアム (受領)	時価
GLM	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.115%	11/04/2024	2,200	\$ (8)	\$ 0
GLM	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	3.515%	11/04/2024	2,200	(8)	(49)
UAG	Call - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	受領	3.542%	11/29/2024	700	(3)	(1)
UAG	Put - OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	支払	4.042%	11/29/2024	700	(3)	(4)
							\$ (22)	\$ (54)

## 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 (月/日/年)	想定元本 <sup>(1)</sup>	プレミアム (受領)	時価
BOA	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 40,000	11/11/2024	100	\$ (1)	\$ 0
BOA	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	51,500	05/07/2025	300	(9)	(5)
BOA	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	35,550	11/11/2024	100	(2)	(3)
BOA	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	40,500	05/07/2025	300	(12)	(13)
DUB	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	MXN 18,150	02/06/2025	444	(20)	(49)
DUB	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18,100	02/11/2025	177	(8)	(20)
DUB	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18,150	02/13/2025	443	(20)	(50)
MYI	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18,230	01/29/2025	446	(21)	(47)
MYI	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18,250	01/30/2025	446	(21)	(47)
MYI	Call - OTC U.S. dollar versus Mexican peso	18,150	02/10/2025	446	(20)	(50)
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 39,650	11/05/2024	700	(7)	0
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	44,150	01/31/2025	500	(9)	(4)
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	45,370	02/04/2025	200	(4)	(1)
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	46,150	02/06/2025	500	(9)	(4)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	35,400	11/05/2024	600	(9)	(17)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	36,600	01/31/2025	500	(8)	(8)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	37,700	02/04/2025	200	(3)	(7)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	37,550	02/06/2025	500	(12)	(15)
					\$ (195)	\$ (340)

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 証券にかかるオプション

相手方	銘柄	行使価格	権利失効日 (月/日/年)	想定元本 <sup>(1)</sup>	プレミアム (受領)	時価
SAL	Call - Fannie Mae**	\$ 98,969	12/05/2024	500	\$ (1)	\$ (1)
SAL	Put - Fannie Mae**	94,969	12/05/2024	500	(2)	(2)
					\$ (3)	\$ (3)
売却オプション合計					\$ (220)	\$ (397)

## スワップ契約

仕債、ノンリソバ債および米国地方債に係るクレジット・デフォルト・スワップ・セル・プロテクション<sup>(2)</sup>

相手方	レファレンス・ エンティティ	固定取引 受領金利	満期日 (月/日/年)	2024年10月31日 現在のインプライ ド・クレジット・ スプレッド <sup>(3)</sup>	想定元本 <sup>(4)</sup>	プレミアム 支払/(受領)	未実現利益 /(損失)	スワップ契約、時価 <sup>(5)</sup> 資産	負債
BOM	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.809%	\$ 300	\$ (13)	\$ 15	\$ 2	\$ 0
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.350%	200	(18)	16	0	(2)
BXC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.993%	400	(18)	19	1	0
BXC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	300	(42)	43	1	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.205%	300	(11)	10	0	(1)
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.350%	100	(9)	8	0	(1)
GST	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.521%	200	(23)	23	0	0
JPM	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.205%	200	(8)	7	0	(1)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.205%	300	(11)	9	0	(2)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.350%	300	(27)	24	0	(3)
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.809%	1,600	(70)	78	8	0
						\$ (250)	\$ 252	\$ 12	\$ (10)

クレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ・セル・プロテクション<sup>(2)</sup>

相手方	指数/トランシェ	固定取引 受領金利	満期日 (月/日/年)	想定元本 <sup>(4)</sup>	プレミアム 支払/(受領)	未実現利益 /(損失)	スワップ契約、時価 <sup>(5)</sup> 資産	負債
GST	CMBX, AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	\$ 18,200	\$ 59	\$ (159)	\$ 0	\$ (100)
MYC	CMBX, AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	3,900	3	(24)	0	(21)
SAL	CMBX, AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	2,000	5	(8)	0	(3)
SAL	CMBX, AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	6,000	(24)	5	0	(19)
					\$ 43	\$ (186)	\$ 0	\$ (143)
スワップ契約合計					\$ (207)	\$ 66	\$ 12	\$ (153)

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
2024年10月31日現在

金融デリバティブ商品：店頭取引金融デリバティブ商品の概要

以下は、2024 年 10 月 31 日現在の、相手方との店頭取引金融デリバティブ商品の時価および差入れ／（受領）された担保の概要である。

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、2024 年 10 月 31 日現在、517 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。

相手方	金融デリバティブ資産					金融デリバティブ負債					店頭取引		
	為替予約 契約	購入 オプション	スワップ 契約	店頭取引 合計		為替 予約契約	売却 オプション	スワップ 契約	店頭取引 合計		デリバティブ の時価純額	担保差入／ （受領）	エクスポー ジャー純額 <sup>(9)</sup>
AZD	\$ 21	\$ 0	\$ 0	\$ 21		\$ (21)	\$ 0	\$ 0	\$ (21)		\$ 0	\$ 0	\$ 0
BOA	188	0	2	190		(207)	(21)	0	(228)		(38)	0	(38)
BPS	134	0	0	134		(47)	0	(2)	(49)		85	0	85
BSC	113	0	2	115		(48)	0	0	(48)		67	0	67
BSS	1	0	0	1		(1)	0	0	(1)		0	0	0
CBK	218	0	0	218		(303)	0	0	(303)		(85)	0	(85)
DUB	72	0	0	72		(42)	(119)	0	(161)		(89)	70	(19)
FAR	1,298	0	0	1,298		(432)	0	0	(432)		866	(1,020)	(154)
GLM	19	0	0	19		(7)	(49)	0	(56)		(37)	0	(37)
GST	0	0	0	0		0	0	(102)	(102)		(102)	104	2
JPM	353	0	0	353		(140)	0	(1)	(141)		212	(30)	182
MBC	772	0	0	772		(60)	0	0	(60)		712	(350)	362
MYC	0	0	8	8		0	0	(26)	(26)		(18)	250	232
MYI	71	0	0	71		0	(144)	0	(144)		(73)	0	(73)
RBC	3	0	0	3		0	0	0	0		3	0	3
SAL	0	0	0	0		0	(3)	(22)	(25)		(25)	73	48
SCX	12	0	0	12		(30)	0	0	(30)		(18)	20	2
SSB	3	0	0	3		0	0	0	0		3	0	3
TOR	0	0	0	0		0	0	0	0		0	0	0
UAG	91	0	0	91		(14)	(61)	0	(75)		16	0	16
店頭取引合計	\$ 3,369	\$ 0	\$ 12	\$ 3,381		\$ (1,352)	\$ (397)	\$ (153)	\$ (1,902)				

<sup>(\*)</sup> 発行時決済証券にかかるオプション。

<sup>(1)</sup> 想定元本は、契約数を表している。

<sup>(2)</sup> 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。

<sup>(3)</sup> 絶対値で表され、期末時点の社債、米国地方債またはソブリン債に対するクレジット・デフォルト・スワップ契約の時価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、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、クレジット・デリバティブに対する債務不履行の可能性もしくはリスクを表す。特定のレファレンス・エンティティのインプライド・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のリスクもしくはその他の信用事由が発生する可能性の増大を表す。

<sup>(4)</sup> 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。

<sup>(5)</sup> かかるクレジット・デフォルト・スワップ契約にとって、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し、クレジット・デリバティブにとっての期待負債（または期待収益）は、期末現在クローズした／売却されたスワップ契約の想定元本である可能性を表す。当該スワップの想定元本と比較した場合の絶対値における時価の増加は、参照先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のリスクもしくはその他の信用事由が発生する可能性の増大を表す。

<sup>(6)</sup> 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。店頭取引金融デリバティブ商品からのエクスポージャーは、同一の法的実態を有する同一のマスター契約に基づき規律される取引間のみにおいて相殺される。マスター相殺契約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8「マスター相殺契約」を参照のこと。

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## 金融デリバティブ商品の公正価値

以下は、リスク・エクスポージャー別に分類されたファンドのデリバティブ商品の公正価値の概要である。ファンドのリスクについては、財務書類に対する注記の注7「主要なリスクおよびその他のリスク」を参照のこと。

2024年10月31日現在の資産・負債計算書上の金融デリバティブ商品の公正価値：

ヘッジ商品として計上されないデリバティブ商品											
	商品契約		クレジット契約		エクイティ契約		為替予約契約		金利契約		合計
金融デリバティブ商品 - 資産											
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品											
購入オプション	\$	0	\$	0	\$	0	\$	0	\$	0	0
先物		0		0		0		0		34	34
スワップ契約		0		0		0		0		383	383
	\$	0	\$	0	\$	0	\$	0	\$	417	417
店頭取引金融デリバティブ商品											
為替予約契約	\$	0	\$	0	\$	0	\$	3,369	\$	0	3,369
スワップ契約		0		12		0		0		0	12
	\$	0	\$	12	\$	0	\$	3,369	\$	0	3,381
	\$	0	\$	12	\$	0	\$	3,369	\$	417	3,798
金融デリバティブ商品 - 負債											
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品											
売却オプション	\$	0	\$	0	\$	0	\$	0	\$	(13)	(13)
先物		0		0		0		0		(241)	(241)
スワップ契約		0		(9)		0		0		(279)	(288)
	\$	0	\$	(9)	\$	0	\$	0	\$	(533)	(542)
店頭取引金融デリバティブ商品											
為替予約契約	\$	0	\$	0	\$	0	\$	(1,352)	\$	0	(1,352)
売却オプション		0		0		0		(340)		(57)	(397)
スワップ契約		0		(153)		0		0		0	(153)
	\$	0	\$	(153)	\$	0	\$	(1,692)	\$	(57)	(1,902)
	\$	0	\$	(162)	\$	0	\$	(1,692)	\$	(590)	(2,444)

2024年10月31日終了期間の運用計算書上の金融デリバティブ商品の影響：

ヘッジ商品として計上されないデリバティブ商品										
	商品契約		クレジット契約		エクイティ契約		為替予約契約		金利契約	合計
金融デリバティブ商品にかかる実現純利益（損失）										
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品										
売却オプション	\$	0	\$	0	\$	0	\$	0	\$ 251	\$ 251
先物		0		0		0		0	(1,784)	(1,784)
スワップ契約		0		357		0		0	2,699	3,056
	\$	0	\$	357	\$	0	\$	0	\$ 1,166	\$ 1,523
店頭取引金融デリバティブ商品										
為替予約契約	\$	0	\$	0	\$	0	\$	(1,598)	\$ 0	\$ (1,598)
売却オプション		0		0		0		0	1,288	1,288
スワップ契約		0		195		0		0	(46)	149
	\$	0	\$	195	\$	0	\$	(1,598)	\$ 1,242	\$ (161)
	\$	0	\$	552	\$	0	\$	(1,598)	\$ 2,408	\$ 1,362

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 投資有価証券明細表（続き）

2024年10月31日現在

## ヘッジ商品として計上されないデリバティブ商品

	商品契約	クレジット契約	エクイティ契約	為替予約契約	金利契約	合計
<b>金融デリバティブ商品にかかる未実現利益（損失）の純変動額</b>						
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品						
購入オプション	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (1)	\$ (1)
売却オプション	0	0	0	0	(40)	(40)
先物	0	0	0	0	(3,708)	(3,708)
スワップ契約	0	199	0	0	(5,314)	(5,115)
	\$ 0	\$ 199	\$ 0	\$ 0	\$ (9,063)	\$ (8,864)
店頭取引金融デリバティブ商品						
為替予約契約	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (65)	\$ 0	\$ (65)
売却オプション	0	0	0	(145)	109	(36)
スワップ契約	0	653	0	0	0	653
	\$ 0	\$ 653	\$ 0	\$ (210)	\$ 109	\$ 552
	\$ 0	\$ 852	\$ 0	\$ (210)	\$ (8,954)	\$ (8,312)

## 公正価値測定

以下は、2024年10月31日現在の、ファンドの資産および負債評価目的におけるインプット使用に従ってなされた公正価値測定の概要である。

カテゴリーおよびサブ・カテゴリー	レベル1	レベル2	レベル3	2024年10月31日現在 公正価値
<b>投資有価証券、時価</b>				
バンクローン債務	\$ 0	\$ 6,303	\$ 1,831	\$ 8,134
社債				
銀行業およびファイナンス	0	58,543	0	58,543
産業	0	18,100	0	18,100
公益事業	0	17,743	0	17,743
米国政府機関債	0	293,335	0	293,335
米国財務省証券	0	46,724	0	46,724
モーゲージ・バック証券	0	116,614	0	116,614
アセット・バック証券	0	44,218	0	44,218
ソブリン債	0	27,346	0	27,346
普通株式	0	0	3,913	3,913
商業用不動産株式	95	0	0	95
ワラント	0	0	444	444
短期金融商品	0	17,766	0	17,766
投資有価証券合計	\$ 95	\$ 646,692	\$ 6,188	\$ 652,975
空売り、時価	\$ 0	\$ (13,873)	\$ 0	\$ (13,873)
<b>金融デリバティブ商品 - 資産</b>				
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品				
	20	397	0	417
店頭取引金融デリバティブ商品	0	3,381	0	3,381
	\$ 20	\$ 3,778	\$ 0	\$ 3,798
<b>金融デリバティブ商品 - 負債</b>				
上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品				
	(154)	(388)	0	(542)
店頭取引金融デリバティブ商品	0	(1,902)	0	(1,902)
	\$ (154)	\$ (2,290)	\$ 0	\$ (2,444)
合計	\$ (39)	\$ 634,307	\$ 6,188	\$ 640,456

添付の注記を参照のこと。

PIMCO短期インカム・ファンド  
投資有価証券明細表（続き）  
2024年10月31日現在

以下は、2024 年 10 月 31 日終了期間における、重要であり観測不可能なインプット（レベル 3）を使用した公正価値の購入、発行および移動の概要である。

カテゴリーおよびサブ・カテゴリー	購入純額	発行	レベル 3 への移動	レベル 3 からの移動
投資有価証券、時価				
バンクローン債務	\$ 737	\$ 0	\$ 0	\$ (16)
モーゲージ・バック証券	0	0	0	(56)
普通株式	847	0	0	0
ワラント	444	0	0	0
	\$ 2,028	\$ 0	\$ 0	\$ (72)

以下は、公正価値階層のレベル 3 に分類される資産および負債の公正価値測定に使用される重要であり観測不可能なインプットの概要である。

カテゴリーおよびサブ・カテゴリー	2024 年 10 月 31 日 現在期末残高	評価技法	観測不可能なインプット	インプット評価 (別途記載がない限り%)
投資有価証券、時価				
バンクローン債務	737	類似企業 ディスカウント・キャッシュ・	EBITDA マルチプル	X 15.00
	1,094	フロー	ディスカウント・レート	7.61
ソブリン債	0	その他の評価技法	-	-
		類似企業／ディスカウント	収益マルチプル、 EBITDA マルチプル／	
普通株式	629	・キャッシュ・フロー	ディスカウント・レート	X/X/% 0.64, 7.69/10.00
	3,284	類似企業	EBITDA マルチプル	X 4.57-15.00
ワラント	444	直近の取引	購入価格	\$ 13.00
合計	\$ 6,188			

添付の注記を参照のこと。

## Statements of Assets and Liabilities (Cont.)

October 31, 2024

(Amounts in thousands, except per unit amounts)

	PIMCO Bermuda Income Fund (M)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund
<b>Assets:</b>					
<i>Investments, at value</i>					
Investments in securities*	\$ 18,398,302	\$ 736,761	\$ 8,202	\$ 652,975	\$ 176,877
Investments in Affiliates	0	11,605,071	85,807	0	0
<i>Financial Derivative Instruments</i>					
Exchange-traded or centrally cleared	12,503	0	0	417	88
Over the counter	112,799	30,695	822	3,381	948
Cash	0	53	2	0	4
Deposits with counterparty	128,870	37,629	0	14,377	3,135
Foreign currency, at value	0	0	0	70	0
Receivable for investments sold	35,611	7	0	7	4
Receivable for investments in Affiliates sold	0	3,214	225	0	0
Receivable for TBA investments sold	8,656,935	0	0	201,856	123,061
Receivable for Fund units sold	10,192	13,571	0	819	0
Interest and/or dividends receivable	74,764	63	0	3,872	461
	27,429,976	12,427,064	95,058	877,774	304,574
<b>Liabilities:</b>					
<i>Borrowings &amp; Other Financing Transactions</i>					
Payable for reverse repurchase agreements	\$ 323,272	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 24,321
Payable for sale-buyback transactions	0	0	0	0	384
Payable for short sales	0	0	0	13,873	39,177
<i>Financial Derivative Instruments</i>					
Exchange-traded or centrally cleared	17,892	0	0	542	79
Over the counter	89,158	411,705	3,587	1,902	5,302
Payable for investments purchased	137,539	0	0	5,146	63
Payable for investments in Affiliates purchased	0	10,192	0	0	0
Payable for investments purchased on a delayed-delivery basis	142,309	0	0	444	0
Payable for TBA investments purchased	14,961,474	0	0	403,003	152,767
Interest payable	222	3	0	4	4
Payable for unfunded loan commitments	411	0	0	0	0
Deposits from counterparty	60,671	1,370	0	1,990	1,658
Payable for Fund units redeemed	3,439	6,789	241	225	53
Overdraft due to custodian	2,722	0	0	49	0
Accrued management fee	0	637	0	0	27
Accrued advisory fee	0	16	0	0	0
Accrued administrative fee	0	13	0	0	0
Accrued agency fee	0	8	0	0	0
Accrued distribution fee	0	127	0	0	0
Other liabilities	0	0	0	397	0
	15,739,098	430,860	3,828	427,575	223,835
<b>Net Assets</b>	<b>\$ 11,690,878</b>	<b>\$ 11,996,204</b>	<b>\$ 91,230</b>	<b>\$ 450,199</b>	<b>\$ 80,739</b>
Cost of Investments in Securities	\$ 19,175,610	\$ 736,691	\$ 8,201	\$ 676,137	\$ 199,639
Cost of Investments in Affiliates	\$ 0	\$ 10,463,680	\$ 77,290	\$ 0	\$ 0
Cost of Foreign Currency Held	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 66	\$ 0
Proceeds Received on Short Sales	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 14,183	\$ 39,812
Cost or Premiums of Financial Derivative Instruments, net	\$ (19,851)	\$ 0	\$ 0	\$ (440)	\$ 751
* Includes repurchase agreements of	\$ 71,739	\$ 0	\$ 0	\$ 14,600	\$ 0
<b>Not Assets:</b>	<b>\$ 11,690,878</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
B (USD)	N/A	N/A	N/A	\$ 450,199	N/A
F (JPY)	N/A	\$ 483,403	N/A	N/A	N/A
F (USD)	N/A	1,358,048	N/A	N/A	N/A
Inst (JPY Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	\$ 67,853

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

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

16



## Statements of Assets and Liabilities (Cont.)

October 31, 2024

(Amounts in thousands, except per unit amounts)

	PIMCO Bermuda Income Fund (M)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund
J (JPY)	N/A	\$ 147,101	N/A	N/A	\$ 4,438
J (USD)	N/A	76,532	N/A	N/A	8,436
K (USD)	N/A	93,517	N/A	N/A	N/A
M (JPY Advisory)	N/A	105,744	N/A	N/A	N/A
M (USD Advisory)	N/A	97,800	N/A	N/A	N/A
N (JPY)	N/A	3,635,150	N/A	N/A	N/A
N (USD)	N/A	3,550,826	N/A	N/A	N/A
NN (AUD)	N/A	N/A	\$ 21,195	N/A	N/A
NN (USD)	N/A	114,175	N/A	N/A	N/A
P (JPY)	N/A	28,928	N/A	N/A	N/A
Q (JPY)	N/A	20,121	N/A	N/A	N/A
R (JPY)	N/A	62,096	N/A	N/A	N/A
R (USD)	N/A	20,586	N/A	N/A	N/A
R2 (JPY)	N/A	19,443	N/A	N/A	N/A
S (JPY)	N/A	210,845	N/A	N/A	N/A
S (USD)	N/A	29,133	N/A	N/A	N/A
SS (USD)	N/A	156,175	N/A	N/A	N/A
T (JPY)	N/A	844,252	N/A	N/A	N/A
U2 (JPY)	N/A	36,273	N/A	N/A	N/A
USD	N/A	N/A	N/A	N/A	12
W (USD)	N/A	27,823	N/A	N/A	N/A
X (JPY)	N/A	4,409	N/A	N/A	N/A
Y (JPY)	N/A	113,204	N/A	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	698,358	N/A	N/A	N/A
Y (World)	N/A	N/A	70,035	N/A	N/A
Z (JPY)	N/A	62,262	N/A	N/A	N/A
<b>Units Issued and Outstanding:</b>	704,694	N/A	N/A	N/A	N/A
B (USD)	N/A	N/A	N/A	3,684	N/A
F (JPY)	N/A	9,694	N/A	N/A	N/A
F (USD)	N/A	182,844	N/A	N/A	N/A
Inst (JPY Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,035
J (JPY)	N/A	2,883	N/A	N/A	82
J (USD)	N/A	932	N/A	N/A	90
K (USD)	N/A	7,211	N/A	N/A	N/A
M (JPY Advisory)	N/A	1,783	N/A	N/A	N/A
M (USD Advisory)	N/A	9,448	N/A	N/A	N/A
N (JPY)	N/A	79,573	N/A	N/A	N/A
N (USD)	N/A	55,396	N/A	N/A	N/A
NN (AUD)	N/A	N/A	3,277	N/A	N/A
NN (USD)	N/A	11,552	N/A	N/A	N/A
P (JPY)	N/A	500	N/A	N/A	N/A
Q (JPY)	N/A	289	N/A	N/A	N/A
R (JPY)	N/A	990	N/A	N/A	N/A
R (USD)	N/A	2,000	N/A	N/A	N/A
R2 (JPY)	N/A	300	N/A	N/A	N/A
S (JPY)	N/A	3,047	N/A	N/A	N/A
S (USD)	N/A	2,936	N/A	N/A	N/A
SS (USD)	N/A	1,891	N/A	N/A	N/A
T (JPY)	N/A	12,677	N/A	N/A	N/A
U2 (JPY)	N/A	602	N/A	N/A	N/A
USD	N/A	N/A	N/A	N/A	1
W (USD)	N/A	2,280	N/A	N/A	N/A
X (JPY)	N/A	59	N/A	N/A	N/A
Y (JPY)	N/A	2,345	N/A	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	8,151	N/A	N/A	N/A
Y (World)	N/A	N/A	1,660	N/A	N/A
Z (JPY)	N/A	828	N/A	N/A	N/A

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

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

17

## Statements of Assets and Liabilities (Cont.)

October 31, 2024

(Amounts in thousands, except per unit amounts)

**Net Asset Value and Redemption Price Per Unit Outstanding:**

	PIMCO Bermuda Income Fund (M)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund
(Expressed in functional currency)	\$ 16.59	N/A	N/A	N/A	N/A
B (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	N/A	\$ 122.20	N/A
F (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 49.87	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 7,598	N/A	N/A	N/A
F (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 7.43	N/A	N/A	N/A
Inst (JPY Hedged)					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	N/A	N/A	\$ 65.55
(Expressed in NAV currency)	N/A	N/A	N/A	N/A	¥ 9,986
J (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 51.39	N/A	N/A	\$ 54.24
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 7,828	N/A	N/A	¥ 8,261
J (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 82.13	N/A	N/A	\$ 93.86
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 12,510	N/A	N/A	¥ 14,297
K (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 12.97	N/A	N/A	N/A
M (JPY Advisory)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 59.29	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,032	N/A	N/A	N/A
M (USD Advisory)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 10.35	N/A	N/A	N/A
N (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 45.68	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 6,959	N/A	N/A	N/A
N (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 64.10	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,764	N/A	N/A	N/A
NN (AUD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	\$ 6.47	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	N/A	AUD 9.87	N/A	N/A
NN (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 9.88	N/A	N/A	N/A
P (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 57.86	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 8,813	N/A	N/A	N/A
Q (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 69.50	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 10,587	N/A	N/A	N/A
R (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 62.75	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,558	N/A	N/A	N/A
R (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 10.29	N/A	N/A	N/A
R2 (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 64.87	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,881	N/A	N/A	N/A
S (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 69.20	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 10,541	N/A	N/A	N/A
S (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 9.92	N/A	N/A	N/A
SS (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 82.57	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 12,578	N/A	N/A	N/A

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

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

19

## Statements of Assets and Liabilities (Cont.)

October 31, 2024

(Amounts in thousands, except per unit amounts)

	PIMCO Bermuda Income Fund (M)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund
T (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 66.60	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 10,145	N/A	N/A	N/A
U2 (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 60.24	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,176	N/A	N/A	N/A
USD					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	N/A	N/A	\$ 12.41
W (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 12.20	N/A	N/A	N/A
X (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 74.68	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 11,376	N/A	N/A	N/A
Y (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 48.27	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 7,353	N/A	N/A	N/A
Y (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 76.32	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 11,625	N/A	N/A	N/A
Y (World)					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	\$ 42.20	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	N/A	¥ 6,427	N/A	N/A
Z (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 75.23	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 11,460	N/A	N/A	N/A

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

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

10

## Statements of Operations (Cont.)

Year Ended October 31, 2024

(Amounts in thousands)

	PIMCO Bermuda Income Fund (M)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund
<b>Investment Income:</b>					
Interest	\$ 672,500	\$ 23,886	\$ 366	\$ 22,791	\$ 4,409
Dividends, net of foreign taxes*	9,851	0	0	200	0
Miscellaneous income	262	0	0	532	13
Total Income	682,613	23,886	366	23,523	4,422
<b>Expenses:</b>					
Advisory fees - W (USD)	N/A	164	N/A	N/A	N/A
Management fees - Inst (JPY Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	306
Management fees - M (JPY Advisory)	N/A	801	N/A	N/A	N/A
Management fees - M (USD Advisory)	N/A	469	N/A	N/A	N/A
Management fees - P (JPY)	N/A	192	N/A	N/A	N/A
Management fees - R (USD)	N/A	131	N/A	N/A	N/A
Management fees - S (USD)	N/A	168	N/A	N/A	N/A
Management fees - T (JPY)	N/A	4,971	N/A	N/A	N/A
Management fees - U2 (JPY)	N/A	258	N/A	N/A	N/A
Management fees - X (JPY)	N/A	28	N/A	N/A	N/A
Administrative fees - R (USD)	N/A	40	N/A	N/A	N/A
Administrative fees - S (USD)	N/A	52	N/A	N/A	N/A
Administrative fees - W (USD)	N/A	51	N/A	N/A	N/A
Distribution fees - M (JPY Advisory)	N/A	695	N/A	N/A	N/A
Distribution fees - M (USD Advisory)	N/A	407	N/A	N/A	N/A
Distribution fees - P (JPY)	N/A	192	N/A	N/A	N/A
Agency fees - M (JPY Advisory)	N/A	53	N/A	N/A	N/A
Agency fees - M (USD Advisory)	N/A	31	N/A	N/A	N/A
Legal expense	140	0	0	0	0
Interest expense	10,604	2,642	12	430	1,782
Miscellaneous expense	15	9	0	7	0
Total Expenses	10,759	11,354	12	437	2,068
<b>Net Investment Income (Expense)</b>	671,854	12,532	354	23,086	2,354
<b>Net Realized Gain (Loss):</b>					
Investments in securities	48,858	175	1	3,958	376
Investments in Affiliates	0	330,640	3,410	0	0
Exchange-traded or centrally cleared financial derivative instruments	12,050	0	0	1,523	1,619
Over the counter financial derivative instruments	(31,462)	(149,396)	2,730	(161)	(1,924)
Foreign currency	31,495	2,044	(32)	293	(8)
Net Realized Gain (Loss)	61,041	183,463	6,109	5,613	63
<b>Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation):</b>					
Investments in securities	633,987	51	1	23,188	8,375
Investments in Affiliates	0	980,416	7,666	0	0
Exchange-traded or centrally cleared financial derivative instruments	(94,632)	0	0	(8,864)	(197)
Over the counter financial derivative instruments	50,077	(257,115)	(1,484)	552	(5,871)
Foreign currency assets and liabilities	105	(144)	0	322	27
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	589,237	723,208	6,203	15,198	2,334
Net Gain (Loss)	650,278	906,671	12,312	20,811	2,397
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	\$ 1,322,132	\$ 919,203	\$ 12,666	\$ 43,897	\$ 4,751
* Foreign taxes	\$ 412	\$ 0	\$ 0	\$ 3	\$ 0

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

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

27

## Statements of Changes in Net Assets (Cont.)

Year Ended October 31, 2024

(Amounts in thousands)

## Increase (Decrease) in Net Assets from:

## Operations:

	PIMCO Bermuda Income Fund (M)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund
Net investment income (expense)	\$ 67,164	\$ 12,532	\$ 354	\$ 23,086	\$ 2,354
Net realized gain (loss)	61,041	183,463	6,109	5,613	63
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	589,237	723,208	6,203	15,198	2,334
Net increase (decrease) resulting from operations	1,322,132	919,203	12,666	43,897	4,751

## Distributions to Unitholders:

Distributions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (JPY)	N/A	(9,286)	N/A	N/A	N/A
F (USD)	N/A	(102,703)	N/A	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	(6,082)	N/A	N/A	(172)
J (USD)	N/A	(4,382)	N/A	N/A	(227)
N (JPY)	N/A	(137,384)	N/A	N/A	N/A
N (USD)	N/A	(200,456)	N/A	N/A	N/A
NN (AUD)	N/A	N/A	(569)	N/A	N/A
NN (USD)	N/A	(4,271)	N/A	N/A	N/A
P (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
Q (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
R (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
R (USD)	N/A	(250)	N/A	N/A	N/A
R2 (JPY)	N/A	(245) <sup>18</sup>	N/A	N/A	N/A
S (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
S (USD)	N/A	(2,347)	N/A	N/A	N/A
SS (USD)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
U2 (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
USD	N/A	N/A	N/A	N/A	0
X (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
Y (JPY)	N/A	(2,277)	N/A	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	(42,343)	N/A	N/A	N/A
Y (World)	N/A	N/A	(7,933)	N/A	N/A
Total Distributions	N/A	(512,026)	(8,502)	N/A	(396)

## Fund Unit Transactions:

Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions*	99,619	1,183,336	(7,024)	(4,649)	(1,414)
--	--------	-----------	---------	---------	---------

## Total Increase (Decrease) in Net Assets

	1,421,751	1,590,513	(2,860)	39,248	2,938
--	-----------	-----------	---------	--------	-------

## Net Assets:

Beginning of year	10,269,127	10,405,691	94,060	410,951	77,801
End of year	\$ 11,690,878	\$ 11,998,204	\$ 91,230	\$ 450,199	\$ 80,739

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

\* See note 12 in the Notes to Financial Statements.

<sup>18</sup> Period from May 13, 2024 (inception date) to October 31, 2024.

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

33

## Financial Highlights (Cont.)

Year Ended October 31, 2024

Selected Per Unit Data <sup>16</sup>	PIMCO Bermuda Income Fund A Y (JPY)	PIMCO Bermuda Income Fund A Y (US\$)	PIMCO Bermuda Income Fund A Z (JPY)	PIMCO Bermuda Income Fund D NN (AUD)
Net asset value beginning of year	\$ 46.60	\$ 72.85	\$ 71.32	\$ 5.78
Net investment income (expense) (a)	0.09	0.14	0.14	0.02
Net realized/unrealized gain (loss)	2.47	8.94	3.77	0.83
Total increase (decrease) from investment operations	2.56	9.08	3.91	0.85
Total distributions	(0.89)	(5.61)	0.00	(0.16)
Net asset value end of year	\$ 48.27	\$ 76.32	\$ 75.23	\$ 6.47
Total return (Expressed in functional currency) (b)	5.48%	12.74%	5.48%	14.74%
Total return (Expressed in Australian dollar) (c)	N/A	N/A	N/A	10.81%
Total return (Expressed in Japanese yen) (c)	6.10%	13.40%	6.09%	N/A
Net assets end of year (000s)	\$ 113,204	\$ 898,358	\$ 62,282	\$ 21,195
Ratio of expenses to average net assets	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%
Ratio of expenses to average net assets excluding interest expense	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ratio of net investment income (expense) to average net assets	0.18%	0.18%	0.18%	0.36%

Selected Per Unit Data <sup>16</sup>	PIMCO Bermuda Income Fund D Y (World)	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund B (US\$)	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund Inst (JPY Hedged)	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund J (JPY)
Net asset value beginning of year	\$ 41.37	\$ 110.14	\$ 62.24	\$ 53.15
Net investment income (expense) (a)	0.16	6.36	1.85	1.80
Net realized/unrealized gain (loss)	5.30	5.70	1.46	1.30
Total increase (decrease) from investment operations	5.46	12.06	3.31	3.10
Total distributions	(4.63)	0.00	0.00	(2.01)
Net asset value end of year	\$ 42.20	\$ 122.20	\$ 65.55	\$ 54.24
Total return (Expressed in functional currency) (b)	13.50%	10.95%	5.32%	5.81%
Total return (Expressed in Japanese yen) (c)	14.14%	N/A	5.94%	6.40%
Net assets end of year (000s)	\$ 70,035	\$ 450,199	\$ 67,853	\$ 4,438
Ratio of expenses to average net assets	0.01%	0.10%	2.62%	2.11%
Ratio of expenses to average net assets excluding interest expense	0.00%	0.00%	0.45%	0.00%
Ratio of net investment income (expense) to average net assets	0.36%	5.39%	2.82%	3.26%

<sup>17</sup> A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than 0.01% or one penny in the functional currency.<sup>18</sup> Per unit amounts based on average number of units outstanding during the year.<sup>19</sup> Total return is the combination of reinvested dividends paid by the Fund, if any, and changes in the Fund's net asset value per unit.<sup>20</sup> Total return is the combination of reinvested dividends paid by the Fund, if any, and changes in the Fund's net asset value per unit. The Fund's functional currency is the U.S. dollar; however, as supplemental information the total return is also presented in the Fund's or Classes' NAV currency, as applicable. For purposes of this calculation, the beginning and ending NAVs are converted using the beginning and ending exchange rates, respectively, and distributions are converted using the exchange rate at the time of distribution.

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

5

## Notes to Financial Statements

October 31, 2024

## 1. ORGANIZATION

Each Fund discussed in this report (each a "Fund" and collectively, the "Funds"), which also includes each class of units of that Fund (each a "Class" and collectively, the "Classes"), is a series trust of PIMCO Bermuda Trust II (the "Trust"), an open-ended unit trust established under the laws of Bermuda as a multi-series trust pursuant to a trust deed executed by Winchester Global Trust Company Limited on December 1, 2003 (as amended from time to time, the "Trust Deed"). Effective as of the close of business (Eastern time) on September 29, 2017, Maples Trustee Services (Bermuda) Limited (the "Trustee") was appointed as trustee of the Trust. Pacific Investment Management Company LLC ("PIMCO", the "Manager" or the "Investment Adviser") is the sponsor of and was responsible for structuring the Trust. The Trust is subject to regulation and supervision as provided for in the Investment Funds Act 2006 and related rules relating to standard funds. Neither the units (the "Units") of the Trust nor the Funds have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and the Trust has not been and will not be registered under the United States Investment Company Act of 1940, as amended.

The terms of the Trust Deed confer upon the Trustee, with the consent of the Manager, the power, in the future, to establish further funds in addition to the Funds currently in operation as of the date of this report.

References to unitholders (each, a "Unitholder", and collectively, the "Unitholders") in, or Units of (or an investment in), the Fund shall mean Unitholders of the Fund who hold Units, or Classes of Units (as applicable), which are attributable to that Fund.

The Funds presented in this report are listed below:

Fund	Offered to
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C PIMCO Bermuda Income Fund D PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund PIMCO Emerging Bond Income Fund II PIMCO Emerging Bond Income Fund III	Offered only to funds with a "Fund of Funds" structure, as defined in the rules of the Investment Trusts Association, Japan, or in any other jurisdiction.
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M) PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M) PIMCO Bermuda Income Fund (M) PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M) PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M) PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)	Offered only to other Funds to serve as an underlying investment vehicle for such Funds.
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedged) Bond Fund PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund PIMCO Bermuda Income Fund A* PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund** PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10*** PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II PIMCO U.S. High Yield Fund II PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II PIMCO World High Income****	Offered to Japanese and other investors.
PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund PIMCO Emerging Bond Income Fund PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund PIMCO U.S. High Yield Fund	Offered only to Fund of Funds type Japanese investment trusts organized under the Law concerning Investment Trust and Investment Company of Japan ("Japanese Investment Trusts") which will offer their Units to the public in Japan either by way of public offering or private placement and which are managed by PIMCO Japan Ltd or other similar licensed investment trust management companies and subject to the rules of the Investment Trusts Association, Japan.

\* The T/LRP/ Class and G/LRP/ Class of PIMCO Bermuda Income Fund A are offered only to the investment accounts structured as a Japanese trust bank, the W/USG/ Class of PIMCO Bermuda Income Fund A is offered only to Japanese institutional investors and the NV/USG/ Class of PIMCO Bermuda Income Fund A is offered only to other Funds to serve as an underlying investment vehicle for such Funds. The M/USG/ Advisory Class and M/LRP/ Advisory Class of PIMCO Bermuda Income Fund A are offered to retail investors in Japan by way of public offering through a distributor in Japan, and may be offered to other investors at the discretion of the Manager.

\*\* The New LRP/ Hedged Class of PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund is offered to Japanese institutional investors.

\*\*\* The USG/ Class is offered to retail investors in Japan by way of public offering through a distributor and/or a sales handling company in Japan, and may be offered to other investors at the discretion of the Manager.

\*\*\*\* Offered to retail investors in Japan by way of public offering through a distributor in Japan.

## 2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the Trust in the preparation of its financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP"). Each Fund is treated as an investment company under the reporting requirements of U.S. GAAP, including but not limited to, ASC 946. The preparation of financial statements in accordance with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in net assets from operations during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

**(a) Acquired Funds** The Trustee and Manager may apply all or a portion of the assets of (i) PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A, PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B and PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C; (ii) PIMCO World High Income; (iii) PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedged) Bond Fund and PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund; (iv) PIMCO Bermuda Income Fund A and PIMCO Bermuda Income Fund D; (v) PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund, PIMCO U.S. High Yield Fund, PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund, and PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II; (vi) PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II and PIMCO U.S. High Yield Fund II; (vii) PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund, PIMCO Emerging Bond Income Fund, PIMCO Emerging Bond Income Fund II, and PIMCO Emerging Bond Income Fund III (each referred to herein as a "Fund of Funds" or "Acquiring Fund", which invests in other Funds) to the respective credit of (i) PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M); (ii) PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M); (iii) PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M); (iv) PIMCO Bermuda Income Fund (M); (v) PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M); (vi) PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M); (vii) PIMCO Emerging Bond Income Fund (M) (referred to herein as an "Acquired Fund(s)". Any assets so applied will be held in such Acquired Fund(s) as if received directly. Where assets are so applied, the Acquired Fund(s) will record the issue of Units to the relevant Acquiring Fund at the issue price per Unit of such Units and will repurchase such Units at the repurchase price per Unit of such Units at the time of repurchase. Accordingly, the ability of the Acquiring Fund to achieve its investment objective will depend upon the ability of the applicable Acquired Fund to achieve its investment objective. There can be no assurance that the investment objective of the Acquired Fund will be achieved.

Ratios shown in the Financial Highlights do not include expenses of the Acquired Fund(s). See Note 9, Fees and Expenses, for further information regarding fund fees, as applicable.

**(b) 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. Realized 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 a Fund is informed of the ex-dividend date. Interest income, adjusted for the accretion of discounts and amortization of premiums, is recorded on the accrual basis from settlement date, 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 amortized. Estimated tax liabilities on certain foreign securities are recorded on an accrual basis and are reflected as components of interest income or net change in unrealized appreciation (depreciation) on investments on the Statements of Operations, as appropriate. Tax liabilities realized as a result of such security sales are reflected as a component of net realized gain (loss) on investments on the Statements of Operations. Paydown gains and losses on mortgage-related and other asset-backed securities, if any, are recorded as components of interest income on the Statements 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 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. A debt obligation may be granted, in certain situations, a contractual or non-contractual forbearance for interest payments that are expected to be paid after agreed upon pay dates.

**(c) Cash and Foreign Currency** The financial statements of each Fund are presented using the currency of the primary economic environment in which it operates (the "functional currency"). The functional currency for each of the Funds is listed in the below table.

The market values of foreign securities, currency holdings and other assets and liabilities are translated into each Fund's functional currency based on the current exchange rates each business day. Purchases and sales of securities and income and expense items denominated in foreign currencies, if any, are translated into each Fund's respective functional currency at the exchange rate in effect on the transaction date. The Funds do not separately report the effects of changes in foreign exchange rates from changes in market prices on securities held. Such changes are included in net realized and net changes in unrealized gain or loss from investments on the Statements of Operations. The Funds may invest in foreign currency denominated securities and may engage in foreign currency transactions either on a spot (cash) basis at the rate prevailing in the currency exchange market at the time or through a forward foreign currency contract. Realized foreign exchange gains or losses arising from sales of spot foreign currencies, currency gains or losses realized between the trade and settlement dates on securities transactions and the difference between the recorded amounts of dividends, interest, and foreign withholding taxes and the functional currency equivalent of the amounts actually received or paid are included in net realized gain or loss on foreign currency transactions on the Statements of Operations. Net unrealized foreign exchange gains and losses arising from changes in foreign exchange rates on foreign denominated assets and liabilities other than investments in securities held at the end of the reporting period are included in net change in unrealized appreciation or depreciation on foreign currency assets and liabilities on the Statements of Operations.

The Net Asset Value ("NAV") and total returns of certain Funds (or Classes thereof, as applicable) are presented in the currency for which the NAV is reported (the "NAV currency") as detailed in each Fund's Offering Memorandum (the "Offering Memorandum"). For the purposes of the presentation of the NAV and the total return in the NAV currency, the beginning and ending NAVs are converted using the period beginning and ending exchange rates, respectively, and distributions are converted using the exchange rate at the time of the distribution. See the following table for the NAV currency of each respective Fund:

Fund/Class	NAV Currency	Functional Currency
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A		
▪ F (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B		
▪ F (AUD)	Australian dollar	U.S. dollar
▪ Y (AUD)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C		
▪ Y (C-USD)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund		
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ USD	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II		
▪ Inst (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Inst (JPY, Hedged)	Japanese yen	U.S. dollar



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

Fund/Class	NAV Currency	Functional Currency
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedged) Bond Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Income Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Income Fund A		
▪ F (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ F (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ K (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ M (JPY Advisory)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ M (USD Advisory)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ N (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ N (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ NN (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ P (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Q (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ R (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ R (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ R2 (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ S (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ S (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ SS (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ T (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ U2 (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ W (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ X (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Z (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Income Fund D		
▪ NN (AUD)	Australian dollar	U.S. dollar
▪ Y (World)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund		
▪ B (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund		
▪ Inet (JPY Hedged)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ USD	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10		
▪ USD	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Emerging Bond Income Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Emerging Bond Income Fund II		
▪ J (AUD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (BRL)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (CAD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (CNH)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (IDR)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (INR)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (KRW)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (MXN)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (TRY)	Japanese yen	U.S. dollar

Fund/Class	NAV Currency	Functional Currency
PIMCO Emerging Bond Income Fund III		
▪ J (EUR)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (GBP)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield Fund II	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund		
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (JPY, Hedged)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (JPY, Hedged)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II		
▪ Y (AUD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (BRL)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (MXN)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (TRY)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO World High Income	U.S. dollar	U.S. dollar

**(d) Multiclass Operations.** Each Class of a Fund offered by the Trust has rights to the assets of the Fund equal to that of other Classes of the same Fund, as applicable, except for specific assets and gains and losses designated to a Class relating to currency hedging operations. Income, non-Class specific expenses, and non-Class specific realized and unrealized capital gains and losses are allocated to each Class of Units based on the relative net assets of each Class of the respective Fund, as applicable. Class specific expenses currently include management, advisory, administrative, agency and distribution fees, where applicable.

**(e) Distribution Policy.** The following table shows the anticipated frequency of distributions for each Fund. Distributions from each Fund may be declared and distributed to Unitholders only upon the authorization of the Manager, which authorization may be withheld at the Manager's discretion.

## Declared and Paid Monthly:

PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A

PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B

PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C

PIMCO Bermuda Income Fund A

▪ F (JPY)

▪ F (USD)

▪ J (JPY)

▪ J (USD)

▪ N (JPY)

▪ N (USD)

▪ NN (USD)

▪ S (JPY)

▪ SS (USD)

▪ X (JPY)

▪ Y (JPY)

▪ Y (USD)

PIMCO Bermuda Income Fund D

PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund

▪ J (JPY)

▪ J (USD)

▪ USD

PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

**Declared and Paid Monthly (Cont.):**

PIMCO Emerging Bond Income Fund  
 PIMCO Emerging Bond Income Fund II  
 PIMCO Emerging Bond Income Fund III  
 PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund  
 PIMCO U.S. High Yield Fund  
 PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund  
 PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II  
 PIMCO World High Income

**Declared and Paid Quarterly:**

PIMCO Bermuda Income Fund A

- Q (JPY)
- R (USD)
- S (USD)

**Declared and Paid Semiannually:**

PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund  
 PIMCO Bermuda Income Fund A

- P (JPY)
- R (JPY)
- R2 (JPY)

The Manager does not expect to declare distributions with respect to these Funds (or Classes thereof, if applicable), but may, in its discretion, declare and pay distributions to the Unitholders at any time.

PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M)  
 PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M)  
 PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II  
 PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedged) Bond Fund  
 PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund  
 PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M)  
 PIMCO Bermuda Income Fund A

- K (USD)
- M (JPY Advisory)
- M (USD Advisory)
- T (JPY)
- U2 (JPY)\*
- W (USD)
- Z (JPY)

PIMCO Bermuda Income Fund (M)  
 PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund  
 PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund

- Inet (JPY Hedged)

PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)  
 PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)  
 PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10  
 PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)  
 PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II  
 PIMCO U.S. High Yield Fund II

\* Any distributions with respect to Class U2 (JPY) Units of the Fund will be declared in accordance with a letter agreement between the Manager and the investor in such Class.

Distributions, if any, will generally be made from the relevant Fund's (or Class's, if applicable) net investment income. In addition, the Manager may authorize the payment of net realized capital gains available for distribution. Additional distributions may be declared as the Manager deems appropriate.

Distributions paid with respect to any Fund (or Class thereof, if applicable) will reduce the NAV of such Fund (or Class thereof, if applicable). At the discretion of the Unitholders, cash distributions from a Fund (or Class thereof, if applicable) may either be reinvested in additional Units of a Fund (or Class thereof, if applicable) or paid to a Unitholder in cash. Cash payments will be paid in the NAV currency of the Fund. Each Fund (or Class thereof, if applicable) may declare further distributions if considered necessary in order to maintain a reasonable level of distributions for a Fund (or Class thereof, if applicable). In the event that there is inadequate net income and net realized capital gains to pay a distribution of a Fund (or Class thereof, if applicable) required by the Offering Memorandum, the Manager may pay a distribution consisting of a portion of the capital of such Fund (or Class thereof, if applicable). Distributions not collected within six years from their due date will lapse and will accrue to the benefit of the relevant Fund (or Class thereof, if applicable).

**(f) Issue and Repurchase of Units** Subsequent to a Fund (or Class thereof, if applicable) commencing business, Units of each Fund (or Class thereof, if applicable) may be issued by the Manager on a continuous basis at the Net Asset Value per Unit of that Fund (or Class thereof, if applicable) at the time of such issue, subject to the right of the Manager or its appointed agent, in the sole discretion of the Manager, to temporarily suspend such issue. Unless stated otherwise in the relevant Offering Memorandum, for each Fund (or Class thereof, if applicable), the issue price per Unit for such Units will be the Net Asset Value per Unit determined on each Dealing Day calculated as set forth below under "Determination of Net Asset Value"; provided that, if a request to purchase Units in a form acceptable to BBH is not received by BBH prior to 12:00 noon (Eastern time), the issue price per Unit of the relevant Fund (or any Class thereof, if applicable) shall be the Net Asset Value per Unit determined on the next Dealing Day.

In the case of repurchase of Units or termination of the Funds in the Trust which are registered in Japan for direct distribution in Japan, the Units of such Funds shall be repurchased from Unitholders in cash. No repurchase in kind may be allowed in such Funds.

Except as otherwise provided in the relevant Offering Memorandum, payment of the repurchase price will be made by the Trustee or its appointed agent by bank transfer generally within two (2) Business Days after the Dealing Day upon which the repurchase notice is received, or deemed to have been received, by BBH, although under certain circumstances, payment may take up to eight (8) Business Days after such Dealing Day.

Unless stated otherwise in the relevant Offering Memorandum, the Funds are not subject to subscription or repurchase fees; provided, however, a distributor appointed in the jurisdiction where a Fund is distributed may charge subscription or repurchase fees in such amounts as agreed with the Manager and the Trustee.

**(g) New Accounting Pronouncements and Regulatory Updates** In March 2020, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued an Accounting Standards Update ("ASU"), ASU 2020-04, Reference Rate Reform (Topic 848), which provides optional guidance to ease the potential accounting burden associated with transitioning away from the London Interbank Offered Rate ("LIBOR") and other reference rates that are expected to be discontinued. ASU 2020-04 is effective for certain reference rate-related contract modifications that occurred or will occur during the period March 12, 2020 through December 31, 2024. In January 2021 and December 2022, FASB issued ASU 2021-01 and ASU 2022-06, which include additional amendments to Topic 848. Management is continuously evaluating the potential effect a discontinuation of LIBOR could have on the Funds' investments and has determined that it is unlikely the ASU's adoption will have a material impact on the Funds' financial statements.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

In June 2022, the FASB issued ASU 2022-03, Fair Value Measurement (Topic 820), which affects all entities that have investments in equity securities measured at fair value that are subject to a contractual sale restriction. The amendments in ASU 2022-03 clarify that a contractual restriction on the sale of an equity security is not considered part of the unit of account of the equity security and, therefore, is not considered in measuring the fair value. The amendments also require additional disclosures for equity securities subject to contractual sale restrictions that are measured at fair value in accordance with Topic 820. The effective date for the amendments in ASU 2022-03 is for fiscal years beginning after December 15, 2024 and interim periods within those fiscal years. Management has implemented changes in connection with the rule and has determined that there was no material impact to the Fund's financial statements.

In December 2023, the FASB issued ASU 2023-09, which amends quantitative and qualitative income tax disclosure requirements in order to increase disclosure consistency, bifurcate income tax information by jurisdiction and remove information that is no longer beneficial. The ASU is effective for annual periods beginning after December 15, 2025, and early adoption is permitted. At this time, management is evaluating the implications of these changes on the financial statements.

### 3. INVESTMENT VALUATION AND FAIR VALUE MEASUREMENTS

**(a) Investment Valuation Policies** The NAV of a Fund, or each of its Classes, as applicable, is determined by dividing the total value of portfolio investments and other assets attributable to that Fund or Class, less any liabilities, by the total number of Units outstanding of that Fund or Class.

On each Fund's Dealing Day (as described in the current Offering Memorandum of the Trust), Fund Units are ordinarily valued as of the close of regular trading on the New York Stock Exchange ("NYSE Close"). Information that becomes known to the Funds or their agents after the time as of which NAV has been calculated on a particular day will not generally be used to retroactively adjust the price of a security or the NAV determined earlier that day. If regular trading on the NYSE closes earlier than scheduled, each Fund may calculate its NAV as of the earlier closing time or calculate its NAV as of the normally scheduled close of regular trading on the NYSE for that day. Each Fund generally does not calculate its NAV on days during which the NYSE is closed. However, if the NYSE is closed on a day it would normally be open for business, each Fund may calculate its NAV as of the normally scheduled NYSE Close for such day or such other time that each Fund may determine.

For purposes of calculating NAV, portfolio securities and other assets for which market quotations are readily available are valued at market value. A market quotation is readily available only when that quotation is a quoted price (unadjusted) in active markets for identical investments that the Fund can access at the measurement date, provided that a quotation will not be readily available if it is not reliable. Market value is generally determined on the basis of official closing prices or the last reported sales prices. The Funds will normally use pricing data for domestic equity securities received shortly after the NYSE Close and do not normally take into account trading, clearances or settlements that take place after the NYSE Close. Investments for which market quotations are not readily available are valued at fair value as determined in good faith by the Manager or persons acting at their direction. As a general principle, the fair value of a security or other asset is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The Manager has adopted methods for valuing securities and other assets in circumstances where market quotes are not readily available, and has the responsibility for applying the fair valuation methods. The Manager

may value Fund portfolio securities for which market quotations are not readily available and other Fund assets utilizing inputs from pricing services, quotation reporting systems, valuation agents and other third-party sources (together, "Pricing Sources"). A foreign (non-U.S.) equity security traded on a foreign exchange or on more than one exchange is typically valued using pricing information from the exchange considered by PIMCO to be the primary exchange. If market value pricing is used, a foreign (non-U.S.) equity security will be valued as of the close of trading on the foreign exchange, or the NYSE Close, if the NYSE Close occurs before the end of trading on the foreign exchange.

Domestic and foreign (non-U.S.) fixed income securities, non-exchange traded derivatives and equity options are normally valued on the basis of quotes obtained from brokers and dealers or Pricing Sources using such data reflecting the principal markets for those securities. Prices obtained from Pricing Sources may be based on, among other things, information provided by market makers or estimates of market values obtained from yield data relating to investments or securities with similar characteristics. Certain fixed income securities purchased on a delayed-delivery basis are marked to market daily until settlement at the forward settlement date. Common stocks, ETFs, exchange-traded notes and financial derivative instruments, such as futures contracts, rights and 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. Exchange-traded options, except equity options, futures and options on futures are valued at the settlement price determined by the relevant exchange. Swap agreements are valued on the basis of bid quotes obtained from brokers and dealers or market-based prices supplied by Pricing Sources. With respect to any portion of a Fund's assets that are invested in one or more open-end management investment companies (other than exchange-traded funds ("ETFs")), the Fund's NAV will be calculated based on the NAVs of such investments. Open-end management investment companies may include affiliated funds.

If a foreign (non-U.S.) equity security's value has materially changed after the close of the security's primary exchange or principal market but before the NYSE Close, the security may be valued at fair value based on procedures established and approved by the Manager. Foreign (non-U.S.) equity securities that do not trade when the NYSE is open are also valued at fair value. With respect to foreign (non-U.S.) equity securities, a Fund may determine the fair value of investments based on information provided by Pricing Sources, which may recommend fair value or adjustments with reference to other securities, indexes or assets. In considering whether fair valuation is required and in determining fair values, the Manager may, among other things, consider significant events (which may be considered to include changes in the value of U.S. securities or securities indexes) that occur after the close of the relevant market and before the NYSE Close. A Fund may utilize modeling tools provided by third-party vendors to determine fair values of foreign (non-U.S.) securities. For these purposes, unless otherwise determined by the Manager, any movement in the applicable reference index or instrument ("zero trigger") between the earlier close of the applicable foreign market and the NYSE Close may be deemed to be a significant event, prompting the application of the pricing model (effectively resulting in daily fair valuations). Foreign exchanges may permit trading in foreign (non-U.S.) equity securities on days when the Trust is not open for business, which may result in a Fund's portfolio investments being affected when Unitholders are unable to buy or sell Units.

Senior secured floating rate loans for which an active secondary market exists to a reliable degree will be valued at the mean of the last available bid/ask prices in the market for such loans, as provided by a Pricing Source. Senior secured floating rate loans for which an active secondary market does not exist to a reliable degree will be valued at fair value, which is intended to

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

approximate market value. In valuing a senior secured floating rate loan at fair value, the factors considered may include, but are not limited to, the following: (a) the creditworthiness of the borrower and any intermediate participants, (b) the terms of the loan, (c) recent prices in the market for similar loans, if any, and (d) recent prices in the market for instruments of similar quality, rate, period until next interest rate reset and maturity.

Investments valued in currencies other than the functional currency of a Fund are converted to the functional currency using exchange rates obtained from Pricing Sources. As a result, the value of such investments, and in turn, the NAV of the Fund's Units may be affected by changes in the value of currencies in relation to the functional currency. The value of investments traded in foreign markets or denominated in currencies other than the functional currency may be affected significantly on a day that the Trust is not open for business. As a result, to the extent that a Fund holds foreign (non-U.S.) investments, the value of those investments may change at times when you cannot purchase, redeem or exchange Units and the value of such investments will be reflected in the Fund's next calculated NAV.

Fair valuation may require subjective determinations about the value of a security. While the Trust's policies and procedures are intended to result in a calculation of a Fund's NAV that fairly reflects security values as of the time of pricing, the Trust cannot ensure that fair values determined by the Manager or persons acting at their direction would accurately reflect the price that a Fund could obtain for a security if it were to dispose of that security as of the time of pricing (for instance, in a forced or distressed sale). The prices used by a Fund may differ from the value that would be realized if the securities were sold.

**(b) Fair Value Hierarchy** U.S. GAAP describes fair value as the price that a Fund would receive to sell an asset or pay to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. It establishes a fair value hierarchy that prioritizes inputs to valuation methods and requires disclosure of the fair value hierarchy, separately for each major category of assets and liabilities, that segregates fair value measurements into levels (Level 1, 2, or 3). The inputs or methodology used for valuing securities are not necessarily an indication of the risks associated with investing in those securities. Levels 1, 2, and 3 of the fair value hierarchy are defined as follows:

- Level 1—Quoted prices (unadjusted) 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 Manager or persons acting at their direction that are used in determining the fair value of investments.

Assets or liabilities categorized as Level 2 or 3 as of period end have been transferred between Levels 2 and 3 since the prior period due to changes in the method utilized in valuing the investments. Transfers from Level 3 to Level 2 are a result of the availability of current and reliable market-based data provided by Pricing Sources or other valuation techniques which utilize significant observable inputs.

In accordance with the requirements of U.S. GAAP, the amounts of transfers in and out of Level 3, if material, are disclosed in the Notes to Schedule of Investments for each respective Fund.

For fair valuations using significant unobservable inputs, U.S. GAAP requires to disclose transfers into and out of Level 3 of the fair value hierarchy and purchases and issues of Level 3 assets and liabilities during the period. Additionally, U.S. GAAP requires quantitative information regarding the significant unobservable inputs used in the determination of fair value of assets or liabilities categorized as Level 3 in the fair value hierarchy. In accordance with the requirements of U.S. GAAP, a fair value hierarchy and, if material, details of significant unobservable inputs, have been included in the Notes to Schedule of Investments for each respective Fund.

### (c) Valuation Techniques and the Fair Value Hierarchy

**Level 1, Level 2 and Level 3 trading assets and trading liabilities, at fair value** The valuation methods (or "techniques") and significant inputs used in determining the fair values of portfolio securities or other assets and liabilities categorized as Level 1, Level 2 and Level 3 of the fair value hierarchy are as follows:

Common stocks, ETFs, exchange-traded notes and financial derivative instruments, such as futures contracts, rights and 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 categorized as Level 1 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 categorized 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.

Fixed income securities including corporate, convertible and municipal bonds and notes, U.S. government agencies, U.S. treasury obligations, sovereign issues, bank loans, convertible preferred securities, non-U.S. bonds, and short-term debt instruments (such as commercial paper, time deposits, and certificates of deposit) are normally valued on the basis of quotes obtained from brokers and dealers or Pricing Sources that use broker-dealer quotations, reported trades or valuation estimates from their internal pricing models. The Pricing Sources' 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 categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Fixed income securities purchased on a delayed-delivery basis or as a repurchase commitment in a sale-buyback transaction are marked to market daily until settlement at the forward settlement date and are categorized 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 Sources that use broker-dealer quotations, reported trades 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 incorporate deal collateral performance, as available. Mortgage-related and asset-backed securities that use similar valuation

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

techniques and inputs as described above are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Investments valued (denominated) in currencies other than the functional currency of a Fund are converted to the functional currency using exchange rates (currency spot and forward rates) obtained from Pricing Sources. As a result, the NAV of a Fund's Units may be affected by changes in the value of currencies in relation to the functional currency. The value of securities traded in foreign markets or denominated in currencies other than the functional currency may be affected significantly on a day that the Trust is not open for business. 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 Sources that consider the correlation of the trading patterns of the foreign security to the intraday trading in the U.S. markets for investments. Securities using these valuation adjustments are categorized 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 categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Equity-linked securities are valued by referencing the last reported sale or settlement price of the linked referenced equity on the day of valuation. Foreign exchange adjustments are applied to the last reported price to convert the linked equity's trading currency to the contract's settling currency. These investments are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Valuation adjustments may be applied to certain exchange traded futures and options to account for market movement between the exchange settlement and the NYSE close. These securities are valued using quotes obtained from a quotation reporting system, established market makers or Pricing Sources. Financial derivatives using these valuation adjustments are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Equity exchange-traded options and over the counter financial derivative instruments, such as forward foreign currency contracts and options contracts, derive their value from underlying asset prices, indexes, reference rates, and other inputs or a combination of these factors. These contracts are normally valued on the basis of quotes obtained from a quotation reporting system, established market makers or Pricing Sources (normally determined as of the NYSE Close). Depending on the product and the terms of the transaction, financial derivative instruments can be valued by Pricing Sources using a series of techniques, including simulation pricing models. The pricing models use inputs that are observed from actively quoted markets such as quoted prices, issuer details, indexes, bid/ask spreads, interest rates, implied volatilities, yield curves, dividends and exchange rates. Financial derivative instruments that use similar valuation techniques and inputs as described above are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Centrally cleared swaps and over the counter swaps derive their value from underlying asset prices, indexes, reference rates, and other inputs or a combination of these factors. They are valued using a broker-dealer bid quotation or on market-based prices provided by Pricing Sources (normally determined as of the NYSE Close). Centrally cleared swaps and over the counter swaps can be valued by Pricing Sources using a series of techniques, including simulation pricing models. The pricing models may use inputs that are observed from actively quoted markets such as the overnight index swap rate ("OIS"), LIBOR forward rate, interest rates, yield curves and credit spreads. These securities are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

When a fair valuation method is applied by the Manager that uses significant unobservable inputs, investments will be priced by a method that the Manager or persons acting at their direction believe reflects fair value and are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

Proxy pricing procedures set the base price of a fixed income security and subsequently adjust the price proportionally to market 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 Manager. 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 categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

The Option Pricing model may be utilized if an income or market approach is unreliable, or if the enterprise value is not sufficient to cover outstanding debt and preferred claims in the capital structure. Option models can also be "back-solved" if there are recent indicative transactions for securities within the same issuer. For instance, the Black-Scholes model is a specific type of generally accepted option model, typically used to value call options, puts, warrants, and convertible preferred securities. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorized 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, the Manager 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 categorized as Level 3 of the fair value hierarchy. Broker Quotes are typically received from established market participants. Although independently received, the Manager 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 categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

The Discounted Cash Flow model is based on future cash flows generated by the investment and may be normalized based on expected investment performance. Future cash flows are discounted to present value using an appropriate rate of return, typically calibrated to the initial transaction date and adjusted based on Capital Asset Pricing Model and/or other market-based inputs. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

The Comparable Companies model is based on application of valuation multiples from publicly traded comparable companies to the financials of the subject company. Adjustments may be made to the market-derived valuation multiples based on differences between the comparable companies and the subject company. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

Expected recovery valuation estimates that the fair value of an existing asset can be recovered, net of any liability. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

security. These securities are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

Security may be valued based on purchase prices of privately negotiated transactions. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

Short-term debt instruments (such as commercial paper, time deposits, and certificates of deposit) having a remaining maturity of 60 days or less may be valued at amortized cost, so long as the amortized cost value of such short-term instruments is approximately the same as the fair value of the instrument as determined without the use of amortized cost valuation. These securities are categorized as Level 2 or Level 3 of the fair value hierarchy depending on the source of the base price.

#### 4. SECURITIES AND OTHER INVESTMENTS

**(a) 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 NAV. A Fund may dispose of or renegotiate a delayed-delivery transaction after it is entered into, which may result in a realized 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.

**(b) Inflation-Indexed Bonds** Certain Funds may invest in inflation-indexed bonds. Inflation-indexed bonds are fixed income securities whose principal value is periodically adjusted by the rate of inflation. The interest rate on these bonds is generally fixed at issuance at a rate lower than typical bonds. Over the life of an inflation-indexed bond, however, interest will be paid based on a principal value, which is adjusted for inflation. Any increase or decrease in the principal amount of an inflation-indexed bond will be included as interest income on the Statements of Operations, even though investors do not receive their principal until maturity. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. Treasury Inflation-Protected Securities ("TIPS"). For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

**(c) Loan Participations, Assignments and Originations** 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 or investments in or originations of loans by the Fund. A loan is often administered by a bank or other financial institution (the "lender") that acts as agent for all holders. The agent administers the terms of the loan, as specified in the loan agreement. 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 borrowers of the loans. These loans may include participations in bridge loans, which are loans taken out by borrowers for a short period (typically less than one year) pending arrangement of more permanent financing through, for example, the issuance of bonds, frequently high yield bonds issued for the purpose of acquisitions.

The types of loans and related investments in which the Funds 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. A Fund may originate loans or acquire direct interests in loans through primary loan distributions and/or in private transactions. In the case of subordinated loans, there may be significant indebtedness ranking ahead of the borrower's obligation to the holder of such a loan, including in the event of the borrower's insolvency. Mezzanine loans are typically secured by a pledge of an equity interest in the mortgage borrower that owns the real estate rather than an interest in a mortgage.

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 a Fund to supply additional cash to the borrower on demand. Unfunded loan commitments represent a future obligation in full, even though a percentage of the committed amount may not be utilized by the borrower. When investing in a loan participation, 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 loan. In certain circumstances, a Fund may receive a penalty fee upon the prepayment of a loan by a borrower. Fees earned or paid are recorded as a component of interest income or interest expense, respectively, on the Statements of Operations. Unfunded loan commitments are reflected as a liability on the Statements of Assets and Liabilities.

**(d) 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 U.S. 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, but not limited to, auto loans, accounts receivable, such as credit card receivables and hospital account receivables, home equity loans, student loans, boat loans, mobile home loans, recreational vehicle loans, manufactured housing loans, aircraft leases, computer leases and syndicated bank loans. The Fund may invest in any level of the capital structure of an issuer of mortgage-backed or asset-backed securities, including the equity or "first loss" tranche.

**(e) Collateralized Mortgage Obligations** ("CMOs") are debt obligations of a legal entity that are collateralized by whole mortgage loans or private

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

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.

**(f) 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. An 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 Statements of Operations. Because no principal will be received at the maturity of an IO class, adjustments are made to the cost of the security on a monthly basis until maturity. These adjustments are included in interest income on the Statements of Operations. Payments received for POs are treated as reductions to the cost and par value of the securities.

**(g) Collateralized Debt Obligations** ("CDOs") include Collateralized Bond Obligations ("CBOs"), Collateralized 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 collateralized 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 a Fund invests. In addition to the normal risks associated with fixed income securities discussed elsewhere in this report and the Funds' Offering Memorandum (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) risks related to the capability of the servicer of the securitized assets, (iv) the risk that a Fund may invest in CBOs, CLOs, or other CDOs that are subordinate to other classes, (v) the structure and complexity of the transaction and the legal documents may not be fully understood at the time of investment and could lead to disputes with the issuer or among investors regarding the characterization of proceeds or unexpected investment results, and (vi) the CDO's manager may perform poorly.

**(h) 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") and require a pro rata adjustment from the unrealized appreciation or depreciation on investments to interest receivable on the Statements of Assets and Liabilities.

**(i) Restricted Securities** Certain Funds may hold investments that are subject to legal or contractual restrictions on resale. These securities may be sold privately, but may be 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 investments may

involve time-consuming negotiations and expenses, and prompt sale at an acceptable price may be difficult to achieve. Restricted investments held by the Funds at October 31, 2024, as applicable, are disclosed in the Notes to Schedule of Investments.

**(j) Structured Notes** Certain Funds may invest in structured notes and other related instruments, which are privately negotiated debt obligations in which the principal and/or interest is determined by reference to the performance of a benchmark asset, market or interest rate (an "embedded index"), such as selected securities, an index of securities or specified interest rates, or the differential performance of two assets or markets, such as indexes reflecting bonds. Structured instruments may be issued by corporations, including banks, as well as by governmental agencies. The terms of such structured instruments normally provide that their principal and/or interest payments are to be adjusted upwards or downwards (but ordinarily not below zero) to reflect changes in the embedded index while the structured instruments are outstanding. As a result, the interest and/or principal payments that may be made on a structured product may vary widely, depending on a variety of factors, including the volatility of the embedded index and the effect of changes in the embedded index on principal and/or interest payments.

**(k) U.S. Government Agencies or Government-Sponsored Enterprises** Certain Funds may invest in securities of U.S. Government agencies or government-sponsored enterprises. U.S. Government securities are obligations of and, in certain cases, guaranteed by, the U.S. Government, its agencies or instrumentalities. Some U.S. Government securities, such as Treasury bills, notes and bonds, and securities guaranteed by the Government National Mortgage Association ("GNMA" or "Ginnie Mae"), are supported by the full faith and credit of the U.S. Government; others, such as those of the Federal Home Loan Banks, are supported by the right of the issuer to borrow from the U.S. Department of the Treasury (the "U.S. Treasury"); and others, such as those of the Federal National Mortgage Association ("FNMA" or "Fannie Mae"), are supported by the discretionary authority of the U.S. Government to purchase the agency's obligations. U.S. Government securities may include zero coupon securities, which do not distribute interest on a current basis and tend to be subject to a greater risk than interest-paying securities of similar maturities.

Government-related guarantors (i.e., not backed by the full faith and credit of the U.S. Government) include FNMA and the Federal Home Loan Mortgage Corporation ("FHLMC" or "Freddie Mac"). FNMA is a government-sponsored corporation. FNMA purchases conventional (i.e., not insured or guaranteed by any government agency) residential mortgages from a list of approved sellers/servicers which include state and federally chartered savings and loan associations, mutual savings banks, commercial banks and credit unions and mortgage bankers. Pass-through securities issued by FNMA are guaranteed as to timely payment of principal and interest by FNMA, but are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government. FHLMC issues Participation Certificates ("PCs"), which are pass-through securities, each representing an undivided interest in a pool of residential mortgages. FHLMC guarantees the timely payment of interest and ultimate collection of principal, but PCs are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government.

In June 2019, FNMA and FHLMC started issuing Uniform Mortgage-Backed Securities ("UMBS") in place of their current offerings of TBA-eligible securities (the "Single Security Initiative"). 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.

Roll-timing strategies can be used where a Fund seeks to extend the expiration or maturity of a position, such as a TBA security on an underlying

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

asset, by closing out the position before expiration and opening a new position with respect to substantially the same underlying asset with a later expiration date. TBA securities purchased or sold are reflected on the Statements of Assets and Liabilities as an asset or liability, respectively. Recently finalized FINRA rules include mandatory margin requirements for the TBA market that require a Fund to post collateral in connection with its TBA transactions. There is no similar requirement applicable to a Fund's TBA counterparties. The required collateralization of TBA trades could increase the cost of TBA transactions to a Fund and impose added operational complexity.

**(l) When-Issued Transactions** Certain Funds may purchase or sell securities on a when-issued basis. These transactions are made conditionally because a security, although authorized, has not yet been issued in the market. Transactions to purchase or sell securities on a when-issued basis involve a commitment 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 realized gain or loss.

**(m) Bank Obligations** Bank obligations in which a Fund may invest include certificates of deposit, bankers' acceptances, and fixed time deposits. Certificates of deposit are negotiable certificates issued against funds deposited in a commercial bank for a definite period of time and earning a specified return. Bankers' acceptances are negotiable drafts or bills of exchange, normally drawn by an importer or exporter to pay for specific merchandise, which are "accepted" by a bank, meaning, in effect, that the bank unconditionally agrees to pay the face value of the instrument on maturity. Fixed time deposits are bank obligations payable at a stated maturity date and bearing interest at a fixed rate. Fixed time deposits may be withdrawn on demand by the investor, but may be subject to early withdrawal penalties which vary depending upon market conditions and the remaining maturity of the obligation.

**(n) Warrants** Certain Funds may receive warrants. Warrants are securities that are usually issued together with a debt security or preferred security and that give the holder the right to buy a proportionate amount of common stock at a specified price. Warrants are freely transferable and are often traded on major exchanges. Warrants normally have a life that is measured in years and entitle the holder to buy common stock of a company at a price that is usually higher than the market price at the time the warrant is issued. Warrants may entail greater risks than certain other types of investments. Generally, warrants do not carry the right to receive dividends or exercise voting rights with respect to the underlying securities, and they do not represent any rights in the assets of the issuer. In addition, their value does not necessarily change with the value of the underlying securities, and they cease to have value if they are not exercised on or before their expiration date. If the market price of the underlying stock does not exceed the exercise price during the life of the warrant, the warrant will expire worthless. Warrants may increase the potential profit or loss to be realized from the investment as compared with investing the same amount in the underlying securities. Similarly, the percentage increase or decrease in the value of an equity security warrant may be greater than the percentage increase or decrease in the value of the underlying common stock. Warrants may relate to the purchase of equity or debt securities. Debt obligations with warrants attached to purchase equity securities have many characteristics of convertible securities and their prices may, to some degree, reflect the performance of the underlying stock. Debt obligations also may be issued with warrants attached to purchase additional debt securities at the same coupon rate. A decline in interest rates would permit a Fund to sell such warrants at a profit. If interest rates rise, these warrants would generally expire with no value.

**5. BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS**

The following disclosures contain information on the Funds' ability to lend or borrow cash or securities to the extent permitted under the Offering Memorandum, which may be viewed as borrowing or financing transactions by the Funds. The location of these instruments is described below. For a detailed description of credit and counterparty risks that can be associated with borrowings and other financing transactions, please see Note 7, Principal and Other Risks.

**(a) Repurchase Agreements** Certain Funds may engage in repurchase agreements. Under the terms of a typical repurchase agreement, a Fund purchases 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. In an open maturity repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Fund or counterparty at any time. The market 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 Statements of Assets and Liabilities. Interest earned is recorded as a component of interest income on the Statements 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. In an open maturity reverse repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Fund or counterparty at any time. 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 on the Statements of Assets and Liabilities. Interest payments made by a Fund to counterparties are recorded as a component of interest expense on the Statements 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 PIMCO or will otherwise cover its obligations under reverse repurchase agreements.

**(c) Sale-Buybacks** Certain Funds may enter into financing transactions referred to as "sale-buybacks". A sale-buyback financing 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 Statements of Assets and Liabilities. A Fund will recognize 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 Statements 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 Statements of Operations. In periods of increased demand for the security, a Fund may receive a fee for use of the security by



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

the counterparty, which may result in interest income to a Fund. A Fund will segregate assets determined to be liquid by PIMCO or will otherwise cover its obligations under sale-buyback transactions.

**(d) Short Sales** Certain Funds may enter into short sales transactions. Short sales are transactions in which the Fund sells a security that it may not own. A Fund may make short sales of securities to (i) offset potential declines in long positions in similar securities, (ii) to increase the flexibility of the Fund, (iii) for investment return, (iv) as part of a risk arbitrage strategy, and (v) as part of its overall portfolio management strategies involving the use of derivative instruments. When a Fund engages in a short sale, it may borrow the security sold short and deliver it to the counterparty. The Fund will ordinarily have to pay a fee or premium to borrow a security and be obligated to repay the lender of the security any dividend or interest that accrues on the security during the period of the loan. Securities sold in short sale transactions and the dividend or interest payable on such securities, if any, are reflected as payable for short sales on the Statements of Assets and Liabilities. Short sales expose the Fund to the risk that it will be required to cover its short position at a time when the security or other asset has appreciated in value, thus resulting in losses to the Fund. A short sale is "against the box" if the Fund holds in its portfolio or has the right to acquire the security sold short, or securities identical to the security sold short, at no additional cost. A Fund will be subject to additional risks to the extent that it engages in short sales that are not "against the box". A Fund's loss on a short sale could theoretically be unlimited in cases where the Fund is unable, for whatever reason, to close out its short position.

**(e) Line of Credit** PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) entered into a 364-day senior unsecured revolving credit agreement with the Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. ("MUFG") and other commercial banks to be utilized for temporary purposes to fund Unitholder redemptions or for other short-term liquidity purposes. MUFG serves as both a bank and as an agent for other banks that are parties to the agreement. PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) pays financing charges based on a combination of SOFR-based variable plus a credit spread. The Fund also pays a fee of 0.30% per annum on the unused commitment amounts. The agreement was renewed on August 16, 2024 and expires on August 15, 2025 unless extended or renewed. There is a maximum available commitment amount for PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) equal to \$16,000,000. Prior to August 16, 2024, the maximum available commitment amount for the Fund was \$28,000,000 and the Fund paid a fee of 0.30% per annum on the unused commitment amounts. Commitment, upfront and interest fees of \$111,583 paid by PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) are included in interest expense in the Statements of Operations.

During the period, there were no borrowings on this line of credit.

## 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 position, results of operations and cash flows. The location and fair value amounts of these instruments on the Statements of Assets and Liabilities and the net realized gain (loss) and net change in unrealized appreciation (depreciation) on the Statements of Operations, each categorized by type of financial derivative contract and related risk exposure, are included in a table in the Notes to Schedule of Investments. The financial derivative instruments outstanding as of period end and the amounts of net realized gain (loss) and net change in unrealized appreciation (depreciation) on financial derivative instruments during the period, as disclosed in the Notes to Schedule of Investments, serve as indicators of the volume of financial derivative activity for the Funds.

**(a) Forward Foreign Currency Contracts** Certain Funds may engage in 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 part of an investment strategy. A forward foreign currency contract is an agreement between two parties to buy and sell a currency at a set price on a future date. The market value of a forward foreign currency contract fluctuates with changes in foreign currency exchange rates. Forward foreign currency contracts are marked to market daily, and the change in value is recorded by a Fund as an unrealized gain or loss. Realized gains or losses are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed and are recorded upon delivery or receipt of the currency. These contracts may involve market risk in excess of the unrealized gain or loss reflected on the Statements 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 unfavorably to the functional currency. To mitigate such risk, cash or securities may be exchanged as collateral pursuant to the terms of the underlying contracts.

Certain Funds, having a hedged Class, may also 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.

**(b) Futures Contracts** Certain Funds may enter into futures contracts. A futures contract is an agreement to buy or sell a security or other asset for a set price on a future date and is traded on an exchange. 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 market 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, U.S. Government and Agency Obligations, or select sovereign debt, in accordance with the initial margin requirements of the broker or exchange. Futures contracts are marked to market daily and based on such 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 ("Futures Variation Margin"). Futures Variation Margins, if any, are disclosed within centrally cleared financial derivative instruments on the Statements of Assets and Liabilities. Gains or losses are recognized but not considered realized until the contracts expire or close. Futures contracts involve, to varying degrees, risk of loss in excess of the Futures Variation Margin included within exchange traded or centrally cleared financial derivative instruments on the Statements 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. Certain Funds may write call and 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 and subsequently marked to market to reflect the current value of the option written. These amounts are included on the Statements of Assets and Liabilities. Premiums received from writing options which expire are treated as realized gains. Premiums received from writing options which are exercised or closed are added to the proceeds or offset against amounts paid on the underlying futures, swap, security or currency transaction to determine the realized gain or loss. Certain options may be written with premiums to be

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

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 sold ("call") or purchased ("put") and as a result bears the market risk of an unfavorable change in the price of the instrument underlying the written option. There is the risk a Fund may not be able to enter into a closing transaction because of an illiquid market.

Certain Funds 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 Statements 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 realized losses. Certain options may be purchased with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The risk associated with purchasing put and call options is limited to the premium paid. Premiums paid for purchasing options which are exercised or closed are added to the amounts paid or offset against the proceeds on the underlying investment transaction to determine the realized gain or loss when the underlying transaction is executed.

**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 to 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. The purpose of purchasing inflation-capped options is to protect 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 Swaptions** Certain Funds may write or purchase interest rate swaptions which are options to enter into a pre-defined swap agreement or to shorten, extend, cancel or otherwise modify an existing swap agreement, by some specified date in the future. The writer of the swaption becomes the counterparty to the swap if the buyer exercises. The interest rate swaption agreement will specify whether the buyer of the swaption will be a fixed-rate receiver or a fixed-rate payer upon exercise.

**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 Securities** Certain Funds may write or purchase options on securities to enhance returns or to hedge an existing position or future investment. An option on a security uses a specified security as the underlying instrument for the option contract.

**(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 may be privately negotiated in the OTC market or may be cleared through a third-party, known as a central counterparty or derivatives clearing

organization ("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 organization. Changes in market value, if any, are reflected as a component of net change in unrealized appreciation (depreciation) on the Statements of Operations. Daily changes in valuation of centrally cleared swaps ("Swap Variation Margin"), if any, are disclosed within centrally cleared financial derivative instruments on the Statements of Assets and Liabilities. OTC swap payments received or paid at the beginning of the measurement period are included on the Statements 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 realized gains or losses on the Statements of Operations upon termination or maturity of the swap. A liquidation payment received or made at the termination of the swap is recorded as realized gain or loss on the Statements of Operations. Net periodic payments received or paid by a Fund are included as part of realized gains or losses on the Statements of Operations.

For purposes of applying certain of a Fund's investment policies and restrictions, swap agreements, like other derivative instruments, may be valued by a Fund at market value, notional value or full exposure value. In the case of a credit default swap, 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 market value), but may value the credit default swap at market value for purposes of applying certain of the Fund's other investment policies and restrictions. For example, the Fund may value credit default swaps at full exposure value for purposes of the Fund's credit quality guidelines (if any) because such value in general better reflects the Fund's actual economic exposure during the term of the credit default swap agreement. As a result, a Fund may, at times, have notional exposure to an asset class (before netting) that is greater or lesser than the stated limit or restriction noted in the Fund's Offering Memorandum. In this context, both the notional amount and the market 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 swap agreements involves, to varying degrees, elements of interest, credit, market and documentation risk in excess of the amounts recognized on the Statements 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 fail to perform or meet an obligation or disagree as to the meaning of contractual terms in the agreements and that there may be unfavorable changes in interest rates or the values of the asset upon which the swap is based.

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

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

contract's remaining life, to the extent that amount is positive. The risk may be 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.

To the extent a Fund has a policy to limit the net amount owed to or to be received from a single counterparty under existing swap agreements, such limitation only applies to counterparties to OTC swaps and does not apply to centrally cleared swaps where the counterparty is a central counterparty or derivatives clearing organization.

**Credit Default Swap Agreements** Certain Funds may enter into credit default swaps on corporate, loan, sovereign, U.S. municipal or U.S. Treasury issues to provide a measure of protection against defaults of the issuers (i.e., to reduce risk where 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, a 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 a Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, a 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, 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. If a Fund is a buyer of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, a 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 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. 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 indexes 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 indexes 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 indexes 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 indexes are traded using credit default swaps with standardized 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 indexes changes periodically, usually every six months, and for most indexes, each name has an equal weight in the index. A Fund may use credit default swaps on credit indexes 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 indexes 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, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate, loan, sovereign, U.S. municipal or U.S. Treasury issues as of period end, if any, are disclosed in the Notes to Schedule of Investments. They serve as an indicator of the current status of 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 indexes, the quoted market prices and resulting values serve as the indicator of the current status of the payment/performance risk. Increasing market values, in absolute terms when compared to the notional amount of the swap, represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

The maximum potential amount of future payments (undiscounted) that a Fund as a seller 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 period end for which a Fund is the seller of protection are disclosed in the Notes to 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 a Fund for the same referenced entity or entities.

**Interest Rate Swap Agreements** Certain Funds are subject to interest rate risk exposure in the normal course of pursuing their investment objectives. The value of the fixed rate bonds that a Fund holds may decrease if interest rates rise. To help hedge against this risk and to maintain its ability to generate income at prevailing market rates, a Fund may enter into interest rate swap agreements. Interest rate swap agreements involve the exchange by a 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,

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

(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 to gain or mitigate exposure to the underlying reference. Total return swap agreements involve commitments where single or multiple cash flows are exchanged based on the price of an underlying reference asset and on a fixed or variable interest rate. Total return swap agreements may involve commitments to pay interest in exchange for a market-linked return. One counterparty pays out the total return of a specific underlying reference asset, which may include a single security, a basket of securities, or an index, and in return receives a fixed or variable rate. At the maturity date, a net cash flow is exchanged where the total return is equivalent to the return of the underlying reference asset less a financing rate, if any. As a receiver, a Fund would receive payments based on any positive total return and would owe payments in the event of a negative total return. As the payer, a Fund would owe payments on any positive total return, and would receive payments in the event of a net negative total return.

## 7. PRINCIPAL AND OTHER RISKS

**(a) Principal Risks** In the normal course of business, the Funds (or Acquired Fund(s), if applicable) trade financial instruments and enter into financial transactions where risk of potential loss exists due to such things as changes in the market (market risk) or failure or inability of the other party to a transaction to perform (credit and counterparty risk). See below for a detailed description of select principal risks.

**Fund of Funds Risk** To the extent that certain Funds invest substantially all of their respective assets in Acquired Fund(s), the risks associated with investing in these Funds will be closely related to the risks associated with the securities and other investments held by the Acquired Fund(s). The ability of the Funds to achieve their respective investment objectives may depend upon the ability of the Acquired Fund(s) to achieve their respective investment objectives. There can be no assurance that the investment objective of any Acquired Fund(s) will be achieved. The NAV of an Acquiring Fund will fluctuate in response to changes in the respective NAV of the Acquired Fund(s) in which it invests.

**Market Risks** A Fund's investments in financial derivative instruments and other financial instruments expose the Fund to various risks such as, but not limited to, interest rate, foreign (non-U.S.) currency, equity and commodity risks.

Interest rate risk is the risk that fixed income securities and other instruments held by a Fund may fluctuate in value because of a change in interest rates. If nominal interest rates rise, the value of certain fixed income securities held by a Fund would likely decrease. A nominal interest rate can be described as the sum of a real interest rate and an expected inflation rate. Interest rate changes can be sudden and unpredictable, and a Fund may lose money if these changes are not anticipated by Fund management. A Fund may not be able to hedge against changes in interest rates or may choose not to do so for cost or other reasons. In addition, any hedges may not work as intended.

As of the date of this report, interest rates in the United States and many parts of the world, including certain European countries, remain high. In efforts to combat inflation, the U.S. Federal Reserve (the "Fed") raised interest rates multiple times in 2022 and 2023. In September 2024, the Fed lowered interest rates for the first time since March 2020. It is uncertain whether rates will remain steady, increase, or decrease in the future. As such,

the Funds may face a heightened level of risk associated with rising interest rates and/or bond yields. This could be driven by a variety of factors, including but not limited to central bank monetary policies, changing inflation or real growth rates, general economic conditions, increasing bond issuances or reduced market demand for low yielding investments. Further, while bond markets have steadily grown over the past three decades, dealer inventories of corporate bonds are near historic lows in relation to market size. As a result, there has been a significant reduction in the ability of dealers to "make markets."

Foreign (non-U.S.) securities in this report are classified by the country of incorporation of a holding. In certain instances, a security's country of incorporation may be different from its country of economic exposure.

If a Fund invests directly in foreign (non-U.S.) currencies or in securities that trade in, and receive revenues in, foreign (non-U.S.) currencies, or in financial derivative instruments that provide exposure to foreign (non-U.S.) currencies, it will be subject to the risk that those currencies will decline in value relative to the base currency of the Fund, or, in the case of hedging positions, that the Fund's base currency will decline in value relative to the currency being hedged. Currency rates in foreign countries may fluctuate significantly over short periods of time for a number of reasons, including changes in interest rates, intervention (or the failure to intervene) by U.S. 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, a Fund's investments in foreign currency-denominated securities may reduce the Fund's returns.

The market values of equities, such as common stocks and preferred securities or equity related investments such as futures and options, have historically risen and fallen in periodic cycles and may decline due to general market conditions which are not specifically related to a particular company, such as real or perceived adverse economic conditions, changes in the general outlook for corporate earnings, changes in interest or currency rates, public health emergencies, such as the spread of infectious illness or disease, or adverse investor sentiment generally. They may also decline due to factors which affect a particular industry or industries, such as labor shortages or increased production costs and competitive conditions within an industry. Different types of equity securities may react differently to these developments. Equity securities and equity related investments generally have greater market price volatility than fixed income securities.

**Credit and Counterparty Risks** A Fund will be exposed to credit risk to parties with whom it trades and will also bear the risk of settlement default. A Fund minimizes concentrations of credit risk by undertaking transactions with a large number of customers and counterparties on recognized and reputable exchanges, where applicable. OTC derivative transactions or other similar investments are subject to the risk that a counterparty to the transaction will not fulfill 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 or other similar investments. For derivatives traded on an exchange or through a central counterparty, credit risk resides with the creditworthiness of the Fund's clearing broker, or the clearinghouse itself, rather than with a counterparty in an OTC derivative transaction. Changes in regulation relating to a Fund's use of derivatives and related instruments could potentially limit or impact the Fund's ability to invest in derivatives, limit the Fund's ability to employ certain strategies that use derivatives and/or adversely affect the value or performance of derivatives and the Fund. A Fund could lose money if the issuer or guarantor of a fixed income security, or the counterparty to a financial derivative 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 honor its obligations. Securities and financial derivative instruments



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

are subject to varying degrees of credit risk, which may be reflected in credit ratings.

Similar to credit risk, a Fund may be exposed to counterparty risk, or the risk that an institution or other entity with which a Fund has unsettled or open transactions will default. PIMCO, as the Manager, minimizes counterparty risks to the Funds 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 a Fund in the form of cash or securities equal in value to the unpaid amount owed to a Fund. A Fund 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 a Fund subsequently decreases, a Fund would be required to return to the counterparty all or a portion of the collateral previously advanced. PIMCO's attempts to minimize counterparty risk may, however, be unsuccessful.

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 a Fund has 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.

**LIBOR Transition Risk** LIBOR Transition Risk is the risk related to the anticipated discontinuation and replacement of the London Interbank Offered Rate ("LIBOR"). Certain instruments held by a Fund rely or relied in some fashion upon LIBOR. Although the transition process away from LIBOR for most instruments has been completed, some LIBOR use is continuing and there are potential effects related to the transition away from LIBOR or the continued use of LIBOR on a Fund, or on certain instruments in which a Fund invests, which can be difficult to ascertain and could result in losses to a Fund.

**(b) Other Risks** In general, each Fund may be subject to additional risks, including, but not limited to, risks related to government regulation and intervention in financial markets, operational risks, risks associated with financial, economic and global market disruptions, and cyber security risks. Please refer to each Fund's offering documents for a more detailed description of the risks of investing in the Fund.

**Market Disruption Risk** The Funds are subject to investment and operational risks associated with financial, economic and other global market developments and disruptions, including those arising from war, military conflicts, terrorism, market manipulation, government interventions, defaults and shutdowns, political changes or diplomatic developments, public health emergencies (such as the spread of infectious diseases, pandemics and epidemics), bank failures and natural/environmental disasters, which can all negatively impact the securities markets and cause a Fund to lose value. These events can also impair the technology and other operational systems upon which a Fund's service providers, including PIMCO as the Funds' investment adviser, rely, and could otherwise disrupt a Fund's service providers' ability to fulfill their obligations to the relevant Fund.

U.S. and global markets recently have experienced increased volatility, including as a result of the recent failures of certain U.S. and non-U.S. banks, which could be harmful to the Funds and issuers in which they invest. For example, if a bank at which a Fund or issuer has an account fails, any cash or other assets in bank or custody accounts, which may be substantial in size, could be temporarily inaccessible or permanently lost by the Fund or issuer. If a bank that provides a subscription line credit facility, asset-based facility,

other credit facility and/or other services to an issuer or to a fund fails, the issuer or fund could be unable to draw funds under its credit facilities or obtain replacement credit facilities or other services from other lending institutions with similar terms.

Issuers in which a Fund may invest can be affected by volatility in the banking sector. Even if banks used by issuers in which the Funds invest remain solvent, continued volatility in the banking sector could contribute to, cause or intensify an economic recession, increase the costs of capital and banking services or result in the issuers being unable to obtain or refinance indebtedness at all or on as favorable terms as could otherwise have been obtained. Conditions in the banking sector are evolving, and the scope of any potential impacts to the Funds and issuers, both from market conditions and also potential legislative or regulatory responses, are uncertain. Such conditions and responses, as well as a changing interest rate environment, can contribute to decreased market liquidity and erode the value of certain holdings, including those of U.S. and non-U.S. banks. Continued market volatility and uncertainty and/or a downturn in market and economic and financial conditions, as a result of developments in the banking sector or otherwise (including as a result of delayed access to cash or credit facilities), could have an adverse impact on the Funds and issuers in which they invest.

**Government Intervention in Financial Markets** Federal, state, and other governments, their regulatory agencies, or self-regulatory organizations may take actions that affect the regulation of the instruments in which a Fund invests, or the issuers of such instruments, in ways that are unforeseeable. Legislation or regulation may also change the way in which a Fund itself is regulated. Such legislation or regulation could limit or preclude a Fund's ability to achieve its investment objective. Furthermore, volatile financial markets can expose a Fund to greater market and liquidity risk and potential difficulty in valuing portfolio instruments held by the Fund. The value of a Fund's holdings is also generally subject to the risk of future local, national, or global economic disturbances based on unknown weaknesses in the markets in which a Fund invests. In addition, it is not certain that the U.S. Government will intervene in response to a future market disturbance and the effect of any such future intervention cannot be predicted. It is difficult for issuers to prepare for the impact of future financial downturns, although companies can seek to identify and manage future uncertainties through risk management programs.

**Regulatory Risk** Financial entities, such as investment companies and investment advisers, are generally subject to extensive government regulation and intervention. Government regulation and/or intervention may change the way a Fund is regulated, affect the expenses incurred directly by a Fund and the value of its investments, and limit and/or preclude a Fund's ability to achieve its investment objective. Government regulation may change frequently and may have significant adverse consequences. Moreover, government regulation may have unpredictable and unintended effects.

**Operational Risk** An investment in a Fund, like any fund, can involve operational risks arising from factors such as processing errors, human errors, inadequate or failed internal or external processes, failures in systems and technology, changes in personnel and errors caused by third-party service providers. The occurrence of any of these failures, errors or breaches could result in a loss of information, regulatory scrutiny, reputational damage or other events, any of which could have a material adverse effect on a Fund. While a Fund seeks to minimize such events through controls and oversight, there may still be failures that could cause losses to the Fund.

**Cyber Security Risk** Cyber security risk is the risk that, as the use of technology has become more prevalent in the course of business, the Funds have become potentially more susceptible to operational and information security risks resulting from breaches in cyber security. A breach in cyber

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

security refers to both intentional and unintentional cyber events from outside threat actors or internal resources that may, among other things, cause a Fund to lose proprietary information, suffer data corruption and/or destruction or lose operational capacity, result in the unauthorized release or other misuse of confidential information, or otherwise disrupt normal business operations. Cyber security failures or breaches may result in financial losses to a Fund and its Unitholders. These failures or breaches may also result in disruptions to business operations, potentially resulting in financial losses; interference with a Fund's ability to calculate its net asset value, process Unitholder transactions or otherwise transact business with Unitholders; impediments to trading; violations of applicable privacy and other laws; regulatory fines; penalties; third-party claims in litigation; reputational damage; reimbursement or other compensation costs; additional compliance and cyber security risk management costs and other adverse consequences. In addition, substantial costs may be incurred in order to prevent any cyber incidents in the future. There is also a risk that cyber security breaches may not be detected. A Fund and its Unitholders may suffer losses as a result of a cyber security breach related to the Fund, its service providers, trading counterparties or the issuers in which the Fund invests.

**8. MASTER NETTING ARRANGEMENTS**

The Funds may be subject to various netting arrangements ("Master Agreements") with select counterparties. Master Agreements govern the terms of certain transactions, and are intended to reduce the counterparty risk associated with relevant transactions by specifying credit protection mechanisms and providing standardization that is intended to improve 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 organization, 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 a Fund 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 Statements of Assets and Liabilities generally present 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 U.S. dollar cash are generally the preferred forms of collateral, although other 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 Statements of Assets and Liabilities as either a component of Investments at value (securities) or Deposits with counterparty. Cash collateral received is not typically held in a segregated account and as such is reflected as a liability on the Statements of Assets and Liabilities as Deposits from counterparty. The market value of any securities received as collateral is not reflected as a component of NAV. The Fund's 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 market value of transactions under the Master Repo Agreement, collateral pledged or received, and the net exposure by counterparty as of period 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 TBA 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 market value of forward settling transactions, collateral pledged or received, and the net exposure by counterparty as of period end are disclosed in the Notes to Schedule of Investments.

Customer Account Agreements and related addenda govern cleared derivatives transactions such as futures, options on futures, and cleared OTC derivatives. Such transactions require posting of initial margin as determined by each relevant clearing agency which is segregated in an account at a futures commission merchant ("FCM") registered with the Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). In the United States, counterparty risk may be reduced as creditors of an FCM cannot have a claim to Fund assets in the segregated account. Portability of exposure in the event of an FCM default scenario further reduces risk to the Funds. Variation margin, or changes in market value, are generally exchanged daily, but may not be netted between futures and cleared OTC derivatives unless the parties have agreed to a separate arrangement in respect of fund margining. The market value or accumulated unrealized appreciation (depreciation), initial margin posted, and any unsettled variation margin as of period end are 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 posting and events of default or termination. Events of termination include conditions that may entitle 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. 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 or as required by regulation. Similarly, if required by regulation, a Fund may be required to post additional collateral beyond coverage of daily exposure. These amounts, if any, may (or if required by law, will) be segregated with a third-party custodian. To the extent a Fund is required by regulation to post additional collateral beyond coverage of daily exposure, it could potentially incur costs, including in procuring eligible assets to meet collateral requirements, associated with such posting. The market value of OTC financial derivative instruments, collateral received or pledged, and net exposure by counterparty as of period end are disclosed in the Notes to Schedule of Investments.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

## 9. FEES AND EXPENSES

Each Fund is subject to the following fees payable at the following annual rates (stated as a percentage of the average daily net assets of each Fund, or Class, if applicable, taken separately):

Fund	Fees				
	Management	Advisory	Administrative	Agency	Distribution
<b>PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II</b>					
▪ Inst (JPY)	—	0.35%	0.20% <sup>(1)</sup>	—	—
▪ Inst (JPY, Hedged)	—	0.35%	0.20% <sup>(1)</sup>	—	—
<b>PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M)</b>	—	0.28%	0.20% <sup>(2)</sup>	—	—
<b>PIMCO Bermuda Income Fund A</b>					
▪ F (JPY)	—	—	—	—	—
▪ F (USD)	—	—	—	—	—
▪ J (JPY)	—	—	—	—	—
▪ J (USD)	—	—	—	—	—
▪ K (USD)	—	—	—	—	—
▪ M (JPY Advisory)	0.75%	—	—	0.05%	0.65%
▪ M (USD Advisory)	0.75%	—	—	0.05%	0.65%
▪ N (JPY)	—	—	—	—	—
▪ N (USD)	—	—	—	—	—
▪ NN (USD)	—	—	—	—	—
▪ P (JPY)	0.65%	—	—	—	0.65%
▪ Q (JPY)	—	—	—	—	—
▪ R (JPY)	—	—	—	—	—
▪ R (USD)	0.65% <sup>(1)</sup>	—	0.20% <sup>(2)</sup>	—	—
▪ R2 (JPY)	—	—	—	—	—
▪ S (JPY)	—	—	—	—	—
▪ S (USD)	0.65%	—	0.20% <sup>(2)</sup>	—	—
▪ SS (USD)	—	—	—	—	—
▪ T (JPY) <sup>(3)</sup>	0.70% <sup>(1)</sup>	—	—	—	—
▪ U2 (JPY) <sup>(2)</sup>	0.70% <sup>(1)</sup>	—	—	—	—
▪ W (USD)	—	0.65%	0.20%	—	—
▪ X (JPY)	0.60%	—	—	—	—
▪ Y (JPY)	—	—	—	—	—
▪ Y (USD)	—	—	—	—	—
▪ Z (JPY)	—	—	—	—	—
<b>PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund</b>					
▪ Inst (JPY Hedged)	0.45% <sup>(1)</sup>	—	—	—	—
▪ J (JPY)	—	—	—	—	—
▪ J (USD)	—	—	—	—	—
▪ USD	—	—	—	—	—
<b>PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)</b>	—	0.35%	0.20% <sup>(2)</sup>	—	—
<b>PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10</b>					
▪ USD	0.40%	—	—	0.10%	0.65%
<b>PIMCO World High Income</b>	0.70%	—	—	0.10% <sup>(1)</sup>	0.55% <sup>(1)(2)</sup>

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

- <sup>a</sup> The Class is subject to an administrative fee that varies based on the asset level of the Fund. The administrative fee is calculated by (i) applying 0.70% per annum on the first \$50 million of the Fund's net assets, 0.15% per annum on the second \$50 million of the Fund's net assets, and 0.10% per annum on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million, and (ii) apportioning to each Class a pro rata share of the administrative fee based on the asset level of each Class.
- <sup>b</sup> PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M) is subject to an administrative fee that varies based on the asset level of the Fund as follows: 0.20% per annum applies on the first \$50 million of the Fund's net assets; 0.15% per annum applies on the second \$50 million of the Fund's net assets; and 0.10% per annum on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million.
- <sup>c</sup> The Class is subject to a management fee that varies based on the asset level of the Class as follows: 0.60% per annum on the first \$100,000,000 of Class assets and 0.50% per annum applies on all Class assets in excess of \$100,000,000.
- <sup>d</sup> The Class is subject to an administrative fee that varies based on the asset level of the Class as follows: 0.70% per annum on the first \$50,000,000 of Class assets, 0.15% per annum on the second \$50,000,000 of Class assets, and 0.10% per annum applies on all Class assets in excess of \$100,000,000.
- <sup>e</sup> In addition to being charged fees for investing in the Class, an investor who is investing in the Class through its investment account may be subject to fees charged by the Japanese trust bank entrusted with such accounts and other service providers to such accounts (if any).
- <sup>f</sup> The Class is subject to a management fee that varies based on the asset level of the Class as follows: 0.70% per annum on the first \$50 million of Class assets, 0.60% per annum on the second \$50 million of Class assets, and 0.50% per annum on the third \$50 million of Class assets, 0.515% per annum on the next \$500 million of Class assets, and 0.50% per annum applies on all Class assets in excess of \$1 billion. Prior to December 1, 2019, the Class was not subject to a management fee.
- <sup>g</sup> The Class is subject to a fee fee payable as an annual rate (based as a percentage of the average daily net assets of the Class) equal to 0.45%. In addition to being charged fees as an investor in the Class, certain investors in such Class are also separately subject to fees charged by PIMCO Japan Ltd, the Manager's affiliate in Japan, for the management of such investor's investment account.
- <sup>h</sup> PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M) is subject to an administrative fee that varies based on the asset level of the Fund as follows: 0.20% per annum applies on the first \$50 million of the Fund's net assets; 0.15% per annum applies on the second \$50 million of the Fund's net assets; and 0.10% per annum applies on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million.
- <sup>i</sup> PIMCO World High Income is subject to an agency fee that varies based on the asset level of the Fund as follows: 0.70% per annum applies on the first \$100 million of the Fund's net assets, and 0.05% per annum applies on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million.
- <sup>j</sup> PIMCO World High Income is subject to a distribution fee that varies based on the asset level of the Fund as follows: 0.50% per annum applies on the first \$100 million of the Fund's net assets and 0.55% per annum applies on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million.

The management, advisory and administrative fees, if applicable, are paid monthly in arrears to PIMCO for providing or arranging for the provision of advisory, administrative and third-party services including audit, custodial, trustee, portfolio accounting, routine legal, transfer agent and printing services. The agency and distribution fees, if applicable, are paid monthly in arrears to reimburse financial intermediaries that provide services and distribution relating to the Units of the applicable Fund (or Class thereof, as applicable). In exchange for such fees, PIMCO will bear the cost of various service providers required by the Trust and applicable Fund. PIMCO, and not Unitholders, would benefit from any price decrease in the cost of such third-party services, including decreases resulting from an increase in net assets. In addition, with respect to Funds that are subject to an administrative fee, PIMCO generally makes a profit on such a fee.

As noted in the table above, certain Funds and Classes of Funds are not subject to management, advisory, administrative, agency or distribution fees. PIMCO Japan Ltd, PIMCO's affiliate in Japan, is paid a fee from the Japanese Investment Trusts or other investment vehicles that invest in such Funds or Classes and a portion of such fee is then allocated to PIMCO to compensate it for its services, as applicable.

The Funds (or Classes thereof, as applicable) may bear other expenses related to their operation that are not covered by the management, advisory, administrative, agency or distribution fees, including but not limited to: (i) taxes and governmental fees; (ii) brokerage fees and commissions and other portfolio transaction expenses; (iii) costs of borrowing money, including interest expense; (iv) extraordinary expenses, including costs of litigation and indemnification expenses; and (v) any expenses allocated or allocable to a specific Class of Units. PIMCO has paid the organizational expenses associated with the creation of the Trust. PIMCO has paid the organizational expenses associated with the creation of each Fund.

PIMCO Bermuda Income Fund A (the M (JPY Advisory) and M (USD Advisory) Classes), PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10 and PIMCO World High Income pay on-going expenses related to the public offering of their Units in Japan.

## 10. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Investment Adviser is a related party to the Funds and is a majority-owned subsidiary of Allianz Asset Management AG. Fees paid to the related party, if any, are disclosed in Note 9, and accrued related party fee amounts, if any, are disclosed on the Statements of Assets and Liabilities.

Allianz Asset Management AG, a related party of the Trust, owned 0.018% of the net assets of PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund and 0.015% of the net assets of PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund as of October 31, 2024.

Certain Funds are permitted to purchase or sell securities from or to certain related affiliated funds under specified conditions outlined in procedures adopted by the Investment Adviser. The procedures have been designed to ensure that any purchase or sale of securities by a Fund from or to another fund that is or could be considered an affiliate by virtue of having a common adviser (or affiliated investment advisers), is effected at the current market price. During the period ended October 31, 2024, the Fund(s) below engaged in purchases and sales of securities among affiliated funds (amounts in thousands):

Fund	Purchases	Sales	Realized Gain/(Loss)
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M)	\$ 1,392	\$ -	-
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M)	-	396	(392)
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II	5,215	541	(125)
PIMCO Bermuda Income Fund (M)	35,885	4,720	(82)
PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	1,263	1,207	(158)
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)	400	728	4
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)	2,846	1,523	18
PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)	148	3,048	(4,183)



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

## 11. GUARANTEES AND INDEMNIFICATIONS

Under the Trust's organizational documents, certain parties (including the Trustee and PIMCO) are indemnified against certain liabilities that may arise out of performance of their duties to the Funds. Additionally, in the normal course of business, the Funds enter into contracts that contain a variety of indemnification clauses. The Funds' maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be made against the Funds that have not yet occurred. However, the Funds have not had prior claims or losses pursuant to these contracts.

## 12. UNITS OF BENEFICIAL INTEREST

The Trust may issue up to 500,000,000,000 Units. The Funds may have a significant concentration of risk, as certain Unitholders own more than ten percent of the net assets of each respective Fund. Such concentration of Unitholders' interests could have a material effect on the Funds in the event these Unitholders request to withdraw substantial amounts of capital at the same time. Subscriptions and redemptions of Units of the Funds are denominated in the Fund's NAV currency and converted to the Funds' functional currency at the spot rate on the transaction date. Units of each Fund are issued without par value. The Trustee, with the consent of the Manager, may in the future create and offer an additional Fund or Class or Classes of Units.

Changes in Units of beneficial interest were as follows (units and amounts in thousands \*):

	PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M)		PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A		PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B		PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
<b>Receipts for units sold</b>	448	\$ 6,819	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	1	\$ 3	N/A	N/A
F (USD)	N/A	N/A	14	\$ 89	N/A	N/A	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	18	840	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	15	1,126	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (JPY)	N/A	N/A	10	442	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	N/A	7	485	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Issued as reinvestment of distributions</b>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	134	557	N/A	N/A
F (USD)	N/A	N/A	814	4,072	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	10	532	N/A	N/A
Y (IC-USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	23	\$ 425
Y (JPY)	N/A	N/A	10	456	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	N/A	70	4,974	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Cost of units redeemed</b>	(3,183)	(47,658)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	(798)	(2,976)	N/A	N/A
F (USD)	N/A	N/A	(1,988)	(13,294)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	(16)	(724)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	(58)	(4,326)	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	(29)	(1,482)	N/A	N/A
Y (IC-USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(245)	(4,387)
Y (JPY)	N/A	N/A	(96)	(4,315)	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	N/A	(183)	(11,670)	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions</b>	(2,735)	\$ (41,039)	(1,575)	\$ (21,845)	(593)	\$ (3,366)	(222)	\$ (3,962)

	PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund (F1)		PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M)		PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II (F1)		PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex Japan (Yen-Hedged) Bond Fund	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
<b>Receipts for units sold</b>	N/A	N/A	19	\$ 340	N/A	N/A	1,845	\$ 183,338
Inst (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	158	\$ 32,732	N/A	N/A

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

	PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund (1)		PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M)		PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II (2)		PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen- Hedged) Bond Fund	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Inst (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	2	\$ 263	N/A	N/A
Cost of units redeemed	N/A	N/A	(545)	\$ (9,579)	N/A	N/A	(1,490)	\$ (147,732)
Inst (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	(275)	(58,951)	N/A	N/A
Inst (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	(11)	(1,309)	N/A	N/A
J (JPY)	(321)	\$ (19,139)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions	(321)	\$ (19,139)	(526)	\$ (9,239)	(126)	\$ (27,265)	355	\$ 35,604

	PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund		PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M)		PIMCO Bermuda Income Fund (M)		PIMCO Bermuda Income Fund A	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Receipts for units sold	619	\$ 116,269	2,491	\$ 474,123	150,831	\$ 2,443,528	N/A	N/A
F (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,044	\$ 53,594
F (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	48,612	364,901
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	76	3,964
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	225	18,475
M (JPY Advisory)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	278	16,974
M (USD Advisory)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,728	58,757
N (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6,325	297,668
N (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15,920	1,020,605
NN (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,649	16,150
Q (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	140	10,005
R2 (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	300 <sup>M</sup>	19,525 <sup>M</sup>
S (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	223	16,103
S (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	943	9,500
SS (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,154	91,881
T (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4,209	287,574
W (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	672	7,936
X (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5	379
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	250	12,727
Y (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3,433	262,674
Issued as reinvestment of distributions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	183	9,286
F (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	13,790	102,703
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	12	627
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	47	2,277
Y (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	555	42,343
Cost of units redeemed	(851)	(121,769)	(2,350)	(439,405)	(145,669)	(2,343,909)	N/A	N/A
F (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(2,642)	(133,031)
F (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(35,518)	(268,273)
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(522)	(27,319)
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(112)	(9,225)
K (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(86)	(850)
M (JPY Advisory)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(350)	(21,175)
M (USD Advisory)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(642)	(6,479)

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

	PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund		PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M)		PIMCO Bermuda Income Fund (M)		PIMCO Bermuda Income Fund A	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
N (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(14,115)	\$ (858,818)
N (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(2,649)	(169,074)
NN (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(2,671)	(25,829)
Q (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(161)	(11,810)
R (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(10)	(805)
S (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(909)	(63,490)
T (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(1,109)	(76,716)
W (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(212)	(2,513)
X (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(7)	(606)
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(767)	(37,519)
Y (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(417)	(31,798)
Z (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(3)	(264)
Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions	(32)	\$ (5,520)	141	\$ 34,718	5,162	\$ 99,619	42,891	\$ 1,183,336

	PIMCO Bermuda Income Fund D		PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund		PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund <sup>(1)</sup>		PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Receipts for units sold	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	920	\$ 14,986
B (USD)	N/A	N/A	417	\$ 49,674	N/A	N/A	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	1	\$ 70	N/A	N/A
NN (AUD)	121	\$ 782	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (World)	14	620	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Issued as reinvestment of distributions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (World)	184	7,933	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Cost of units redeemed	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(4,414)	(71,604)
B (USD)	N/A	N/A	(494)	(54,323)	N/A	N/A	N/A	N/A
Inst (JPY Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	(1)	(78)	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	(8)	(466)	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	(10)	(940)	N/A	N/A
NN (AUD)	(728)	(4,661)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (World)	(270)	(11,698)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions	(679)	\$ (7,024)	(47)	\$ (4,649)	(18)	\$ (1,414)	(3,494)	\$ (56,618)

	PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)		PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020- 10		PIMCO Emerging Bond (Yen- Hedged) Income Fund		PIMCO Emerging Bond Income Fund <sup>(1)</sup>	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Receipts for units sold	147	\$ 48,753	N/A	N/A	11	\$ 429	37	\$ 2,330
Issued as reinvestment of distributions	N/A	N/A	N/A	N/A	46	1,804	80	5,873
Cost of units redeemed	(54)	(15,216)	N/A	N/A	(405)	(15,848)	(196)	(12,514)

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

	PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)		PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10		PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund		PIMCO Emerging Bond Income Fund (H)	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
USD	N/A	N/A	(233)	\$ (24,128)	N/A	N/A	N/A	N/A
Net income (decrease) resulting from Fund unit transactions	93	\$ 25,537	(233)	\$ (24,128)	(348)	\$ (13,616)	(79)	\$ (5,111)

	PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)		PIMCO Emerging Bond Income Fund II		PIMCO Emerging Bond Income Fund III		PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Receipts for units sold	868	\$ 15,150	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
J (AUD)	N/A	N/A	3	\$ 118	N/A	N/A	N/A	N/A
J (BRL)	N/A	N/A	12	243	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CAD)	N/A	N/A	1	37	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CNH)	N/A	N/A	0	8	N/A	N/A	N/A	N/A
J (EUR)	N/A	N/A	N/A	N/A	1	\$ 44	N/A	N/A
J (GBP)	N/A	N/A	N/A	N/A	0	28	N/A	N/A
J (IDR)	N/A	N/A	1	54	N/A	N/A	N/A	N/A
J (KRW)	N/A	N/A	2	80	N/A	N/A	N/A	N/A
J (MXN)	N/A	N/A	8	357	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	0	3	N/A	N/A
Issued as reinvestment of distributions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
J (AUD)	N/A	N/A	45	1,997	N/A	N/A	N/A	N/A
J (BRL)	N/A	N/A	8	172	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CAD)	N/A	N/A	2	85	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CNH)	N/A	N/A	1	29	N/A	N/A	N/A	N/A
J (EUR)	N/A	N/A	N/A	N/A	1	74	N/A	N/A
J (GBP)	N/A	N/A	N/A	N/A	2	89	N/A	N/A
J (IDR)	N/A	N/A	3	106	N/A	N/A	N/A	N/A
J (INR)	N/A	N/A	2	107	N/A	N/A	N/A	N/A
J (KRW)	N/A	N/A	2	104	N/A	N/A	N/A	N/A
J (MXN)	N/A	N/A	85	3,738	N/A	N/A	N/A	N/A
J (TRY)	N/A	N/A	2	26	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	1	93	N/A	N/A
Cost of units redeemed	(1,445)	(60,026)	N/A	N/A	N/A	N/A	(12)	\$ (597)
J (AUD)	N/A	N/A	(154)	(6,841)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (BRL)	N/A	N/A	(29)	(616)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CAD)	N/A	N/A	(7)	(293)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CNH)	N/A	N/A	(14)	(313)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (EUR)	N/A	N/A	N/A	N/A	(8)	(306)	N/A	N/A
J (GBP)	N/A	N/A	N/A	N/A	(6)	(314)	N/A	N/A
J (IDR)	N/A	N/A	(7)	(297)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (INR)	N/A	N/A	(7)	(319)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (KRW)	N/A	N/A	(6)	(304)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (MXN)	N/A	N/A	(196)	(8,543)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (TRY)	N/A	N/A	(48)	(479)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	(5)	(330)	N/A	N/A

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

	PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)		PIMCO Emerging Bond Income Fund II		PIMCO Emerging Bond Income Fund III		PIMCO U.S. High Yield (Yen- Hedged) Fund	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Net increase (decrease) resulting from fund unit transactions	(2,580)	\$ (44,867)	(291)	\$ (10,734)	(12)	\$ (619)	(12)	\$ (587)

	PIMCO U.S. High Yield (Yen- Hedged) Fund I		PIMCO U.S. High Yield Fund		PIMCO U.S. High Yield Fund II		PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Receipts for units sold	52	\$ 7,066	28	\$ 2,105	109	\$ 30,258	N/A	N/A
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5	\$ 374
Issued as reinvestment of distributions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15	1,287
Y (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	16	438
Cost of units redeemed	0	(34)	(41)	(3,168)	(37)	(10,498)	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(100)	(5,968)
J (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(39)	(1,402)
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(58)	(4,830)
Y (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(75)	(2,112)
Net increase (decrease) resulting from fund unit transactions	52	\$ 7,032	(13)	\$ (1,061)	72	\$ 19,762	(238)	\$ (12,215)

	PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund I		PIMCO World High Income	
	Year Ended October 31, 2024		Year Ended October 31, 2024	
	Units	Amount	Units	Amount
Receipts for units sold	N/A	N/A	78	\$ 429
Y (MXN)	11	\$ 675	N/A	N/A
Y (TRY)	52	440	N/A	N/A
Issued as reinvestment of distributions	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (AUD)	29	1,112	N/A	N/A
Y (BRL)	158	2,120	N/A	N/A
Y (MXN)	1	44	N/A	N/A
Y (TRY)	7	64	N/A	N/A
Cost of units redeemed	N/A	N/A	(888)	(3,625)
Y (AUD)	(165)	(8,394)	N/A	N/A
Y (BRL)	(1,557)	(20,958)	N/A	N/A
Y (MXN)	(20)	(1,137)	N/A	N/A
Y (TRY)	(242)	(1,915)	N/A	N/A
Net increase (decrease) resulting from fund unit transactions	(1,728)	\$ (25,947)	(590)	\$ (3,196)

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

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2024

<sup>a</sup> As of October 31, 2024, two Unitholders owned 10% or more of the total Fund's net assets comprising 99.58% of the Fund.

<sup>b</sup> As of October 31, 2024, two Unitholders owned 10% or more of the total Fund's net assets comprising 23.97% of the Fund.

<sup>c</sup> Period from May 12, 2024 (inception date) to October 31, 2024.

<sup>d</sup> As of October 31, 2024, one Unitholder owned 10% or more of the total Fund's net assets comprising 84.04% of the Fund.

<sup>e</sup> As of October 31, 2024, one Unitholder owned 10% or more of the total Fund's net assets comprising 13.99% of the Fund.

**13. REGULATORY AND LITIGATION MATTERS**

The Funds are not named as defendants in any material litigation or arbitration proceedings and are not aware of any material litigation or claim pending or threatened against them.

The foregoing speaks only as of the date of this report.

**14. INCOME TAX**

The Trust is subject to Bermuda laws in respect to its tax status. Under current laws of Bermuda, there are no income, estate, transfer, sales or other taxes payable by the Trust or any Fund and no withholding tax is applicable to distributions by the Trust or any Fund or with regard to the payment of NAV on the repurchase of Units. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements.

U.S. GAAP provides guidance for how uncertain tax positions should be recognized, measured, presented and disclosed in the financial statements. As of October 31, 2024, there were no tax positions which met the recognition and measurement requirements of the relevant accounting standard and therefore, the Funds did not record any income or expense related to uncertain income tax positions. The Funds have no examinations in progress. As of October 31, 2024, the tax years that may remain subject to examination vary by the major tax jurisdictions.

**15. SUBSEQUENT EVENTS**

The Manager has evaluated subsequent events existing in the Funds' financial statements through February 6, 2025, the date that the Funds' financial statements were available to be issued. The Y (MXN) and Y (TRY) Classes of PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II liquidated on February 4, 2025. The Manager has determined that there were no additional material events that would require disclosure in the Funds' financial statements through this date.

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund

(Amounts in thousands \$, except number of shares, contracts, units and ounces, if any)

October 31, 2024

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
<b>INVESTMENTS IN SECURITIES 145.0%</b>								
<b>BANK LOAN OBLIGATIONS 1.8%</b>								
<b>Alice France S.A.</b>								
10.156% due 08/15/2028	\$	498	\$	400				
<b>AmSarg LLC</b>								
11.078% due 07/20/2028		737		737				
13.203% due 11/03/2028		2,594		2,633				
<b>Envalier Finance GmbH</b>								
10.085% due 03/29/2030		1,182		1,130				
<b>Lealand Finance Co. BV</b>								
3.000-5.800% due 12/31/2027		4		2				
7.800% due 05/30/2027		28		16				
<b>Peseiden Bids SAS</b>								
8.345% due 03/13/2030	EUR	700		565				
<b>Sigma Holdco BV</b>								
8.145-8.180% due 01/03/2028		1,000		1,087				
<b>SVF II Fisco (Cayman) LP</b>								
6.000% due 12/23/2025	\$	1,111		1,094				
<b>Syniverse Holdings LLC</b>								
11.604% due 05/13/2027		471		470				
<b>Total Bank Loan Obligations</b>				<b>8,134</b>				
<b>(Cost \$8,122)</b>								
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 21.0%</b>								
<b>BANKING &amp; FINANCE 13.0%</b>								
<b>Ador Financing Srl</b>								
12.500% due 12/31/2028 (b)	EUR	3,145		3,530				
<b>Banca Monte dei Paschi di Siena SpA</b>								
1.875% due 01/09/2026		1,063		1,135				
<b>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.</b>								
5.381% due 03/13/2029	\$	1,800		1,829				
<b>Banco Santander S.A.</b>								
4.250% due 04/11/2027		2,200		2,168				
5.552% due 03/14/2028		800		809				
6.527% due 11/07/2027		1,600		1,654				
<b>Bank of America Corp.</b>								
3.419% due 12/20/2028		2,300		2,206				
<b>Bank of Montreal</b>								
5.810% due 09/10/2027		400		401				
<b>Bank of Nova Scotia</b>								
4.404% due 09/08/2028		400		398				
5.914% due 05/08/2028		400		401				
<b>Barclays PLC</b>								
4.837% due 09/10/2028		200		199				
6.224% due 05/08/2034		784		821				
6.486% due 09/13/2027		1,200		1,233				
<b>Bevo Lux Srl</b>								
1.000% due 01/16/2030	EUR	2,100		1,987				
<b>BPCE S.A.</b>								
6.612% due 10/19/2027	\$	4,200		4,321				
<b>Cabot Bank S.A.</b>								
6.684% due 09/13/2027		600		618				
<b>CoStar Group, Inc.</b>								
2.800% due 07/15/2030		300		262				
<b>Credit Agricole S.A.</b>								
6.122% due 09/11/2028		250		252				
6.316% due 10/03/2029		2,000		2,083				
<b>Credit Suisse Group AG AT1 Claim 6)</b>								
		480		61				
<b>Deutsche Bank AG</b>								
4.999% due 09/11/2030		200		197				
<b>Goldman Sachs Group, Inc.</b>								
6.484% due 10/24/2029		1,200		1,266				
<b>HSBC Holdings PLC</b>								
2.846% due 05/04/2031		2,035		1,865				
<b>ING Group NV</b>								
3.500% due 09/03/2030	EUR	1,900		2,064				
<b>Intesa Sanpaolo SpA</b>								
7.200% due 11/28/2033	\$	200		221				
<b>Iridium Capital PLC</b>								
9.250% due 08/18/2028	EUR	400	\$	453				
<b>JPMorgan Chase &amp; Co.</b>								
6.070% due 10/23/2027	\$	900		923				
<b>Lloyds Banking Group PLC</b>								
3.750% due 01/11/2027		600		588				
5.462% due 01/05/2028		500		506				
<b>Morgan Stanley</b>								
3.790% due 03/21/2030	EUR	2,000		2,206				
<b>Morgan Stanley Bank N.A.</b>								
5.783% due 07/14/2028	\$	2,200		2,209				
<b>Nationwide Building Society</b>								
4.500% due 11/01/2026	EUR	1,500		1,678				
<b>NatWest Group PLC</b>								
4.802% due 05/19/2029	\$	500		497				
5.583% due 03/01/2028		600		609				
6.248% due 03/01/2028		300		303				
6.367% due 11/15/2028		1,100		1,109				
<b>Royal Bank of Canada</b>								
4.510% due 10/18/2027		1,600		1,595				
<b>SBA Tower Trust</b>								
4.831% due 10/15/2029		400		391				
<b>Societe Generale S.A.</b>								
6.447% due 01/12/2027		1,200		1,215				
<b>Soci Secord Investment Co.</b>								
4.375% due 09/10/2027		2,000		1,974				
<b>Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.</b>								
4.450% due 09/10/2027		200		199				
5.910% due 09/10/2027		200		202				
<b>Titanium 21 Bonds Srl</b>								
6.250% due 01/14/2031 (b)	EUR	4,700		1,853				
<b>UBS Group AG</b>								
3.126% due 08/13/2030	\$	200		183				
4.194% due 04/01/2031		500		478				
5.428% due 02/09/2030		400		406				
6.246% due 09/22/2029		800		836				
6.327% due 12/22/2027		800		824				
6.373% due 07/15/2026		1,050		1,058				
6.442% due 08/11/2028		1,250		1,298				
<b>Uniti Group LP</b>								
6.500% due 02/15/2029		456		393				
10.500% due 02/15/2028		601		641				
<b>VICI Properties LP</b>								
4.625% due 06/15/2025		1,249		1,243				
<b>Wells Fargo &amp; Co.</b>								
6.303% due 10/23/2029		700		734				
				<b>58,543</b>				
<b>INDUSTRIALS 4.0%</b>								
<b>Bayer U.S. Finance LLC</b>								
6.500% due 11/21/2033		2,000		2,100				
<b>Boeing Co.</b>								
2.196% due 02/04/2028		1,470		1,416				
2.750% due 02/01/2026		490		475				
6.258% due 05/01/2027		570		583				
6.298% due 05/01/2029		20		21				
6.388% due 05/01/2031		200		208				
<b>Carvana Co. (b)</b>								
13.000% due 06/01/2030		861		939				
14.000% due 06/01/2031		1,023		1,221				
<b>Ford Motor Credit Co. LLC</b>								
5.125% due 11/05/2026		300		298				
6.439% due 11/05/2026		400		401				
<b>Imperial Brands Finance Netherlands BV</b>								
5.250% due 02/15/2031	EUR	300		349				
<b>Imperial Brands Finance PLC</b>								
3.500% due 07/26/2026	\$	750		731				
<b>JetBlue 2020-1 Class A Pass-Through Trust</b>								
4.000% due 11/15/2032		154		146				
<b>Nissan Motor Acceptance Co. LLC</b>								
5.300% due 09/13/2027	\$	100	\$	99				
<b>Nissan Motor Co. Ltd.</b>								
4.345% due 09/17/2027		800		577				
4.810% due 09/17/2030		800		739				
<b>RMQ Holding Co., Inc.</b>								
6.500% due 10/01/2028		400		407				
<b>Rivian Holdings LLC</b>								
10.502% due 10/15/2028		800		805				
<b>Rolls-Royce PLC</b>								
5.750% due 10/15/2027		3,700		3,778				
<b>Uber Technologies, Inc.</b>								
4.300% due 01/15/2030		200		195				
<b>United Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust</b>								
5.875% due 10/15/2027		884		885				
<b>Venture Global Calcasieu Pass LLC</b>								
3.875% due 09/15/2029		200		185				
<b>Venture Global LNG, Inc.</b>								
9.500% due 02/01/2029		825		912				
9.875% due 02/01/2032		575		628				
				<b>18,100</b>				
<b>UTILITIES 4.0%</b>								
<b>Adtec Merban Rsc Ltd.</b>								
4.250% due 09/11/2029		400		389				
<b>Alice France S.A.</b>								
3.375% due 01/15/2028	EUR	200		166				
<b>DISH DBS Corp.</b>								
5.250% due 12/01/2026	\$	1,010		937				
5.750% due 12/01/2028		470		411				
<b>Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.</b>								
2.250% due 11/22/2024	EUR	800		570				
8.625% due 04/28/2034	\$	430		333				
<b>Gazprom PJSC Via Gaz Finance PLC</b>								
2.950% due 04/15/2025	EUR	5,100		4,291				
<b>Intelsat Jackson Holdings S.A.</b>								
6.500% due 03/15/2030	\$	1,615		1,521				
<b>Pacific Gas &amp; Electric Co.</b>								
3.150% due 01/01/2026		4,268		4,175				
3.250% due 06/01/2031		200		179				
3.300% due 12/01/2027		966		922				
3.500% due 06/15/2025		885		678				
3.750% due 07/01/2028		403		387				
<b>Petaluma Mexicanos</b>								
6.700% due 02/16/2032		2,676		2,382				
<b>Thames Water Utilities Finance PLC</b>								
7.125% due 04/30/2031	GBP	100		104				
<b>Tegaz Solar Farms LLC</b>								
5.750% due 09/30/2039	\$	299		298				
				<b>17,743</b>				
<b>Total Corporate Bonds &amp; Notes</b>				<b>94,386</b>				

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.000% due 09/01/2051	\$ 74	\$ 69	<b>Ginnie Mae, TBA (e)</b>			<b>Chigroup Commercial Mortgage Trust</b>		
4.000% due 12/01/2052	342	317	2.500% due 12/01/2054	\$ 400	\$ 339	3.518% due 05/10/2035	\$ 7,200	\$ 6,872
4.500% due 10/01/2052	1,900	1,807	3.000% due 12/01/2042	2,400	2,105	<b>Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust</b>		
4.500% due 03/01/2053	932	886	3.500% due 12/01/2054	1,000	904	5.572% due 02/25/2035	1,195	1,087
4.500% due 08/01/2053	951	904	4.000% due 12/01/2054	10,400	9,685	<b>Credit Suisse Mortgage Capital</b>		
4.500% due 09/01/2053	960	912	4.500% due 12/01/2041	5,600	5,345	3.726% due 02/27/2046	2,152	1,116
5.000% due 04/01/2053	1,973	1,919	5.000% due 12/01/2054	1,300	1,269	4.155% due 07/27/2037	3,056	2,685
5.000% due 05/01/2053	208	202	<b>Total U.S. Government Agencies</b>		<b>293,335</b>	<b>Credit Suisse Mortgage Capital Trust</b>		
5.000% due 06/01/2053	2,798	2,722	<b>(Cost \$ 298,517)</b>			3.904% due 04/25/2062	3,729	3,554
5.000% due 07/01/2053	966	941	<b>U.S. TREASURY OBLIGATIONS 10.4%</b>			4.089% due 12/27/2060	6,497	6,468
5.000% due 01/01/2054	97	95	<b>Treasury Inflation Protected Securities (f)</b>			<b>CWABS Asset-Backed Certificates Trust</b>		
5.000% due 02/01/2054	1,846	1,786	0.125% due 04/15/2025 (k)	1,064	1,049	5.102% due 02/25/2036	1,823	1,832
5.000% due 05/01/2054	32	31	0.125% due 07/15/2030 (k)	1,842	1,680	<b>CWABS Asset-Backed Notes Trust</b>		
5.000% due 06/01/2054	3,871	3,764	0.125% due 01/15/2031	121	109	5.512% due 07/25/2036	82	81
5.000% due 07/01/2054	2,839	2,568	0.125% due 07/15/2031	117	105	<b>Edlington Loan Acquisition Trust</b>		
5.000% due 08/01/2054	986	959	0.250% due 01/15/2025	4,817	4,781	5.952% due 05/25/2037	1,742	1,686
5.500% due 06/01/2053	2,769	2,749	0.250% due 07/15/2029	951	880	<b>First Franklin Mortgage Loan Trust</b>		
6.500% due 11/01/2053	959	980	0.250% due 02/15/2050	980	613	5.802% due 07/25/2033	319	331
6.500% due 12/01/2053	252	258	0.375% due 07/15/2025 (k)	1,536	1,517	<b>Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates</b>		
6.500% due 01/01/2054	4,341	4,432	0.625% due 07/15/2032	3,884	3,358	0.876% due 09/25/2029 (d)	1,573	53
<b>Fannie Mae, TBA (e)</b>			0.750% due 02/15/2042	139	112	2.979% due 10/25/2046	273	264
3.000% due 12/01/2054	10,800	9,302	0.750% due 02/15/2045	936	717	7.835% due 12/25/2047	66	66
3.500% due 12/01/2054	1,082	976	0.875% due 02/15/2047	913	701	<b>Fremont Home Loan Trust</b>		
4.000% due 12/01/2054	8,583	7,931	1.000% due 02/15/2046	399	318	5.467% due 11/25/2035	2,200	1,992
4.500% due 12/01/2054	1,200	1,139	1.000% due 02/15/2048	894	700	5.527% due 01/25/2036	5,000	4,067
5.000% due 12/01/2054	17,300	16,806	1.000% due 02/15/2049	2,002	1,553	<b>GCT Commercial Mortgage Trust</b>		
5.500% due 12/01/2054	33,275	32,946	1.375% due 07/15/2033	4,146	3,986	7.268% due 02/15/2038	1,310	6
6.000% due 11/01/2054	5,090	5,033	1.375% due 02/15/2044	135	118	<b>GS Mortgage-Backed Securities Trust</b>		
6.000% due 12/01/2054	62,225	62,587	1.500% due 02/15/2053	1,059	910	3.750% due 10/25/2057	1,842	1,792
6.500% due 11/01/2041	46,950	47,925	1.750% due 01/15/2034	1,331	1,307	<b>GSAMP Trust</b>		
7.000% due 12/01/2054	6,750	6,989	1.875% due 07/15/2034	9,129	9,088	5.132% due 03/25/2047	1,146	1,051
<b>Freddie Mac</b>			2.125% due 02/15/2041	144	145	5.827% due 08/25/2034	2,933	3,019
0.826% due 02/15/2044 (d)	1,099	115	2.375% due 01/15/2025 (k)	521	519	<b>Hilton USA Trust</b>		
2.500% due 01/15/2028 (d)	405	10	<b>U.S. Treasury Bonds</b>			4.927% due 11/05/2035	3,587	944
2.500% due 01/01/2051	2,903	2,418	4.625% due 05/15/2054	12,200	12,488	<b>HSI Asset Securitization Corp. Trust</b>		
2.500% due 02/01/2051	9,505	7,920	<b>Total U.S. Treasury Obligations</b>		<b>46,724</b>	4.982% due 12/25/2036	1,842	1,562
3.000% due 09/01/2049	491	424	<b>(Cost \$ 51,080)</b>			<b>INTOWN Mortgage Trust</b>		
3.000% due 05/01/2052	958	826	<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES 25.9%</b>			8.480% due 08/15/2039	400	402
4.000% due 08/01/2042	49	47	<b>Alternative Loan Trust</b>			<b>JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust</b>		
4.000% due 09/01/2042	70	66	5.054% due 02/20/2047	1,832	1,448	0.360% due 10/05/2040 (d)	2,500	35
4.000% due 05/01/2048	91	85	5.392% due 01/25/2036	1,650	1,470	6.039% due 02/12/2051	21	21
4.000% due 08/01/2049	7	7	7.761% due 05/20/2046	1,899	1,544	<b>JPMorgan Mortgage Acquisition Trust</b>		
4.000% due 03/01/2050	1,043	971	<b>American Home Mortgage Investment Trust</b>			5.062% due 10/25/2036	109	108
4.000% due 05/01/2050	1,051	981	5.877% due 02/25/2045	1,292	1,208	<b>JPMorgan Mortgage Trust</b>		
4.000% due 06/01/2050	569	531	<b>Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates</b>			5.500% due 12/27/2035	56	47
4.000% due 10/01/2052	9,872	9,132	5.010% due 11/25/2033	9	9	<b>Mastr Asset-Backed Securities Trust</b>		
4.500% due 06/01/2053	1,948	1,849	<b>Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates</b>			5.112% due 10/25/2036	182	80
4.500% due 09/01/2053	951	904	5.712% due 01/25/2034	1,547	1,485	<b>MFA Trust</b>		
5.000% due 06/01/2053	2,603	2,538	<b>Aven Finance No.4 PLC</b>			4.400% due 03/25/2068	3,882	3,779
5.000% due 07/01/2053	926	901	5.860% due 12/28/2049	2,060	2,650	<b>MHC Commercial Mortgage Trust</b>		
5.000% due 09/01/2053	1,896	1,844	<b>Bear Stearns Alternative-A Trust</b>			6.519% due 04/15/2038	800	796
5.000% due 11/01/2053	2,265	2,222	4.712% due 02/25/2036	\$ 2,193	1,620	<b>MII City Mortgage Loan Trust</b>		
5.000% due 05/01/2054	88	86	<b>BSST Mortgage Trust</b>			2.750% due 07/25/2059	230	223
5.000% due 07/01/2054	5,142	5,000	7.854% due 02/15/2037	500	245	<b>Mortimer Btl PLC</b>		
5.000% due 08/01/2054	298	288	8.304% due 02/15/2037	1,000	458	6.150% due 12/22/2056	GBP 1,273	1,647
5.500% due 06/01/2053	3,869	3,837	9.304% due 02/15/2037	400	168	<b>Natixis Commercial Mortgage Securities Trust</b>		
5.500% due 07/01/2053	2,656	2,636	<b>Canterbury Finance No.4 PLC</b>			3.790% due 11/15/2032	\$ 820	703
6.500% due 01/01/2054	423	432	5.804% due 05/16/2056	GBP 1,833	2,384	<b>NovaStar Mortgage Funding Trust</b>		
<b>Ginnie Mae</b>			<b>Carrington Mortgage Loan Trust</b>			6.427% due 12/25/2034	728	695
3.000% due 01/20/2052	513	450	5.407% due 02/25/2036	\$ 3,000	2,393	<b>PHH Alternative Mortgage Trust</b>		
3.000% due 02/20/2052	89	61	5.752% due 05/25/2034	498	518	8.000% due 02/25/2037	2,070	1,670
3.000% due 03/20/2052	189	166	<b>CIM Trust</b>			<b>PRET LLC</b>		
4.000% due 05/20/2049	376	353	4.500% due 03/25/2062	2,858	1,989	3.721% due 07/25/2051	3,826	3,803
5.500% due 07/20/2053	1,809	1,803				5.487% due 10/25/2051	3,252	3,224
5.500% due 08/20/2053	1,640	1,633				<b>Pretium Mortgage Credit Partners LLC</b>		
						4.982% due 02/25/2061	4,377	4,358
						<b>Residential Asset Mortgage Products Trust</b>		
						5.582% due 05/25/2037	1,213	1,082

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

170



## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
<b>Residential Mortgage Acceptance Corporation No.3 PLC</b>		
6.175% due 02/15/2047 GBP	2,718	3,519
<b>Stratton Mortgage Funding PLC</b>		
6.711% due 05/20/2060	1,700	2,191
<b>Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust</b>		
5.872% due 10/25/2037 \$	2,895	1,802
5.287% due 07/25/2038	6,853	6,756
5.827% due 05/25/2035	2,387	2,312
<b>Temple Quay No.1 PLC</b>		
6.452% due 07/24/2085 GBP	1,830	2,100
<b>Towd Point Mortgage Funding Granite 6 PLC</b>		
5.878% due 07/20/2063	1,331	1,715
<b>Towd Point Mortgage Trust</b>		
2.900% due 10/25/2058 \$	1,536	1,459
3.750% due 09/25/2062	3,204	3,013
<b>Venus Securitization Trust</b>		
6.259% due 12/25/2068	1,711	1,724
<b>WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust</b>		
5.832% due 10/25/2045	978	937
6.261% due 11/25/2042	280	265
<b>Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC</b>		
7.130% due 12/21/2049 GBP	1,130	1,451
<b>Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates</b>		
<b>WMALT Trust</b>		
5.821% due 04/25/2047 \$	4,503	3,794
<b>WSTN Trust</b>		
6.297% due 07/05/2037	500	505
<b>Total Mortgage-Backed Securities</b>		<b>116,614</b>
<b>Cost \$123,541</b>		
<b>ASSET-BACKED SECURITIES 9.8%</b>		
<b>Allegro CLO XI Ltd.</b>		
5.887% due 01/19/2033	2,400	2,405
<b>Aurion CLO III DAC</b>		
3.849% due 04/16/2030 EUR	3,360	3,642
<b>Betsy CLO 2 Ltd.</b>		
5.931% due 04/30/2031 \$	586	587
<b>BlueMountain CLO XXII Ltd.</b>		
5.998% due 07/15/2031	2,083	2,087
<b>BNPP AM Euro CLO DAC</b>		
3.829% due 10/15/2031 EUR	2,457	2,665
<b>Carvana Auto Receivables Trust</b>		
6.090% due 11/10/2028 \$	338	339
<b>CIFC Funding III Ltd.</b>		
6.093% due 10/22/2031	2,224	2,232
<b>CPS Auto Receivables Trust</b>		
6.130% due 09/15/2026	136	136
<b>Fidelity Grand Harbor CLO DAC</b>		
4.681% due 03/15/2032 EUR	1,299	1,412
<b>Ford Credit Auto Owner Trust</b>		
3.190% due 07/15/2031 \$	295	294
<b>GLS Auto Receivables Issuer Trust</b>		
5.520% due 11/15/2027	1,000	1,003
<b>LCM Loan Income Fund I Ltd.</b>		
5.909% due 04/20/2031	1,095	1,097
<b>Madison Park Funding XXIX Ltd.</b>		
5.812% due 10/10/2030	1,820	1,826
<b>Marathon CLO XIII Ltd.</b>		
5.856% due 04/15/2032	2,096	2,099
<b>MF1 LLC</b>		
6.909% due 08/19/2037	992	993
<b>Navigent Private Education Loan Trust</b>		
3.910% due 12/15/2045	37	37
<b>Navigent Student Loan Trust</b>		
5.871% due 08/26/2069	1,490	1,486
<b>Nelnet Student Loan Trust</b>		
6.640% due 02/20/2041	686	697
<b>OneMain Financial Issuance Trust</b>		
4.890% due 10/14/2034	1,433	1,432

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
<b>Pagaya AI Debt Grantor Trust</b>		
5.183% due 08/15/2032 (a) \$	5,000	5,000
<b>Pagaya AI Debt Trust</b>		
6.660% due 07/15/2031	489	495
7.126% due 06/15/2031	372	372
7.600% due 12/16/2030	77	77
<b>Palmer Square European Loan Funding DAC</b>		
5.042% due 05/15/2033 EUR	1,805	1,749
<b>Research-Driven Pagaya Motor Asset Trust</b>		
7.130% due 01/26/2032 \$	2,969	2,999
<b>Research-Driven Pagaya Motor Asset Trust V</b>		
5.320% due 09/25/2030	2,041	2,034
<b>SMB Private Education Loan Trust</b>		
2.340% due 09/15/2034	14	14
6.460% due 02/16/2055	2,903	2,923
<b>Upstart Pass-Through Trust</b>		
3.800% due 04/20/2030	508	498
<b>Upstart Securitization Trust</b>		
5.500% due 06/20/2032	893	888
<b>Velve Financial Equipment LLC</b>		
4.560% due 05/17/2027	700	699
<b>Total Asset-Backed Securities</b>		<b>44,218</b>
<b>Cost \$43,928</b>		
<b>GOVERNMENT ISSUES 6.1%</b>		
<b>Argentina Government International Bond</b>		
1.000% due 07/09/2028	17	12
3.500% due 07/09/2041	3,702	1,907
<b>Australia Government Bond</b>		
1.750% due 06/21/2051 AUD	1,100	390
<b>Israel Government International Bond</b>		
5.000% due 10/30/2026 EUR	3,100	3,434
<b>Mexico Government International Bond</b>		
2.750% due 11/27/2031 (f) MXN	78,115	3,340
3.000% due 12/03/2026 (f)	1,984	90
4.000% due 11/30/2028 (f)	9,671	463
4.000% due 08/24/2034 (f)	1,984	89
7.500% due 06/03/2027	14,500	685
7.750% due 05/29/2031	1,800	72
8.500% due 03/01/2029	9,800	465
8.500% due 05/31/2029	6,200	294
<b>Peru Government International Bond</b>		
5.350% due 08/12/2040 PEN	678	149
5.400% due 08/12/2034	616	148
6.150% due 08/12/2032	3,778	997
6.900% due 08/12/2037	1,195	311
8.950% due 08/12/2031	3,100	857
7.300% due 08/12/2033	2,900	605
7.600% due 08/12/2039	1,800	492
<b>Romania Government International Bond</b>		
5.250% due 05/30/2032 EUR	1,720	1,895
5.375% due 03/22/2031	250	275
<b>Russia Government International Bond</b>		
5.250% due 06/23/2047 \$	200	0
<b>South Africa Government International Bond</b>		
7.000% due 02/28/2031 ZAR	5,400	268
8.000% due 01/31/2030	2,900	155
8.500% due 01/31/2037	8,400	396
8.875% due 02/28/2035	8,100	410
9.000% due 01/31/2040	2,000	95
10.500% due 12/21/2026	65,900	3,679
<b>Turkey Government International Bond</b>		
4.250% due 03/13/2025 \$	3,000	2,993
5.250% due 03/13/2030	600	567
5.750% due 05/11/2047	211	164
7.625% due 04/26/2029	270	283
<b>Turkiye Government Bond</b>		
50.000% due 09/06/2028 TRY	2,100	60

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
52.191% due 05/17/2028 TRY	32,600	939
53.640% due 05/20/2026	300	9
53.640% due 08/19/2026	100	3
<b>Total Sovereign Issues</b>		<b>27,346</b>
<b>Cost \$29,524</b>		
<b>COMMON STOCKS 0.8%</b>		
<b>Amsurg Corp. (b)</b>	24,832	1,353
<b>Intelsat S.A. (b)</b>	21,750	654
<b>Neiman Marcus Group Ltd. LLC (b)</b>	4,789	629
<b>Windstream Holdings II LLC</b>	51,928	1,277
<b>Total Common Stocks</b>		<b>3,913</b>
<b>Cost \$2,716</b>		
<b>COMMERCIAL REAL ESTATE EQUITY 0.0%</b>		
<b>Uniti Group, Inc.</b>	19	95
<b>Total Commercial Real Estate Equity</b>		<b>95</b>
<b>Cost \$119</b>		
<b>WARRANTS 0.1%</b>		
<b>Windstream Services LLC</b>		
10/25/2059 (e)	34	444
<b>Total Warrants</b>		<b>444</b>
<b>Cost \$444</b>		
<b>PRINCIPAL AMOUNT (000s)</b>		
<b>SHORT-TERM INSTRUMENTS 3.9%</b>		
<b>REPURCHASE AGREEMENTS (b) 3.2%</b>		
		<b>14,680</b>
<b>SHORT-TERM NOTES 0.2%</b>		
<b>Pacific Gas &amp; Electric Co.</b>		
6.412% due 09/04/2025 (g) \$	900	902
<b>TIME DEPOSITS 0.5%</b>		
<b>Australia and New Zealand Banking Group Ltd.</b>		
2.980% due 11/01/2024 NZD	226	134
3.400% due 11/01/2024 AUD	22	15
4.330% due 11/01/2024 \$	4	4
<b>Bank of Nova Scotia</b>		
2.850% due 11/01/2024 CAD	7	5
<b>BNP Paribas Bank</b>		
2.250% due 11/01/2024 SGD	218	165
2.310% due 11/01/2024 SEK	4	0
2.980% due 11/01/2024 NZD	139	83
3.490% due 11/01/2024 NOK	153	14
4.170% due 11/01/2024 GBP	173	223
6.440% due 11/01/2024 ZAR	658	37
<b>Brown Brothers Harriman &amp; Co.</b>		
0.010% due 11/01/2024 ¥	925	6
2.850% due 11/01/2024 CAD	9	6
4.170% due 11/01/2024 GBP	6	7
4.330% due 11/01/2024 \$	7	7
<b>Chubb N.A.</b>		
2.340% due 11/01/2024 EUR	3	3
4.330% due 11/01/2024 \$	43	43
<b>DBS Bank Ltd.</b>		
4.330% due 11/01/2024	27	27
<b>DeB Bank ASA</b>		
2.310% due 11/01/2024 SEK	1	0
2.340% due 11/01/2024 EUR	72	78
3.400% due 11/01/2024 AUD	125	82
4.330% due 11/01/2024 \$	15	15

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

171

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
<b>HSBC Bank</b>			
2.250% due 11/01/2024	SGD	107	\$ 81
<b>HSBC Bank PLC</b>			
2.340% due 11/01/2024	EUR	122	132
4.170% due 11/01/2024	GBP	93	119
<b>JPMorgan Chase Bank N.A.</b>			
4.330% due 11/01/2024	\$	105	105
<b>MUFG Bank Ltd.</b>			
0.010% due 11/01/2024	¥	1,745	11
<b>Royal Bank of Canada</b>			
4.170% due 11/01/2024	GBP	2	2
<b>Sumitomo Mitsui Banking Corp.</b>			
0.010% due 11/01/2024	¥	40,841	268
2.340% due 11/01/2024	EUR	261	283
4.330% due 11/01/2024	\$	42	42
<b>Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.</b>			
0.010% due 11/01/2024	¥	23,704	158
2.340% due 11/01/2024	EUR	5	6
4.170% due 11/01/2024	GBP	58	75
4.330% due 11/01/2024	\$	30	30
		<b>2,264</b>	
<b>Total Short-Term Instruments</b>			<b>17,766</b>
<b>Cost \$17,764</b>			
<b>Total Investments in Securities (a) 145.0%</b>			<b>\$ 852,975</b>
<b>Cost \$876,137</b>			
<b>Financial Derivative</b>			
<b>Instruments (b) 0.3%</b>			<b>1,354</b>
<b>Cost or Premiums, net \$(440)</b>			
<b>Other Assets and Liabilities, net (45.3%)</b>			<b>(204,130)</b>
<b>Net Assets 100.0%</b>			<b>\$ 450,199</b>

## NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

- \* A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
- (a) The allocation of Total Investments by geographic region as of October 31, 2024 is 114.9% of Net Assets in the United States, 8.0% of Net Assets in the United Kingdom and other countries comprising of 22.1% of Net Assets in aggregate.
- (b) Payment in-kind security.
- (c) Security is in default.
- (d) Security is an Interest Only ("IO") or IO Strip.
- (e) When-issued security.
- (f) Principal amount of security is adjusted for inflation.
- (g) Coupon represents a yield to maturity.

## (h) RESTRICTED SECURITIES:

Issuer Description	Coupon	Maturity Date	Acquisition Date	Cost	Market Value	Market Value as Percentage of Net Assets
Amurug Corp.	N/A	N/A	11/02/2023	\$ 847	\$ 1,353	0.30%
Intebat S.A.	N/A	N/A	11/10/2019	1,261	654	0.15%
Neiman Marcus Group Ltd. LLC	N/A	N/A	08/25/2020	154	629	0.14%
<b>Total Restricted Securities</b>				<b>\$ 2,262</b>	<b>\$ 2,636</b>	<b>0.59%</b>

## BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

## (i) REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Lending Rate	Settlement Date	Maturity Date	Principal Amount	Collateralized By	Collateral Received, at Value	Repurchase Agreements, at Value	Repurchase Agreement Proceeds to be Received <sup>(1)</sup>
JPS	4.940%	10/31/2024	11/01/2024	\$ 12,600	U.S. Treasury Bonds 4.500% due 02/15/2044	\$ (12,656)	\$ 12,600	\$ 12,602
TDM	4.820%	10/31/2024	11/01/2024	2,000	U.S. Treasury Notes 1.250% due 03/31/2028	(2,047)	2,000	2,000
<b>Total Repurchase Agreements</b>						<b>\$ (14,803)</b>	<b>\$ 14,600</b>	<b>\$ 14,602</b>

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

172

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## SHORT SALES:

Counterparty	Description	Coupon	Maturity Date	Principal Amount	Proceeds	Payable for Short Sales
BCY	Ginnie Mae, TBA	5.500%	12/01/2054	\$ 2,800	\$ (2,809)	\$ (2,781)
GSC	Fannie Mae, TBA	2.500%	12/01/2054	13,400	(11,374)	(11,092)
<b>Total Short Sales (3.1%)</b>					<b>\$ (14,183)</b>	<b>\$ (13,873)</b>

## BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS SUMMARY

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

Counterparty	Repurchase Agreement Proceeds to be Received	Payable for Reverse Repurchase Agreements	Payable for Sale-Buyback Transactions	Payable for Short Sales	Total Borrowings and Other Financing Transactions	Collateral Pledged/Received	Net Exposure <sup>(1)</sup>
Global Master Repurchase Agreement							
JPS	\$ 12,602	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 12,602	\$ (12,656)	\$ (254)
TDM	2,000	0	0	0	2,000	(2,047)	(47)
Master Securities Forward Transactions Agreement							
BCY	0	0	0	(2,781)	(2,781)	0	(2,781)
GSC	0	0	0	(11,092)	(11,092)	0	(11,092)
<b>Total Borrowings and Other Financing Transactions</b>	<b>\$ 14,602</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ (13,873)</b>	<b>\$ 729</b>		

<sup>(1)</sup> Includes accrued interest.

<sup>(2)</sup> Net exposure represents the net receivable/payable that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from borrowings and other financing transactions can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2024 was \$0,606 at a weighted average interest rate of 5.470%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

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

## PURCHASED OPTIONS:

## OPTIONS ON EXCHANGE-TRADED FUTURES CONTRACTS

Description	Strike Price	Expiration Date	# of Contracts	Cost	Market Value
Put - U.S. Treasury 10-Year Note December 2024 Futures	\$ 93.000	11/22/2024	100	\$ 1	\$ 0
<b>Total Purchased Options</b>				<b>\$ 1</b>	<b>\$ 0</b>

## WRITTEN OPTIONS:

## OPTIONS ON EXCHANGE-TRADED FUTURES CONTRACTS

Description	Strike Price	Expiration Date	# of Contracts	Premiums (Received)	Market Value
Call - U.S. Treasury 10-Year Note December 2024 Futures	\$ 112.500	11/22/2024	21	\$ (9)	\$ (9)
Put - U.S. Treasury 10-Year Note December 2024 Futures	108.500	11/22/2024	21	(9)	(7)
<b>Total Written Options</b>				<b>\$ (14)</b>	<b>\$ (13)</b>

## FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2025	48	\$ 66	\$ 0	\$ 0
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2026	10	37	0	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2025	47	71	2	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2026	10	36	1	0
3-Month SOFR June Futures	Short	09/2025	50	75	3	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2024	11	(2)	0	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2025	7	27	0	0
Euro-Bobl 5-Year Note December Futures	Short	12/2024	30	20	4	0
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Short	12/2024	88	108	16	0

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

173

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## FUTURES CONTRACTS (Cont.):

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
Japan Government 10-Year Bond December Futures	Short	12/2024	3	\$ 3	\$ 0	\$ (3)
U.S. Treasury 5-Year Note December Futures	Long	12/2024	270	(674)	0	(36)
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2024	232	(845)	0	(54)
U.S. Treasury 20-Year Bond December Futures	Short	12/2024	87	658	8	0
U.S. Treasury Ultra 10-Year Note December Futures	Long	12/2024	4	(18)	0	(1)
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond December Futures	Short	12/2024	23	180	0	(1)
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt December Futures	Long	12/2024	127	(886)	0	(144)
<b>Total Futures Contracts</b>				<b>\$ (1,124)</b>	<b>\$ 34</b>	<b>\$ (241)</b>

## SWAP AGREEMENTS:

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2024 <sup>(2)</sup>	Notional Amount <sup>(3)</sup>	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Airbus SE	1.000%	12/20/2025	0.154%	EUR 1,900	\$ 22	\$ 48	\$ 0	\$ 0
Airbus SE	1.000%	09/20/2026	0.201%	3,000	46	(36)	0	0
AT&T, Inc.	1.000%	12/20/2025	0.298%	\$ 500	4	(2)	0	0
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.488%	1,100	21	32	0	(1)
Ford Motor Co.	5.000%	12/20/2026	0.643%	1,700	162	(51)	0	(1)
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	09/20/2027	0.868%	100	11	6	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/29/2024	0.191%	900	2	(1)	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.479%	1,400	27	29	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2028	0.513%	300	6	7	0	0
					<b>\$ 301</b>	<b>\$ 32</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ (2)</b>

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES - SELL PROTECTION<sup>(1)</sup>

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Market Value <sup>(2)</sup>	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX EM-38 Index	1.000%	12/20/2026	\$ 2,392	\$ 4	\$ 121	\$ 0	\$ (2)
CDX EM-39 Index	1.000%	09/20/2028	100	(1)	6	0	0
CDX EM-40 Index	1.000%	12/20/2028	900	(14)	29	0	(1)
CDX EM-41 Index	1.000%	09/20/2029	300	(6)	5	0	0
CDX EM-42 Index	1.000%	12/20/2029	600	(24)	0	0	(1)
CDX HY-35 Index	5.000%	12/20/2025	96	5	(4)	0	0
CDX HY-36 Index	5.000%	09/20/2026	3,188	202	(87)	0	(3)
CDX IG-43 Index	1.000%	12/20/2029	500	11	0	0	0
				<b>\$ 177</b>	<b>\$ 70</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ (7)</b>

## INTEREST RATE SWAPS

Pay/Receive	Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
								Asset	Liability
Pay	3-Month FRA	New Zealand Bank Bill	4.750%	09/19/2029	NZD 2,800	\$ 90	\$ 74	\$ 0	\$ (2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.410%	07/31/2028	ZAR 900	1	1	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.415%	07/31/2028	700	1	1	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.420%	07/31/2028	2,700	4	4	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.426%	07/31/2028	1,800	3	3	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.426%	09/01/2028	1,100	2	2	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.460%	09/01/2028	1,800	3	3	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.460%	09/02/2028	1,900	3	3	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.464%	09/02/2028	1,900	3	3	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.550%	09/03/2028	2,300	4	4	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.380%	09/04/2028	1,200	2	2	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.410%	09/04/2028	2,800	4	4	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.415%	09/04/2028	1,200	2	2	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.421%	09/04/2028	1,200	2	2	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.543%	09/04/2028	1,200	2	2	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.360%	09/07/2028	2,000	3	3	0	0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR		8.400%	09/07/2028	2,000	3	3	0	0

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

174

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive							Unrealized		Variation Margin	
Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Appreciation/ (Depreciation)	Asset	Liability		
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	6.410%	09/07/2028	ZAR 800	0	1	0	1	0	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	09/20/2033	AUD 2,500	1	6	0	0	0	(5)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	03/20/2034	3,600	(3)	11	0	0	0	(7)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	08/18/2034	200	(1)	(3)	0	0	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.365%)	12/30/2024	EUR 100	2	2	0	0	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.363%)	09/30/2025	100	4	4	0	0	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.329%)	12/30/2025	100	5	5	0	0	0	0
Pay	6-Month EURIBOR	0.700%	04/11/2027	1,800	(75)	(75)	0	0	0	(2)
Pay	6-Month EURIBOR	0.650%	04/12/2027	2,800	(112)	(112)	0	0	0	(2)
Pay	6-Month EURIBOR	0.650%	05/11/2027	2,600	(162)	(162)	0	0	0	(2)
Pay	6-Month EURIBOR	1.000%	05/13/2027	500	(26)	(26)	0	0	0	0
Pay	6-Month EURIBOR	1.000%	05/18/2027	1,700	(87)	(87)	0	0	0	(2)
Pay	6-Month EURIBOR	3.370%	10/09/2028	900	36	36	0	0	0	(1)
Pay	6-Month EURIBOR	3.450%	10/20/2028	800	35	35	0	0	0	(1)
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/16/2029	700	23	23	0	0	0	(1)
Pay	6-Month EURIBOR	2.780%	05/02/2029	700	9	9	0	0	0	(1)
Pay	6-Month EURIBOR	2.950%	09/12/2029	500	11	11	0	0	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.650%	08/14/2029	500	(5)	(5)	0	0	0	0
Pay <sup>TM</sup>	6-Month EURIBOR	2.500%	03/19/2030	10,900	97	(5)	0	0	0	(7)
Pay	6-Month EURIBOR	2.000%	09/21/2032	3,940	(134)	(198)	0	0	0	(1)
Pay	6-Month EURIBOR	2.547%	03/09/2033	1,800	40	40	0	0	0	0
Pay	6-Month EURIBOR	3.270%	09/21/2033	500	36	36	0	0	0	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.780%	03/04/2034	400	17	17	0	0	0	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.750%	03/05/2034	400	17	17	0	0	0	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/29/2034	400	19	19	0	0	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.590%	08/19/2034	700	(8)	(8)	0	0	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.500%	09/17/2050	2,000	765	810	0	0	0	(18)
Receive <sup>TM</sup>	6-Month EURIBOR	0.830%	12/09/2052	7,000	382	342	0	0	0	(34)
Receive <sup>TM</sup>	6-Month EURIBOR	2.250%	03/19/2055	2,475	(50)	(47)	0	0	0	(29)
Pay	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.176%	04/27/2027	¥ 170,000	(10)	(10)	0	0	0	(1)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.000%	03/15/2029	2,620,000	513	144	9	0	0	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.700%	09/18/2029	420,000	(8)	(14)	2	0	0	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.400%	09/15/2032	314,700	58	59	0	0	0	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.000%	09/18/2034	210,000	(10)	(22)	0	0	0	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.500%	03/15/2042	154,000	137	88	0	0	0	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.711%	04/27/2042	37,000	25	25	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.157%	01/02/2025	BRL 100	0	0	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.177%	01/02/2025	100	0	0	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.367%	01/02/2025	100	0	0	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.016%	01/02/2025	200	0	0	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.098%	01/02/2025	300	0	0	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.156%	01/02/2025	200	0	0	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.163%	01/02/2025	200	0	0	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.178%	01/02/2025	300	0	0	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.874%	01/02/2026	3,100	(23)	(23)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.899%	01/02/2026	1,600	(12)	(12)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.939%	01/02/2026	2,300	(16)	(16)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.052%	01/02/2026	6,000	(40)	(40)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.085%	01/02/2026	6,000	(40)	(40)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.105%	01/02/2026	5,900	(38)	(38)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.988%	01/04/2027	4,500	(46)	(46)	0	0	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.037%	01/04/2027	1,100	(11)	(11)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.041%	01/04/2027	4,900	(49)	(49)	0	0	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.072%	01/04/2027	1,010	(8)	(8)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.090%	01/04/2027	9,200	(90)	(90)	0	0	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.098%	01/04/2027	3,050	(25)	(25)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.136%	01/04/2027	2,300	(22)	(22)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.165%	01/04/2027	1,550	(12)	(12)	0	0	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.170%	01/04/2027	2,560	(20)	(20)	0	0	0	0

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

175

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive	Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized		Variation Margin	
							Appreciation/Depreciation		Asset	Liability
Pay		BRL-CDI-Compounded	10.182%	01/04/2027	BRL 3,090	\$ (24)	\$ (24)	\$	0	0
Pay		BRL-CDI-Compounded	10.183%	01/04/2027	1,540	(12)	(12)	0	0	0
Pay		BRL-CDI-Compounded	10.203%	01/04/2027	3,610	(28)	(28)	0	0	0
Pay		BRL-CDI-Compounded	10.210%	01/04/2027	520	(4)	(4)	0	0	0
Pay		BRL-CDI-Compounded	10.256%	01/04/2027	3,610	(27)	(27)	0	0	0
Pay		BRL-CDI-Compounded	10.328%	01/04/2027	3,130	(23)	(23)	0	0	0
Pay		BRL-CDI-Compounded	11.250%	01/04/2027	100	(1)	(1)	0	0	0
Pay		BRL-CDI-Compounded	11.280%	01/04/2027	100	(1)	(1)	0	0	0
Pay		BRL-CDI-Compounded	11.748%	01/04/2027	100	(1)	(1)	0	0	0
Pay		BRL-CDI-Compounded	11.901%	01/04/2027	300	(1)	(1)	0	0	0
Pay		Canadian Overnight Repo Rate								
		Average	3.750%	12/20/2025	CAD 7,300	25	149	0	0	(1)
Pay		IBMEXID	8.512%	07/24/2028	MXN 9,900	(17)	(17)	0	0	(1)
Pay		IBMEXID	8.444%	07/25/2028	22,700	(41)	(41)	0	0	(2)
Pay		IBMEXID	8.556%	07/27/2028	34,400	(58)	(58)	0	0	(3)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.088%	11/07/2024	\$ 1,200	(27)	(27)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	2.910%	11/14/2024	1,200	(29)	(29)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	11/21/2024	2,400	(37)	(37)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.650%	11/22/2024	2,400	(39)	(39)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.650%	12/05/2024	2,400	(38)	(38)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/11/2024	2,400	(36)	(36)	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.500%	12/18/2024	8,300	3	457	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.450%	12/20/2024	17,900	500	501	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.350%	01/17/2025	9,000	255	254	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	2.686%	04/04/2025	1,300	(29)	(29)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	2.690%	04/04/2025	700	(16)	(16)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	2.697%	04/04/2025	2,800	(58)	(58)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	2.781%	04/09/2025	1,700	(37)	(37)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	2.721%	04/10/2025	1,300	(29)	(29)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	2.790%	04/10/2025	1,000	(21)	(21)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	4.500%	05/22/2025	19,000	(58)	78	0	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	4.900%	05/06/2025	43,070	60	(3)	0	0	(2)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	05/15/2025	10,400	305	14	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.600%	01/16/2026	7,100	418	328	1	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.300%	01/17/2026	5,000	226	225	1	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	0.920%	05/06/2026	1,100	63	63	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	0.940%	05/08/2026	1,400	78	78	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	0.500%	05/16/2026	29,500	1,877	1,269	6	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.030%	05/17/2026	1,800	96	96	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.560%	05/21/2026	1,160	16	12	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.010%	05/24/2026	1,700	91	91	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/15/2026	500	31	42	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.740%	12/16/2026	300	15	15	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/11/2027	900	(48)	(48)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/12/2027	600	(32)	(32)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.425%	01/18/2027	1,100	(52)	(52)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.416%	01/20/2027	500	(28)	(28)	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.580%	02/05/2027	600	40	40	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.580%	02/16/2027	1,100	(71)	(71)	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.450%	02/17/2027	2,800	177	177	1	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.700%	02/17/2027	10,400	(645)	(606)	0	0	(3)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.420%	02/24/2027	2,000	137	137	1	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/24/2027	6,500	(408)	(385)	0	0	(2)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.620%	04/18/2027	1,100	(88)	(80)	0	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.783%	04/22/2027	900	(61)	(61)	0	0	(1)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.000%	05/15/2027	2,750	240	146	2	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	2.850%	05/30/2027	1,100	(34)	(34)	0	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.050%	05/07/2027	500	(12)	(12)	0	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	2.955%	10/04/2027	1,100	(29)	(29)	0	0	(1)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/13/2027	1,000	17	17	1	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	12/21/2027	1,060	88	11	1	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.800%	03/10/2028	1,400	(15)	(15)	0	0	(2)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.280%	03/24/2028	3,000	(281)	(281)	0	0	(2)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.235%	05/12/2028	600	60	60	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.638%	05/31/2028	100	1	1	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.655%	05/31/2028	100	1	1	0	0	0

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

176

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive	Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
								Asset	Liability
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.250%	09/21/2028	\$ 11,970	\$ 320	\$ 306	\$ 13	\$ 0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.510%	11/30/2028	320	4	4	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.515%	11/30/2028	540	7	7	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/20/2028	5,740	89	25	7	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.940%	02/22/2029	1,900	(7)	(7)	0	(2)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.970%	02/27/2029	600	(1)	(1)	0	(1)
Receive <sup>(M)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	02/28/2029	4,270	48	85	4	0
Receive <sup>(M)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.200%	03/02/2029	2,300	51	54	2	0
Receive <sup>(M)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.100%	03/05/2029	1,700	44	48	2	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2029	1,280	(14)	27	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.000%	09/15/2029	5,020	671	447	7	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	09/15/2029	1,232	122	53	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	09/20/2029	17,410	127	329	23	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.500%	12/18/2029	1,900	227	176	2	0
Receive <sup>(M)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2029	47,000	7	815	63	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	12/21/2029	5,550	819	90	6	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/23/2030	300	32	32	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.870%	01/23/2030	300	30	30	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.610%	02/28/2030	300	37	37	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	09/17/2030	23,060	3,298	2,215	26	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.000%	09/21/2030	13,910	680	451	16	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	0.674%	09/05/2030	400	74	74	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.800%	09/22/2030	300	0	0	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.722%	10/31/2030	900	12	12	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.727%	10/31/2030	1,200	15	15	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.732%	10/31/2030	800	10	10	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.735%	10/31/2030	1,300	16	16	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.739%	10/31/2030	1,200	14	14	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.749%	10/31/2030	1,300	15	15	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.000%	12/16/2030	9,586	1,617	1,931	11	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2030	12,100	389	108	14	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2031	1,440	(29)	37	2	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.328%	04/30/2031	330	9	9	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.431%	04/30/2031	550	12	12	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	0.750%	09/16/2031	2,800	547	443	3	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	09/20/2031	6,820	47	140	8	0
Receive <sup>(M)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	09/30/2031	450	12	11	1	0
Receive <sup>(M)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.350%	09/30/2031	2,900	68	79	4	0
Receive <sup>(M)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	07/02/2031	5,000	133	182	6	0
Receive <sup>(M)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.100%	07/05/2031	700	27	28	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.450%	07/16/2031	1,000	151	151	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.370%	07/19/2031	400	62	62	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.380%	07/20/2031	700	110	110	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.405%	09/07/2031	1,100	181	181	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.988%	02/09/2032	400	55	55	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.008%	02/09/2032	600	82	82	1	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.436%	05/08/2032	2,400	237	237	3	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	09/15/2032	3,090	(560)	(281)	0	(3)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	09/15/2032	11,894	(1,740)	(1,103)	0	(13)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/06/2032	800	(41)	(41)	0	(1)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.610%	12/12/2032	400	10	10	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.350%	12/14/2032	200	9	9	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	12/21/2032	7,050	1,076	259	7	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.400%	02/23/2033	1,200	(47)	(47)	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.430%	02/27/2033	800	(30)	(30)	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.370%	03/01/2033	800	(33)	(33)	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.405%	03/01/2033	700	(27)	(27)	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	03/06/2033	700	(33)	(33)	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.450%	03/07/2033	1,300	(45)	(45)	0	(1)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	05/22/2033	8,670	241	51	7	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.420%	05/24/2033	2,300	(78)	(78)	0	(2)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.700%	06/06/2033	19,740	229	389	17	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	09/14/2033	2,900	(122)	(122)	0	(2)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.000%	09/21/2033	3,085	202	149	3	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.730%	09/03/2033	400	(3)	(3)	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.735%	09/07/2033	500	(3)	(3)	0	(1)

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

177

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive	Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
								Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.780%	09/23/2033	\$ 1,400	\$ (5)	\$ (5)	\$ 0	\$ (1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.800%	09/30/2033	700	0	0	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.900%	09/30/2033	1,300	10	10	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.030%	10/04/2033	1,300	24	24	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.175%	10/10/2033	600	18	18	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.150%	10/12/2033	600	17	17	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.200%	10/18/2033	600	19	19	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.220%	10/20/2033	700	24	24	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.230%	10/23/2033	300	10	10	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.255%	10/23/2033	300	11	11	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.383%	10/25/2033	300	14	14	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.450%	10/31/2033	400	17	17	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.435%	11/01/2033	300	13	13	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.450%	11/01/2033	700	30	30	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate		4.250%	11/22/2033	700	(18)	(18)	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		4.030%	12/15/2033	700	(8)	(8)	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.950%	12/18/2033	700	(1)	(1)	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.500%	12/20/2033	5,720	(210)	(35)	0	(8)
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.500%	12/20/2033	400	15	4	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.842%	12/26/2033	400	3	3	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.854%	12/29/2033	600	4	4	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.750%	01/02/2034	300	4	4	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.810%	01/02/2034	300	3	3	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.684%	01/03/2034	300	6	6	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.648%	01/08/2034	700	16	16	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.670%	01/08/2034	700	15	15	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.584%	01/09/2034	700	19	19	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.600%	01/17/2034	600	16	16	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.735%	01/23/2034	300	(5)	(5)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.738%	01/23/2034	200	(3)	(3)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.655%	01/24/2034	400	(8)	(8)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.685%	01/24/2034	600	(13)	(13)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.685%	01/24/2034	600	(12)	(12)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.620%	01/31/2034	300	(7)	(7)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.725%	02/07/2034	300	(5)	(5)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.783%	02/07/2034	300	(3)	(3)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.860%	02/21/2034	1,200	(4)	(4)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.650%	03/05/2034	700	(14)	(14)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.700%	03/05/2034	300	(5)	(5)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.710%	03/05/2034	700	(11)	(11)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.900%	04/10/2034	600	1	1	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.900%	04/15/2034	300	1	1	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.950%	04/16/2034	700	5	5	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.080%	04/17/2034	600	11	11	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.085%	04/22/2034	600	11	11	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.078%	04/29/2034	700	12	12	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.090%	04/30/2034	3,500	66	66	0	(4)
Pay	Secured Overnight Financing Rate		4.130%	05/03/2034	600	13	13	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate		4.080%	06/05/2034	700	(14)	(14)	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.750%	06/20/2034	2,560	(20)	50	0	(3)
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.984%	07/02/2034	900	(12)	(12)	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		4.060%	07/02/2034	600	(11)	(11)	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.885%	07/12/2034	8,300	(38)	(38)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.785%	08/06/2034	1,100	2	2	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.645%	08/07/2034	1,100	16	16	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.679%	08/13/2034	1,100	12	12	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.588%	08/14/2034	1,200	25	25	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.585%	08/19/2034	1,200	22	22	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.532%	08/20/2034	1,100	26	26	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.550%	09/21/2034	8,000	174	174	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.613%	09/22/2034	1,100	18	18	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.240%	09/16/2034	300	14	14	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.278%	09/16/2034	1,400	61	61	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.231%	09/18/2034	1,000	47	47	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate		3.248%	09/18/2034	1,000	46	46	2	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate		3.450%	10/11/2034	1,100	(31)	(31)	0	(2)

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

178



## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive	Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
								Asset	Liability
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.375%	10/15/2034	\$ 1,100	\$ (38)	\$ (38)	\$ 0	\$ (2)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.385%	10/17/2034	700	(23)	(23)	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.448%	10/23/2034	700	(20)	(20)	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.483%	10/23/2034	1,200	(32)	(32)	0	(2)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.481%	10/29/2034	1,200	(30)	(30)	0	(2)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.485%	10/30/2034	2,400	(63)	(63)	0	(4)
Pay <sup>(1)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2034	160	0	(2)	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.388%	11/15/2049	140	9	9	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.484%	11/15/2049	140	7	7	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.527%	11/15/2049	140	5	5	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	2.000%	03/20/2050	1,300	429	435	0	(1)
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/16/2050	8,800	4,014	3,178	0	(8)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.580%	01/13/2051	4,300	(1,713)	(1,713)	4	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.438%	01/22/2051	4,000	(1,686)	(1,686)	4	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.785%	09/12/2051	800	227	227	0	(1)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.815%	01/24/2052	100	(38)	(38)	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	1.867%	01/26/2052	100	(35)	(35)	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	1.750%	09/15/2052	16,400	5,674	3,782	0	(20)
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.080%	02/23/2053	400	(48)	(48)	1	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.830%	10/12/2053	200	5	5	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.880%	10/16/2053	200	7	7	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.870%	10/17/2053	200	7	7	0	0
Receive <sup>(2)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	11/15/2053	130	8	10	0	0
Receive <sup>(2)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.400%	11/15/2053	800	37	48	0	(1)
Receive <sup>(2)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.300%	12/02/2053	1,500	96	125	0	(1)
Receive <sup>(2)</sup>		Secured Overnight Financing Rate	3.200%	12/05/2053	300	24	26	0	0
Pay		Secured Overnight Financing Rate	3.555%	03/05/2054	300	(8)	(8)	0	0
Receive		Secured Overnight Financing Rate	3.500%	09/20/2054	8,200	289	(366)	0	(8)
Receive		Sterling Overnight Interbank							
		Average Rate	4.000%	09/18/2029	GBP 1,400	9	31	8	0
Receive		Sterling Overnight Interbank							
		Average Rate	3.700%	03/28/2034	300	13	13	2	0
Receive		Sterling Overnight Interbank							
		Average Rate	3.750%	09/18/2034	1,700	51	78	11	0
Receive		Sterling Overnight Interbank							
		Average Rate	3.750%	09/18/2054	300	23	29	2	0
Receive		UK Retail Price Index	0.000%	09/15/2031	1,500	(232)	(225)	0	(11)
Receive		UK Retail Price Index	0.000%	10/15/2031	1,500	(218)	(214)	0	(10)
						\$ 19,945	\$ 14,928	\$ 383	\$ (279)
<b>Total Swap Agreements</b>						<b>\$ 20,423</b>	<b>\$ 15,030</b>	<b>\$ 383</b>	<b>\$ (288)</b>

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

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

- (K) Securities with an aggregate market value of \$4,135 and cash of \$10,326 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2024. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities			
	Variation Margin				Variation Margin			
	Asset				Liability			
	Market Value	Purchased Options	Futures	Swap Agreements	Market Value	Written Options	Futures	Swap Agreements
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 0	\$ 34	\$ 383	\$ 417	\$ (13)	\$ (241)	\$ (288)
								\$ (542)

<sup>(1)</sup> If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.

<sup>(2)</sup> Implied credit spread, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

<sup>(3)</sup> 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.

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

179

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

<sup>14</sup> The prices and resulting values for credit default swap agreements serve as indicators of the current status of the payment performance risk and represent the likelihood of an expected liability (or profit) for the credit derivative should the notional amount of the swap agreement be closed out as of the period end. Increasing market values, in absolute terms when compared to the notional amount of the swap, represent a deterioration of the referenced underlying's credit soundness and a greater likelihood of risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

<sup>15</sup> 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.

## (B) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

## FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation (Depreciation)	
						Asset	Liability
AZD	11/2024	NZD	1,278	\$	765	\$ 4	\$ 0
AZD	11/2024	\$	1,975	AUD	2,990	0	(17)
AZD	12/2024	AUD	2,990	\$	1,976	17	0
AZD	12/2024	CNH	699		98	0	0
AZD	12/2024	\$	765	NZD	1,279	0	(4)
BQA	11/2024		453	CNH	3,227	0	0
BQA	11/2024		234	EUR	216	1	0
BQA	11/2024		17,863	GBP	13,747	0	(189)
BQA	11/2024		19	TRY	714	1	0
BQA	12/2024	CNH	3,221	\$	453	0	0
BQA	12/2024	GBP	13,388		17,393	181	0
BQA	02/2025	\$	178	MXN	3,249	0	(18)
BQA	05/2025		62	TRY	2,786	5	0
BPS	11/2024	CNH	10,881	\$	1,477	0	(20)
BPS	11/2024	IDR	762,720		49	1	0
BPS	11/2024	JPY	530,058		3,467	0	(13)
BPS	11/2024	KRW	327,483		243	5	0
BPS	11/2024		417,245		306	3	0
BPS	11/2024	TWD	22,782		714	3	0
BPS	11/2024	\$	456	CNH	3,240	0	(1)
BPS	11/2024		301	IDR	4,852,974	0	(4)
BPS	11/2024		49		762,720	0	0
BPS	11/2024		163	PLN	623	0	(7)
BPS	11/2024		515	TWD	16,498	2	0
BPS	12/2024	CNH	3,898	\$	549	1	0
BPS	12/2024	MXN	13,517		671	1	0
BPS	12/2024	\$	516	INR	43,464	0	0
BPS	12/2024		3,467	JPY	528,145	13	0
BPS	12/2024		271	PLN	1,090	1	0
BPS	01/2025	BRL	13,779	\$	2,451	87	0
BPS	01/2025	TWD	16,359		515	0	(2)
BPS	05/2029	KWD	186		640	15	0
BPS	07/2029		28		90	2	0
BRC	11/2024	IDR	3,832,068		245	1	0
BRC	11/2024	TRY	3,248		87	0	(7)
BRC	11/2024	\$	310	IDR	4,853,842	0	0
BRC	11/2024		252	NZD	399	0	(15)
BRC	11/2024		0	PLN	1	0	0
BRC	11/2024		72	TRY	2,729	5	0
BRC	11/2024		203		7,997	30	0
BRC	11/2024		175		6,592	13	0
BRC	11/2024		307		10,868	7	0
BRC	11/2024		136		4,850	5	0
BRC	12/2024	PEN	2,756	\$	732	0	0
BRC	12/2024	TRY	2,238		60	0	(3)
BRC	12/2024	\$	166	JPY	25,203	0	0
BRC	12/2024		131	PLN	517	0	(2)
BRC	12/2024		357	TRY	13,511	25	0
BRC	01/2025		245	IDR	3,843,459	0	(1)
BRC	01/2025		110	TRY	4,157	1	0
BRC	01/2025		358		13,241	1	0
BRC	01/2025		269		10,132	8	0
BRC	01/2025		378		14,296	3	0
BRC	01/2025		119		4,532	5	0
BRC	01/2025		110		4,159	3	0
BRC	01/2025		449		16,934	1	0
BRC	02/2025		178	MXN	3,228	0	(20)
BRC	02/2025		65	TRY	2,629	5	0
BSS	11/2024	PEN	328	\$	88	1	0
BSS	11/2024		1,545		409	0	(1)

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

180

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation(Depreciation)	
						Asset	Liability
BSS	11/2024	\$	411	PEN	1,545	\$	0
BSS	04/2025	PEN	1,547		411	0	0
CBK	11/2024	BRL	34,137	\$	5,974	77	0
CBK	11/2024	CAD	3,792		2,800	80	0
CBK	11/2024	CNH	8,372		1,185	0	(10)
CBK	11/2024	KRW	1,290,734		970	35	0
CBK	11/2024		688,188		492	8	0
CBK	11/2024	PEN	415		111	1	0
CBK	11/2024		108		29	0	0
CBK	11/2024		100		27	0	0
CBK	11/2024	TWD	65,876		2,089	5	0
CBK	11/2024	\$	6,079	BRL	34,137	0	(182)
CBK	11/2024		461	CNH	3,287	0	0
CBK	11/2024		305	IDR	4,753,785	0	(2)
CBK	11/2024		171		2,681,838	0	0
CBK	11/2024		547	KRW	748,936	0	(4)
CBK	11/2024		769	TWD	24,580	2	0
CBK	12/2024	CNH	3,281	\$	461	0	0
CBK	12/2024	ILS	1,311		348	0	(2)
CBK	12/2024	MXN	1,918		100	5	0
CBK	12/2024	PEN	2,813		747	0	0
CBK	12/2024	SGD	48		37	0	0
CBK	12/2024	\$	983	INR	81,129	1	0
CBK	12/2024		282	PLN	1,114	0	(5)
CBK	01/2025	KRW	746,141	\$	547	4	0
CBK	01/2025	TWD	24,376		769	0	(2)
CBK	01/2025	\$	169	MXN	3,078	0	(18)
CBK	02/2025		5,974	BRL	34,532	0	(78)
DUB	11/2024	KRW	348,860	\$	256	3	0
DUB	11/2024		345,318		254	3	0
DUB	11/2024	\$	201	PLN	772	0	(9)
DUB	12/2024	PEN	1,050	\$	277	0	(2)
DUB	12/2024	\$	166	PLN	657	0	(3)
DUB	12/2024		167		688	0	(1)
DUB	02/2025	MXN	38,026	\$	1,887	21	0
DUB	02/2025		3,213		177	20	0
DUB	02/2025		3,226		178	20	0
DUB	02/2025	\$	71	MXN	1,285	0	(8)
DUB	02/2025		177		3,220	0	(19)
DUB	03/2025		23	TRY	1,076	5	0
FAR	11/2024	AUD	2,980	\$	2,056	98	0
FAR	11/2024	EUR	35,074		39,275	1,196	0
FAR	11/2024	PEN	2,053		548	2	0
FAR	11/2024	\$	6,802	JPY	975,352	0	(398)
FAR	11/2024		591	NZD	940	0	(31)
FAR	11/2024		544	PEN	2,053	2	0
FAR	12/2024	PEN	1,408	\$	370	0	(3)
GUM	11/2024	IDR	2,652,967		169	0	0
GUM	11/2024	JPY	204,946		1,340	0	(6)
GUM	11/2024	MXN	2,986		149	1	0
GUM	11/2024	PEN	510		135	0	0
GUM	11/2024	\$	106	IDR	1,656,997	0	0
GUM	11/2024		393	KRW	541,687	0	0
GUM	11/2024		138	PEN	510	0	0
GUM	12/2024	MXN	5,275	\$	272	11	0
GUM	12/2024	\$	1,340	JPY	204,205	6	0
GUM	01/2025	KRW	539,664	\$	393	0	0
GUM	01/2025	PEN	510		136	0	0
GUM	01/2025	\$	169	IDR	2,660,679	0	(1)
GUM	02/2025	MXN	16,655	\$	818	1	0
GUM	02/2025	PEN	185		52	0	0
GUM	04/2025		387		81	0	0
JPM	11/2024	CNH	695		98	1	0
JPM	11/2024	IDR	782,720		49	0	0
JPM	11/2024	TRY	714		19	0	(1)
JPM	11/2024		1,459		39	0	(3)
JPM	11/2024	TWD	8,402		259	0	(5)

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

181

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation (Depreciation)	
				Asset	Liability
JPM	11/2024	\$	37,731	EUR 34,858	\$ 113 0
JPM	11/2024		50	IDR 762,720	0 (1)
JPM	11/2024		39	NOK 409	0 (2)
JPM	11/2024		108	TRY 3,971	7 0
JPM	11/2024		305	11,294	24 0
JPM	11/2024		1,175	44,312	89 0
JPM	11/2024		323	11,983	25 0
JPM	12/2024	EUR	34,858	\$ 37,776	0 (113)
JPM	12/2024	TRY	2,260	60	0 (4)
JPM	12/2024	\$	696	INR 58,608	0 0
JPM	12/2024		82	PLN 326	0 (1)
JPM	12/2024		179	TRY 6,739	11 0
JPM	12/2024		105	3,974	7 0
JPM	02/2025	TRY	2,321	\$ 57	0 (5)
JPM	02/2025	\$	149	TRY 5,887	10 0
JPM	03/2025		20	951	5 0
JPM	05/2025	TRY	2,766	\$ 62	0 (5)
JPM	05/2025	\$	514	TRY 22,693	37 0
JPM	05/2025		29	1,250	2 0
JPM	05/2025		329	14,385	22 0
MBC	11/2024	GBP	13,747	\$ 18,386	712 0
MBC	11/2024	KRW	640,577	470	5 0
MBC	11/2024		1,116,175	829	19 0
MBC	11/2024	NOK	251	23	0 0
MBC	11/2024	SGD	1,088	848	26 0
MBC	11/2024	TWD	13,512	422	0 (2)
MBC	11/2024	\$	2,732	CAD 3,794	0 (10)
MBC	11/2024		844	PLN 2,484	0 (24)
MBC	11/2024		128	SGD 170	0 0
MBC	12/2024	CAD	3,791	\$ 2,732	10 0
MBC	12/2024	SGD	170	128	0 0
MBC	12/2024	\$	250	INR 21,085	0 0
MBC	12/2024		23	NOK 251	0 0
MBC	12/2024		184	PLN 724	0 (4)
MBC	12/2024		354	1,422	0 0
MBC	02/2025		178	MXN 3,229	0 (20)
MYI	11/2024	TWD	8,713	\$ 277	4 0
MYI	11/2024	\$	191	IDR 3,003,931	0 0
MYI	12/2024	CNH	171	\$ 24	0 0
MYI	12/2024	ZAR	37,120	2,183	11 0
MYI	01/2025	MXN	3,079	169	18 0
MYI	02/2025		3,229	178	20 0
MYI	02/2025		3,249	178	18 0
RBC	12/2024		3,567	180	3 0
SCX	11/2024	CNH	5,819	803	0 (14)
SCX	11/2024	NZD	60	36	0 0
SCX	11/2024	PEN	101	27	0 0
SCX	11/2024		735	195	0 0
SCX	11/2024	PLN	2,507	623	0 (3)
SCX	11/2024	TWD	2,526	78	0 (1)
SCX	11/2024	\$	2,560	CHF 2,219	7 0
SCX	11/2024		319	IDR 4,959,399	0 (4)
SCX	11/2024		655	SGD 885	0 (1)
SCX	12/2024	CHF	2,212	\$ 2,560	0 (7)
SCX	12/2024	SGD	884	655	1 0
SCX	12/2024	\$	1,478	INR 124,453	0 0
SCX	12/2024		71	JPY 10,832	0 0
SCX	12/2024		36	NZD 60	0 0
SCX	12/2024		623	PLN 2,510	3 0
SCX	03/2025	PEN	408	\$ 109	1 0
SSB	12/2024	MXN	1,282	67	3 0
TDR	11/2024	NOK	3	0	0 0
TDR	12/2024	\$	0	NOK 3	0 0
UAG	11/2024	CHF	2,220	\$ 2,627	60 0
UAG	11/2024	JPY	204,146	1,333	0 (8)
UAG	11/2024	NOK	153	14	0 0
UAG	11/2024	TWD	3,213	102	1 0

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

182

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
UAG	11/2024	\$	PLN 13	0	(1)
UAG	11/2024		TRY 127	10	0
UAG	11/2024		TWD 51	0	(1)
UAG	12/2024	MXN	\$ 983	1	0
UAG	12/2024	\$	JPY 1,333	8	0
UAG	12/2024		NOK 14	0	0
UAG	12/2024		PLN 182	0	(4)
UAG	02/2025		TRY 42	3	0
UAG	02/2025		57	4	0
UAG	02/2025		2,308	4	0
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 3,369	\$ (1,352)

## WRITTEN OPTIONS:

## INTEREST RATE SWAPPTIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
GLM	Call - DTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	3.115%	11/04/2024	2,200	\$ (8)	\$ 0
GLM	Put - DTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.515%	11/04/2024	2,200	(8)	(49)
UAG	Call - DTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	3.542%	11/29/2024	700	(3)	(1)
UAG	Put - DTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	4.042%	11/29/2024	700	(3)	(4)
							\$ (22)	\$ (54)

## FOREIGN CURRENCY OPTIONS

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Call - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 40.000	11/11/2024	100	\$ (1)	\$ 0
BOA	Call - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	51.500	05/07/2025	300	(9)	(5)
BOA	Put - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	35.550	11/11/2024	100	(2)	(3)
BOA	Put - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	40.500	05/07/2025	300	(12)	(13)
DOB	Call - DTC U.S. dollar versus Mexican peso	MXN 18.150	02/09/2025	444	(20)	(49)
DOB	Call - DTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.100	02/11/2025	177	(8)	(20)
DOB	Call - DTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.150	02/13/2025	443	(20)	(50)
MYI	Call - DTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.230	01/29/2025	445	(21)	(47)
MYI	Call - DTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.250	01/30/2025	445	(21)	(47)
MYI	Call - DTC U.S. dollar versus Mexican peso	18.150	02/10/2025	445	(20)	(50)
UAG	Call - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 39.650	11/05/2024	700	(7)	0
UAG	Call - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	44.150	01/31/2025	500	(9)	(4)
UAG	Call - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	45.370	02/04/2025	200	(4)	(1)
UAG	Call - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	46.150	02/06/2025	500	(9)	(4)
UAG	Put - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	35.400	11/05/2024	600	(9)	(17)
UAG	Put - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	36.600	01/31/2025	500	(8)	(8)
UAG	Put - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	37.700	02/04/2025	200	(3)	(7)
UAG	Put - DTC U.S. dollar versus Turkish lira	37.550	02/09/2025	500	(12)	(15)
					\$ (195)	\$ (34)

## OPTIONS ON SECURITIES

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount <sup>(1)</sup>	Premiums (Received)	Market Value
SAL	Call - Fannie Mae**	\$ 98.988	12/05/2024	500	\$ (1)	\$ (1)
SAL	Put - Fannie Mae**	94.988	12/05/2024	500	(2)	(2)
					\$ (3)	\$ (3)
Total Written Options					\$ (220)	\$ (397)

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

183

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

## SWAP AGREEMENTS:

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2024 <sup>(2)</sup>	National Amount <sup>(3)</sup>	Premiums Paid/(Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BQA	South Africa Government International Bond	1.000%	12/29/2026	0.809%	\$ 300	\$ (13)	\$ 15	\$ 2	\$ 0
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	12/29/2027	1.350%	200	(18)	16	0	(2)
BRC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/29/2026	0.993%	400	(18)	19	1	0
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/29/2024	0.521%	300	(42)	43	1	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	06/29/2027	1.205%	300	(11)	10	0	(1)
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/29/2027	1.350%	100	(9)	8	0	(1)
GST	Turkey Government International Bond	1.000%	12/29/2024	0.521%	200	(23)	23	0	0
JPM	Colombia Government International Bond	1.000%	06/29/2027	1.205%	200	(8)	7	0	(1)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	06/29/2027	1.205%	300	(11)	9	0	(2)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/29/2027	1.350%	300	(27)	24	0	(3)
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/29/2026	0.809%	1,000	(70)	79	0	0
						\$ (250)	\$ 252	\$ 12	\$ (10)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES - SELL PROTECTION<sup>(1)</sup>

Counterparty Index/Tranches		Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	National Amount <sup>(3)</sup>	Premiums Paid/(Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value <sup>(4)</sup>		
							Asset	Liability	
GST	CMBS AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	\$ 18,200	\$ 59	\$ (158)	\$ 0	\$ (100)	
MYC	CMBS AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	3,900	3	(24)	0	(21)	
SAL	CMBS AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	2,000	5	(8)	0	(3)	
SAL	CMBS AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	6,000	(24)	5	0	(19)	
						\$ 43	\$ (185)	\$ 0	\$ (143)
Total Swap Agreements						\$ (207)	\$ 66	\$ 12	\$ (153)

## FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER SUMMARY

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

Cash of \$517 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2024.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities						
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure <sup>(5)</sup>
AZD	\$ 21	\$ 0	\$ 0	\$ 21	\$ (21)	\$ 0	\$ 0	\$ (21)	\$ 0	\$ 0	\$ 0
BQA	108	0	2	190	(207)	(21)	0	(228)	(38)	0	(38)
BPS	134	0	0	134	(47)	0	(2)	(49)	85	0	85
BRC	113	0	2	115	(48)	0	0	(48)	67	0	67
BSS	1	0	0	1	(1)	0	0	(1)	0	0	0
CBK	218	0	0	218	(303)	0	0	(303)	(85)	0	(85)
DUB	72	0	0	72	(42)	(119)	0	(161)	(89)	70	(19)
FAR	1,298	0	0	1,298	(432)	0	0	(432)	868	(1,020)	(154)
GLM	19	0	0	19	(7)	(48)	0	(56)	(37)	0	(37)
GST	0	0	0	0	0	0	(102)	(102)	(102)	104	2
JPM	353	0	0	353	(140)	0	(1)	(141)	212	(30)	182
MBC	772	0	0	772	(60)	0	0	(60)	712	(350)	362
MYC	0	0	8	8	0	0	(26)	(26)	(18)	250	232
MYI	71	0	0	71	0	(144)	0	(144)	(73)	0	(73)
PBC	3	0	0	3	0	0	0	0	3	0	3
SAL	0	0	0	0	0	(3)	(22)	(25)	(25)	73	48
SCX	12	0	0	12	(30)	0	0	(30)	(18)	20	2
SSB	3	0	0	3	0	0	0	0	3	0	3
TDR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
UAG	91	0	0	91	(14)	(61)	0	(75)	16	0	16
<b>Total Over the Counter</b>	<b>\$ 3,369</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 12</b>	<b>\$ 3,381</b>	<b>\$ (1,352)</b>	<b>\$ (397)</b>	<b>\$ (153)</b>	<b>\$ (1,902)</b>			

<sup>(1)</sup> Option on when-issued security.

<sup>(2)</sup> National amount represents the number of contracts.

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

164

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

- <sup>a</sup> If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.
- <sup>b</sup> Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment/default risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.
- <sup>c</sup> 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.
- <sup>d</sup> The price and resulting values for credit default swap agreements serve as indicators of the current status of the payment/default risk and represent the likelihood of an expected liability (or profit) for the credit derivative should the notional amount of the swap agreement be closed/rolled as of the period end. Increasing market values, in absolute terms when compared to the notional amount of the swap, represent a deterioration of the referenced underlying's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.
- <sup>e</sup> Net exposure represents the net receivable/payable that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from OTC financial derivative instruments can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

## FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

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

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments						
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
<b>Financial Derivative Instruments - Assets</b>						
Exchange-traded or centrally cleared						
Purchased Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	0
Futures	0	0	0	0	34	34
Swap Agreements	0	0	0	0	383	383
	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 417	\$ 417
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 3,369	\$ 0	\$ 3,369
Swap Agreements	0	12	0	0	0	12
	\$ 0	\$ 12	\$ 0	\$ 3,369	\$ 0	\$ 3,381
	\$ 0	\$ 12	\$ 0	\$ 3,369	\$ 417	\$ 3,798
<b>Financial Derivative Instruments - Liabilities</b>						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (13)	\$ (13)
Futures	0	0	0	0	(241)	(241)
Swap Agreements	0	(69)	0	0	(278)	(288)
	\$ 0	\$ (69)	\$ 0	\$ 0	\$ (533)	\$ (542)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (1,352)	\$ 0	\$ (1,352)
Written Options	0	0	0	(348)	(57)	(397)
Swap Agreements	0	(153)	0	0	0	(153)
	\$ 0	\$ (153)	\$ 0	\$ (1,692)	\$ (57)	\$ (1,902)
	\$ 0	\$ (153)	\$ 0	\$ (1,692)	\$ (560)	\$ (2,444)

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments						
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
<b>Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments</b>						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 251	\$ 251
Futures	0	0	0	0	(1,784)	(1,784)
Swap Agreements	0	357	0	0	2,899	3,056
	\$ 0	\$ 357	\$ 0	\$ 0	\$ 1,166	\$ 1,523

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

185

## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments						
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (1,598)	\$ 0	\$ (1,598)
Written Options	0	0	0	0	1,268	1,268
Swap Agreements	0	195	0	0	(46)	149
	\$ 0	\$ 195	\$ 0	\$ (1,598)	\$ 1,242	\$ (151)
	\$ 0	\$ 552	\$ 0	\$ (1,598)	\$ 2,408	\$ 1,362
<b>Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments</b>						
Exchange-traded or centrally cleared						
Purchased Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (1)	\$ (1)
Written Options	0	0	0	0	(40)	(40)
Futures	0	0	0	0	(3,768)	(3,768)
Swap Agreements	0	199	0	0	(5,314)	(5,115)
	\$ 0	\$ 199	\$ 0	\$ 0	\$ (8,063)	\$ (8,864)
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (85)	\$ 0	\$ (85)
Written Options	0	0	0	(145)	109	(36)
Swap Agreements	0	653	0	0	0	653
	\$ 0	\$ 653	\$ 0	\$ (210)	\$ 109	\$ 552
	\$ 0	\$ 652	\$ 0	\$ (210)	\$ (8,954)	\$ (8,312)

## FAIR VALUE MEASUREMENTS

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

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2024
<b>Investments in Securities, at Value</b>				
Bank Loan Obligations	\$ 0	\$ 6,303	\$ 1,831	\$ 8,134
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	58,543	0	58,543
Industrial	0	18,100	0	18,100
Utilities	0	17,743	0	17,743
U.S. Government Agencies	0	293,335	0	293,335
U.S. Treasury Obligations	0	46,724	0	46,724
Mortgage-Backed Securities	0	116,614	0	116,614
Asset-Backed Securities	0	44,218	0	44,218
Sovereign Issues	0	27,346	0	27,346
Common Stocks	0	0	3,913	3,913
Commercial Real Estate Equity	95	0	0	95
Warrants	0	0	444	444
Short-Term Instruments	0	17,766	0	17,766
Total Investments	\$ 95	\$ 646,692	\$ 6,188	\$ 652,975
<b>Short Sales, at value</b>	\$ 0	\$ (13,873)	\$ 0	\$ (13,873)
<b>Financial Derivative Instruments - Assets</b>				
Exchange-traded or centrally cleared	20	397	0	417
Over the counter	0	3,381	0	3,381
	\$ 20	\$ 3,778	\$ 0	\$ 3,798
<b>Financial Derivative Instruments - Liabilities</b>				
Exchange-traded or centrally cleared	(154)	(388)	0	(542)
Over the counter	0	(1,902)	0	(1,902)
	\$ (154)	\$ (2,290)	\$ 0	\$ (2,444)
<b>Totals</b>	\$ (36)	\$ 634,307	\$ 6,188	\$ 640,458

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2024

186



## Schedule of Investments PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund (Cont.)

October 31, 2024

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

Category and Sub-category	Net Purchases	Issuances	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3
<b>Investments in Securities, at Value</b>				
Bank Loan Obligations	\$ 737	\$ 0	\$ 0	\$ (18)
Mortgage-Backed Securities	0	0	0	(58)
Common Stocks	847	0	0	0
Warrants	444	0	0	0
	<u>\$ 2,028</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (72)</u>

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

Category and Sub-category	Ending Balance at 10/31/2024	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
<b>Investments in Securities, at Value</b>				
Bank Loan Obligations	\$ 737	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 15.00
	1,094	Discounted Cash Flow	Discount Rate	7.61
Sovereign Issues	0	Other Valuation Techniques	-	-
Common Stocks	829	Comparable Companies / Discounted Cash Flow	Revenue multiple, EBITDA multiple/Discount Rate	X/X% 0.64/7.60/10.00
	3,284	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 4.57-15.00
Warrants	444	Recent Transaction	Purchase Price	\$ 13.00
<b>Totals</b>	<u>\$ 6,188</u>			

See accompanying notes.

Annual Report | October 31, 2024

187

( 2 ) 2023年10月31日終了年度

## 貸借対照表

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 資 産 ・ 負 債 計 算 書

2023年10月31日現在

	( 千米ドル、一口当たり 金額を除く )	( 百万円、一口当たり 金額を除く )
資 産 :		
投資有価証券、時価		
投資有価証券	598,109	86,612
関係会社に対する投資有価証券	0	0
金融デリバティブ商品		
上場金融デリバティブ商品		
または集中清算の対象となる	741	107
金融デリバティブ商品		
店頭取引金融デリバティブ商品	2,924	423
現金	0	0
相手方への預託金	17,299	2,505
外国通貨、時価	76	11
投資有価証券売却未収金	66	10
関係会社に対する投資有価証券売却未収金	0	0
TBA投資有価証券売却未収金	247,271	35,807
ファンド受益証券売却未収金	923	134
未収利息および / または未収分配金	2,780	403
その他の資産	3	0
	<u>870,192</u>	<u>126,013</u>
負 債 :		
借入れおよびその他の資金調達取引		
逆レボ契約に対する未払金	3,789	549
売却 / 買戻し取引にかかる未払金	9,445	1,368
空売りにかかる未払金	14,496	2,099
金融デリバティブ商品		
上場金融デリバティブ商品		
または集中清算の対象となる	405	59
金融デリバティブ商品		
店頭取引金融デリバティブ商品	2,071	300
投資有価証券購入未払金	9,631	1,395
関係会社に対する投資有価証券購入未払金	0	0
繰延受渡による投資有価証券購入未払金	2,114	306
TBA投資有価証券購入未払金	414,678	60,050
未払利息	6	1
未履行ローン契約に対する未払金	0	0
相手方からの預託金	1,865	270
ファンド受益証券買戻未払金	458	66
カストディアンへの当座借越	283	41
未払管理報酬	0	0
未払投資顧問報酬	0	0
未払管理事務報酬	0	0
未払代行協会員報酬	0	0
未払販売報酬	0	0
その他の負債	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

	459,241	66,503
純 資 産	410,951	59,510
投資有価証券の取得原価	644,460	93,324
関係会社に対する投資有価証券の取得原価	0	0
保有外国通貨にかかる取得原価	80	12
空売りにかかる手取金受取額	14,807	2,144
金融デリバティブ商品にかかる取得原価 またはプレミアム、純額	(629)	(91)
純 資 産		
B(米ドル)クラス	410,951	59,510
発行済受益証券口数		
B(米ドル)クラス	3,731 千口	
発行済受益証券一口当たりの純資産価格 および買戻価格		
B(米ドル)クラス (機能通貨による)	110.14 米ドル	15,949 円

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。  
添付の注記を参照のこと。

## 損益計算書

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 運用計算書

2023年10月31日終了年度

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益：		
利息（外国税控除後 <sup>*</sup> ）	18,253	2,643
配当金（外国税控除後 <sup>*</sup> ）	8	1
その他の収益	92	13
収益合計	18,353	2,658
費用：		
支払利息	72	10
費用合計	72	10
純投資収益（費用）	18,281	2,647
実現純利益（損失）：		
投資有価証券（外国税控除後 <sup>*</sup> ）	(16,960)	(2,456)
関係会社に対する投資有価証券	0	0
上場金融デリバティブ商品または 集中清算の対象となる金融デリバティブ商品	(2,198)	(318)
店頭取引金融デリバティブ商品	4,673	677
外国通貨	230	33
実現純利益（損失）	(14,255)	(2,064)
未実現利益（損失）純変動額：		
投資有価証券	6,721	973
関係会社に対する投資有価証券	0	0
上場金融デリバティブ商品または 集中清算の対象となる金融デリバティブ商品	13,306	1,927
店頭取引金融デリバティブ商品	2,874	416
外国通貨建て資産および負債	(2)	(0)
未実現利益（損失）純変動額	22,899	3,316
純利益（損失）	8,644	1,252
運用の結果による純資産の純増加（減少）額	26,925	3,899
<sup>*</sup> 外国税	11	2

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。  
添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 純資産変動計算書

2023年10月31日終了年度

	(千米ドル)	(百万円)
以下による純資産の増加（減少）：		
運用：		
純投資収益（費用）	18,281	2,647
実現純利益（損失）	(14,255)	(2,064)
未実現利益（損失）純変動額	22,899	3,316
運用の結果による純増加（減少）額	26,925	3,899
ファンド受益証券取引：		
ファンド受益証券取引による純増加（減少）額 <sup>*</sup>	9,098	1,317
純資産の増加（減少）額合計	36,023	5,216
純資産：		
期首残高	374,928	54,293
期末残高	410,951	59,510

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。

<sup>\*</sup> 財務書類に対する注記の注12を参照のこと。

添付の注記を参照のこと。

## PIMCO短期インカム・ファンド

## 経理のハイライト

2023年10月31日終了年度

## クラスB（米ドル）

	（米ドル）	（円）
一口当たり特別情報：^		
期首純資産価格	102.79	14,885
純投資収益（費用） <sup>(a)</sup>	4.91	711
実現／未実現純利益（損失）	2.44	353
投資運用からの増加（減少）合計	7.35	1,064
分配金合計	0.00	0
期末純資産価格	110.14	15,949
トータル・リターン（機能通貨による） <sup>(b)</sup>	7.15 %	
期末純資産（千米ドル）	410,951 千米ドル	59,510 百万円
費用の対平均純資産比率	0.02 %	
支払利息を除いた費用の対平均純資産比率	0.00 %	
純投資収益（費用）の対平均純資産比率	4.52%	

^ ゼロ残高は、0.01%未満に四捨五入された実際値または機能通貨による1ペニーを反映していることがある。

(a) 一口当たり金額は、当期中の平均発行済受益証券口数に基づいている。

(b) トータル・リターンは、ファンドによって支払われた分配金の再投資額（もしあれば）およびファンドの一口当たり純資産価格の変動額の合計に基づく。

添付の注記を参照のこと。

## 財務書類に対する注記

2023年10月31日

## １．機 構

本報告書において述べられる各ファンド（以下、各「ファンド」、また、総称して「ファンズ」という。）は、該当するファンドの各クラス受益証券（以下「クラス」という。）を含む、ピムコ・バミューダ・トラスト（以下「トラスト」という。）のシリーズ・トラストである。トラストは、バミューダの法律に基づき、ウィンチェスター・グローバル・トラスト・カンパニー・リミテッドにより締結された2003年12月1日付信託証書（随時改訂され、以下「信託証書」という。）に従って設立されたオープン・エンド型のユニット・トラストである。2017年9月29日の営業終了時点（米国東部標準時）付で、メイブルズ・トラスティ・サービシーズ（バミューダ）リミテッド（以下「受託会社」という。）がトラストの受託会社として任命された。パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「PIMCO」、「管理会社」、または「投資顧問会社」という。）は、トラストのスポンサーであり、トラストの組成に責任を負った。

トラストは2006年投資ファンド法および標準ファンズについての関連する法令に規定されている規制および監督に服する。

信託宣言の規定は、管理会社の同意を条件に、受託会社に対して、本報告書日付現在運用されているファンズに加え、将来さらに複数のファンズを設立する権利を付与する。

ファンドの受益者（以下、個別的に、また、総称して「受益者」という。）またはファンドの受益証券（以下「受益証券」という。）（もしくはファンドへの投資）への言及は、当該ファンドに帰属する受益証券の保有者またはクラス受益証券（該当する場合）を意味するものとする。

本報告書に記載されるファンズは以下のとおりである。

ファンド	募集対象
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドB PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC PIMCOバミューダ・インカム・ファンドD PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンド PIMCO短期インカム・ファンド PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド	日本の投資信託協会の規則、またはその他の管轄下に定義された「ファンド・オブ・ファンズ」の構造をもつファンズに限定して募集される。
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M） ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド（M） PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド（M） PIMCOバミューダ・インカム・ファンド（M） PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M） PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M） PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド（M）	他のファンズに対し、かかるファンズにとって投資対象ビークルとしての役割を果たすために限定して募集される。

PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ ボンド・ファンド PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・ イクス・ジャパン（円ヘッジ）ボンド・ファンド PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・ イクス・ジャパン・ボンド・ファンド PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA <sup>*</sup> PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ ファンド <sup>**</sup> PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10 <sup>***</sup> PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ） ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファ ンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファ ンド ピムコ・ワールド・ハイインカム <sup>****</sup>	日本人およびその他の投資者に対して募集 される。
PIMCOエマージング・ボンド（円ヘッジ）インカム・ファ ンド PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ） ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド	公募または私募によりその受益証券を日本 において募集し、ピムコジャパンリミテッ ドまたは同等の免許を有する投資信託委託 会社により管理され、日本の投資信託協会 の規則の対象となる、日本の投資信託及び 投資法人に関する法律に基づき組織された ファンド・オブ・ファンズ・タイプの投資 信託（以下「日本の投資信託」という。） に限定して販売される。

<sup>\*</sup> PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAのT（日本円）クラスおよびU2（日本円）クラスは、日本の信託銀行に受託された投資用口座に限定して募集され、PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAのW（米ドル）クラスは、日本の機関投資家に限定して募集され、PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAのNN（米ドル）クラスは、他のファンズに対し、かかるファンズにとって投資対象ピークルとしての役割を果たすために限定して募集される。PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAのM（米ドル）（助言口座専用）クラスおよびM（日本円）（助言口座専用）クラスは、日本の販売会社を通じて公募により日本の公衆に対して募集され、また、管理会社がその裁量により定めるその他の投資者に対して募集することができる。

<sup>\*\*</sup> PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンドのインスティテュショナル（円ヘッジ）クラスは、日本の機関投資家に限定して募集される。

<sup>\*\*\*</sup> 米ドルクラスは、日本の販売会社および／または販売取扱会社を通じて公募により日本の公衆に対して募集され、また、管理会社がその裁量により定めるその他の投資者に対して募集することができる。

<sup>\*\*\*\*</sup> 日本の販売会社を通じて公募により日本の公衆に対して募集される。

## 2. 重要な会計方針



トラストがアメリカ合衆国における一般に認められた会計原則(以下「US GAAP」という。)に従って本財務書類を作成するに当たり継続的に従っている重要な会計方針の概要は以下のとおりである。US GAAPの報告要件に基づき、各ファンドは投資会社として扱われる。US GAAPに従った本財務書類の作成は、本書で報告された資産および負債の金額、財務書類日における偶発資産および負債の開示、ならびに報告期間中に報告された運用の結果による純資産の増減額に影響を及ぼす見積りや仮定を行なうことを経営陣に要求することができる。実際額はこれらの見積りと異なる場合もある。

#### (a) 被取得ファンズ

受託会社および管理会社は、( ) PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA、PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドBおよびPIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC、( ) ピムコ・ワールド・ハイインカム、( ) PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン(円ヘッジ)ボンド・ファンドおよびPIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド、( ) PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAおよびPIMCOバミューダ・インカム・ファンドD、( ) PIMCOユー・エス・ハイ・イールド(円ヘッジ)ファンド、PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド、PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンドおよびPIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド、( ) PIMCOユー・エス・ハイ・イールド(円ヘッジ)ファンド およびPIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド、( ) PIMCOエマージング・ボンド(円ヘッジ)インカム・ファンド、PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド、PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド およびPIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド(以下、それぞれ「ファンド・オブ・ファンズ」、または他のファンズに投資する「取得ファンド」という。)の資産の全てあるいは一部を、( ) PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド(M)、( ) ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド(M)、( ) PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド(M)、( ) PIMCOバミューダ・インカム・ファンド(M)、( ) PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド(M)、( ) PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド(M)、( ) PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド(M)(以下「被取得ファンド」という。)の各貨方に充当できる。そのように充当されたいかなる資産も、それらが直接的に受領されたかのように、当該被取得ファンズに保有される。資産がこのように充当された場合、被取得ファンドは、当該受益証券の一口当たりの発行価格で受益証券を関連する取得ファンドに対して発行したことを記録し、買戻す時は買戻し時の当該受益証券の一口当たりの買戻価格で当該受益証券を買戻す。したがって、取得ファンドがその投資目的を達成できるかどうかは、該当する被取得ファンドが投資目的を達成する能力に左右される。被取得ファンドの投資目標が達成されるという保証はない。

経理のハイライトに表示されている比率には、被取得ファンドの費用は含まれていない。ファンドの報酬に関する詳細については、該当する場合、注記9の「報酬および費用」を参照のこと。

#### (b) 証券取引および投資収益

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、取引日より当該証券の標準決済期間を越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。ディスカウントの増加およびプレミアムの償却調整後の受取利息は、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。特定の外国証券にかかる見積税金負債は発生主義で計上され、必要に応じて、運用計算書において受取利息の構成要素または投資証券にかかる未実現損益純変動額の項目に反映される。かかる証券の売却から生じた実現税金負債は、運用計算書において、投資証券にかかる実現純損益の構成要素として反映される。モーゲージ関連証券およびその他のアセット・バック証券にかかる保証金損益は、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。

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。債務担保証券は、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。債務担保証券は、特定の状況においては、利息の支払いについて契約上または非契約上の支払猶予が認められ、合意された支払日以降に支払われることがある。

#### （c）現金および外国通貨

各ファンドの財務書類は、ファンドが運用される主たる経済環境の通貨を使用して表示される（以下「機能通貨」という。）。各ファンドの機能通貨は、以下の表に記載される。

外国証券、外国通貨ならびにその他の資産および負債の時価は、毎営業日現在の為替レートにより各ファンドの機能通貨に換算される。外国通貨建ての証券の売買ならびに収益および費用の項目（もしあれば）は、取引日付の実勢為替レートで、各ファンドのそれぞれの機能通貨に換算される。ファンドは、保有証券にかかる市場価格の値動きからの為替レートの変動による影響を個別に報告しない。こうした変動は、運用計算書の投資有価証券にかかる実現純利益（損失）ならびに未実現利益（損失）純変動額に含まれる。ファンドは、外国通貨建て証券に投資することができ、スポット（現金）ベースでの当時の外国為替市場の実勢レートか、または為替予約契約を通じてかのいずれかにより、外国通貨取引を締結することができる。スポットでの外国通貨の売却から生じた実現外国通貨利益または損失、証券取引にかかる取引日と決済日との間に実現した外国通貨利益または損失、ならびに配当、利息および外国源泉税と実際に受領したかまたは支払った金額に相当する機能通貨との間の差額は、運用計算書の外国通貨取引にかかる実現純利益または損失に含まれる。報告期間末時点の保有投資有価証券以外の外国通貨建て資産および負債にかかる外国為替レートの変動から生じた未実現外国通貨利益および損失は、運用計算書の外国通貨建て資産および負債にかかる未実現利益（損失）純変動額に含まれる。

特定のファンド（またはクラス（該当する場合））の純資産価額（以下「純資産価額」という。）およびトータル・リターンは、各ファンドの英文目論見書（以下「英文目論見書」という。）において詳述されるとおり、その純資産価額が報告される通貨（以下「純資産価額通貨」という。）で表示されている。純資産価額および純資産価額通貨におけるトータル・リターンの表示目的上、当初純資産価額および最終純資産価額は、それぞれ期首および期末現在の為替レートを用いて換算され、分配金は分配時における為替レートを用いて換算される。それぞれのファンドの純資産価額通貨については、下記の表を参照のこと。

ファンド/クラス	純資産価額 通貨	機能通貨
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA		
F（米ドル）	米ドル	米ドル
J（日本円）	日本円	米ドル
J（米ドル）	日本円	米ドル
Y（日本円）	日本円	米ドル
Y（米ドル）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドB		
F（豪ドル）	豪ドル	米ドル
Y（豪ドル）	日本円	米ドル
Y（ブラジル・リアル） <sup>*</sup>	日本円	米ドル
Y（メキシコ・ペソ） <sup>*</sup>	日本円	米ドル

Y（ロシア・ルーブル） <sup>*</sup>	日本円	米ドル
Y（トルコ・リラ） <sup>*</sup>	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC		
Y（C - 米ドル）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンド		
J（日本円）	日本円	米ドル
米ドルクラス	米ドル	米ドル
ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド		
インスティテューショナル（日本円）	日本円	米ドル
インスティテューショナル（円ヘッジ）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン（円ヘッジ）ボンド・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド（M）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・インカム・ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA		
F（日本円）	日本円	米ドル
F（米ドル）	米ドル	米ドル
J（日本円）	日本円	米ドル
J（米ドル）	日本円	米ドル
K（米ドル）	米ドル	米ドル
M（日本円）（助言口座専用）クラス	日本円	米ドル
M（米ドル）（助言口座専用）クラス	米ドル	米ドル
N（日本円）	日本円	米ドル
N（米ドル）	日本円	米ドル
NN（米ドル）	米ドル	米ドル
P（日本円）	日本円	米ドル
Q（日本円）	日本円	米ドル
R（日本円）	日本円	米ドル
R（米ドル）	米ドル	米ドル
S（日本円）	日本円	米ドル
S（米ドル）	米ドル	米ドル
SS（米ドル）	日本円	米ドル
T（日本円）	日本円	米ドル
U2（日本円）	日本円	米ドル
W（米ドル）	米ドル	米ドル

X（日本円）	日本円	米ドル
X（米ドル） <sup>*</sup>	米ドル	米ドル
Y（日本円）	日本円	米ドル
Y（米ドル）	日本円	米ドル
Z（日本円）	日本円	米ドル
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドD		
NN（豪ドル）	豪ドル	米ドル
Y（ワールド）	日本円	米ドル
PIMCO短期インカム・ファンド		
B（米ドル）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンド		
インスティテューショナル（円ヘッジ）	日本円	米ドル
J（日本円）	日本円	米ドル
J（米ドル）	日本円	米ドル
米ドルクラス	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M）	日本円	米ドル
PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10		
米ドルクラス	米ドル	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド（円ヘッジ）インカム・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド（M）	米ドル	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド		
J（豪ドル）	日本円	米ドル
J（ブラジル・リアル）	日本円	米ドル
J（カナダ・ドル）	日本円	米ドル
J（中国元）	日本円	米ドル
J（インドネシア・ルピア）	日本円	米ドル
J（インド・ルピー）	日本円	米ドル
J（韓国ウォン）	日本円	米ドル
J（メキシコ・ペソ）	日本円	米ドル
J（トルコ・リラ）	日本円	米ドル
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド		
J（ユーロ）	日本円	米ドル
J（英ポンド）	日本円	米ドル
J（米ドル）	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド	日本円	米ドル

PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド		
J（日本円）	日本円	米ドル
J（円ヘッジ）	日本円	米ドル
J（米ドル） <sup>*</sup>	米ドル	米ドル
Y（日本円）	日本円	米ドル
Y（円ヘッジ）	日本円	米ドル
PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド		
Y（豪ドル）	日本円	米ドル
Y（ブラジル・リアル）	日本円	米ドル
Y（メキシコ・ペソ）	日本円	米ドル
Y（トルコ・リラ）	日本円	米ドル
ピムコ・ワールド・ハイインカム	米ドル	米ドル

<sup>\*</sup> 当該クラスは報告期間中に清算された。

#### （d）複数クラスによる運営

トラストにより募集されるファンドの各クラスは、通貨ヘッジ運営に関連するクラス特定の資産および損益を除いて、該当する場合、ファンドの資産に関して、同じファンドの他のクラスと等しい権利を有する。収益、非クラス特定費用、非クラス特定実現損益ならびに未実現キャピタル・ゲインおよびロスは、該当する場合、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、受益証券の各クラスに割当てられる。現在、クラス特定費用は、必要に応じ、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務報酬、代行協会員報酬および販売報酬を含む。

#### （e）分配方針

下記の表は、各ファンドの予想される分配頻度を示したものである。各ファンドからの分配は管理会社の許可のある場合に限り受益者に宣言され支払われるが、その許可は管理会社の裁量で撤回することができる。

毎月宣言および分配
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドB PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA F（日本円） F（米ドル） J（日本円） J（米ドル） N（日本円） N（米ドル） NN（米ドル） S（日本円） S S（米ドル） X（日本円） X（米ドル） <sup>*</sup> Y（日本円） Y（米ドル） PIMCOバミューダ・インカム・ファンドD PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンド J（日本円） J（米ドル） 米ドル PIMCOエマージング・ボンド（円ヘッジ）インカム・ファンド PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド ピムコ・ワールド・ハイインカム
四半期毎の宣言および分配
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA Q（日本円） R（米ドル） S（米ドル）
半年毎の宣言および分配
PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンド PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA P（日本円） R（日本円）

以下のファンズ（またはそのクラス、（該当する場合））について、管理会社は分配の宣言を行うことを予定していない。しかしながら、その裁量により、いつでも受益者に対して分配の宣言および支払いを行うことができる。

PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）  
 ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケッツ・ボンド・ファンド（M）  
 PIMCOバミューダ・エマージング・マーケッツ・ボンド・ファンド  
 PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン（円ヘッジ）ボンド・ファンド  
 PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド  
 PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド（M）  
 PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA  
 K（米ドル）  
 M（日本円）（助言口座専用）クラス  
 M（米ドル）（助言口座専用）クラス  
 T（日本円）  
 U 2（日本円）\* \*  
 W（米ドル）  
 Z（日本円）  
 PIMCOバミューダ・インカム・ファンド（M）  
 PIMCO短期インカム・ファンド  
 PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンド  
 インスティテューショナル（円ヘッジ）  
 PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M）  
 PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M）  
 PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10  
 PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド（M）  
 PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド  
 PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド

\* 当該クラスは報告期間中に清算された。

\* \* 当該ファンドのU 2（日本円）クラス受益証券に関して、一切の分配は、管理会社および当該クラスの投資者との間の協定書に従って宣言される。

分配（もしあれば）は、一般的に関連するファンド（またはクラス（該当する場合））の純投資収益から支払われる。加えて、管理会社は分配可能な純実現キャピタル・ゲインの支払いを許可しうる。追加的な分配は管理会社が適切と判断した際に宣言される。あらゆるファンド（またはクラス（該当する場合））に関連して支払われる分配金は当該ファンド（またはクラス（該当する場合））の純資産価額を減少させる。受益者の判断で、ファンド（またはクラス（該当する場合））からの分配金をファンド（またはクラス（該当する場合））の追加的受益証券に再投資することも、受益者に現金で支払うことも可能である。現金支払いはファンドの純資産価額通貨で支払われる。各ファンド（またはクラス（該当する場合））の分配金として合理的な水準を維持するために必要と考えられる場合、ファンドは、追加的な分配を宣言することができる。目論見書により要求されるファンド（またはクラス（該当する場合））の分配金を支払うために十分な純利益および純実現キャピタル・ゲインが存在しない場合、管理会社は、かかるファンド（またはクラス（該当する場合））の元本部分から分配金を支払うことができる。支払期日から6年以内に請求されなかった分配金について、その受領権は消滅し、該当するファンド（またはクラス（該当する場合））の利益として計上される。

#### （f）受益証券の発行および買戻し

ファンド（またはクラス（該当する場合））の運営開始後、管理会社は、継続的に各ファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券を、発行時におけるファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券一口当たりの純資産価格で発行することができる。ただし、管理会社またはその指名する代理人は、管理会社の単独の裁量において、一時的に発行を停止する権利を有する。関連する目論見書に別段の記載がない限り、各ファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券一口当たりの発行価格は、以下の「純資産価格の決定」に記載する要領で計算した各取引日における受益証券一口当たりの純資産価格とする。ただし、BBHが米国東部標準時の正午までにBBHが受諾できる書式の受益証券の購入申込みを受領しなかった場合、関連するファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券一口当たりの発行価格は、次の取引日に決定される受益証券一口当たりの純資産価格とする。受益証券の買戻しもしくは日本での直接分配を目的として日本に登録されているトラストのファンドの終了の場合、当該ファンドの受益証券は、受益者から現金で買い戻される。当該ファンドにおいては、現物による買戻しは認められていない。関連する目論見書に別段の記載がある場合を除き、買戻価格の支払は、原則として、受託会社またはその指名する代理人により、BBHが買戻通知を受領するまたは受領したとみなされる取引日から2営業日以内に、銀行振替で送金される。ただし、一定の状況下において、当該取引日から8営業日以内に支払を行うことができる。関連する目論見書に別段の記載がない限り、ファンドには、申込手数料または買戻し手数料はかからない。ただし、ファンドの販売が行われる法域において任命された販売会社は、管理会社および受託会社が同意した金額による申込み手数料または買戻し手数料を徴収することができる。

#### （g）新会計基準公表および規則のアップデート

2020年3月、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、ロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」という。）および割引が見込まれるその他の参照レートからの移行に伴う潜在的な会計上の負担を緩和するための選択可能な指針を提供する会計基準書アップデート（Accounting Standards Update）（以下「ASU」という。）第2020-04号「金利指標改革」（トピック848）を公表した。ASU第2020-04号は、2020年3月12日から2024年12月31日までの期間に発生した特定の参照レート関連の契約変更に適用される。2021年1月および2022年12月、FASBはASU第2021-01号およびASU第2022-06号を公表した。この改訂にはトピック848の追加修正が含まれている。経営陣は、LIBORの廃止がファンドの投資に与え得る影響を継続的に評価しており、当該ASUの適用がファンドの財務書類に重要な影響を与える可能性は低いと判断している。

2022年6月、FASBはASU第2022-03号「公正価値測定」（トピック820）を公表した。これは、契約上の売却制限の対象となる公正価値で測定される持分証券への投資を有するすべての企業に影響を及ぼすものである。ASU第2022-03号の改訂は、持分証券の売却に関する契約上の制限は、持分証券の会計単位の一部とはみなされないため、公正価値の測定には考慮されないことを明確にしている。また、この改訂は、トピック820に従って公正価値で測定される契約上の売却制限が課されている持分証券についても、追加的な開示を要求している。ASU第2022-03号の改訂の効力発生日は、2024年12月15日以降に開始する会計年度およびその年度の間期間である。経営陣はこの規則に関連した変更を実施し、ファンドの財務諸表に重要な影響は与えないと判断した。

### 3．投資証券の評価および公正価値測定

#### （a）投資評価方針

ファンドまたはその各クラス（該当する場合）の純資産価額は、組入投資有価証券およびファンドまたはクラスに帰属するその他の資産から一切の負債を控除した合計評価額を当該ファンドまたはクラスの発行済受益証券口数合計で除することにより決定される。

各ファンドの取引日において、ファンドの受益証券は通常、（トラストの現行の英文目論見書に記載されるとおり）ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時点（以下「NYSE終了時点」という。）で評価される。特定の日において純資産価額の計算後にファンズまたはその代理人が知るところとなった情報は、通常は当該日までに決定されていた証券の価格または純資産価額の遡及的な調整には使用されない。NYSEの通常取引



が予定より早く終了した場合、各ファンドは早く終了した時刻で純資産価額を算定するか、または当該日のNYSEの平常時に予定された通常取引の終了時刻で純資産価額を算定することができる。各ファンドは通常、NYSEが休場となる日に純資産価額を算定しない。ただし、NYSEが通常営業する日に休場している場合、各ファンドは、当該日の通常予定されるNYSE終値または各ファンドが決定するその他の時刻において、純資産価額を算定することができる。

純資産価額算定の目的上、市場相場が容易に入手できる組入証券およびその他の資産は、時価で評価される。市場相場は、ファンドが測定日にアクセスできる同一の投資対象についての活発な市場において、その相場が（無調整の）相場価格である場合にのみ、容易に入手できる。ただし、信頼できない場合には、相場は容易に入手できない。時価は通常、公式終値または最後に報告された売値に基づき決定される。ファンズは通常、国内の持分証券についてはNYSE終了時点直後に受領した価格決定データを用い、NYSE終了時点後に行われる取引、清算または決済については通常は考慮しない。市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、管理会社またはその指示に従って行動する者により誠実に決定された公正価値で評価される。一般原則として、証券またはその他の資産の公正価値は、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において資産を売却するために受け取る、または負債を移転するために支払うであろう価格である。市場相場が容易に入手できない状況において、管理会社は証券およびその他の資産を評価する方法を採用し、当該公正価値評価法を適用する責任を負っている。管理会社は、市場相場が容易に入手できないファンドの組入有価証券およびその他のファンド資産を、価格設定サービス、相場報告システム、評価代理人およびその他の第三者の情報源（以下、「価格設定情報源」と総称する）からのインプットを利用して評価することができる。外国取引所もしくは一または複数の取引所で取引されている（非米国の）外国持分証券は、通常、主要な取引所であるとPIMCOがみなす取引所からの価格設定情報を用いて評価される。市場価格での価格設定が用いられた場合、（非米国の）外国持分証券は、外国取引所の終了時点、またはNYSE終了時点が当該外国取引所の終了前となる場合はNYSE終了時点において評価される。

国内および（非米国の）外国確定利付き証券、取引所で売買されていないデリバティブおよび個別株オプションは、通常、ブローカー・ディーラーから入手した見積りまたは当該証券の主要な市場を反映したデータを用いた価格設定情報源に基づき評価される。価格設定情報源から入手した価格は、とりわけ、マーケット・メーカーにより提供される情報または類似の特徴を有する投資有価証券または証券に関連する利回りデータから入手した市場価格の見積りに基づく。繰延受渡基準で購入した特定の確定利付証券は、先渡し決済日に決済されるまで日次で時価評価される。個別株オプション、先物および先物にかかるオプションを除く上場オプションは、関連取引所により決定される決済価格で評価される。スワップ契約は、ブローカーおよびディーラーから入手した買呼値または価格設定情報源により提供される市場ベースの価格に基づき評価される。ファンドの資産のうち、一または複数のオープン・エンド型投資会社（上場投資信託（「ETF」）を除く。）に投資している部分については、ファンドの純資産価額は当該投資有価証券の純資産価額に基づき計算される。オープン・エンド型投資会社には、関連ファンズが含まれる場合がある。

（非米国の）外国持分証券の評価額が、当該証券の主要な取引所または主要な市場が終了した後、NYSE終了時点の前に著しく変動した場合、当該証券は管理会社により確立され承認された手続きに基づき、公正価値で評価される。NYSEの営業日に取引を行っていない（非米国の）外国持分証券もまた、公正価値で評価される。（非米国の）外国持分証券に関連して、ファンドは価格設定情報源により提供される情報に基づき投資有価証券の公正価値を決定することができるが、これは、その他の証券、指数または資産を参照して公正価値評価または調整を推奨するものである。公正価値評価が要求されるかどうか考慮する際ならびに公正価値決定の際に、管理会社は、とりわけ、関連市場の終了後およびNYSE終了時点前に生じた重大な事象（米国証券または証券指数の評価額の変動を含めることが検討される可能性がある。）について検討することができる。ファンドは、（非米国の）外国証券の公正価値を決定するために、第三者ベンダーにより提供されるモデリングツールを用いることができる。これらの目的において、管理会社が別途定める場合を除き、適用ある外国市場の終了時点とNYSE終了時点との間の適用ある参照インデックスまたは商品のいかなる変動（以下「ゼロ・トリガー」という。）も重要な事象とみなされ、（事実上、日々の公正価値評価につながる）価格

設定モデルの採用を促す。外国取引所は、トラストが営業を行っていない場合に（非米国の）外国持分証券の取引を許可することがあるが、それにより、受益者が受益証券の売買を行えなかった場合にファンドの組入投資有価証券が影響を受けることがある。

信頼できる範囲において、活発な流通市場が存在するシニア（担保付き）変動金利ローンは、価格設定情報源により提供される当該ローンの市場での直近の入手可能な買呼値／売呼値で評価される。信頼できる範囲において、活発な流通市場が存在しないシニア（担保付き）変動金利ローンは、時価に近似する公正価値で評価される。シニア（担保付き）変動金利ローンを公正価値で評価する際に、以下を含むが、それらに限定されない検討されるべき要因がある。（a）借主および参加仲介業者の信用力、（b）ローンの期間、（c）類似のローンの市場における直近の価格（もしあれば）、および（d）類似の質、利率、次回の利息更新までの期間および満期を有する金融商品の市場における直近の価格。

ファンドの機能通貨以外の通貨で評価される投資有価証券は、価格設定情報源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、当該投資有価証券の評価額、および、次にファンドの受益証券の純資産価額が、機能通貨に関連して通貨の価額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るまたは機能通貨建て以外の通貨建ての投資有価証券の評価額は、トラストが営業を行っていない日に著しく影響を受けることがある。その結果、ファンドが（非米国の）外国投資有価証券を保有する範囲において、受益証券の購入、買戻しまたは交換ができない場合に、当該投資有価証券の評価額が時に変動し、ファンドにおける次の純資産価額の算定時に当該投資有価証券の評価額が反映されることがある。

公正価値評価は、証券価額についての主観的な決定を必要とすることがある。トラストの方針および手続きは、ファンドの純資産価額の計算が、値付け時点の証券価額を公正に反映した結果となることを目的としているが、トラストは、管理会社またはその指示にしたがって行動する者により決定された公正価値が値付け時点で処分された場合（例えば、競売処分または清算売却）に、ファンドが当該証券の対価として取得できる価格を正確に反映する、ということを保証できない。ファンドにより使用される価格は、証券が売却される場合に実現化する価格と異なることがある。

#### （b）公正価値の階層

US GAAPは、公正価値を、測定日における市場参加者間での秩序ある取引においてファンドが資産売却の際に受領するまたは負債譲渡の際に支払う価格として説明する。資産および負債の各主要なカテゴリーを別々に公正価値の測定をレベル別（レベル1，2または3）に分離し、評価方法のインプットに優先順位を付ける公正価値の階層化を設定し、その開示を要求する。証券の評価に用いられるインプットまたは技法は、必ずしもこれらの証券への投資に付随するリスクを示すものではない。公正価値の階層のレベル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（無調整）。

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 - 管理会社またはその指示に従って行動する者による投資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。

期末現在レベル2もしくはレベル3に分類されていた資産または負債につき、投資有価証券を評価する際に用いられる評価方法に変更が生じたことから、前期以降、レベル2およびレベル3の間での移動が生じた。レベル2からレベル3への移動は、通常の業務の過程において、現在のまたは信頼できる市場を基盤としたデータがないことから、価格設定情報源により用いられる方法の使用（レベル2）から、重要であり観

測不可能なインプットを使用したブローカー見積りまたは評価技法の使用（レベル3）への移動に伴い生じた変動の結果によるものである。

レベル3からレベル2への移動は、価格設定情報源により提供される現在の信頼できる市場ベースのデータ、または重要であり観測可能なインプットを使用したその他の評価技法が入手できるようになった結果によるものである。

US GAAPの要件に従い、レベル3への／からの移動の金額は、重大である場合、それぞれのファンドの投資有価証券明細表の注記において開示される。

重要であり観測不可能なインプットを使用した公正価値の評価に対して、US GAAPは、公正価値の階層のレベル3への／からの移動の開示、ならびに当期中のレベル3の資産および負債の購入および発行の開示を要求する。

さらに、US GAAPは、公正価値の階層のレベル3に分類される資産または負債の公正価値の決定において用いられる、重要であり観測不可能なインプットに関して、定量的情報を要求する。US GAAPの要件に従い、公正価値の階層および重要であり観測不可能なインプットの詳細については、重大である場合、それぞれのファンドの投資有価証券明細表の注記に含まれる。

（c）評価方法および公正価値の階層

#### 公正価値におけるレベル1、レベル2およびレベル3のトレーディング資産ならびにトレーディング負債

公正価値の階層のレベル1、レベル2およびレベル3に分類される組入商品またはその他の資産および負債の公正価値の決定に用いられる評価方法（または「技法」）および重要なインプットは以下のとおりである。

普通株式、ETF、上場債券および米国の証券取引所で取引される先物契約、新株引受権または先物オプション等の金融デリバティブ商品は、直近の報告売買価格または評価日の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、公正価値の階層のレベル1に分類される。

（ETF以外の）オープン・エンド型投資会社として登録されている企業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、公正価値の階層のレベル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企業に対する投資有価証券は、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、公正価値の階層のレベル1であると考えられる。

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、バンクローン、転換優先証券、米国以外の国債および（コマーシャル・ペーパー、定期預金および譲渡性預金証書等の）短期債務証券を含む確定利付証券は、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ブローカー・ディーラーまたは価格設定情報源から入手した見積りに基づき評価される。価格設定情報源の内部モデルには、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。上述の類似の評価技法およびインプットを用いた証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

繰延受渡基準で購入した確定利付証券または売却／買戻し取引におけるレポ契約にかかる確定利付証券は、先渡決済日に決済されるまで日次で時価評価され、公正価値の階層のレベル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、価格設定情報源により、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。上述の類似の評価技法およびインプットを用いたモーゲージ関連およびアセット・バック証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

ファンドの機能通貨以外の通貨（建て）で評価される投資有価証券は、価格設定情報源から入手した為替レート（直物相場と先物相場）を使用して、機能通貨に換算される。その結果、ファンドの受益証券の純資産価額は、機能通貨に対する通貨の価額変動の影響を受ける可能性がある。外国市場で取引されている証券、または機能通貨以外の通貨建ての証券の評価額は、トラストが営業を行っていない日に重大な影響を受ける可能性がある。外国市場の終値およびNYSEの終値間の市場変動を考慮するために、外国取引所でのみ取引される特定の証券に対して評価調整が適用される場合がある。これらの証券は、価格設定情報源により、外国の証券の売買パターンと米国市場における投資証券に対す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証券は、公正価値の階層のレベル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持分証券もまた、公正価値の階層のレベル2に分類される。

エクイティ・リンク債は、直近の報告売買価格または評価日付のリンク先の参照エクイティの決済価格を参照して評価される。リンク先のエクイティの取引通貨を当該契約の決済通貨に転換するために、直近の報告価格に対して為替換算の調整が適用される。これらの投資有価証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

取引所の決済価格およびNYSEの終値間の市場変動を考慮するために、特定の上場先物およびオプションに対して評価調整が適用される場合がある。これらの証券は、相場報告システム、評価の確立したマーケット・メーカーまたは価格設定情報源から入手した見積りを使用して評価される。これらの評価調整を用いた金融デリバティブは、公正価値の階層のレベル2に分類される。

為替予約契約およびオプション契約等の上場株式オプションならびに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。当該契約は通常、相場報告システム、評価の確立したマーケット・メーカーまたは価格設定情報源（通常はNYSE終了時点で決定される。）により入手した見積りに基づき評価される。その商品と取引条件に応じて、金融デリバティブ商品は、シミュレーション価格設定モデルを含む一連の技法を用いて価格設定情報源により評価される。かかる価格設定モデルには、見積価格、発行体に関する詳細、インデックス、買呼値/売呼値スプレッド、金利、インプライド・ボラティリティ、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における観測可能なインプットが用いられる。上述の類似の評価技法およびインプットを用いた金融デリバティブ商品は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

集中清算の対象となるスワップおよび店頭取引スワップは、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。これらは、ブローカー・ディーラーの買呼値または価格設定情報源（通常はNYSE終了時点で決定される）により提供される市場ベースの価格を用いて評価される。集中清算の対象となるスワップおよび店頭取引スワップは、シミュレーション価格設定モデルを含む一連の技法を用いて価格設定情報源により評価され得る。価格設定モデルには、翌日物金利スワップ（「OIS」）、LIBOR先渡レート、金利、イールド・カーブおよびクレジット・スプレッド等、活発に見積られる市場からの観測可能なインプットが用いられることがある。これらの証券は、公正価値の階層のレベル2に分類される。

公正価値測定方法が管理会社により適用され、重大で観測不可能なインプットを使用する場合、投資有価証券は、管理会社またはその指示に従って行動する者により決定された公正価値により評価され、公正価値の階層のレベル3に分類される。

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）の時価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・ディーラーからの見積り、取引価格、または市況データの分析により得られる内部評価による。証券の基準価格は、市況データの入手可能性および管理会社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ことがある。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大な変更は、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、公正価値の階層のレベル3に分類される。

オプション価格モデルは、インカム・アプローチやマーケット・アプローチが信頼性に欠ける場合や、企業価値が資本構成における未払債務や優先債権をカバーするのに十分でない場合に利用される。オプション・モデルは、同じ発行体内の証券の最近の指標取引がある場合、「バック・ソルビング」することもできる。例えば、ブラック・ショールズ・モデルは、一般に受け入れられているオプション・モデルの一種であり、コール・オプション、プット、ワラント、転換優先証券の評価に通常使用される。観測不可能なインプットの大幅な変動は、証券の公正価値に直接的かつ比例的な変動をもたらす。これらの証券は公正価値の階層のレベル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、管理会社はブローカー・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ブローカー見積りを入手する方法を選択することができる。公正価値がブローカー見積りによる単一の根拠に基づく場合、これらの証券は、公正価値の階層のレベル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、管理会社は、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大な変更は、当該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1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。観察不可能なインプットには、参照金融商品の变化率および/または各参照金融商品の比重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。観察不能なインプットが大幅に変動した場合、当該証券の公正価値は直接的に、比例して変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

割引キャッシュ・フローモデルは、投資対象が生み出す将来のキャッシュ・フローに基づいており、予想される投資パフォーマンスに基づいて正規化される場合がある。将来のキャッシュ・フローは、適切な収益率を用いて現在価値に割り引かれ、通常、最初の取引日に調整され、資本資産価値モデルおよび/またはその他の市場ベースのインプットに基づき調整される。観察不能なインプットが大きく変動した場合には、当該証券の公正価値が直接かつ比例的に変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

特定の証券/商品タイプの機関投資家取引数量またはラウンド・ロット・ポジション（標準取引数量）よりも取引数量が小さい証券は、該当するオッド・ロット・ポジション（標準取引数量未満の取引数量）の公正価値を算出するために、対応するラウンド・ロット・ポジションの日々の業者提供価格に調整係数を適用することができる。調整係数は、内部取引の価格とベンダー価格を比較し、加重平均差額を計算し、その差額をベンダー価格に対する調整係数として使用することにより決定される。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

類似会社比較モデルは、上場類似会社から対象会社の財務諸表に対する評価倍率を適用したものである。類似会社と対象会社との差額に基づき、時価評価倍率を調整することができる。観察不能なインプットが大きく変動した場合には、当該証券の公正価値が直接かつ比例的に変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

比較対象取引モデルは、証券または会社と同等の観察可能な取引からの評価倍率の適用に基づいている。観察可能な取引と対象会社または証券との差異に基づき、黙示的な比較対象取引倍率に調整が加えられることがある。観察不能なインプットが大きく変動した場合には、当該証券の公正価値が直接かつ比例的に変動する。これらの証券は、公正価値の階層のレベル3に分類される。

満期までの残存期間が60日以内の（コマーシャル・ペーパー、定期預金および譲渡性預金証書等の）短期債務証券は、当該短期証券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。これらの証券は、基準価格のソースによって、公正価値の階層のレベル2または3に分類される。

#### 4. 証券およびその他の投資有価証券

### （a）繰延受渡取引

特定のファンズは、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。

### （b）インフレ連動債券

特定のファンズは、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。満期時における（インフレ率調整後の）原債券の元本の払戻しは、米国物価連動国債（US TIPS）の場合において保証される。類似の保証がなされない債券については、満期時に払戻される当該債券の調整後の元本価格は、額面価格より少なくなることがある。

### （c）ローン・パーティシペーション、債権譲渡および組成

特定のファンズは、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できる。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もしくはローンへの投資またはファンドによるローンの組成の全部もしくは一部の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、ローンの条項を管理する。ファンドは、異なる条項および関連付随リスクを持つ可能性のあるローンの複数のシリーズまたは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額を購入する場合、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（債券発行、例えば、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。ファンドは、ローンを組成するか、もしくはプライマリー市場での貸付および／または民間取引を通じてローンの利息を直接得ることができる。劣後債については、借主の支払不能の事由を含む、該当するローンの所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提供をファンド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、仮に契約額の一定割合が借主により利用されない場合においても、全額が将来の義務を表す。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、および貸主が借主から支払いを受け取っ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ける権利を有する。ファンドは、ローンの原与信枠の引き出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ローン

の期限前返済に対してペナルティー手数料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。未履行ローン契約は、資産・負債計算書において負債として反映される。

（d）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

特定のファンズは、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ーに影響を及ぼす可能性があり、また購入時に予想された証券の実効デュレーションを短縮または延長させる可能性がある。特定のモーゲージ関連証券の適時の元本および利息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、様々な形の民間保険または保証によって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・カード債権および病院向け売掛金、ホーム・エクイティ・ローン、学生ローン、ボート・ローン、モバイル住宅ローン、レクリエーション用車両ローン、組立住宅ローン、航空機リース、コンピューター・リースならびにシンジケート銀行ローン等の売掛金を含むがそれらに限定されない、様々な種類の資産により組成される。ファンドは、株式または「最初の損失」のトランシェを含む、モーゲージ・バック証券またはアセット・バック証券の発行体の資本構成の任意のレベルにおいて投資することができる。

（e）モーゲージ担保債務証券

モーゲージ担保債務証券（以下「CMOs」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実体の債務証券であり、クラス毎に分類される。CMOs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利息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。CMOs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。

（f）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金融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「I0」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「P0」クラス）がある。I0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。I0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。P0について受領された支払いは、取得原価および一口当たり証券の減額として扱われる。

（g）債務担保証券

債務担保証券（以下「CDOs」という。）は、債権担保証券（以下「CBOs」という。）、ローン担保証券（以下「CLOs」という。）および同様の仕組みの証券を含む。CBOsおよびCLOsは、アセット・バック証券の種類である。CBOは、多様な高リスクのプールに担保された信託であり、投機的格付の確定利付証券である。CLOは、主としてローンのプールに担保された信託であり、投機的格付に含めうるローンもしくは同等の非格付ローンを含め、特に国内外のシニア（担保付き）・ローン、シニア（無担保）・ローンおよび劣後社債を



含む。CD0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CD0のクラスに依拠する。本報告書の他の部分およびファンド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、CB0s、CL0sおよびその他のCD0sは、（ ）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、（ ）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、（ ）ファンドが他のクラスに劣後するCB0s、CL0sまたはその他のCD0sに投資するリスク、および（ ）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、または予期せぬ投資結果を招く可能性などを含むがそれらに限定されないリスクを伴う。

#### （h）現物払い証券

特定のファンズは、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、各利払日に現金または追加の債券により利息の支払を行うオプションを付与することができる。かかる追加の債務証券は、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・負債計算書における投資有価証券の未実現の増減から未収利息に比例した調整を要する。

#### （i）譲渡制限証券

特定のファンズは、転売について法律上または契約上の制限がある証券を保有することができる。かかる証券は、私募で売却することができるが、公衆に対して売却される前には登録またはかかる登録からの免除が要求されることがある。私募証券は、一般的に制限されていると考えられる。譲渡制限投資証券の処分は、時間のかかる交渉および費用を伴う可能性があり、容認可能な価格で迅速に売却することが難しい場合がある。2023年10月31日現在、ファンズが保有する譲渡制限投資証券は、該当する場合、投資有価証券明細表の注記で開示されている。

#### （j）仕組債

特定のファンズは、当事者間により交渉された債務証券である仕組債およびその他の関連商品に投資することがある。それらの元本および／または利息は、選定された証券、証券の指標または特定の利率、もしくは債券に反映される指標等の2つの資産または市場の運用実績の差異等のベンチマーク資産の運用実績、市場または利率（以下「エンベデッド・インデックス」という。）を参照に決定される。仕組債は、銀行を含む企業および政府系機関により発行されることがある。当該仕組債の条項は、通常、仕組債が未決済の場合に、それらの元本および／または利息の支払いにエンベデッド・インデックスの変動が反映されるよう、上方または下方（ただし、通常はゼロを下回らない）に調整されることを条件とする。その結果、仕組債に対して行われるであろう利息および／または元本の支払いは、エンベデッド・インデックスのボラティリティならびに元本および／または利息の支払いにかかるエンベデッド・インデックスの変動の影響を含む複数の要因により、大きく異なる可能性がある。

#### （k）米国政府機関証券または政府支援企業証券

特定のファンズは、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、特定の場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、連邦住宅貸付銀行などのその他については、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、類似の満期を持つ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および連邦住宅貸付抵当公社（以下「FHLMC」または「フレディマック」という。）が含まれる。FNMAは政府支援企業である。FNMAは、州および連邦政府によって認定された貯蓄貸付組合、相互貯蓄銀行、商業銀行、信用組合およびモーゲージバンカーを含む、承認された売り手/サービサーの一覧から、慣習的な（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の適時の元金および利子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「PCs」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、適時の利子の支払いおよび元金の最終受取の保証はするが、PCsへの米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。

2019年6月、FNMAおよびFHLMCは、現在のTBA適格証券（以下「単一証券イニシアティブ」という。）の発行に代えて、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とFHLMCの証券の特性を一致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市場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。

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

#### （１）発行時取引

特定のファンズは、発行時取引ベースで証券の購入または売却を行うことができる。かかる証券の取引は、認可されていても市場で発行されていないため、条件付きで行われる。発行時取引ベースの証券売買取引は、通常の決済期間を超えた支払いおよび交付の実施を伴う、あらかじめ決められた価格または利回りでのファンドによる証券売買の約定である。ファンドは、当該証券の交付前に発行時取引証券の売却を行うことができ、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。

#### （ｍ）銀行債務

ファンドが投資することができる銀行債務には、譲渡性預金証書、銀行引受手形および定期預金が含まれる。譲渡性預金証書は、商業銀行に一定期間預託された資金に対して発行され、一定のリターンを得る譲渡性預金をいう。銀行引受手形は、銀行によって「引き受けられる」、事実上、銀行が満期時に手形の額面価格を支払うことに無条件に同意することを意味する、特定の商品の支払のために輸入者または輸出者が通常振り出す流通手形または為替手形をいう。定期預金は、確定金利が付され、確定満期日に支払われる銀行債務をいう。定期預金は、投資者の要求によって引き出すことができるが、市況および債務の残存満期によって異なる早期解約金を課されることがある。

#### （ｍ）ワラント

特定のファンズはワラントを受け取ることがある。ワラントは通常、債務証券または優先証券とともに発行される証券で、保有者に指定された価格で普通株式の一定額を購入する権利を与えるものである。ワラントは自由に譲渡可能で、多くの場合、主要な取引所で取引されている。ワラントは通常、年単位で有効期間が定められ、保有者は通常、ワラント発行時の市場価格よりも高い価格で企業の普通株式を購入できる。ワラントは、他の特定のタイプの投資よりも大きなリスクを伴う可能性がある。一般的に、ワラントは原証券に関して配当を受け取る権利や議決権を行使する権利を持たず、発行者の資産に対する権利を表すものではない。また、その価値は原証券の価値と必ずしも連動せず、有効期限内に行使されない場合は価値がなくなる。原株の市場価格がワラントの有効期間中に行使価格を上回らない場合、ワラントは無価値で失効する。ワラントは、原証券に同額を投資する場合と比較して、投資から実現する潜在的な利益または損失を増加させる可能性がある。同様に、株式証券ワラントの価値の増減率は、原証券である普通株式の価値の増減率よりも大きくなる可能性がある。持分証券または債務証券の購入に関連する場合がある。株式証券を購入するためのワラントが付された債務証券は、転換可能証券の特徴を多く持っており、その価格はある程度、原株

のパフォーマンスを反映することがある。また、同じクーポン・レートで追加の債務証券を購入できるワラントが付いた債務証券が発行されることもある。金利が低下すれば、ファンドはそのようなワラントを売却して利益を得ることができる。金利が上昇した場合、これらのワラントは通常、価値がないまま失効する。

## ５．借入れおよびその他の資金調達取引

以下の開示は、英文目論見書に基づき許容される範囲における、ファンズの現金または証券の貸借能力にかかる情報を含むが、これらはファンズによる借入れまたは資金調達取引とみなされる。これらの商品の計上場所については、以下に表されるとおりである。借入れおよびその他の資金調達取引に関連する信用リスクおよび取引相手方リスクの詳細については、注記７「主要なリスクおよびその他のリスク」を参照のこと。

### （ａ）レポ契約

特定のファンズは、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（担保）を購入する。満期の定めのないレポ契約において、既定の買戻し日はなく、当該契約はファンドまたは相手方によりいつでも終了することができる。担保の時価は、利息を含む買戻義務の合計額と同額である必要がある。未払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）逆レポ契約

特定のファンズは、逆レポ契約を締結することができる。逆レポ契約は、ファンドが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。満期の定めのない逆レポ契約において、既定の買戻し日はなく、当該契約はファンドまたは相手方によりいつでも終了することができる。ファンドは、該当する場合、契約期間中に相手方に交付された証券に対する元本および利息の支払い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、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、逆レポ契約に基づきその義務がカバーされている場合を除き、PIMCOによる現金化が決定している資産を分離保有する。

### （ｃ）売却／買戻し取引

特定のファンズは、「売却／買戻し取引」と称される資金調達取引を締結することができる。売却／買戻し資金調達取引は、ファンドが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、契約期間中に相手方に売却された証券に対する元本および利息の支払い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、（ ）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（ ）ファンドと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、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／買戻し取引に基づきその義務がカバーされている場合を除き、PIMCOにより現金化が決定している資産を分離保有する。

### （ｄ）空売り

特定のファンズは、空売り取引を締結することができる。空売りは、ファンドが保有していない証券を売却する取引である。ファンドは、（ ）類似証券におけるロング・ポジションの潜在的な減少を相殺するため、（ ）ファンドの柔軟性を高めるため、（ ）投資のリターンのため、（ ）リスク・アービトラージ戦略の一部として、および（ ）デリバティブ商品の使用を伴う全体的なポートフォリオ管理戦略の一部として、証券の空売りを行うことができる。ファンドが空売りに従事する場合、ファンドは空売りされた証券を借入れ、相手方に受け渡すことができる。ファンドは通常、証券を借入れるために手数料またはプレミアムを支払わなければならないが、また、当該借入れの期間中、当該証券に対して発生した配当または利息を証券の貸主に支払う義務を負う。空売り取引において売却された証券および当該証券に対する配当または支払利息は（もしあれば）、資産・負債計算書の空売りにかかる未払金として反映される。空売りにより、当該証券またはその他の資産の価値が増大した場合に、ファンドはそのショート・ポジションを補てんすることを一度に要求されるリスクに晒され、その結果、ファンドは損失を被る。ファンドがその組入証券を保有している場合、または追加費用なしで空売り証券もしくは空売り証券と同一の証券を取得する権利を有している場合、空売りは、「売りつなぎ」となる。ファンドは、「売りつなぎ」に該当しない空売りに従事する範囲において、さらなるリスクに晒される。ファンドがいかなる理由においてもそのショート・ポジションを手じまいすることが出来ない場合には、理論上は、ファンドの空売りにかかる損失は無制限となる。

#### （e）与信枠

PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）は、受益者への買戻しに充当するための一時的な目的で、またはその他の短期流動性の目的で、三菱東京UFJ銀行（以下「MUFG」という。）およびその他の商業銀行との間で1年未満（364日）のシニア無担保リボルビング与信契約を締結した。MUFGは、銀行および当該契約の関連当事者であるその他の銀行のエージェントの両方の役割を果たす。PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）は、SOFRベースの変動金利に信用スプレッドを加味した金利に基づき、金融費用を支払う。ファンドはまた、コミットメント額の未使用部分にかかる年率0.30%の報酬を支払う。延長または更新しない限り、当該契約は2023年8月18日に更新され、2024年8月16日に失効する。PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）の最大利用可能契約額は、28,000,000米ドルに等しい。2023年8月18日以前は、ファンドの最大利用可能契約額は、15,500,000米ドルであり、ファンドはコミットメント額の未使用部分にかかる年率0.30%の報酬を支払った。PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）により支払われたコミットメント額、前払いおよび利息100,810米ドルは、運用計算書の支払利息に含まれている。

当期中、当該与信枠にかかる借入はなかった。

## 6．金融デリバティブ商品

以下の開示は、ファンドによるデリバティブ商品の利用方法および利用事由および金融デリバティブ商品がファンドの財務状態、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。これらの金融商品の、資産・負債計算書上での計上場所および公正価値、運用計算書上での実現純損益および未実現損益の純変動（それぞれ金融デリバティブ契約および関連リスク・エクスポージャーの一種として分類される。）は、投資有価証券明細表に対する注記の表に含まれる。期末日現在未決済の金融デリバティブ商品および投資有価証券明細表に対する注記で開示される当期中の金融デリバティブ商品にかかる実現純損益ならびに未実現損益の純変動は、ファンド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

特定のファンズは、一部またはすべてのファンドの投資有価証券に係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。為替予約契約の時価は、為替予約契約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。

ヘッジクラスを有する特定のファンズはまた、ヘッジクラスの株式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ヘッジクラスを残すために、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、為替予約契約を締結することができる。これらのクラスの特定の為替予約契約が成功するという保証はない。

#### （b）先物契約

特定のファンズは、先物契約を締結することができる。先物契約は、証券またはその他の資産を将来の期日に定められた価格で売買する契約であり、証券取引所で取引される。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時価変動と先物契約の価格との間の不完全な相互関係および市場の非流動化の可能性が挙げられる。先物契約は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、ファンドはブローカーまたは取引所の当初証拠金規定に従い、所定の金額の現金もしくは米国政府および政府機関の債務、または限定されたソブリン債を先物のブローカーに預け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「先物変動証拠金」という。）。先物変動証拠金（もしあれば）は、資産・負債計算書において、集中清算の対象となる金融デリバティブ商品として開示される。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・負債計算書上の上場金融デリバティブ商品または集中清算の対象となる金融デリバティブ商品に含まれる先物変動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

特定のファンズは、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。特定のファンズは、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コールおよびプット・オプションを売却することができる。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計上され、その後、売りオプションの現在価値を反映するよう時価評価される。これらの金額は、資産・負債計算書に資産として含まれる。権利消滅する売り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。行使または清算された売り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。特定のオプションは将来の特定日に決定されるプレミアムと共に売却されうる。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ブライド・ボラティリティー・パラメーターに基づく。オプションの売り主としてのファンドは、原投資対象が売却（コール）または購入（プット）されるかどうかについて、決定権を有しておらず、この結果、売り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、ファンドが買戻取引の締結を行えないリスクがある。

特定のファンズは、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、資産として資産・負債計算書に含まれ、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。失効した購入オプションへの支払プレミアムは、実現損失として扱われる。特定のオプションは将来の特定日に決定されるプレミアムと共に購入されうる。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ブライド・ボラティリティー・パラメーターに基づく。購入プットおよびコール・オプションに関連したリスクは、支払ブ

レミアムに限定される。行使または清算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、原投資取引を実施する際に、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

特定のファンズは、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・スワップション契約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

特定のファンズは、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。

#### インフレーション・キャップ・オプション

特定のファンズは、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。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かかる投資に関して、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。

#### 金利スワップション

特定のファンズは、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、または既存のスワップ契約を短縮、延長、キャンセルもしくは修正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。

#### 上場先物契約にかかるオプション

特定のファンズは、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。

#### 証券にかかるオプション

特定のファンズは、リターンを高めるため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ために、証券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。オプションは、オプション契約についての対象証券として、特定の証券を使用する。

#### （d）スワップ契約

特定のファンズは、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（OTC）市場において当事者間により交渉されるか、もしくはセントラル・カウンターパーティーまたはデリバティブ清算機関として知られる第三者を通じて決済されることがある（以下「集中清算の対象となるスワップ」という。）。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、バリエーションおよびその他の種類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、それぞれのスワップ契約の条項に従って担保または証拠金として認識され、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。時価の変動は、該当する場合、運用計算書において、未実現損益の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、集中清算の対象となる金融デリバティブ商品として開示される。計算期間の開始時に受領または支払いがなされた店頭取引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、スワップ契約に記載される条項と現在の市況（クレジット・スプレッド、為替レート、金利およびその他の関連要因）間の差異を補填するために、スワップ契約締結時に受領または履行された支払プレミアムを表す。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期時に、運用計算書において実現利益または損失として計上される。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。

ファンドの特定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に、ファンドにより時価、想定元本またはエクスポージャー額全体で評価されることがある。クレジット・デフォルト・スワップについては、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時価を加えたもの）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・スワップを時価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より良く反映しているとの理由による。その結果、ファンドは時に、規定の上限またはファンドの英文目論見書に記載される制限を上回るかもしくは下回る、（相殺前の）資産クラスに対する名目上のエクスポージャーを有することがある。これに関連して、想定元本および時価の両方は、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。スワップ契約の締結は、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、契約の相手方がその債務の不履行に陥るかまたは契約の条項の解釈において同意しない可能性および金利または当該スワップの対象資産の価値が不利に変動する可能性を伴う。

ファンドの、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、ファンドと相手方間で基本相殺契約を締結すること、および、ファンドの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、軽減されることがある。

既存のスワップ契約に基づき、ファンドが単一の相手方に負っているまたは単一の相手方から受領することになっている正味金額を制限する方針の範囲内で、当該制限は店頭取引スワップの相手方にのみ適用され、相手方がセントラル・カウンターパーティーまたはデリバティブ清算機関である集中清算の対象となるスワップには適用されない。

#### 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・スワップを締結することができる。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確定比率の収益をプロテクションの買い手から受け取る。ファンドは、売り手として、そのポートフォリオに実質的にレバレッジを加えることになるが、これは、ファンドが、その純資産総額に加え、スワップ想定額についても投資リスクを負うことになるためである。

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（ ）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銘柄指数を構成する原証券を受領するか、または（ ）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（ ）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銘柄指数を構成する原証券を交付するか、または（ ）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もしくは証券の形態で受領する。回復額は、信用事由が発生するまで、業界基準となる回復率または当該銘柄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、認可された限られた人数のブローカーによる入札が、決済額を計算する際に使用される。他の債務による受渡能力は、（信用事由発生後にプロテクションの買い手が最も安価な受渡可能債務を選択する権利である）最割安受渡方法の結果となることがある。

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参照銘柄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を引換条件として、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バスケット方式のクレジット商品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、高利回り証券、アセット・バック証券、エマージング市場、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、クレジット指数にかかるクレジット・デフォルト・スワップ契約を利用することができる。クレジット指数にかかるクレジット・デフォルト・スワップは、債券を保有する投資者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、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・スワップ契約の時価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（もしあれば）は、投資有価証券明細表の注記として開示される。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、参照債務の債務不履行の度合いまたはリスクを表す。特定の参照銘柄のインプライド・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、参照銘柄のクレジットの健全性



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。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かかるクレジット・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時価の上昇は、参照銘柄のクレジットの健全性の悪化、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とする期末現在において未決済の個々のクレジット・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の注記として開示される。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同じ一つもしくは複数の参照銘柄に対してファンドによっ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によって部分的に相殺されることがある。

#### 金利スワップ契約

特定のファンズは、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。ファンドが保有する固定利率債の価値は、金利上昇の局面において下落する可能性がある。かかるリスクをヘッジし、実勢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、想定元本に関連したファンドによる他の当事者との利息の支払いまたは受領にかかるそれぞれの約定の交換を伴う。特定の種類の金利スワップ契約は以下の事項を含む。すなわち( )金利キャップ(この特約では、プレミアムを対価として、一方当事者が相手方に、金利が特定レート、あるいはキャップを超える場合に支払いを合意する。)、( )金利フロアー(この特約では、プレミアムを対価として、一方当事者が相手方に、金利が特定レート、あるいはフロアー、を下回る場合に支払いを合意する。)、( )金利カラー(この特約では、ファンドを、所定の最低値あるいは最高値レベルを超える金利の変動から保護するため、一方当事者がキャップを売却しフロアーを購入する、またその逆の取引を行う。)、( )コーラブル金利スワップ(この特約では、買い手が、すべてのスワップ取引を満了日までの所定の日時までゼロ・コストで早期終了できる権利を考慮し前払報酬を支払う。)、( )スプレッド・ロック(この特約では、金利スワップ使用者に対して、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ている。)、または( )ベシス・スワップ(この特約では、二当事者間で、異なるセグメントの短期金融市場に基づく変動金利を交換することができる。)。

#### トータル・リターン・スワップ契約

特定のファンズは、原参照商品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。トータル・リターン・スワップ契約は、一または複数のキャッシュ・フローが原参照資産の価格および固定金利または変動金利に基づき交換されるよう約定する。トータル・リターン・スワップ契約は、市場連動リターンと引換えに利息を支払うよう約定する。一方の相手方が特定の原参照資産のトータル・リターンを支払うが、これには単一の証券、証券のバスケットまたはインデックスが含まれることがあり、引換えに固定金利または変動金利を受領する。満期日において、トータル・リターンが原参照資産から資金調達利率(もしあれば)を控除したリターンと等しくなる場合、純キャッシュ・フローが交換される。受取人として、ファンドはプラスのトータル・リターンに基づく支払いを受領し、マイナスのトータル・リターンとなる場合には支払義務を負う。支払人として、ファンドはプラスのトータル・リターンにかかる支払義務を負い、マイナスのトータル・リターンとなる場合には支払いを受領する。

## 7. 主要なリスクおよびその他のリスク

### (a) 主要なリスク



通常の業務の過程で、ファンズ（または被取得ファンズ、適用ある場合）は、市場の変化（市場リスク）または取引の相手方の債務不履行あるいは不能（信用リスクおよび取引相手方リスク）等による潜在的な損失リスクを有する金融商品の売買および金融取引の締結を行う。選定された主要なリスクの詳細については、下記を参照のこと。

#### ファンド・オブ・ファンズ・リスク

特定のファンズが実質的にそれぞれのすべての資産を被取得ファンドに投資する範囲において、これらのファンズへの投資に付随するリスクは、被取得ファンドが保有する証券およびその他の投資有価証券に付随するリスクと密接に関連している。ファンズがそれぞれの投資目的を達成する能力は、被取得ファンドがそれぞれの投資目的を達成する能力に左右されることがある。被取得ファンドが投資目的を達成するとの保証はない。取得ファンドの純資産価額は、取得ファンドが投資する被取得ファンドのそれぞれの純資産価額の変動に対応して変動する。

通常の業務の過程で、被取得ファンドは、市場の変化（市場リスク）または取引の相手方の不履行あるいは不能（信用リスクおよび取引相手方リスク）による潜在的な損失リスクを有する金融商品の売買および金融取引の締結を行う。

#### 市場リスク

ファンドによる、金融デリバティブ商品およびその他の金融商品に対する投資によって、ファンドは金利リスク、（非米国の）外国通貨リスク、株式および商品に対するリスクを含むがそれらに限定されない様々なリスクに晒される。

金利リスクは、金利の変動により確定利付証券およびファンドが保有するその他の商品の価値が変動する可能性があるリスクである。名目金利が上昇する局面においては、ファンドにより保有される特定の確定利付証券の価値が減少する公算が大きい。名目金利は、実質金利および期待インフレ率の和として表される。金利変動は突然かつ予測不可能なことがあり、ファンドの経営陣がこれらの変動を予測できない場合にファンドは損失を被ることがある。ファンドは、金利変動に対してヘッジを行うことが出来ない、または経費もしくはその他の理由によりヘッジを行わないことがある。さらに、いかなるヘッジも意図したとおりの効果を得られないことがある。

本報告書の日付現在、米国や一部の欧州諸国を含む世界の多くの地域で金利が上昇し続けている。インフレに対抗するため、米国連邦準備制度理事会は2022年と2023年に複数回の利上げを行った。したがって、ファンズは現在、金利および／または債券利回りの上昇に伴うリスクの高まりに直面している。これは、中央銀行の金融政策、インフレ率または実質成長率の変動、経済情勢全般、債券発行の増加もしくは低利回り投資に対する市場需要の減少等を含むがそれらに限定されない、様々な要因によってもたらされる。さらに、債券市場が過去30年にわたり堅調に成長を続けている一方で、社債のディーラー在庫は、市場規模との関係で歴史的な低水準にある。その結果、ディーラーの「マーケットメイク」の能力は著しく低下している。

当レポートにおける（非米国の）外国証券は、設立国の保有高ごとに分類される。特定の状況下において、証券の設立国は、経済エクスポージャーの国と異なることがある。

ファンドが（非米国の）外国通貨に直接投資する場合、外貨取引を行い（非米国の）外国通貨により収益を得ている証券に投資する場合、または（非米国の）外国通貨リスクに晒される金融デリバティブ商品に投資する場合、これらの通貨はファンドの基準通貨に対して価値減少リスクの対象となり、ヘッジ・ポジションの場合においては、ファンドの基準通貨がヘッジ通貨に対して価値減少リスクの対象となる。米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發展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、ファンドの外貨建債券への投資によってリターンが減少することがある。

普通株式ならびに優先証券、または先物およびオプションといった株式関連投資有価証券等の持分証券の時価は、歴史的に定期的なサイクルで増減してきたが、実体経済あるいは実体のない経済動向の悪化、企業

業績全般の見直し修正、金利、為替相場の変動、感染症の蔓延等の公衆衛生上の緊急事態または投資家心理の悪化といった、特定企業に特段関係しない市況全般によって減少することがある。これらはまた、人手不足、生産コストの上昇、産業内における競争条件といった、特定の産業に影響を及ぼす要因によっても減少することがある。異なるタイプの持分証券は、これらの展開に対して異なる反応を示すことがある。持分証券および株式関連投資有価証券は、一般的に確定利付証券よりも市場価格に対するボラティリティーが高い。

#### 信用リスクおよび取引相手方リスク

ファンドは、取引を行う相手方に対する信用リスクに晒され、また、決済時の債務不履行に対するリスクを負担する。ファンドは、適用ある場合、高く評価され、信頼に値する取引所において多数の顧客および相手方との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。店頭取引デリバティブ取引またはその他の類似の投資は、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店頭取引デリバティブ取引またはその他の類似の投資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。取引所またはセントラル・カウンターパーティーを通じて取引されるデリバティブについて、信用リスクは、店頭取引デリバティブ取引の相手方というよりはむしろ、ファンドの清算ブローカーまたは清算機関自体の信用力に属する。ファンドのデリバティブおよび関連商品の利用に関連する規制の変更は、デリバティブに投資するファンドの能力を潜在的に制限するか、またはファンドの能力に影響を及ぼし、デリバティブを利用する特定の戦略を採用するためのファンドの能力を制限し、および／またはデリバティブおよびファンドの評価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。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、レボ契約または組入証券の貸付けの相手方が適時に元本および／または利息の支払い、またその他義務を履行できない（または履行しようとししない）場合、ファンドは損害を被る可能性がある。証券および金融デリバティブ商品は、信用リスクの程度（信用格付に反映されることがある。）の変更による影響を受ける。

信用リスクと同様に、ファンドは取引相手方リスク、またはファンドと未決済取引をしている機関あるいは他の企業が不履行に陥るリスクに晒されることがある。管理会社として、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。ファンドは、かかる担保を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への利子を相手方に対して支払う。ファンドへの未払額が後に減少した場合、ファンドは以前に相手方から差出された担保のすべてまたは一部を、相手方に対して返済しなければならない。しかし、取引相手方リスクを最小限に抑えるというPIMCOの試みは、不成功に終わる可能性がある。

上場証券のすべての取引は、承認された相手方を利用して、引渡し時に決済／支払いがなされる。売却証券の引渡しはファンドが支払いを受領した後のみになされることから、債務不履行に陥るリスクの可能性は少ないと考えられる。支払いは、証券が相手方により引渡された時点で、購入に対してなされる。当事者のいずれかがその債務の履行を怠った場合、取引は不履行となる。

#### （b）その他のリスク

一般的に、各ファンドは、政府の規制および金融市場への介入に関連するリスク、オペレーショナル・リスク、金融、経済および世界市場の混乱に付随するリスクならびにサイバーセキュリティ・リスクを含むがこれらに限定されない、追加的なリスクにさらされることがある。ファンドへの投資リスクについてのより詳細な説明については、各ファンドの募集書類を参照のこと。

#### 市場混乱リスク

ファンズは、戦争、テロ、市場操作、政府介入、債務不履行および停止、政変または外交的展開、公衆衛生上の緊急事態（感染症、流行病および疫病の拡大など）および自然／環境上の災害など、金融、経済ならびにその他の世界市場の展開および混乱に伴う投資およびオペレーショナル・リスクにさらされており、こ

れらはすべて証券市場、金利、オークション、流通市場、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ファンドの投資または管理会社の運用に関連するその他の要因に悪影響を与え、ファンドの価値を損なう可能性がある。これらの事象は、米国および世界経済ならびに市場全般に長期的な悪影響を及ぼし得る。これらの事象はまた、ファンズの投資顧問としてのPIMCOを含むファンドのサービス提供者が信頼する技術およびその他のオペレーショナル・システムを損ない、またはファンドのサービス提供者が関連ファンドに対する義務を履行する能力に支障をきたす可能性がある。

米国および世界の市場は最近、特定の米国および米国以外の銀行の最近の破綻の結果など、ボラティリティが高まり、ファンドおよびそれらが投資する発行体にとって有害となる可能性がある。例えば、ファンドまたは発行体が口座を持つ銀行が破綻した場合、銀行口座や保管口座にある現金またはその他の資産（その規模は相当なものである可能性がある）は、ファンドや発行体が一時的にアクセスできなくなる、または永久に失われる可能性がある。発行体またはファンドに対してサブスクリプション・ライン・クレジット・ファシリティ、アセットベース・ファシリティ、その他のクレジット・ファシリティおよび／またはその他のサービスを提供する銀行が破綻した場合、発行体またはファンドは、そのクレジット・ファシリティの下で資金を引き出すことができなくなる、または他の貸付機関から同様の条件で代替クレジット・ファシリティまたはその他のサービスを得ることができなくなる可能性がある。

ファンドが投資する可能性のある発行体は、銀行セクターのボラティリティの影響を受ける可能性がある。ファンドが投資する発行体が利用する銀行が支払能力を維持しているとしても、銀行セクターの変動が続くと、景気後退の原因となるか強める可能性があり、資本や銀行サービスのコストが上昇したり、発行体が債務を全く取得または借り換えできなくなる、または他の方法で得られたであろう有利な条件で取得または借り換えできなくなる可能性もある。銀行セクターの状況は変化しており、市場環境および潜在的な法律や規制の対応の両方から、ファンズおよび発行体に起こりうる影響の範囲は不確実である。このような状況や対応、金利環境の変化は、市場の流動性を低下させ、米国および米国以外の銀行を含む特定の保有資産の価値を低下させる要因となり得る。銀行セクターの動向またはその他の結果（現金またはクレジット・ファシリティへのアクセスの遅延の結果を含む）、市場の変動および不確実性の継続および／または市場および経済・金融状況の悪化は、ファンズおよびそれらが投資する発行体に悪影響を与える可能性がある。

#### 金融市場への政府の介入

連邦、州およびその他の政府機関、監督機関もしくは自主規制の機関が、ファンドが投資を行う金融商品や当該金融商品の発行体への規制に影響する措置を予想できない方法で講じることも考えられる。ファンド自体が服する法規制が変更される可能性もある。こうした法規制は、ファンドの投資目的の達成を妨げる場合がある。さらに、不安定な金融市場により、ファンドはこれまで以上に大きな市場リスクや流動性リスクにさらされ、ファンドが保有する銘柄の価格決定が困難になる可能性もある。ファンドの保有銘柄の価値はまた、通常、ファンドが投資を行う市場の予知できない脆弱さに基づく局地的、米国全体またはグローバルな経済的混乱のリスクを負っている。さらに、米国政府が先物市場の混乱に介入するか否かは不確実であり、そうした介入があった場合の影響については予測できない。企業はリスク管理プログラムを通じて将来の不確実性を認識し管理に努めることはできるが、発行体は将来の金融の減速による影響のために備えることは難しい。

#### 規制リスク

投資会社および投資顧問等の金融機関は、一般的に広範な政府の規制と介入にさらされる。政府の規制および／または介入により、ファンドの規制方法が変更され、ファンドが直接負担する費用および投資の価値に影響を与え、投資目的を達成するファンドの能力を制限および／または妨げる場合がある。政府の規制は頻繁に変更され、重大な悪影響を及ぼす可能性がある。さらに、政府の規制は、予測不可能かつ意図せざる影響をもたらすことがある。

#### オペレーショナル・リスク

ファンドへの投資には、他のファンドと同様に、処理の誤り、人的ミス、内外の不適切な手続きまたは手続漏れ、システムおよび情報技術における失策、人員の異動ならびに第三者としての業務提供者により生じ

るエラー等の要因によるオペレーショナル・リスクを伴うことがある。これらの失策、エラーまたは違反のいずれかが発生した結果、情報漏洩、規制当局による監査、評判の失墜またはその他の事象が発生し、そのいずれかが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、管理および監視を通じてこのような事象を最小限に抑えるよう努めるが、それでもなお、失策が生じ、ファンドが損失を被る可能性がある。

#### サイバーセキュリティ・リスク

サイバーセキュリティ・リスクとは、業務におけるテクノロジーの利用がより一般的になってきたことに伴い、ファンズがサイバーセキュリティ違反に起因するオペレーショナル・リスクおよび情報セキュリティ・リスクの影響を受けやすくなっているリスクを指す。サイバーセキュリティ違反は、外部の脅威者または内部のリソースからの意図的および意図的ではないサイバー事象の双方を指し、とりわけ、ファンドが機密情報の喪失、データの損失および／または業務運営能力の欠損または喪失を招くことがあり、その結果、秘密情報の不正な公開またはその他の誤用、またはその他通常の業務運営の妨害を引き起こす可能性がある。サイバーセキュリティの欠陥や違反は、ファンドとその受益者に財政的な損失をもたらす可能性がある。また、これらの欠陥または違反は、業務運営に混乱をもたらし、財務上の損失、純資産価額を計算するファンドの能力の妨害、ファンドの受益者取引の処理の妨害、その他の受益者との取引の妨害、取引の妨害、適用されるプライバシーおよびその他の法律の違反、規制上の罰金の発生、訴訟における第三者請求、風評被害、払戻しまたはその他の補償費用の発生、追加のコンプライアンスおよびサイバーセキュリティ・リスク管理費用の発生およびその他の悪影響の発生といった、潜在的な結果をもたらす可能性がある。さらに、将来のサイバー詐欺事件を防止するために多額の費用が発生する可能性がある。また、サイバーセキュリティ違反が検知されないリスクもある。ファンド、そのサービス提供者、取引相手方またはファンドが投資する発行体に関連するサイバーセキュリティ違反の結果、ファンドおよびその受益者が損失を被る可能性がある。

#### ８．マスター相殺契約

ファンズは、選定された相手方との様々な相殺条項（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、信用保護機構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ことを意図している。各種マスター契約は、一定の異なる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、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。マスター契約に基づき、所定の口座における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（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、その他の証券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投資有価証券、時価（証券）または相手方への預託金のいずれかの構成要素として、資産に反映される。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相手方からの預託金として負債に反映される。担保として受領した一切の証券の時価は、純資産価額の構成要素として反映されない。ファンド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による影響を受けるため、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、個別的に、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相手方間とのレポ契約、逆レポ契約および売却／買戻し取引を管理する。マスター・レポ契約は、とりわけ、取引開始、収益支払、債務不履行および担保の維持に対する規定を保持する。期末現在のマスター・レポ契約に基づく取引の時価、差出された担保または受領された担保および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。

マスター証券フォワード取引契約（以下「マスター・フォワード契約」という。）は、ファンズと選定された相手方とのTBA証券、繰延受渡取引または売却／買戻し資金調達取引等の、特定の先渡取引について規律する。マスター・フォワード契約は、とりわけ取引開始および確認、支払いおよび譲渡、債務不履行、終了事由ならびに担保の維持に関する規定を定める。期末現在の先渡取引の時価、差出された担保または受領された担保および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。

顧客口座約定書および関連補遺は、先物、先物にかかるオプションおよび清算店頭取引デリバティブ等の清算デリバティブ取引を規律する。当該取引は、各関連清算機関により決定された当初証拠金を計上し、商品先物取引委員会（以下「CFTC」という。）に登録された先物取引業者（以下「FCM」という。）の口座に分離保有することが求められる。米国においては、FCMの債権者が、分別口座内のファンド資産に対する請求権を有していないため、取引相手方リスクは軽減されることがある。FCMの債務不履行の際にエクスポージャーを移転できること（ポータビリティ）により、ファンズに対するリスクは一段と軽減される。通常、変動証拠金または時価の変動は日々換算されるが、ファンドの証拠金に関する個別の契約に当事者が合意しない限り、先物と清算店頭取引デリバティブ間には相殺されない。期末現在の時価または未実現累積損益、計上済みの当初証拠金および一切の未決済変動証拠金は、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相手方間で締結された二者間の店頭取引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、担保の差入れおよび債務不履行または終了事由に関する規定を定める。終了事由は、適用されるISDAマスター契約に基づいて、早期終了を選択しすべての未清算取引の決済を行う権利を相手方に付与する条件を含む。早期終了の選択は、財務書類にとって重大であることがある。ISDAマスター契約は、相手方の信用の質が所定の水準を下回った場合、または規制により要求された場合に、既存の日々のエクスポージャーの範囲を超えた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。同様に、規制により要求された場合、ファンドは日々のエクスポージャーの範囲を超えて追加の担保を差し入れることを要求される場合がある。これらの金額は、もしあれば（または法律で要求される場合には）、第三者の保管受託銀行に分別保有することができる。ファンドが規制により日々のエクスポージャーの範囲を超えて追加の担保を差し入れることを要求される範囲において、そのような差し入れに関連する担保要件を満たすための適格資産の調達を含め、潜在的にコストが発生する可能性がある。当期末現在の店頭取引金融デリバティブ商品の時価、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る。

## 9．報酬および費用

各ファンドは、（個別に計算される各ファンド（またはそのクラス（該当する場合））の日々の平均純資産額に基づく料率として表示される）以下の年率により、下記の報酬の対象となる。

ファンド	管理報酬	投資顧問報酬	管理事務代行報酬	代行協会員報酬	販売報酬
PIMCOバミューダ・エマージング・マーケッツ・ボンド・ファンド					
・インスティテューショナル（円）	該当なし	0.35%	0.20% <sup>(1)</sup>	該当なし	該当なし
・インスティテューショナル（円ヘッジ）	該当なし	0.35%	0.20% <sup>(1)</sup>	該当なし	該当なし
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド（M）	該当なし	0.28%	0.20% <sup>(2)</sup>	該当なし	該当なし

## PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA

・ F（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ F（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ J（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ K（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ M（日本円）（助言口座専用）クラス	0.75%	該当なし	該当なし	0.05%	0.65%
・ M（米ドル）（助言口座専用）クラス	0.75%	該当なし	該当なし	0.05%	0.65%
・ N（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ N（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ NN（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ P（日本円）	0.65%	該当なし	該当なし	該当なし	0.65%
・ Q（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ R（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ R（米ドル）	0.65% <sup>(3)</sup>	該当なし	0.20% <sup>(4)</sup>	該当なし	該当なし
・ S（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ S（米ドル）	0.65%	該当なし	0.20% <sup>(4)</sup>	該当なし	該当なし
・ S S（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ T（日本円） <sup>(5)</sup>	0.70% <sup>(6)</sup>	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ U 2（日本円） <sup>(5)</sup>	0.70% <sup>(6)</sup>	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ W（米ドル）	該当なし	0.65%	0.20%	該当なし	該当なし
・ X（日本円）	0.60%	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ X（米ドル） <sup>(7)</sup>	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ Y（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ Z（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・  
ファンド

・ インスティテューショナル（円ヘッジ）	0.45% <sup>(8)</sup>	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ J（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
・ 米ドル	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・  
ファンド（M）

	該当なし	0.35%	0.20% <sup>(9)</sup>	該当なし	該当なし
--	------	-------	----------------------	------	------

## PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10

・ 米ドルクラス	0.40%	該当なし	該当なし	0.10%	0.65%
ビムコ・ワールド・ハイインカム	0.70%	該当なし	該当なし	0.10% <sup>(10)</sup>	0.55% <sup>(11)</sup>

（１）当該クラスは、ファンドの資産水準に基づき変動する管理事務代行報酬の対象となる。管理事務代行報酬は、（ ）当該ファンド純資産額の5,000万ドル以下の部分について年率0.20%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.15%、1億ドル超の部分について年率0.10%の純資産水準を適用し、（ ）各クラスの資産水準に基づく管理事務代行報酬の比例持分を各クラスに割当てることにより計算される。

（２）PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド（M）は、当該ファンド純資産額の5,000万ドル以下の部分について年率0.20%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.15%、1億ドル超の部分について年率0.10%の純資産水準に基づき変動する管理事務代行報酬の対象となる。

（３）当該クラスは、クラスの資産水準に基づき、以下のとおり変動する管理報酬の対象となる。クラスの資産の1億ドル以下の部分について年率0.65%、1億ドル超のすべてのクラスについて年率0.55%が適用される。

- (4) 当該クラスは、クラスの資産水準に基づき、以下のとおり変動する管理事務代行報酬の対象となる。クラスの資産の5,000万ドル以下の部分について年率0.20%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.15%、1億ドル超のすべてのクラスについて年率0.10%が適用される。
- (5) 当該クラスへの投資に対して課せられる報酬に加えて、その投資用の口座を通じて当該クラスに投資を行う投資者は、当該口座を受託している日本の信託銀行およびその他のサービス提供者（もしあれば）により課せられる報酬の対象となる。
- (6) 当該クラスは、クラスの資産水準に基づき、以下のとおり変動する管理報酬の対象となる。クラスの資産の5,000万ドル以下の部分について年率0.70%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.65%、5億ドルまでの部分について年率0.60%、10億ドルまでの部分について年率0.575%、10億ドル超のすべてのクラスについて年率0.55%が適用される。2019年12月1日以前は、当該クラスは、管理報酬の対象ではなかった。
- (7) 当該クラスは報告期間中に清算された。
- (8) 当該クラスは、0.45%に相当する（当該クラスの日々の平均純資産価額に対する割合で記載される）年率にて支払われる定額報酬の対象である。当該クラスの投資者として報酬を請求されることに加え、当該クラスの一定の投資者もまた、当該投資者の投資口座の管理のために、管理会社の日本における関連会社であるピムコ・ジャパン・リミテッドによって別途請求される報酬の対象となる。
- (9) PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M）は、当該ファンドの純資産額の5,000万ドル以下の部分について年率0.20%、5,000万ドル超1億ドル以下の部分について年率0.15%、1億ドル超の部分について年率0.10%の当該ファンドの資産水準に基づき変動する管理事務代行報酬の対象となる。
- (10) ピムコ・ワールド・ハイインカムは、その資産水準に基づき、ファンド純資産額の1億米ドル以下の部分について年率0.10%、1億米ドル超のすべての部分について年率0.05%で変動する代行協会員報酬を負担する。
- (11) ピムコ・ワールド・ハイインカムは、その資産水準に基づき、ファンド純資産額の1億米ドル以下の部分について年率0.50%、1億米ドル超のすべての部分について年率0.55%で変動する販売報酬を負担する。

管理報酬、投資顧問報酬および管理事務代行報酬は、該当する場合、PIMCOに対して、投資顧問業務、管理事務業務ならびに監査、保管、受託、投資証券会計、日常的法務、名義書換事務代行および印刷業務を含む第三者によるサービスの提供または提供の手配について毎月後払いで支払われる。代行協会員報酬および販売報酬は、該当する場合、該当ファンド（またはクラス（該当する場合））の受益証券に関連したサービスおよび販売を提供する金融仲介機関に対して返済するために毎月後払いで支払われる。当該報酬と引換に、PIMCOはトラストおよび該当ファンドが必要とする様々なサービス提供者による業務費用を負担する。受益者ではなく、PIMCOが、純資産の増加による価格の下落も含め、当該第三者業務費用の価格下落の恩恵を受ける。さらに、管理事務代行報酬の対象となるファンズに関して、PIMCOは通常、当該報酬にかかる利益を得る。

上記の表に記載されるとおり、特定のファンズおよびそのクラスは、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬を負担しない。PIMCOの日本における関連会社であるピムコジャパンリミテッドは、かかるファンズまたはクラスに投資する日本の投資信託またはその他の投資ビークルから報酬を支払われ、かかる報酬の一部は、該当する場合、PIMCOへサービス報酬として分配される。

ファンズ（またはクラス（該当する場合））は、（ ）公租公課、（ ）ブローカー費用、手数料およびその他のポートフォリオ取引に関する支出、（ ）利息支払を含む借入費用、（ ）訴訟費用および損害賠償費用を含む特別費用ならびに（ ）特定の受益証券のクラスに割当てられたまたは割当てべき支出を含むがそれらに限定されない、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬によってカバーされない、業務に関連するその他の費用を負担することがある。PIMCOは、トラストの設定に伴う設立費を支払った。PIMCOは各ファンドの設定に伴う設立費を支払った。

PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA（M（日本円）（助言口座専用）クラスおよびM（米ドル）（助言口座専用）クラス）、PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10ならびにピムコ・ワールド・ハイインカムは、日本におけるその受益証券の公募に関連する発生中の経費を支払う。

#### 10．関連当事者取引

投資顧問会社はファンズの関連当事者であり、アリアンツ・アセット・マネジメント・エー・ジーの過半数所有子会社である。当該当事者に支払われるべき報酬は（もしあれば）、注記9に開示され、発生した関連当事者報酬額（もしあれば）は、資産・負債計算書において開示される。

トラストの関連当事者であるアリアンツ・アセット・マネジメント・エー・ジーは、2023年10月31日現在、PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンドの純資産の0.013%およびPIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンドの純資産の0.014%を保有していた。

一定のファンズは、投資顧問会社によって採用された手続きにおいて概要された特定条件に基づいて、特定の関連ファンドの有価証券を購入あるいは売却を許可されている。かかる手続きは、他のファンドからのあるいは他のファンドへの、または共通の投資顧問会社（または関連投資顧問会社）を持つことから関連会社であると考えられる他のファンドに対する証券の購入あるいは売却が、現在の市場価格において成立することを確実にするものである。2023年10月31日終了期間中、以下のファンズは、関連ファンズ間において、証券の売買に従事した（金額：千単位）。

ファンド	購入 (米ドル)	売却 (米ドル)	実現 利益 / (損失) (米ドル)
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）	6,934	77,077	(1,332)
ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ ファンド（M）	264	2,030	(148)
PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ ファンド	3,015	1,932	(430)
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イク ス・ジャパン・ボンド・ファンド（M）	3,257	4,750	16
PIMCOバミューダ・インカム・ファンド（M）	29,285	46,723	(6,604)
PIMCO短期インカム・ファンド	2,066	626	(9)
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ ファンド（M）	-	94	(133)
PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ ファンド（M）	-	1,245	(35)
PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド （M）	92	1,430	(347)

#### 11．保証および補償

トラストの設立書類に基づき、特定の関係者（受託会社およびPIMCOを含む。）は、それぞれ、ファンズへのそれら当事者の義務の遂行から生じうる特定の債務に対して補償される。さらに、通常の業務の過程で、ファンズは、多様な補償条項を含む契約を締結する。これらの合意に基づくファンズの最大限のリスクは、ファンズに対して将来行われうる、現時点では未発生の請求を伴うため、不明である。しかしながら、ファンズは、これらの契約に従った従前の請求または損失を有していない。

#### 12．利益参加型受益証券



トラストは5千億口を上限とする受益証券を発行することができる。特定の受益者は各ファンドの純資産の10%超を保有するため、ファンズは重大なリスクの集中を被る可能性がある。これらの受益者が一度に多額の資金解約の要求をした場合に、かかる受益者の利益の集中は、ファンズに重大な影響を及ぼす可能性がある。ファンズの受益証券の申込みおよび買戻しはファンズの純資産価額通貨建てであり、取引日におけるスポット・レートによりファンズの機能通貨に換算される。各ファンドの受益証券は、無額面で発行される。受託会社は、管理会社の同意により、将来追加ファンドもしくはクラスまたはクラス受益証券を設定および募集することができる。

利益参加型受益証券の変動は下記のとおりであった（口数および金額：千単位<sup>\*</sup>）。

	PIMCOパミューダ・パンク・ローン・ファンド(M)		PIMCOパミューダ・パンク・ローン・ファンドA		PIMCOパミューダ・パンク・ローン・ファンドB		PIMCOパミューダ・パンク・ローン・ファンドC	
	2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
<b>受益証券販売受取額</b>	519	6,893	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
F（豪ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	35	144	該当なし	該当なし
F（米ドル）	該当なし	該当なし	13	86	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J（日本円）	該当なし	該当なし	4	180	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J（米ドル）	該当なし	該当なし	22	1,563	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（ブラジル・レアル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	6 <sup>(1)</sup>	177 <sup>(1)</sup>	該当なし	該当なし
Y（C-米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	11	194
Y（日本円）	該当なし	該当なし	3	168	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（メキシコ・ペソ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	89 <sup>(2)</sup>	4,401 <sup>(2)</sup>	該当なし	該当なし
Y（ロシア・ルーブル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	38 <sup>(3)</sup>	1,933 <sup>(3)</sup>	該当なし	該当なし
Y（トルコ・リラ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	14 <sup>(4)</sup>	136 <sup>(4)</sup>	該当なし	該当なし
Y（米ドル）	該当なし	該当なし	11	803	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
<b>分配金の再投資による発行額</b>	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
F（豪ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	180	741	該当なし	該当なし
F（米ドル）	該当なし	該当なし	805	5,264	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（豪ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	15	745	該当なし	該当なし
Y（ブラジル・レアル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	108 <sup>(1)</sup>	2,912 <sup>(1)</sup>	該当なし	該当なし
Y（C-米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	293	5,762
Y（日本円）	該当なし	該当なし	22	1,043	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（メキシコ・ペソ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	25 <sup>(2)</sup>	1,263 <sup>(2)</sup>	該当なし	該当なし
Y（ロシア・ルーブル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	17 <sup>(3)</sup>	773 <sup>(3)</sup>	該当なし	該当なし
Y（トルコ・リラ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	113 <sup>(4)</sup>	1,139 <sup>(4)</sup>	該当なし	該当なし
Y（米ドル）	該当なし	該当なし	107	7,485	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
<b>受益証券買戻支払額</b>	(10,920)	(151,986)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
F（豪ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(635)	(2,626)	該当なし	該当なし
F（米ドル）	該当なし	該当なし	(1,806)	(11,860)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J（日本円）	該当なし	該当なし	(10)	(474)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J（米ドル）	該当なし	該当なし	(61)	(4,282)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（豪ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(73)	(3,661)	該当なし	該当なし
Y（ブラジル・レアル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(892) <sup>(1)</sup>	(25,019) <sup>(1)</sup>	該当なし	該当なし
Y（C-米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(621)	(11,423)
Y（日本円）	該当なし	該当なし	(233)	(10,750)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（メキシコ・ペソ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(254) <sup>(2)</sup>	(13,558) <sup>(2)</sup>	該当なし	該当なし
Y（ロシア・ルーブル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(501) <sup>(3)</sup>	(20,808) <sup>(3)</sup>	該当なし	該当なし
Y（トルコ・リラ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(819) <sup>(4)</sup>	(7,592) <sup>(4)</sup>	該当なし	該当なし
Y（米ドル）	該当なし	該当なし	(560)	(39,386)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
<b>ファンド受益証券取引による純増加（減少）額</b>	(10,401)	(145,093)	(1,683)	(50,160)	(2,534)	(58,900)	(317)	(5,467)

	PIMCOパミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンドⅢ		PIMCOパミューダ・エマーゼンダ・マーケット・ボンド・ファンド(M)		PIMCOパミューダ・エマーゼンダ・マーケット・ボンド・ファンドⅡⅢ		PIMCOパミューダ・グローバル・アグリゲイト・イタス・ジャパン・ボンド・ファンド	
	2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度	
	金額 口数 (米ドル)		金額 口数 (米ドル)		金額 口数 (米ドル)		金額 口数 (米ドル)	
受益証券販売受取額	該当なし	該当なし	24	373	該当なし	該当なし	790	82,839
インスティテューショナル (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	283	51,379	該当なし	該当なし
インスティテューショナル (円ヘッジ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	430	51,273	該当なし	該当なし
J (日本円)	14	960	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
受益証券買戻支払額	該当なし	該当なし	(585)	(9,155)	該当なし	該当なし	(665)	(73,219)
インスティテューショナル (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(122)	(22,576)	該当なし	該当なし
インスティテューショナル (円ヘッジ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(3)	(323)	該当なし	該当なし
J (日本円)	(590)	(38,800)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による 純増加(減少)額	(576)	(37,840)	(561)	(8,782)	588	79,753	125	9,620

	PIMCOパミューダ・グローバル・アグリゲイト・イタス・ジャパン・ボンド・ファンド		PIMCOパミューダ・グローバル・アグリゲイト・イタス・ジャパン・ボンド・ファンド(M)		PIMCOパミューダ・インカム・ファンド(M)		PIMCOパミューダ・インカム・ファンドA	
	2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度	
	金額 口数 (米ドル)		金額 口数 (米ドル)		金額 口数 (米ドル)		金額 口数 (米ドル)	
受益証券販売受取額	191	34,208	1,537	275,248	146,816	2,144,810	該当なし	該当なし
F (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1,806	99,503
F (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	21,409	159,696
J (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	189	11,118
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	307	24,387
M (日本円) (助言口座専用)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	776	50,353
M (米ドル) (助言口座専用)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1,380	13,047
N (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	14,400	759,455
N (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	11,743	734,782
NN (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1,767	16,354
Q (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	7	538
S (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	131	9,419
S (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1,993 <sup>(7)</sup>	20,000 <sup>(7)</sup>
SS (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	737 <sup>(8)</sup>	54,523 <sup>(8)</sup>
T (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	517	38,018
W (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	246	2,719
X (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	7	567
X (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1,727 <sup>(9)</sup>	11,200 <sup>(9)</sup>
Y (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	590	31,754
Y (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2,468	186,058
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
F (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	313	17,355
F (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	12,939	96,234
J (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	14	793
X (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	126 <sup>(10)</sup>	804 <sup>(10)</sup>
Y (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	74	3,944
Y (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	321	24,230

	PIMCOパミューダ・グロー バル・アグリゲイト・イク ス・ジャパン・ボンド・ファ ンド		PIMCOパミューダ・グロー バル・アグリゲイト・イク ス・ジャパン・ボンド・ファ ンド (M)		PIMCOパミューダ・インカ ム・ファンド (M)		PIMCOパミューダ・インカ ム・ファンドA	
	2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券買戻支払額	(364)	(64,943)	(2,468)	(439,148)	(136,540)	(2,007,047)	該当なし	該当なし
F (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(3,396)	(188,145)
F (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(27,651)	(205,588)
J (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(401)	(23,250)
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(150)	(11,880)
K (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(1,419)	(16,359)
M (日本円) (助言口座専用)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(148)	(9,510)
M (米ドル) (助言口座専用)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(783)	(7,394)
N (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(8,322)	(423,435)
N (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(2,630)	(164,626)
NN (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(2,674)	(24,756)
Q (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(34)	(2,601)
R (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(90)	(6,517)
S (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(408)	(29,474)
T (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(1,728)	(123,474)
W (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(599)	(6,569)
X (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(2)	(148)
X (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(4,059) <sup>9)</sup>	(25,851) <sup>9)</sup>
Y (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(435)	(22,495)
Y (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(182)	(13,707)
Z (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(4)	(284)
ファンド受益証券取引による 純増加 (減少) 額	(173)	(30,735)	(931)	(163,900)	10,276	137,763	20,872	1,060,788

	PIMCOパミューダ・ インカム・ファンドD		PIMCO範囲 インカム・ファンド		PIMCOパミューダ・ モーゲージ・ オプティニティーズ・ ファンド <sup>10)</sup>		PIMCOパミューダ・ユー・ エス・ハイ・ワールド・ファ ンド (M)	
	2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	3,179	46,524
B (米ドル)	該当なし	該当なし	643	69,786	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2	117	該当なし	該当なし
NN (豪ドル)	146	898	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y (ワールド)	22	983	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y (ワールド)	198	8,839	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
受益証券買戻支払額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(5,353)	(78,450)
B (米ドル)	該当なし	該当なし	(559)	(60,688)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
インスティテューショナル (円ヘッジ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(2)	(87)	該当なし	該当なし
J (日本円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(20)	(1,128)	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(19)	(1,571)	該当なし	該当なし
NN (豪ドル)	(666)	(4,121)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y (ワールド)	(349)	(15,535)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による 純増加 (減少) 額	(649)	(8,936)	84	9,098	(39)	(2,669)	(2,174)	(31,926)

	PIMCOパミューダ・ユー・エス・ハイ・ワールド・ファンドⅡ (M)		PIMCOコア・インカム社債ファンド2020-10		PIMCOエマーGING・ボンド (円ヘッジ) インカム・ファンド		PIMCOエマーGING・ボンド・インカム・ファンドⅡ (円ヘッジ)	
	2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	52	13,005	該当なし	該当なし	43	1,722	100	5,847
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	70	2,878	85	5,151
受益証券買戻支払額	(88)	(22,254)	該当なし	該当なし	(398)	(16,215)	(147)	(8,871)
米ドルクラス	該当なし	該当なし	(329)	(32,294)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による純増加（減少）額	(36)	(9,249)	(329)	(32,294)	(285)	(11,615)	38	2,127

	PIMCOエマーGING・ボンド・インカム・ファンド (M)		PIMCOエマーGING・ボンド・インカム・ファンドⅡ		PIMCOエマーGING・ボンド・インカム・ファンドⅢ		PIMCOユー・エス・ハイ・ワールド (円ヘッジ) ファンド	
	2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	1,877	28,245	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2	94
J (豪ドル)	該当なし	該当なし	5	214	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ブラジル・レアル)	該当なし	該当なし	9	170	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (カナダ・ドル)	該当なし	該当なし	2	79	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (中国元)	該当なし	該当なし	7	143	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ユーロ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	0	18	該当なし	該当なし
J (英ポンド)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1	50	該当なし	該当なし
J (インドネシア・ルピア)	該当なし	該当なし	3	113	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (インド・ルピー)	該当なし	該当なし	2	75	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (韓国ウォン)	該当なし	該当なし	1	35	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (メキシコ・ペソ)	該当なし	該当なし	22	878	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (トルコ・リラ)	該当なし	該当なし	24	214	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2	106	該当なし	該当なし
分配金の再投資による発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (豪ドル)	該当なし	該当なし	55	2,356	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ブラジル・レアル)	該当なし	該当なし	10	208	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (カナダ・ドル)	該当なし	該当なし	3	118	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (中国元)	該当なし	該当なし	4	84	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ユーロ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2	85	該当なし	該当なし
J (英ポンド)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2	105	該当なし	該当なし
J (インドネシア・ルピア)	該当なし	該当なし	3	122	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (インド・ルピー)	該当なし	該当なし	3	140	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (韓国ウォン)	該当なし	該当なし	2	95	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (メキシコ・ペソ)	該当なし	該当なし	122	5,026	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (トルコ・リラ)	該当なし	該当なし	11	98	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2	113	該当なし	該当なし
受益証券買戻支払額	(3,922)	(59,614)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(8)	(452)
J (豪ドル)	該当なし	該当なし	(162)	(6,937)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ブラジル・レアル)	該当なし	該当なし	(30)	(600)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (カナダ・ドル)	該当なし	該当なし	(8)	(351)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (中国元)	該当なし	該当なし	(16)	(330)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (ユーロ)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(8)	(410)	該当なし	該当なし
J (英ポンド)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(10)	(490)	該当なし	該当なし
J (インドネシア・ルピア)	該当なし	該当なし	(9)	(365)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (インド・ルピー)	該当なし	該当なし	(8)	(324)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (韓国ウォン)	該当なし	該当なし	(9)	(400)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (メキシコ・ペソ)	該当なし	該当なし	(192)	(7,924)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (トルコ・リラ)	該当なし	該当なし	(41)	(390)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(6)	(324)	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引による純増加（減少）額	(2,045)	(31,369)	(187)	(7,443)	(15)	(747)	(6)	(358)

	PIMCOコー・エス・ハイ・イ ールド（円ヘッジ）ファンド Ⅱ		PIMCOコー・エス・ハイ・イ ールド・ファンド		PIMCOコー・エス・ハイ・イ ールド・ファンドⅡ		PIMCOコー・エス・ハイ・イ ールド・ストラテジー・ファ ンド	
	2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	1	135	該当なし	該当なし	33	8,349	該当なし	該当なし
J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	52	2,891
J（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	1,681 <sup>(1)(2)</sup>	11,200 <sup>(1)(2)</sup>
Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	0	7
Y（円ヘッジ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	0	1
分配金の再投資による 発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	46 <sup>(1)(2)</sup>	305 <sup>(1)(2)</sup>
Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	21	1,584
Y（円ヘッジ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	30	915
受益証券買戻支払額	(1)	(160)	(34)	(2,449)	(59)	(15,192)	該当なし	該当なし
J（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(23)	(1,253)
J（円ヘッジ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(21)	(802)
J（米ドル）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(2,021) <sup>(1)(2)</sup>	(13,199) <sup>(1)(2)</sup>
Y（日本円）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(77)	(5,932)
Y（円ヘッジ）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	(71)	(2,147)
ファンド受益証券取引に よる純増加（減少）額	0	(25)	(34)	(2,449)	(26)	(6,843)	(383)	(6,430)

	PIMCOコー・エス・ハイ・イ ールド・ストラテジー・ファ ンドⅡ		ピムコ・ワールド・ハイイン カム	
	2023年10月31日 終了年度		2023年10月31日 終了年度	
	口数	金額 (米ドル)	口数	金額 (米ドル)
受益証券販売受取額	該当なし	該当なし	92	515
Y（豪ドル）	0	1	該当なし	該当なし
Y（メキシコ・ペソ）	25	1,333	該当なし	該当なし
Y（トルコ・リラ）	416	3,405	該当なし	該当なし
分配金の再投資による 発行額	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
Y（豪ドル）	38	1,409	該当なし	該当なし
Y（ブラジル・リアル）	234	2,797	該当なし	該当なし
Y（メキシコ・ペソ）	1	36	該当なし	該当なし
Y（トルコ・リラ）	13	108	該当なし	該当なし
受益証券買戻支払額	該当なし	該当なし	(498)	(2,774)
Y（豪ドル）	(153)	(5,715)	該当なし	該当なし
Y（ブラジル・リアル）	(2,041)	(24,946)	該当なし	該当なし
Y（メキシコ・ペソ）	(15)	(802)	該当なし	該当なし
Y（トルコ・リラ）	(269)	(2,398)	該当なし	該当なし
ファンド受益証券取引に よる純増加（減少）額	(1,751)	(24,772)	(406)	(2,259)

\* 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。

- (1) 2022年11月1日から2023年10月2日(PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドBのY(ブラジル・リアル)クラスの償還日)までの期間。
- (2) 2022年11月1日から2023年10月2日(PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドBのY(メキシコ・ペソ)クラスの償還日)までの期間。
- (3) 2022年11月1日から2023年10月2日(PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドBのY(ロシア・ルーブル)クラスの償還日)までの期間。
- (4) 2022年11月1日から2023年10月2日(PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドBのY(トルコ・リラ)クラスの償還日)までの期間。
- (5) 2023年10月31日現在、二人の受益者が、ファンドの99.99%を構成するファンドの純資産合計の10%超を有していた。
- (6) 2023年10月31日現在、三人の受益者が、ファンドの35.71%を構成するファンドの純資産合計の10%超を有していた。
- (7) 2022年12月21日(運用開始日)から2023年10月31日までの期間。
- (8) 2023年4月28日(運用開始日)から2023年10月31日までの期間。
- (9) 2022年11月1日から2023年2月17日(PIMCOバミューダ・インカム・ファンドAのX(米ドル)クラスの償還日)までの期間。
- (10) 2023年10月31日現在、一人の受益者が、ファンドの82.90%を構成するファンドの純資産合計の10%超を有していた。
- (11) 2023年10月31日現在、一人の受益者が、ファンドの10.23%を構成するファンドの純資産合計の10%超を有していた。
- (12) 2022年11月1日から2023年2月17日(PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンドのJ(米ドル)クラスの償還日)までの期間。

### 13. 規制および訴訟事項

ファンズは、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、ファンズ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、かかるレポートの日付においてのみ言及するものである。

### 14. 所得税

トラストは、その税務上の地位についてバミューダ法に服する。現行のバミューダ法に基づき、トラストまたはファンドが支払うべき所得税、遺産税、譲渡税、売上税またはその他の税金は存在しない。またトラストもしくはファンドによる分配または受益証券の買戻し時の純資産価額の支払いについて、源泉徴収税は適用されない。そのため、本財務書類において、所得税の引当は計上されていない。

US GAAPは、不確実なタックス・ポジションが本財務書類上でどのように認識、測定、表示および開示されるべきかについての指針を提供している。2023年10月31日現在、当該会計基準の認識および測定要件に合致するタックス・ポジションはなかった。したがって、ファンズは不確実なインカム・タックス・ポジションに関連するいかなる収益または費用をも計上しなかった。ファンズは、進行中の税務調査を有していない。2023年10月31日現在、調査対象となり得る課税年度は、主要な税務管轄により変更される。

## 15．後発事象

管理会社は、ファンズの財務書類が公表可能となる2024年1月25日までの間に、ファンズの財務書類において存在する後発事象の可能性について評価している。管理会社は、当該日までのファンズの財務書類において、開示が要求される重大な事象はなかったと判断した。



## Statements of Assets and Liabilities (Cont.)

October 31, 2023

(Amounts in thousands, except per unit amounts)

	PIMCO Bermuda Income Fund (B)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunistic Fund
<b>Assets:</b>					
<i>Investments, at value</i>					
Investments in securities	\$ 15,286,043	\$ 348,778	\$ 7,464	\$ 588,109	\$ 183,934
Investments in Affiliates	0	10,181,475	87,852	0	0
<i>Financial Derivative Instruments</i>					
Exchange-traded or centrally cleared	25,805	0	0	741	106
Over the counter	66,349	34,654	389	2,924	4,575
Cash	0	52	3	0	60
Deposits with counterparty	232,043	0	272	17,299	2,175
Foreign currency, at value	0	0	0	76	0
Receivable for investments sold	33,177	3	0	66	2,292
Receivable for investments in Affiliates sold	0	14,717	0	0	0
Receivable for TBA investments sold	3,548,411	0	0	247,271	202,775
Receivable for Fund units sold	14,565	18,759	0	923	0
Interest and/or dividends receivable	55,630	6	0	2,780	446
Other assets	470	0	0	3	0
	19,242,693	10,598,443	95,779	870,192	398,363
<b>Liabilities:</b>					
<i>Borrowings &amp; Other Financing Transactions</i>					
Payable for reverse repurchase agreements	\$ 333,496	\$ 0	\$ 0	\$ 3,789	\$ 31,070
Payable for sale-buyback transactions	60,590	0	0	9,445	0
Payable for short sales	14,905	0	0	14,436	38,054
<i>Financial Derivative Instruments</i>					
Exchange-traded or centrally cleared	19,362	0	0	405	96
Over the counter	71,020	158,549	1,689	2,071	2,666
Payable for investments purchased	60,754	53	0	9,631	3,103
Payable for investments in Affiliates purchased	0	14,565	0	0	0
Payable for investments purchased on a delayed-delivery basis	75,445	0	0	2,114	0
Payable for TBA investments purchased	8,307,767	0	0	414,678	240,602
Interest payable	70	11	0	6	13
Payable for unfunded loan commitments	529	0	0	0	0
Deposits from counterparty	13,730	61	0	1,865	2,775
Payable for Fund units redeemed	14,717	18,935	0	458	0
Overdraft due to custodian	1,131	0	0	283	0
Accrued management fee	0	458	0	0	24
Accrued advisory fee	0	11	0	0	0
Accrued administrative fee	0	9	0	0	0
Accrued agency fee	0	6	0	0	0
Accrued distribution fee	0	94	0	0	0
Other liabilities	0	0	0	0	120
	8,973,586	162,752	1,689	459,241	318,562
<b>Net Assets</b>	<b>\$ 10,269,127</b>	<b>\$ 10,435,691</b>	<b>\$ 94,090</b>	<b>\$ 410,951</b>	<b>\$ 77,801</b>
Cost of Investments in Securities	\$ 16,679,350	\$ 348,759	\$ 7,464	\$ 644,400	\$ 214,786
Cost of Investments in Affiliates	\$ 0	\$ 10,020,480	\$ 85,801	\$ 0	\$ 0
Cost of Foreign Currency Held	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 80	\$ 0
Proceeds Received on Short Sales	\$ 14,977	\$ 0	\$ 0	\$ 14,607	\$ 38,415
Cost or Premiums of Financial Derivative Instruments, net	\$ (19,837)	\$ 0	\$ 0	\$ (629)	\$ 1,115
<b>Net Assets:</b>	<b>\$ 10,269,127</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
B (USD)	N/A	N/A	N/A	\$ 410,951	N/A
F (JPY)	N/A	\$ 534,699	N/A	N/A	N/A
F (USD)	N/A	1,114,836	N/A	N/A	N/A
Inst (JPY Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	\$ 64,500
J (JPY)	N/A	166,513	N/A	N/A	4,730
J (USD)	N/A	63,282	N/A	N/A	8,560

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

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2023

15



## Statements of Assets and Liabilities (Cont.)

October 31, 2023

	PMCO Bermuda Income Fund (M)	PMCO Bermuda Income Fund A	PMCO Bermuda Income Fund D	PMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PMCO Bermuda Mortgage Opportunistic Fund
(Amounts in thousands, except per unit amounts)					
K (USD)	N/A	\$ 83,707	N/A	N/A	N/A
M (UPY Advisory)	N/A	105,823	N/A	N/A	N/A
M (USD Advisory)	N/A	40,619	N/A	N/A	N/A
N (UPY)	N/A	3,915,624	N/A	N/A	N/A
N (USD)	N/A	2,557,554	N/A	N/A	N/A
NN (AUD)	N/A	N/A	\$ 22,451	N/A	N/A
NN (USD)	N/A	114,386	N/A	N/A	N/A
P (UPY)	N/A	27,784	N/A	N/A	N/A
Q (UPY)	N/A	20,398	N/A	N/A	N/A
R (UPY)	N/A	59,488	N/A	N/A	N/A
R (USD)	N/A	18,639	N/A	N/A	N/A
S (UPY)	N/A	244,909	N/A	N/A	N/A
S (USD)	N/A	19,418	N/A	N/A	N/A
SS (USD)	N/A	53,964	N/A	N/A	N/A
T (UPY)	N/A	608,340	N/A	N/A	N/A
U2 (UPY)	N/A	34,630	N/A	N/A	N/A
USD	N/A	N/A	N/A	N/A	11
W (USD)	N/A	19,871	N/A	N/A	N/A
X (UPY)	N/A	4,379	N/A	N/A	N/A
Y (UPY)	N/A	131,166	N/A	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	406,448	N/A	N/A	N/A
Y (World)	N/A	N/A	71,639	N/A	N/A
Z (UPY)	N/A	59,268	N/A	N/A	N/A
<b>Units Issued and Outstanding:</b>	699,532	N/A	N/A	N/A	N/A
B (USD)	N/A	N/A	N/A	3,731	N/A
F (UPY)	N/A	11,109	N/A	N/A	N/A
F (USD)	N/A	155,960	N/A	N/A	N/A
Inet (UPY Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,036
J (UPY)	N/A	3,297	N/A	N/A	89
J (USD)	N/A	819	N/A	N/A	100
K (USD)	N/A	7,277	N/A	N/A	N/A
M (UPY Advisory)	N/A	1,855	N/A	N/A	N/A
M (USD Advisory)	N/A	4,360	N/A	N/A	N/A
N (UPY)	N/A	87,363	N/A	N/A	N/A
N (USD)	N/A	42,125	N/A	N/A	N/A
NN (AUD)	N/A	N/A	3,884	N/A	N/A
NN (USD)	N/A	12,574	N/A	N/A	N/A
P (UPY)	N/A	500	N/A	N/A	N/A
Q (UPY)	N/A	310	N/A	N/A	N/A
R (UPY)	N/A	1,000	N/A	N/A	N/A
R (USD)	N/A	2,000	N/A	N/A	N/A
S (UPY)	N/A	3,733	N/A	N/A	N/A
S (USD)	N/A	1,993	N/A	N/A	N/A
SS (USD)	N/A	737	N/A	N/A	N/A
T (UPY)	N/A	9,577	N/A	N/A	N/A
U2 (UPY)	N/A	602	N/A	N/A	N/A
USD	N/A	N/A	N/A	N/A	1
W (USD)	N/A	1,820	N/A	N/A	N/A
X (UPY)	N/A	61	N/A	N/A	N/A
Y (UPY)	N/A	2,815	N/A	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	5,580	N/A	N/A	N/A
Y (World)	N/A	N/A	1,732	N/A	N/A
Z (UPY)	N/A	831	N/A	N/A	N/A

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

See accompanying notes

Annex Report | October 31, 2023

18

## Statements of Assets and Liabilities (Cont.)

October 31, 2023

(Amounts in thousands, except per unit amounts)

## Net Asset Value and Redemption Price Per Unit Outstanding:

	PIMCO Bermuda Income Fund (B)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunity Fund
(Expressed in functional currency)	\$ 14.66	N/A	N/A	N/A	N/A
B (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	N/A	\$ 110.14	N/A
F (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 48.13	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 7,269	N/A	N/A	N/A
F (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 7.15	N/A	N/A	N/A
Inst (JPY Hedged)					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	N/A	N/A	\$ 62.24
(Expressed in NAV currency)	N/A	N/A	N/A	N/A	¥ 9,426
J (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 50.50	N/A	N/A	\$ 53.15
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 7,649	N/A	N/A	¥ 8,060
J (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 77.31	N/A	N/A	\$ 85.37
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 11,709	N/A	N/A	¥ 12,926
K (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 11.50	N/A	N/A	N/A
M (JPY Advisory)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 57.03	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 8,638	N/A	N/A	N/A
M (USD Advisory)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 9.32	N/A	N/A	N/A
N (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 44.82	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 6,788	N/A	N/A	N/A
N (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 80.71	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,186	N/A	N/A	N/A
NN (AUD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	\$ 5.78	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	N/A	AUD 9.13	N/A	N/A
NN (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 9.10	N/A	N/A	N/A
P (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 55.57	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 8,415	N/A	N/A	N/A
Q (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 66.89	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,979	N/A	N/A	N/A
R (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 59.49	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,009	N/A	N/A	N/A
R (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 9.32	N/A	N/A	N/A
S (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 66.61	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,936	N/A	N/A	N/A
S (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 9.74	N/A	N/A	N/A
SS (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 73.24	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 11,082	N/A	N/A	N/A
T (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 63.52	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 9,620	N/A	N/A	N/A

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

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2023

17

## Statements of Assets and Liabilities (Cont.)

October 31, 2023

	PIMCO Bermuda Income Fund (B)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunity Fund
(Amounts in thousands, except per unit amounts)					
U2 (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 57,511	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 8,710	N/A	N/A	N/A
USD					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	N/A	N/A	\$ 11.00
W (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 10,921	N/A	N/A	N/A
X (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 71,231	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 10,787	N/A	N/A	N/A
Y (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 45,601	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 7,057	N/A	N/A	N/A
Y (USD)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 72,851	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 11,032	N/A	N/A	N/A
Y (World)					
(Expressed in functional currency)	N/A	N/A	\$ 41,371	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	N/A	¥ 6,265	N/A	N/A
Z (JPY)					
(Expressed in functional currency)	N/A	\$ 71,321	N/A	N/A	N/A
(Expressed in NAV currency)	N/A	¥ 10,802	N/A	N/A	N/A

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

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2023

18

## Statements of Operations (Cont.)

Year Ended October 31, 2023

	PIMCO Bermuda Income Fund (RM)	PIMCO Bermuda Income Fund A	PIMCO Bermuda Income Fund D	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund
(Amounts in thousands)					
<b>Investment Income:</b>					
Interest, net of foreign taxes*	\$ 584,256	\$ 23,195	\$ 394	\$ 18,253	\$ 4,519
Dividends, net of foreign taxes*	898	0	0	8	0
Miscellaneous income	2,092	0	0	92	0
Total Income	587,244	23,195	394	18,353	4,519
<b>Expenses:</b>					
Advisory fees - W (USD)	N/A	142	N/A	N/A	N/A
Management fees - Inst (JPY Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	324
Management fees - M (JPY Advisory)	N/A	777	N/A	N/A	N/A
Management fees - M (USD Advisory)	N/A	276	N/A	N/A	N/A
Management fees - P (JPY)	N/A	204	N/A	N/A	N/A
Management fees - R (USD)	N/A	122	N/A	N/A	N/A
Management fees - S (USD)	N/A	82 <sup>(1)</sup>	N/A	N/A	N/A
Management fees - T (JPY)	N/A	4,430	N/A	N/A	N/A
Management fees - U2 (JPY)	N/A	273	N/A	N/A	N/A
Management fees - X (JPY)	N/A	28	N/A	N/A	N/A
Administrative fees - R (USD)	N/A	37	N/A	N/A	N/A
Administrative fees - S (USD)	N/A	25 <sup>(1)</sup>	N/A	N/A	N/A
Administrative fees - W (USD)	N/A	44	N/A	N/A	N/A
Distribution fees - M (JPY Advisory)	N/A	674	N/A	N/A	N/A
Distribution fees - M (USD Advisory)	N/A	239	N/A	N/A	N/A
Distribution fees - P (JPY)	N/A	204	N/A	N/A	N/A
Agency fees - M (JPY Advisory)	N/A	52	N/A	N/A	N/A
Agency fees - M (USD Advisory)	N/A	18	N/A	N/A	N/A
Interest expense	2,725	2,673	24	72	1,535
Total Expenses	2,725	10,300	24	72	1,859
<b>Net Investment Income (Expense)</b>	<b>584,519</b>	<b>12,895</b>	<b>370</b>	<b>18,281</b>	<b>2,660</b>
<b>Net Realized Gain (Loss):</b>					
Investments in securities, net of foreign taxes*	(557,592)	(128)	2	(16,980)	(1,027)
Investments in Affiliates	0	231,638	1,013	0	0
Exchange-traded or centrally cleared financial derivative instruments	(81,534)	0	0	(2,198)	1,847
Over the counter financial derivative instruments	102,900	(570,750)	3,270	4,673	(5,605)
Foreign currency	9,111	3,475	39	230	(6)
Net Realized Gain (Loss)	(527,025)	(335,766)	4,324	(14,255)	(4,791)
<b>Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation):</b>					
Investments in securities	58,671	21	0	6,721	(1,863)
Investments in Affiliates	0	299,928	4,349	0	0
Exchange-traded or centrally cleared financial derivative instruments	300,649	0	0	13,306	38
Over the counter financial derivative instruments	127,021	73,407	(1,687)	2,874	2,358
Foreign currency assets and liabilities	(4,910)	74	(1)	(2)	52
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	479,431	373,430	2,678	22,899	585
Net Gain (Loss)	(47,594)	37,665	7,002	8,644	(4,206)
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>\$ 536,925</b>	<b>\$ 50,560</b>	<b>\$ 7,372</b>	<b>\$ 26,925</b>	<b>\$ (1,546)</b>
* Foreign taxes	\$ 1,228	\$ 0	\$ 0	\$ 11	\$ 0

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

<sup>(1)</sup> Period from December 21, 2022 (inception date) to October 31, 2023.

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2023

26

## Statements of Changes in Net Assets (Cont.)

Year Ended October 31, 2023

(Amounts in thousands)

## Increase (Decrease) in Net Assets from:

## Operations:

	PMCO Bermuda Income Fund (B)	PMCO Bermuda Income Fund A	PMCO Bermuda Income Fund D	PMCO Bermuda Low Duration Income Fund	PMCO Bermuda Mortgage Opportunistic Fund
Net investment income (expense)	\$ 584,519	\$ 12,895	\$ 370	\$ 18,281	\$ 2,660
Net realized gain (loss)	(527,025)	(305,765)	4,324	(14,255)	(4,791)
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	479,431	373,430	2,678	22,699	585
Net increase (decrease) resulting from operations	536,925	50,560	7,372	26,725	(1,546)

## Distributions to Unitholders:

Distributions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (JPY)	N/A	(17,355)	N/A	N/A	N/A
F (USD)	N/A	(96,234)	N/A	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	(8,704)	N/A	N/A	(225)
J (USD)	N/A	(3,478)	N/A	N/A	(289)
N (JPY)	N/A	(297,676)	N/A	N/A	N/A
N (USD)	N/A	(158,997)	N/A	N/A	N/A
NN (AUD)	N/A	N/A	(870)	N/A	N/A
NN (USD)	N/A	(4,767)	N/A	N/A	N/A
P (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
Q (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
R (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
R (USD)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
S (JPY)	N/A	(5,070)	N/A	N/A	N/A
S (USD)	N/A	(804) <sup>(1)</sup>	N/A	N/A	N/A
U2 (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
USD	N/A	N/A	N/A	N/A	0
X (JPY)	N/A	0	N/A	N/A	N/A
X (USD)	N/A	(804) <sup>(1)</sup>	N/A	N/A	N/A
Y (JPY)	N/A	(3,944)	N/A	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	(24,230)	N/A	N/A	N/A
Y (World)	N/A	N/A	(8,839)	N/A	N/A
Total Distributions	N/A	(621,861)	(9,508)	N/A	(514)

## Fund Unit Transactions:

Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions*	137,763	1,060,788	(8,936)	9,098	(2,668)
--	---------	-----------	---------	-------	---------

## Total Increase (Decrease) in Net Assets

	674,688	499,487	(11,073)	36,023	(4,729)
--	---------	---------	----------	--------	---------

## Net Assets:

Beginning of year	9,594,439	9,916,204	105,163	374,928	82,530
End of year	\$ 10,269,127	\$ 10,405,691	\$ 94,090	\$ 410,951	\$ 77,801

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

\* See note 12 in the Notes to Financial Statements.

<sup>(1)</sup> Period from December 31, 2022 (inception date) to October 31, 2023.<sup>(2)</sup> Period from November 1, 2022 to February 17, 2023 (termination date).

See accompanying notes

Annual Report | October 31, 2023

32

## Financial Highlights (Cont.)

Year Ended October 31, 2023

Selected Per Unit Data: <sup>(*)</sup>	PIMCO Bermuda Income Fund A Y (USD)	PIMCO Bermuda Income Fund A Z (JPY)	PIMCO Bermuda Income Fund D NN (AUD)	PIMCO Bermuda Income Fund D Y (World)
Net asset value beginning of year	\$ 74.84	\$ 72.96	\$ 5.79	\$ 42.82
Net investment income (expense) (a)	0.14	0.15	0.02	0.16
Net realized/unrealized gain (loss)	3.79	(1.79)	0.13	3.31
Total increase (decrease) from investment operations	3.93	(1.64)	0.15	3.47
Total distributions	(5.92)	0.00	(0.18)	(4.82)
Net asset value end of year	\$ 72.85	\$ 71.32	\$ 5.78	\$ 41.37
Total return (Expressed in functional currency) (b)	5.24%	(2.25)%	2.44%	7.84%
Total return (Expressed in Australian dollar) (c)	N/A	N/A	3.52%	N/A
Total return (Expressed in Japanese yen) (c)	7.23%	(0.38)%	N/A	9.87%
Net assets end of year (000s)	\$ 406,448	\$ 59,268	\$ 22,451	\$ 71,839
Ratio of expenses to average net assets	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
Ratio of expenses to average net assets excluding interest expense	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ratio of net investment income (expense) to average net assets	0.19%	0.19%	0.35%	0.35%

Selected Per Unit Data: <sup>(*)</sup>	PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund B (USD)	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund I (JPY Hedged)	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund J (JPY)	PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund J (USD)
Net asset value beginning of year	\$ 102.79	\$ 64.11	\$ 56.50	\$ 83.90
Net investment income (expense) (a)	4.91	2.05	2.05	2.93
Net realized/unrealized gain (loss)	2.44	(3.92)	(3.24)	1.13
Total increase (decrease) from investment operations	7.35	(1.87)	(1.19)	4.06
Total distributions	0.00	0.00	(2.18)	(2.58)
Net asset value end of year	\$ 110.14	\$ 62.24	\$ 53.15	\$ 85.37
Total return (Expressed in functional currency) (b)	7.15%	(2.92)%	(2.43)%	4.87%
Total return (Expressed in Japanese yen) (c)	N/A	(1.03)%	(0.63)%	6.84%
Net assets end of year (000s)	\$ 410,951	\$ 64,500	\$ 4,730	\$ 8,560
Ratio of expenses to average net assets	0.02%	2.20%	1.72%	1.80%
Ratio of expenses to average net assets excluding interest expense	0.00%	0.45%	0.00%	0.00%
Ratio of net investment income (expense) to average net assets	4.52%	2.96%	3.40%	3.42%

<sup>(\*)</sup> A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than 0.01% or one penny in the functional currency.

(a) Per unit amounts based on average number of units outstanding during the year.

(b) Total return is the combination of reinvested dividends paid by the Fund, if any, and changes in the Fund's net asset value per unit.

(c) Total return is the combination of reinvested dividends paid by the Fund, if any, and changes in the Fund's net asset value per unit. The Fund's functional currency is the U.S. dollar; however, as supplemental information the total return is also presented in the Fund's or Classes' NAV currency, as applicable. For purposes of this calculation, the beginning and ending NAVs are converted using the beginning and ending exchange rates, respectively, and distributions are converted using the exchange rate at the time of distribution.

See accompanying notes

Annex Report | October 31, 2023

6

## Notes to Financial Statements

October 31, 2023

## 1. ORGANIZATION

Each Fund discussed in this report (each a "Fund" and collectively, the "Funds"), which also includes each class of units of that Fund (each a "Class" and collectively, the "Classes"), is a series trust of PIMCO Bermuda Trust II (the "Trust"), an open-ended unit trust established under the laws of Bermuda as a multi-series trust pursuant to a trust deed executed by Windhester Global Trust Company Limited on December 1, 2003 (as amended from time to time, the "Trust Deed"). Effective as of the close of business (Eastern time) on September 29, 2017, Maples Trustee Services (Bermuda) Limited (the "Trustee") was appointed as trustee of the Trust. Pacific Investment Management Company LLC ("PIMCO", the "Manager" or the "Investment Adviser") is the sponsor of and was responsible for structuring the Trust. The Trust is subject to regulation and supervision as provided for in the Investment Funds Act 2006 and related rules relating to standard funds.

The terms of the Trust Deed confer upon the Trustee, with the consent of the Manager, the power, in the future, to establish further funds in addition to the Funds currently in operation as of the date of this report.

References to unitholders (each, a "Unitholder", and collectively, the "Unitholders") in, or units (the "Units") of (or an investment in), the Fund shall mean Unitholders of the Fund who hold Units, or Classes of Units (as applicable), which are attributable to that Fund.

The Funds presented in this report are listed below:

Fund	Offered to
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C PIMCO Bermuda Income Fund I PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund PIMCO Emerging Bond Income Fund II PIMCO Emerging Bond Income Fund III	Offered only to funds with a "Fund of Funds" structure, as defined in the rules of the Investment Trusts Association, Japan, or in any other jurisdiction.
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M) PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M) PIMCO Bermuda Income Fund (M) PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M) PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M) PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)	Offered only to other Funds to serve as an underlying investment vehicle for such Funds.
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedge) Bond Fund PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund PIMCO Bermuda Income Fund A* PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund** PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10*** PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedge) Fund II PIMCO U.S. High Yield Fund II PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II PIMCO World High Income****	Offered to Japanese and other investors.
PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedge) Income Fund PIMCO Emerging Bond Income Fund PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedge) Fund PIMCO U.S. High Yield Fund	Offered only to Fund of Funds type Japanese investment trusts organized under the Law concerning Investment Trust and Investment Company of Japan ("Japanese Investment Trusts") which will offer their Units to the public in Japan either by way of public offering or private placement and which are managed by PIMCO Japan Ltd or other similar licensed investment trust management companies and subject to the rules of the Investment Trusts Association, Japan.

\* The TUPIT Class and USUPIT Class of PIMCO Bermuda Income Fund A are offered only to the investment accounts maintained in a Japanese trust bank, the W (USD) Class of PIMCO Bermuda Income Fund A is offered only to Japanese institutional investors and the NN (USD) Class of PIMCO Bermuda Income Fund A is offered only to other Funds to serve as an underlying investment vehicle for such Funds. The M (USD Advisory) Class and M (LPI Advisory) Class of PIMCO Bermuda Income Fund A are offered to retail investors in Japan by way of public offering through a distributor in Japan, and may be offered to other investors at the discretion of the Manager.

\*\* The Yen LPI Hedged Class of PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund is offered to Japanese institutional investors.

\*\*\* The USD Class is offered to retail investors in Japan by way of public offering through a distributor and/or a sales handling company in Japan, and may be offered to other investors at the discretion of the Manager.

\*\*\*\* Offered to retail investors in Japan by way of public offering through a distributor in Japan.

## 2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the Trust in the preparation of its financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP"). Each Fund is treated as an investment company under the reporting requirements of U.S. GAAP. The preparation of financial statements in accordance with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in net assets from operations during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

**(a) Acquired Funds** The Trustee and Manager may apply all or a portion of the assets of (i) PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A, PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B and PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C; (ii) PIMCO World High Income; (iii) PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedged) Bond Fund and PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund; (iv) PIMCO Bermuda Income Fund A and PIMCO Bermuda Income Fund D; (v) PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund, PIMCO U.S. High Yield Fund, PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund, and PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II; (vi) PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II and PIMCO U.S. High Yield Fund II; (vii) PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund, PIMCO Emerging Bond Income Fund, PIMCO Emerging Bond Income Fund II, and PIMCO Emerging Bond Income Fund III (each referred to herein as a "Fund of Funds" or "Acquiring Fund", which invests in other Funds) to the respective credit of (i) PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M); (ii) PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M); (iii) PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M); (iv) PIMCO Bermuda Income Fund (M); (v) PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M); (vi) PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M); (vii) PIMCO Emerging Bond Income Fund (M) (referred to herein as an "Acquired Fund(s)"). Any assets so applied will be held in such Acquired Fund(s) as if received directly. Where assets are so applied, the Acquired Fund(s) will record the issue of Units to the relevant Acquiring Fund at the issue price per Unit of such Units and will repurchase such Units at the repurchase price per Unit of such Units at the time of repurchase. Accordingly, the ability of the Acquiring Fund to achieve its investment objective will depend upon the ability of the applicable Acquired Fund to achieve its investment objective. There can be no assurance that the investment objective of the Acquired Fund will be achieved.

Ratios shown in the Financial Highlights do not include expenses of the Acquired Fund(s). See Note 9, Fees and Expenses, for further information regarding fund fees, as applicable.

**(b) 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. Realized 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 a Fund is informed of the ex-dividend date. Interest income, adjusted for the accretion of discounts and amortization of premiums, is recorded on the accrual basis from settlement date, 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 amortized. Estimated tax liabilities on certain foreign securities are recorded on an accrual basis and are reflected as components of interest income or net change in unrealized appreciation (depreciation) on investments on the Statements of Operations, as appropriate. Tax liabilities realized as a result of such security sales are reflected as a component of net realized gain (loss) on investments on the Statements of Operations. Paydown gains and losses on mortgage-related and other asset-backed securities, if any, are recorded as components of interest income on the Statements 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 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. A debt obligation may be granted, in certain situations, a contractual or non-contractual forbearance for interest payments that are expected to be paid after agreed upon pay dates.

**(c) Cash and Foreign Currency** The financial statements of each Fund are presented using the currency of the primary economic environment in which it operates (the "functional currency"). The functional currency for each of the Funds is listed in the below table.

The market values of foreign securities, currency holdings and other assets and liabilities are translated into each Fund's functional currency based on the current exchange rates each business day. Purchases and sales of securities and income and expense items denominated in foreign currencies, if any, are translated into each Fund's respective functional currency at the exchange rate in effect on the transaction date. The Funds do not separately report the effects of changes in foreign exchange rates from changes in market prices on securities held. Such changes are included in net realized and net changes in unrealized gain or loss from investments on the Statements of Operations. The Funds may invest in foreign currency denominated securities and may engage in foreign currency transactions either on a spot (cash) basis at the rate prevailing in the currency exchange market at the time or through a forward foreign currency contract. Realized foreign exchange gains or losses arising from sales of spot foreign currencies, currency gains or losses realized between the trade and settlement dates on securities transactions and the difference between the recorded amounts of dividends, interest, and foreign withholding taxes and the functional currency equivalent of the amounts actually received or paid are included in net realized gain or loss on foreign currency transactions on the Statements of Operations. Net unrealized foreign exchange gains and losses arising from changes in foreign exchange rates on foreign denominated assets and liabilities other than investments in securities held at the end of the reporting period are included in net change in unrealized appreciation or depreciation on foreign currency assets and liabilities on the Statements of Operations.

The Net Asset Value ("NAV") and total returns of certain Funds (or Classes thereof, as applicable) are presented in the currency for which the NAV is reported (the "NAV currency") as detailed in each Fund's Offering Memorandum (the "Offering Memorandum"). For the purposes of the presentation of the NAV and the total return in the NAV currency, the beginning and ending NAVs are converted using the period beginning and ending exchange rates, respectively, and distributions are converted using the exchange rate at the time of the distribution. See the following table for the NAV currency of each respective Fund:

Fund/Class	NAV Currency	Functional Currency
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A		
▪ F (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B		
▪ F (AUD)	Australian dollar	U.S. dollar
▪ Y (AUD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (BRL)*	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (MXN)*	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (RUB)*	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (TRY)*	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C		
▪ Y (C-USD)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund		
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ USD	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

Fund/Class	NAV Currency	Functional Currency
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II		
▪ Inst (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Inst (JPY, Hedged)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedged) Bond Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Income Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Income Fund A		
▪ F (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ F (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ K (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ M (JPY Advisory)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ M (USD Advisory)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ N (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ N (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ NN (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ P (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Q (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ R (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ R (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ S (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ S (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ SS (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ T (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ U2 (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ W (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ X (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ X (USD)*	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ Y (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Z (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Income Fund D		
▪ NN (AUD)	Australian dollar	U.S. dollar
▪ Y (World)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund		
▪ B (USD)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund		
▪ Inst (JPY Hedged)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ USD	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10		
▪ USD	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Emerging Bond Income Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)	U.S. dollar	U.S. dollar
PIMCO Emerging Bond Income Fund II		
▪ J (AUD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (BRL)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (CAD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (CNH)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (IDR)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (INR)	Japanese yen	U.S. dollar

Fund/Class	NAV Currency	Functional Currency
▪ J (KRW)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (MXN)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (TRY)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO Emerging Bond Income Fund III		
▪ J (EUR)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (GBP)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (USD)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield Fund	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield Fund II	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund		
▪ J (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (JPY, Hedged)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ J (USD)*	U.S. dollar	U.S. dollar
▪ Y (JPY)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (JPY, Hedged)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II		
▪ Y (AUD)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (BRL)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (MXN)	Japanese yen	U.S. dollar
▪ Y (TRY)	Japanese yen	U.S. dollar
PIMCO World High Income	U.S. dollar	U.S. dollar

\* The Class was liquidated during the reporting period.

**(d) Multiclass Operations** Each Class of a Fund offered by the Trust has rights to the assets of the Fund equal to that of other Classes of the same Fund, as applicable, except for specific assets and gains and losses designated to a Class relating to currency hedging operations. Income, non-Class specific expenses, and non-Class specific realized and unrealized capital gains and losses are allocated to each Class of Units based on the relative net assets of each Class of the respective Fund, as applicable. Class specific expenses currently include management, advisory, administrative, agency and distribution fees, where applicable.

**(e) Distribution Policy** The following table shows the anticipated frequency of distributions for each Fund. Distributions from each Fund may be declared and distributed to Unitholders only upon the authorization of the Manager, which authorization may be withheld at the Manager's discretion.

## Declared and Paid Monthly:

PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A

PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B

PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C

PIMCO Bermuda Income Fund A

▪ F (JPY)

▪ F (USD)

▪ J (JPY)

▪ J (USD)

▪ N (JPY)

▪ N (USD)

▪ NN (USD)

▪ S (JPY)

▪ SS (USD)

▪ X (JPY)

▪ X (USD)\*

▪ Y (JPY)

▪ Y (USD)

PIMCO Bermuda Income Fund D

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

**Declared and Paid Monthly (Cont.):**

PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund

- J (JPY)
- J (USD)
- USD

PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund

PIMCO Emerging Bond Income Fund

PIMCO Emerging Bond Income Fund II

PIMCO Emerging Bond Income Fund III

PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund

PIMCO U.S. High Yield Fund

PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund

PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II

PIMCO World High Income

**Declared and Paid Quarterly:**

PIMCO Bermuda Income Fund A

- Q (JPY)
- R (USD)
- S (USD)

**Declared and Paid Semiannually:**

PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund

PIMCO Bermuda Income Fund A

- P (JPY)
- R (JPY)

The Manager does not expect to declare distributions with respect to these Funds (or Classes thereof, if applicable), but may, in its discretion, declare and pay distributions to the Unitholders at any time.

PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M)

PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M)

PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II

PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedged) Bond Fund

PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund

PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M)

PIMCO Bermuda Income Fund A

- K (USD)
- M (JPY Advisory)
- M (USD Advisory)
- T (JPY)
- U2 (JPY)\*\*
- W (USD)
- Z (JPY)

PIMCO Bermuda Income Fund (M)

PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund

PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund

- Inst (JPY Hedged)

PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)

PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)

PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10

PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)

PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II

PIMCO U.S. High Yield Fund II

\* The Class was liquidated during the reporting period.

\*\* Any distributions with respect to Class U2 (JPY) Units of the Fund will be declared in accordance with a letter agreement between the Manager and the investor in such Class.

Distributions, if any, will generally be made from the relevant Fund's (or Class's, if applicable) net investment income. In addition, the Manager may authorize the payment of net realized capital gains available for distribution. Additional distributions may be declared as the Manager deems appropriate. Distributions paid with respect to any Fund (or Class thereof, if applicable) will reduce the NAV of such Fund (or Class thereof, if applicable). At the discretion of the Unitholders, cash distributions from a Fund (or Class thereof, if applicable) may either be reinvested in additional Units of a Fund (or Class thereof, if applicable) or paid to a Unitholder in cash. Cash payments will be paid in the NAV currency of the Fund. Each Fund (or Class thereof, if applicable) may declare further distributions if considered necessary in order to maintain a reasonable level of distributions for a Fund (or Class thereof, if applicable). In the event that there is inadequate net income and net realized capital gains to pay a distribution of a Fund (or Class thereof, if applicable) required by the Offering Memorandum, the Manager may pay a distribution consisting of a portion of the capital of such Fund (or Class thereof, if applicable). Distributions not collected within six years from their due date will lapse and will accrue to the benefit of the relevant Fund (or Class thereof, if applicable).

**(f) Issue and Repurchase of Units** Subsequent to a Fund (or Class thereof, if applicable) commencing business, Units of each Fund (or Class thereof, if applicable) may be issued by the Manager on a continuous basis at the Net Asset Value per Unit of that Fund (or Class thereof, if applicable) at the time of such issue, subject to the right of the Manager or its appointed agent, in the sole discretion of the Manager, to temporarily suspend such issue. Unless stated otherwise in the relevant Offering Memorandum, for each Fund (or Class thereof, if applicable), the issue price per Unit for such Units will be the Net Asset Value per Unit determined on each Dealing Day calculated as set forth below under "Determination of Net Asset Value"; provided that, if a request to purchase Units in a form acceptable to BBH is not received by BBH prior to 12:00 noon (Eastern time), the issue price per Unit of the relevant Fund (or any Class thereof, if applicable) shall be the Net Asset Value per Unit determined on the next Dealing Day. In the case of repurchase of Units or termination of the Funds in the Trust which are registered in Japan for direct distribution in Japan, the Units of such Funds shall be repurchased from Unitholders in cash. No repurchase in kind may be allowed in such Funds. Except as otherwise provided in the relevant Offering Memorandum, payment of the repurchase price will be made by the Trustee or its appointed agent by bank transfer generally within two (2) Business Days after the Dealing Day upon which the repurchase notice is received, or deemed to have been received, by BBH, although under certain circumstances, payment may take up to eight (8) Business Days after such Dealing Day. Unless stated otherwise in the relevant Offering Memorandum, the Funds are not subject to subscription or repurchase fees; provided, however, a distributor appointed in the jurisdiction where a Fund is distributed may charge subscription or repurchase fees in such amounts as agreed with the Manager and the Trustee.

**(g) New Accounting Pronouncements and Regulatory Updates** In March 2020, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued an Accounting Standards Update ("ASU"), ASU 2020-04, Reference Rate Reform (Topic 848), which provides optional guidance to ease the potential accounting burden associated with transitioning away from the London Interbank Offered Rate ("LIBOR") and other reference rates that are expected to be discontinued. ASU 2020-04 is effective for certain reference rate-related contract modifications that occurred during the period March 12, 2020 through December 31, 2024. In January 2021 and December 2022, FASB issued ASU 2021-01 and ASU 2022-06, which includes additional amendments to Topic 848. Management is continuously evaluating the potential effect a discontinuation of LIBOR could have on the Funds.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

investments and has determined that it is unlikely the ASU's adoption will have a material impact on the Funds' financial statements.

In June 2022, the FASB issued ASU 2022-03, Fair Value Measurement (Topic 820), which affects all entities that have investments in equity securities measured at fair value that are subject to a contractual sale restriction. The amendments in ASU 2022-03 clarify that a contractual restriction on the sale of an equity security is not considered part of the unit of account of the equity security and, therefore, is not considered in measuring the fair value. The amendments also require additional disclosures for equity securities subject to contractual sale restrictions that are measured at fair value in accordance with Topic 820. The effective date for the amendments in ASU 2022-03 is for fiscal years beginning after December 15, 2024 and interim periods within those fiscal years. Management has implemented changes in connection with the rule and has determined that there was no material impact to the Funds' financial statements.

### 3. INVESTMENT VALUATION AND FAIR VALUE MEASUREMENTS

**(a) Investment Valuation Policies** The NAV of a Fund, or each of its Classes, as applicable, is determined by dividing the total value of portfolio investments and other assets attributable to that Fund or Class, less any liabilities, by the total number of Units outstanding of that Fund or Class.

On each Fund's Dealing Day (as described in the current Offering Memorandum of the Trust), Fund Units are ordinarily valued as of the close of regular trading on the New York Stock Exchange ("NYSE Close"). Information that becomes known to the Funds or their agents after the time as of which NAV has been calculated on a particular day will not generally be used to retroactively adjust the price of a security or the NAV determined earlier that day. If regular trading on the NYSE closes earlier than scheduled, each Fund may calculate its NAV as of the earlier closing time or calculate its NAV as of the normally scheduled close of regular trading on the NYSE for that day. Each Fund generally does not calculate its NAV on days during which the NYSE is closed. However, if the NYSE is closed on a day it would normally be open for business, each Fund may calculate its NAV as of the normally scheduled NYSE Close for such day or such other time that each Fund may determine.

For purposes of calculating NAV, portfolio securities and other assets for which market quotations are readily available are valued at market value. A market quotation is readily available only when that quotation is a quoted price (unadjusted) in active markets for identical investments that the Fund can access at the measurement date, provided that a quotation will not be readily available if it is not reliable. Market value is generally determined on the basis of official closing prices or the last reported sales prices. The Funds will normally use pricing data for domestic equity securities received shortly after the NYSE Close and do not normally take into account trading, clearances or settlements that take place after the NYSE Close. Investments for which market quotations are not readily available are valued at fair value as determined in good faith by the Manager or persons acting at their direction. As a general principle, the fair value of a security or other asset is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The Manager has adopted methods for valuing securities and other assets in circumstances where market quotes are not readily available, and has the responsibility for applying the fair valuation methods. The Manager may value Fund portfolio securities for which market quotations are not readily available and other Fund assets utilizing inputs from pricing services, quotation reporting systems, valuation agents and other third-party sources (together, "Pricing Sources"). A foreign (non-U.S.) equity security traded on a foreign exchange or on more than one exchange is typically valued using

pricing information from the exchange considered by PIMCO to be the primary exchange. If market value pricing is used, a foreign (non-U.S.) equity security will be valued as of the close of trading on the foreign exchange, or the NYSE Close, if the NYSE Close occurs before the end of trading on the foreign exchange.

Domestic and foreign (non-U.S.) fixed income securities, non-exchange traded derivatives, and equity options are normally valued on the basis of quotes obtained from brokers and dealers or Pricing Sources using such data reflecting the principal markets for those securities. Prices obtained from Pricing Sources may be based on, among other things, information provided by market makers or estimates of market values obtained from yield data relating to investments or securities with similar characteristics. Certain fixed income securities purchased on a delayed-delivery basis are marked to market daily until settlement at the forward settlement date. Exchange-traded options, except equity options, futures and options on futures are valued at the settlement price determined by the relevant exchange. Swap agreements are valued on the basis of bid quotes obtained from brokers and dealers or market-based prices supplied by Pricing Sources. With respect to any portion of a Fund's assets that are invested in one or more open-end management investment companies (other than exchange-traded funds ("ETFs")), the Fund's NAV will be calculated based on the NAVs of such investments. Open-end management investment companies may include affiliated funds.

If a foreign (non-U.S.) equity security's value has materially changed after the close of the security's primary exchange or principal market but before the NYSE Close, the security may be valued at fair value based on procedures established and approved by the Manager. Foreign (non-U.S.) equity securities that do not trade when the NYSE is open are also valued at fair value. With respect to foreign (non-U.S.) equity securities, a Fund may determine the fair value of investments based on information provided by Pricing Sources, which may recommend fair value or adjustments with reference to other securities, indexes or assets. In considering whether fair valuation is required and in determining fair values, the Manager may, among other things, consider significant events (which may be considered to include changes in the value of U.S. securities or securities indexes) that occur after the close of the relevant market and before the NYSE Close. A Fund may utilize modeling tools provided by third-party vendors to determine fair values of foreign (non-U.S.) securities. For these purposes, unless otherwise determined by the Manager, any movement in the applicable reference index or instrument ("zero trigger") between the earlier close of the applicable foreign market and the NYSE Close may be deemed to be a significant event, prompting the application of the pricing model (effectively resulting in daily fair valuations). Foreign exchanges may permit trading in foreign (non-U.S.) equity securities on days when the Trust is not open for business, which may result in a Fund's portfolio investments being affected when Unitholders are unable to buy or sell Units.

Senior secured floating rate loans for which an active secondary market exists to a reliable degree will be valued at the mean of the last available bid/ask prices in the market for such loans, as provided by a Pricing Source. Senior secured floating rate loans for which an active secondary market does not exist to a reliable degree will be valued at fair value, which is intended to approximate market value. In valuing a senior secured floating rate loan at fair value, the factors considered may include, but are not limited to, the following: (a) the creditworthiness of the borrower and any intermediate participants, (b) the terms of the loan, (c) recent prices in the market for similar loans, if any, and (d) recent prices in the market for instruments of similar quality, rate, period until next interest rate reset and maturity.

Investments valued in currencies other than the functional currency of a Fund are converted to the functional currency using exchange rates obtained from Pricing Sources. As a result, the value of such investments, and in turn,

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

the NAV of the Fund's Units may be affected by changes in the value of currencies in relation to the functional currency. The value of investments traded in foreign markets or denominated in currencies other than the functional currency may be affected significantly on a day that the Trust is not open for business. As a result, to the extent that a Fund holds foreign (non-U.S.) investments, the value of those investments may change at times when you cannot purchase, redeem or exchange Units and the value of such investments will be reflected in the Fund's next calculated NAV.

Fair valuation may require subjective determinations about the value of a security. While the Trust's policies and procedures are intended to result in a calculation of a Fund's NAV that fairly reflects security values as of the time of pricing, the Trust cannot ensure that fair values determined by the Manager or persons acting at their direction would accurately reflect the price that a Fund could obtain for a security if it were to dispose of that security as of the time of pricing (for instance, in a forced or distressed sale). The prices used by a Fund may differ from the value that would be realized if the securities were sold.

**(b) Fair Value Hierarchy** U.S. GAAP describes fair value as the price that a Fund would receive to sell an asset or pay to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. It establishes a fair value hierarchy that prioritizes inputs to valuation methods and requires disclosure of the fair value hierarchy, separately for each major category of assets and liabilities, that segregates fair value measurements into levels (Level 1, 2, or 3). The inputs or methodology used for valuing securities are not necessarily an indication of the risks associated with investing in those securities. Levels 1, 2, and 3 of the fair value hierarchy are defined as follows:

- Level 1—Quoted prices (unadjusted) 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 Manager or persons acting at their direction that are used in determining the fair value of investments.

Assets or liabilities categorized as Level 2 or 3 as of period end have been transferred between Levels 2 and 3 since the prior period due to changes in the method utilized in valuing the investments. Transfers from Level 2 to Level 3 are a result of a change, in the normal course of business, from the use of methods used by Pricing Sources (Level 2) to the use of a Broker Quote or valuation technique which utilizes significant unobservable inputs due to an absence of current or reliable market-based data (Level 3).

Transfers from Level 3 to Level 2 are a result of the availability of current and reliable market-based data provided by Pricing Sources or other valuation techniques which utilize significant observable inputs.

In accordance with the requirements of U.S. GAAP, the amounts of transfers in and out of Level 3, if material, are disclosed in the Notes to Schedule of Investments for each respective Fund.

For fair valuations using significant unobservable inputs, U.S. GAAP requires to disclose transfers into and out of Level 3 of the fair value hierarchy and purchases and issues of Level 3 assets and liabilities during the period.

Additionally, U.S. GAAP requires quantitative information regarding the significant unobservable inputs used in the determination of fair value of assets or liabilities categorized as Level 3 in the fair value hierarchy. In accordance with the requirements of U.S. GAAP, a fair value hierarchy, and if material, details of significant unobservable inputs, have been included in the Notes to Schedule of Investments for each respective Fund.

**(c) Valuation Techniques and the Fair Value Hierarchy**

**Level 1, Level 2 and Level 3 trading assets and trading liabilities, at fair value** The valuation methods (or "techniques") and significant inputs used in determining the fair values of portfolio securities or other assets and liabilities categorized as Level 1, Level 2 and Level 3 of the fair value hierarchy are as follows:

Common stocks, ETFs, exchange-traded notes and financial derivative instruments, such as futures contracts, rights and 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 categorized as Level 1 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 categorized 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.

Fixed income securities including corporate, convertible and municipal bonds and notes, U.S. government agencies, U.S. treasury obligations, sovereign issues, bank loans, convertible preferred securities, non-U.S. bonds, and short-term debt instruments (such as commercial paper, time deposits, and certificates of deposit) are normally valued on the basis of quotes obtained from brokers and dealers or Pricing Sources that use broker-dealer quotations, reported trades or valuation estimates from their internal pricing models. The Pricing Sources' 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 categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Fixed income securities purchased on a delayed-delivery basis or as a repurchase commitment in a sale-buyback transaction are marked to market daily until settlement at the forward settlement date and are categorized 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 Sources that use broker-dealer quotations, reported trades 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 incorporate deal collateral performance, as available. Mortgage-related and asset-backed securities that use similar valuation techniques and inputs as described above are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Investments valued (denominated) in currencies other than the functional currency of a Fund are converted to the functional currency using exchange rates (currency spot and forward rates) obtained from Pricing Sources. As a result, the NAV of a Fund's Units may be affected by changes in the value of currencies in relation to the functional currency. The value of securities traded

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

in foreign markets or denominated in currencies other than the functional currency may be affected significantly on a day that the Trust is not open for business. 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 Sources that consider the correlation of the trading patterns of the foreign security to the intraday trading in the U.S. markets for investments. Securities using these valuation adjustments are categorized 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 categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Equity-linked securities are valued by referencing the last reported sale or settlement price of the linked referenced equity on the day of valuation. Foreign exchange adjustments are applied to the last reported price to convert the linked equity's trading currency to the contract's settling currency. These investments are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Valuation adjustments may be applied to certain exchange traded futures and options to account for market movement between the exchange settlement and the NYSE close. These securities are valued using quotes obtained from a quotation reporting system, established market makers or Pricing Sources. Financial derivatives using these valuation adjustments are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Equity exchange-traded options and over the counter financial derivative instruments, such as forward foreign currency contracts and options contracts, derive their value from underlying asset prices, indexes, reference rates, and other inputs or a combination of these factors. These contracts are normally valued on the basis of quotes obtained from a quotation reporting system, established market makers or Pricing Sources (normally determined as of the NYSE Close). Depending on the product and the terms of the transaction, financial derivative instruments can be valued by Pricing Sources using a series of techniques, including simulation pricing models. The pricing models use inputs that are observed from actively quoted markets such as quoted prices, issuer details, indexes, bid/ask spreads, interest rates, implied volatilities, yield curves, dividends and exchange rates. Financial derivative instruments that use similar valuation techniques and inputs as described above are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

Centrally cleared swaps and over the counter swaps derive their value from underlying asset prices, indexes, reference rates, and other inputs or a combination of these factors. They are valued using a broker-dealer bid quotation or on market-based prices provided by Pricing Sources (normally determined as of the NYSE Close). Centrally cleared swaps and over the counter swaps can be valued by Pricing Sources using a series of techniques, including simulation pricing models. The pricing models may use inputs that are observed from actively quoted markets such as the overnight index swap rate ("OIS"), LIBOR forward rate, interest rates, yield curves and credit spreads. These securities are categorized as Level 2 of the fair value hierarchy.

When a fair valuation method is applied by the Manager that uses significant unobservable inputs, investments will be priced by a method that the Manager or persons acting at their direction believe reflects fair value and are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

Proxy pricing procedures set the base price of a fixed income security and subsequently adjust the price proportionally to market 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 Manager. 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 categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

The Option Pricing model may be utilized if an income or market approach is unreliable, or if the enterprise value is not sufficient to cover outstanding debt and preferred claims in the capital structure. Option models can also be "back-solved" if there are recent indicative transactions for securities within the same issuer. For instance, the Black-Scholes model is a specific type of generally accepted option model, typically used to value call options, puts, warrants, and convertible preferred securities. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorized 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, the Manager may elect to obtain Broker Quotes directly from the broker-dealer or passed-through Broker Quote from a third-party vendor. In the event that fair value is based upon a single sourced Broker Quote, these securities are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy. Broker Quotes are typically received from established market participants. Although independently received, the Manager 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 indexes, 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 categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

The Discounted Cash Flow model is based on future cash flows generated by the investment and may be normalized based on expected investment performance. Future cash flows are discounted to present value using an appropriate rate of return, typically calibrated to the initial transaction date and adjusted based on Capital Asset Pricing Model and/or other market-based inputs. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

Securities that are smaller in size than institutional-sized or round lot positions of the particular security/instrument type may apply an adjustment factor to the daily vendor-provided price for the corresponding round lot position to arrive at a fair value for the applicable odd lot positions. The adjustment factor is determined by comparing the prices of internal trades with vendor prices, calculating the weighted average differences, and using that difference as an adjustment factor to vendor prices. These securities are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

The Comparable Companies model is based on application of valuation multiples from publicly traded comparable companies to the financials of the subject company. Adjustments may be made to the market-derived valuation multiples based on differences between the comparable companies and the subject company. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

The Comparable Transactions model is based on application of valuation multiples from observable transactions comparable to the security or company. Adjustments may be made to the implied comparable transaction



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

multiples based upon differences between the observed transactions and the subject company or security. Significant changes in the unobservable inputs would result in direct and proportional changes in the fair value of the security. These securities are categorized as Level 3 of the fair value hierarchy.

Short-term debt instruments (such as commercial paper, time deposits, and certificates of deposit) having a remaining maturity of 60 days or less may be valued at amortized cost, so long as the amortized cost value of such short-term instruments is approximately the same as the fair value of the instrument as determined without the use of amortized cost valuation. These securities are categorized as Level 2 or Level 3 of the fair value hierarchy depending on the source of the base price.

#### 4. SECURITIES AND OTHER INVESTMENTS

**(a) 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 NAV. A Fund may dispose of or renegotiate a delayed-delivery transaction after it is entered into, which may result in a realized 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.

**(b) Inflation-Indexed Bonds** Certain Funds may invest in inflation-indexed bonds. Inflation-indexed bonds are fixed income securities whose principal value is periodically adjusted by the rate of inflation. The interest rate on these bonds is generally fixed at issuance at a rate lower than typical bonds. Over the life of an inflation-indexed bond, however, interest will be paid based on a principal value, which is adjusted for inflation. Any increase or decrease in the principal amount of an inflation-indexed bond will be included as interest income on the Statements of Operations, even though investors do not receive their principal until maturity. Repayment of the original bond principal upon maturity (as adjusted for inflation) is guaranteed in the case of U.S. TIPS. For bonds that do not provide a similar guarantee, the adjusted principal value of the bond repaid at maturity may be less than the original principal.

**(c) Loan Participations, Assignments and Originations** 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 or investments in or originations of loans by the Fund. A loan is often administered by a bank or other financial institution (the "lender") that acts as agent for all holders. The agent administers the terms of the loan, as specified in the loan agreement. 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 borrowers of the loans. These loans may include participations in bridge loans, which are loans taken out by borrowers for a short period (typically less than one year) pending arrangement of more permanent financing through, for example, the issuance of bonds, frequently high yield bonds issued for the purpose of acquisitions.

The types of loans and related investments in which the Funds 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. A Fund may originate loans or acquire direct interests in loans through primary loan distributions and/or in private transactions. In the case of subordinated loans, there may be significant indebtedness ranking ahead of the borrower's obligation to the holder of such a loan, including in the event of the borrower's insolvency. Mezzanine loans are typically secured by a pledge of an equity interest in the mortgage borrower that owns the real estate rather than an interest in a mortgage.

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 a Fund to supply additional cash to the borrower on demand. Unfunded loan commitments represent a future obligation in full, even though a percentage of the committed amount may not be utilized by the borrower. When investing in a loan participation, 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 loan. In certain circumstances, a Fund may receive a penalty fee upon the prepayment of a loan by a borrower. Fees earned or paid are recorded as a component of interest income or interest expense, respectively, on the Statements of Operations. Unfunded loan commitments are reflected as a liability on the Statements of Assets and Liabilities.

**(d) 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 U.S. 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, but not limited to, auto loans, accounts receivable, such as credit card receivables and hospital account receivables, home equity loans, student loans, boat loans, mobile home loans, recreational vehicle loans, manufactured housing loans, aircraft leases, computer leases and syndicated bank loans. The Fund may invest in any level of the capital structure of an issuer of mortgage-backed or asset-backed securities, including the equity or "first loss" tranche.

**(e) Collateralized Mortgage Obligations** ("CMOs") are debt obligations of a legal entity that are collateralized 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

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

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.

**(f) 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. An 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 Statements 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 Statements of Operations. Payments received for POs are treated as reductions to the cost and par value of the securities.

**(g) Collateralized Debt Obligations** ("CDOs") include Collateralized Bond Obligations ("CBOs"), Collateralized 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 collateralized 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 a Fund invests. In addition to the normal risks associated with fixed income securities discussed elsewhere in this report and the Funds' Offering Memorandum (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) the risk that 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.

**(h) 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") and require a pro rata adjustment from the unrealized appreciation or depreciation on investments to interest receivable on the Statements of Assets and Liabilities.

**(i) Restricted Securities** Certain Funds may hold investments that are subject to legal or contractual restrictions on resale. These securities may be sold privately, but may be 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 investments may involve time-consuming negotiations and expenses, and prompt sale at an acceptable price may be difficult to achieve. Restricted investments held by the Funds at October 31, 2023, as applicable, are disclosed in the Notes to Schedule of Investments.

**(j) Structured Notes** Certain Funds may invest in structured notes and other related instruments, which are privately negotiated debt obligations in which the principal and/or interest is determined by reference to the performance of a benchmark asset, market or interest rate (an "embedded index"), such as selected securities, an index of securities or specified interest rates, or the differential performance of two assets or markets, such as indexes reflecting bonds. Structured instruments may be issued by corporations, including banks, as well as by governmental agencies. The terms of such structured instruments normally provide that their principal and/or interest payments are to be adjusted upwards or downwards (but ordinarily not below zero) to reflect changes in the embedded index while the structured instruments are outstanding. As a result, the interest and/or principal payments that may be made on a structured product may vary widely, depending on a variety of factors, including the volatility of the embedded index and the effect of changes in the embedded index on principal and/or interest payments.

**(k) U.S. Government Agencies or Government-Sponsored Enterprises** Certain Funds may invest in securities of U.S. Government agencies or government-sponsored enterprises. U.S. Government securities are obligations of and, in certain cases, guaranteed by, the U.S. Government, its agencies or instrumentalities. Some U.S. Government securities, such as Treasury bills, notes and bonds, and securities guaranteed by the Government National Mortgage Association ("GNMA" or "Ginnie Mae"), are supported by the full faith and credit of the U.S. Government; others, such as those of the Federal Home Loan Banks, are supported by the right of the issuer to borrow from the U.S. Department of the Treasury (the "U.S. Treasury"); and others, such as those of the Federal National Mortgage Association ("FNMA" or "Fannie Mae"), are supported by the discretionary authority of the U.S. Government to purchase the agency's obligations. U.S. Government securities may include zero coupon securities, which do not distribute interest on a current basis and tend to be subject to a greater risk than interest-paying securities of similar maturities.

Government-related guarantors (i.e., not backed by the full faith and credit of the U.S. Government) include FNMA and the Federal Home Loan Mortgage Corporation ("FHLMC" or "Freddie Mac"). FNMA is a government-sponsored corporation. FNMA purchases conventional (i.e., not insured or guaranteed by any government agency) residential mortgages from a list of approved sellers/servicers which include state and federally chartered savings and loan associations, mutual savings banks, commercial banks and credit unions and mortgage bankers. Pass-through securities issued by FNMA are guaranteed as to timely payment of principal and interest by FNMA, but are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government. FHLMC issues Participation Certificates ("PCs"), which are pass-through securities, each representing an undivided interest in a pool of residential mortgages. FHLMC guarantees the timely payment of interest and ultimate collection of principal, but PCs are not backed by the full faith and credit of the U.S. Government.

In June 2019, FNMA and FHLMC started issuing Uniform Mortgage-Backed Securities ("UMBS") in place of their current offerings of TBA-eligible securities (the "Single Security Initiative"). 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.

Roll-timing strategies can be used where a Fund seeks to extend the expiration or maturity of a position, such as a TBA security on an underlying asset, by closing out the position before expiration and opening a new position with respect to substantially the same underlying asset with a later expiration date. TBA securities purchased or sold are reflected on the Statements of Assets and Liabilities as an asset or liability, respectively.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

**(l) When-Issued Transactions** Certain Funds may purchase or sell securities on a when-issued basis. These transactions are made conditionally because a security, although authorized, has not yet been issued in the market. Transactions to purchase or sell securities on a when-issued basis involve a commitment 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 realized gain or loss.

**(m) Bank Obligations** Bank obligations in which a Fund may invest include certificates of deposit, bankers' acceptances, and fixed time deposits. Certificates of deposit are negotiable certificates issued against funds deposited in a commercial bank for a definite period of time and earning a specified return. Bankers' acceptances are negotiable drafts or bills of exchange, normally drawn by an importer or exporter to pay for specific merchandise, which are "accepted" by a bank, meaning, in effect, that the bank unconditionally agrees to pay the face value of the instrument on maturity. Fixed time deposits are bank obligations payable at a stated maturity date and bearing interest at a fixed rate. Fixed time deposits may be withdrawn on demand by the investor, but may be subject to early withdrawal penalties which vary depending upon market conditions and the remaining maturity of the obligation.

**(n) Warrants** Certain Funds may receive warrants. Warrants are securities that are usually issued together with a debt security or preferred security and that give the holder the right to buy a proportionate amount of common stock at a specified price. Warrants are freely transferable and are often traded on major exchanges. Warrants normally have a life that is measured in years and entitle the holder to buy common stock of a company at a price that is usually higher than the market price at the time the warrant is issued. Warrants may entail greater risks than certain other types of investments. Generally, warrants do not carry the right to receive dividends or exercise voting rights with respect to the underlying securities, and they do not represent any rights in the assets of the issuer. In addition, their value does not necessarily change with the value of the underlying securities, and they cease to have value if they are not exercised on or before their expiration date. If the market price of the underlying stock does not exceed the exercise price during the life of the warrant, the warrant will expire worthless. Warrants may increase the potential profit or loss to be realized from the investment as compared with investing the same amount in the underlying securities. Similarly, the percentage increase or decrease in the value of an equity security warrant may be greater than the percentage increase or decrease in the value of the underlying common stock. Warrants may relate to the purchase of equity or debt securities. Debt obligations with warrants attached to purchase equity securities have many characteristics of convertible securities and their prices may, to some degree, reflect the performance of the underlying stock. Debt obligations also may be issued with warrants attached to purchase additional debt securities at the same coupon rate. A decline in interest rates would permit a fund to sell such warrants at a profit. If interest rates rise, these warrants would generally expire with no value.

## 5. BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

The following disclosures contain information on the Funds' ability to lend or borrow cash or securities to the extent permitted under the Offering Memorandum, which may be viewed as borrowing or financing transactions by the Funds. The location of these instruments is described below. For a detailed description of credit and counterparty risks that can be associated with borrowings and other financing transactions, please see Note 7, Principal and Other Risks.

**(a) Repurchase Agreements** Certain Funds may engage in repurchase agreements. Under the terms of a typical repurchase agreement, a Fund purchases 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. In an open maturity repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Fund or counterparty at any time. The market 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 Statements of Assets and Liabilities. Interest earned is recorded as a component of interest income on the Statements 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. In an open maturity reverse repurchase agreement, there is no pre-determined repurchase date and the agreement can be terminated by the Fund or counterparty at any time. 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 on the Statements of Assets and Liabilities. Interest payments made by a Fund to counterparties are recorded as a component of interest expense on the Statements 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 PIMCO or will otherwise cover its obligations under reverse repurchase agreements.

**(c) Sale-Buybacks** Certain Funds may enter into financing transactions referred to as "sale-buybacks". A sale-buyback financing 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 Statements of Assets and Liabilities. A Fund will recognize 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 Statements 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 Statements 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 PIMCO or will otherwise cover its obligations under sale-buyback transactions.

**(d) Short Sales** Certain Funds may enter into short sales transactions. Short sales are transactions in which the Fund sells a security that it may not own. A Fund may make short sales of securities to (i) offset potential declines in long positions in similar securities, (ii) to increase the flexibility of the Fund, (iii) for investment return, (iv) as part of a risk arbitrage strategy, and (v) as



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

part of its overall portfolio management strategies involving the use of derivative instruments. When a Fund engages in a short sale, it may borrow the security sold short and deliver it to the counterparty. The Fund will ordinarily have to pay a fee or premium to borrow a security and be obligated to repay the lender of the security any dividend or interest that accrues on the security during the period of the loan. Securities sold in short sale transactions and the dividend or interest payable on such securities, if any, are reflected as payable for short sales on the Statements of Assets and Liabilities. Short sales expose the Fund to the risk that it will be required to cover its short position at a time when the security or other asset has appreciated in value, thus resulting in losses to the Fund. A short sale is "against the box" if the Fund holds in its portfolio or has the right to acquire the security sold short, or securities identical to the security sold short, at no additional cost. A Fund will be subject to additional risks to the extent that it engages in short sales that are not "against the box". A Fund's loss on a short sale could theoretically be unlimited in cases where the Fund is unable, for whatever reason, to close out its short position.

**(e) Line of Credit** PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) entered into a 364-day senior unsecured revolving credit agreement with the Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. ("MUFG") and other commercial banks to be utilized for temporary purposes to fund Unitholder redemptions or for other short-term liquidity purposes. MUFG serves as both a bank and as an agent for other banks that are parties to the agreement. PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) pays financing charges based on a combination of SOFR-based variable plus a credit spread. The Fund also pays a fee of 0.30% per annum on the unused commitment amounts. The agreement was renewed on August 18, 2023 and expires on August 16, 2024 unless extended or renewed. There is a maximum available commitment amount for PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) equal to \$28,000,000. Prior to August 18, 2023, the maximum available commitment amount for the Fund was \$15,500,000 and the Fund paid a fee of 0.30% per annum on the unused commitment amounts. Commitment, upfront and interest fees of \$100,810 paid by PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) are included in interest expense in the Statements of Operations.

During the period, there were no borrowings on this line of credit.

## 8. 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 position, results of operations and cash flows. The location and fair value amounts of these instruments on the Statements of Assets and Liabilities and the net realized gain (loss) and net change in unrealized appreciation (depreciation) on the Statements of Operations, each categorized by type of financial derivative contract and related risk exposure, are included in a table in the Notes to Schedule of Investments. The financial derivative instruments outstanding as of period end and the amounts of net realized gain (loss) and net change in unrealized appreciation (depreciation) on financial derivative instruments during the period, as disclosed in the Notes to Schedule of Investments, serve as indicators of the volume of financial derivative activity for the Funds.

**(a) Forward Foreign Currency Contracts** Certain Funds may engage in 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 part of an investment strategy. A forward foreign currency contract is an agreement between two parties to buy and sell a currency at a set price on a future date. The market value of a forward foreign currency contract fluctuates with changes in foreign currency exchange rates. Forward foreign currency contracts are marked to market

daily, and the change in value is recorded by a Fund as an unrealized gain or loss. Realized gains or losses are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed and are recorded upon delivery or receipt of the currency. These contracts may involve market risk in excess of the unrealized gain or loss reflected on the Statements 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 unfavorably to the functional currency. To mitigate such risk, cash or securities may be exchanged as collateral pursuant to the terms of the underlying contracts.

Certain Funds, having a hedged Class, may also 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.

**(b) Futures Contracts** Certain Funds may enter into futures contracts. A futures contract is an agreement to buy or sell a security or other asset for a set price on a future date and is traded on an exchange. 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 market 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, U.S. Government and Agency Obligations, or select sovereign debt, in accordance with the initial margin requirements of the broker or exchange. Futures contracts are marked to market daily and based on such 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 ("Futures Variation Margin"). Futures Variation Margins, if any, are disclosed within centrally cleared financial derivative instruments on the Statements of Assets and Liabilities. Gains or losses are recognized but not considered realized until the contracts expire or close. Futures contracts involve, to varying degrees, risk of loss in excess of the Futures Variation Margin included within exchange traded or centrally cleared financial derivative instruments on the Statements 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. Certain Funds may write call and 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 and subsequently marked to market to reflect the current value of the option written. These amounts are included on the Statements of Assets and Liabilities. Premiums received from writing options which expire are treated as realized gains. Premiums received from writing options which are exercised or closed are added to the proceeds or offset against amounts paid on the underlying futures, swap, security or currency transaction to determine the realized gain or loss. Certain options may be written with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. A Fund as a writer of an option has no control over whether the underlying instrument may be sold ("call") or purchased ("put") and as a result bears the market risk of an unfavorable change in the price of the instrument underlying the written option. There is the risk a Fund may not be able to enter into a closing transaction because of an illiquid market.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

Certain Funds 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 Statements 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 realized losses. Certain options may be purchased with premiums to be determined on a future date. The premiums for these options are based upon implied volatility parameters at specified terms. The risk associated with purchasing put and call options is limited to the premium paid. Premiums paid for purchasing options which are exercised or closed are added to the amounts paid or offset against the proceeds on the underlying investment transaction to determine the realized gain or loss when the underlying transaction is executed.

**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 to 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. 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 Swaptions** Certain Funds may write or purchase interest rate swaptions which are options to enter into a pre-defined swap agreement or to shorten, extend, cancel or otherwise modify an existing swap agreement, by some specified date in the future. The writer of the swaption becomes the counterparty to the swap if the buyer exercises. The interest rate swaption agreement will specify whether the buyer of the swaption will be a fixed-rate receiver or a fixed-rate payer upon exercise.

**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 Securities** Certain Funds may write or purchase options on securities to enhance returns or to hedge an existing position or future investment. An option on a security uses a specified security as the underlying instrument for the option contract.

**(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 may be privately negotiated in the OTC market or may be cleared through a third-party, known as a central counterparty or derivatives clearing organization ("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 organization. Changes in market value, if any, are reflected as a component of net change in unrealized appreciation (depreciation) on the Statements of Operations. Daily changes in valuation of centrally cleared swaps ("Swap Variation Margin"), if any, are disclosed within centrally cleared financial derivative instruments on the Statements of Assets and Liabilities. OTC swap payments received or paid at the beginning of the measurement period are included on the Statements 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 realized gains or losses on the Statements of Operations upon termination or maturity of the swap. A liquidation payment received or made at the termination of the swap is recorded as realized gain or loss on the Statements of Operations. Net periodic payments received or paid by a Fund are included as part of realized gains or losses on the Statements of Operations.

For purposes of applying certain of a Fund's investment policies and restrictions, swap agreements, like other derivative instruments, may be valued by a Fund at market value, notional value or full exposure value. In the case of a credit default swap, 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 market value), but may value the credit default swap at market value for purposes of applying certain of the Fund's other investment policies and restrictions. For example, the Fund may value credit default swaps at full exposure value for purposes of the Fund's credit quality guidelines (if any) because such value in general better reflects the Fund's actual economic exposure during the term of the credit default swap agreement. As a result, a Fund may, at times, have notional exposure to an asset class (before netting) that is greater or lesser than the stated limit or restriction noted in the Fund's Offering Memorandum. In this context, both the notional amount and the market 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 swap agreements involves, to varying degrees, elements of interest, credit, market and documentation risk in excess of the amounts recognized on the Statements 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 fail to perform or meet an obligation or disagree as to the meaning of contractual terms in the agreements and that there may be unfavorable changes in interest rates or the values of the asset upon which the swap is based.

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 may be 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.

To the extent a Fund has a policy to limit the net amount owed to or to be received from a single counterparty under existing swap agreements, such limitation only applies to counterparties to OTC swaps and does not apply to

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

centrally cleared swaps where the counterparty is a central counterparty or derivatives clearing organization.

**Credit Default Swap Agreements** Certain Funds may enter into credit default swaps on corporate, loan, sovereign, U.S. municipal or U.S. Treasury issues to provide a measure of protection against defaults of the issuers (i.e., to reduce risk where 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, a 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 a Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, a 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 a Fund is a buyer of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, a 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 indexes 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 indexes are made up of reference credits that are judged by a pool of dealers to be the most liquid entities in the credit default swap market based on the sector of the index. Components of the indexes 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 indexes are traded using credit default swaps with standardized 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 indexes changes periodically, usually every six months, and for most indexes, each name has an equal weight in the index. A Fund may use credit

default swaps on credit indexes 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 indexes 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, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate, loan, sovereign, U.S. municipal or U.S. Treasury issues as of period end, if any, are disclosed in the Notes to Schedule of Investments. They serve as an indicator of the current status of 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 indexes, the quoted market prices and resulting values serve as the indicator of the current status of the payment/performance risk. Increasing market values, in absolute terms when compared to the notional amount of the swap, represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

The maximum potential amount of future payments (undiscounted) that a Fund as a seller 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 period end for which a Fund is the seller of protection are disclosed in the Notes to 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 a Fund for the same referenced entity or entities.

**Interest Rate Swap Agreements** Certain Funds are subject to interest rate risk exposure in the normal course of pursuing their investment objectives. The value of the fixed rate bonds that a Fund holds may decrease if interest rates rise. To help hedge against this risk and to maintain its ability to generate income at prevailing market rates, a Fund may enter into interest rate swap agreements. Interest rate swap agreements involve the exchange by a 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 to gain or mitigate exposure to the underlying reference

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

Total return swap agreements involve commitments where single or multiple cash flows are exchanged based on the price of an underlying reference asset and on a fixed or variable interest rate. Total return swap agreements may involve commitments to pay interest in exchange for a market-linked return. One counterparty pays out the total return of a specific underlying reference asset, which may include a single security, a basket of securities, or an index, and in return receives a fixed or variable rate. At the maturity date, a net cash flow is exchanged where the total return is equivalent to the return of the underlying reference asset less a financing rate, if any. As a receiver, a Fund would receive payments based on any positive total return and would owe payments in the event of a negative total return. As the payer, a Fund would owe payments on any positive total return, and would receive payments in the event of a net negative total return.

## 7. PRINCIPAL AND OTHER RISKS

**(a) Principal Risks** In the normal course of business, the Funds (or Acquired Fund(s), if applicable) trade financial instruments and enter into financial transactions where risk of potential loss exists due to such things as changes in the market (market risk) or failure or inability of the other party to a transaction to perform (credit and counterparty risk). See below for a detailed description of select principal risks.

**Fund of Funds Risk** To the extent that certain Funds invest substantially all of their respective assets in Acquired Fund(s), the risks associated with investing in these Funds will be closely related to the risks associated with the securities and other investments held by the Acquired Fund(s). The ability of the Funds to achieve their respective investment objectives may depend upon the ability of the Acquired Fund(s) to achieve their respective investment objectives. There can be no assurance that the investment objective of any Acquired Fund(s) will be achieved. The NAV of an Acquiring Fund will fluctuate in response to changes in the respective NAV of the Acquired Fund(s) in which it invests.

In the normal course of business, Acquired Fund(s) trade financial instruments and enter into financial transactions where risk of potential loss exists due to changes in the market (market risk), or failure or inability of the other party to a transaction to perform (credit and counterparty risk).

**Market Risks** A Fund's investments in financial derivative instruments and other financial instruments expose the Fund to various risks such as, but not limited to, interest rate, foreign (non-U.S.) currency, equity and commodity risks.

Interest rate risk is the risk that fixed income securities and other instruments held by a Fund may fluctuate in value because of a change in interest rates. If nominal interest rates rise, the value of certain fixed income securities held by a Fund would likely decrease. A nominal interest rate can be described as the sum of a real interest rate and an expected inflation rate. Interest rate changes can be sudden and unpredictable, and a Fund may lose money if these changes are not anticipated by Fund management. A Fund may not be able to hedge against changes in interest rates or may choose not to do so for cost or other reasons. In addition, any hedges may not work as intended.

As of the date of this report, interest rates in the United States and many parts of the world, including certain European countries, continue to increase. In efforts to combat inflation, the U.S. Federal Reserve raised interest rates multiple times in 2022 and 2023. Thus, the Funds currently face a heightened level of risk associated with rising interest rates and/or bond yields. This could be driven by a variety of factors, including but not limited to central bank monetary policies, changing inflation or real growth rates, general economic conditions, increasing bond issuances or reduced market demand for low yielding investments. Further, while bond markets have steadily grown over

the past three decades, dealer inventories of corporate bonds are near historic lows in relation to market size. As a result, there has been a significant reduction in the ability of dealers to "make markets".

Foreign (non-U.S.) securities in this report are classified by the country of incorporation of a holding. In certain instances, a security's country of incorporation may be different from its country of economic exposure.

If a Fund invests directly in foreign (non-U.S.) currencies or in securities that trade in, and receive revenues in, foreign (non-U.S.) currencies, or in financial derivative instruments that provide exposure to foreign (non-U.S.) currencies, it will be subject to the risk that those currencies will decline in value relative to the base currency of the Fund, or, in the case of hedging positions, that the Fund's base currency will decline in value relative to the currency being hedged. Currency rates in foreign countries may fluctuate significantly over short periods of time for a number of reasons, including changes in interest rates, intervention (or the failure to intervene) by U.S. 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, a Fund's investments in foreign currency-denominated securities may reduce the Fund's returns.

The market values of equities, such as common stocks and preferred securities or equity related investments such as futures and options, have historically risen and fallen in periodic cycles and may decline due to general market conditions which are not specifically related to a particular company, such as real or perceived adverse economic conditions, changes in the general outlook for corporate earnings, changes in interest or currency rates, public health emergencies, such as the spread of infectious illness or disease, or adverse investor sentiment generally. They may also decline due to factors which affect a particular industry or industries, such as labor shortages or increased production costs and competitive conditions within an industry. Different types of equity securities may react differently to these developments. Equity securities and equity related investments generally have greater market price volatility than fixed income securities.

**Credit and Counterparty Risks** A Fund will be exposed to credit risk to parties with whom it trades and will also bear the risk of settlement default. A Fund minimizes concentrations of credit risk by undertaking transactions with a large number of customers and counterparties on recognized and reputable exchanges, where applicable. OTC derivative transactions or other similar investments are subject to the risk that a counterparty to the transaction will not fulfill 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 or other similar investments. For derivatives traded on an exchange or through a central counterparty, credit risk resides with the creditworthiness of the Fund's clearing broker, or the clearinghouse itself, rather than with a counterparty in an OTC derivative transaction. Changes in regulation relating to a Fund's use of derivatives and related instruments could potentially limit or impact the Fund's ability to invest in derivatives, limit the Fund's ability to employ certain strategies that use derivatives and/or adversely affect the value or performance of derivatives and the Fund. A Fund could lose money if the issuer or guarantor of a fixed income security, or the counterparty to a financial derivative 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 honor its obligations. Securities and financial derivative instruments are subject to varying degrees of credit risk, which may be reflected in credit ratings.

Similar to credit risk, a Fund may be exposed to counterparty risk, or the risk that an institution or other entity with which a Fund has unsettled or open transactions will default. PIMCO, as the Manager, minimizes counterparty



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

risks to the Funds 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 a Fund in the form of cash or securities equal in value to the unpaid amount owed to a Fund. A Fund 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 a Fund subsequently decreases, a Fund would be required to return to the counterparty all or a portion of the collateral previously advanced. PIMCO's attempts to minimize counterparty risk may, however, be unsuccessful.

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 a Fund has 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.

**(b) Other Risks** In general, each Fund may be subject to additional risks, including, but not limited to, risks related to government regulation and intervention in financial markets, operational risks, risks associated with financial, economic and global market disruptions, and cyber security risks. Please refer to each Fund's offering documents for a more detailed description of the risks of investing in the Fund.

**Market Disruptions Risk** The Funds are subject to investment and operational risks associated with financial, economic and other global market developments and disruptions, including those arising from war, terrorism, market manipulation, government interventions, defaults and shutdowns, political changes or diplomatic developments, public health emergencies (such as the spread of infectious diseases, pandemics and epidemics) and natural/environmental disasters, which can all negatively impact the securities markets, interest rates, auctions, secondary trading, ratings, credit risk, inflation, deflation and other factors relating to the Fund's investments or the Manager's operations and cause a Fund to lose value. These events may have adverse long-term effects on the U.S. and world economies and markets generally. These events can also impair the technology and other operational systems upon which a Fund's service providers, including PIMCO as the Funds' investment adviser, rely, and could otherwise disrupt a Fund's service providers' ability to fulfill their obligations to the relevant Fund.

U.S. and global markets recently have experienced increased volatility, including as a result of the recent failures of certain U.S. and non-U.S. banks, which could be harmful to the Funds and issuers in which they invest. For example, if a bank at which a Fund or issuer has an account fails, any cash or other assets in bank or custody accounts, which may be substantial in size, could be temporarily inaccessible or permanently lost by the Fund or issuer. If a bank that provides a subscription line credit facility, asset-based facility, other credit facility and/or other services to an issuer or to a fund fails, the issuer or fund could be unable to draw funds under its credit facilities or obtain replacement credit facilities or other services from other lending institutions with similar terms.

Issuers in which a Fund may invest can be affected by volatility in the banking sector. Even if banks used by issuers in which the Funds invest remain solvent, continued volatility in the banking sector could contribute to, cause or intensify an economic recession, increase the costs of capital and banking services or result in the issuers being unable to obtain or refinance indebtedness at all or on as favorable terms as could otherwise have been obtained. Conditions in the banking sector are evolving, and the scope of any potential impacts to the Funds and issuers, both from market conditions and

also potential legislative or regulatory responses, are uncertain. Such conditions and responses, as well as a changing interest rate environment, can contribute to decreased market liquidity and erode the value of certain holdings, including those of U.S. and non-U.S. banks. Continued market volatility and uncertainty and/or a downturn in market and economic and financial conditions, as a result of developments in the banking sector or otherwise (including as a result of delayed access to cash or credit facilities), could have an adverse impact on the Funds and issuers in which they invest.

**Government Intervention in Financial Markets** Federal, state, and other governments, their regulatory agencies, or self-regulatory organizations may take actions that affect the regulation of the instruments in which a Fund invests, or the issuers of such instruments, in ways that are unforeseeable. Legislation or regulation may also change the way in which a Fund itself is regulated. Such legislation or regulation could limit or preclude a Fund's ability to achieve its investment objective. Furthermore, volatile financial markets can expose a Fund to greater market and liquidity risk and potential difficulty in valuing portfolio instruments held by the Fund. The value of a Fund's holdings is also generally subject to the risk of future local, national, or global economic disturbances based on unknown weaknesses in the markets in which a Fund invests. In addition, it is not certain that the U.S. Government will intervene in response to a future market disturbance and the effect of any such future intervention cannot be predicted. It is difficult for issuers to prepare for the impact of future financial downturns, although companies can seek to identify and manage future uncertainties through risk management programs.

**Regulatory Risk** Financial entities, such as investment companies and investment advisers, are generally subject to extensive government regulation and intervention. Government regulation and/or intervention may change the way a Fund is regulated, affect the expenses incurred directly by a Fund and the value of its investments, and limit and/or preclude a Fund's ability to achieve its investment objective. Government regulation may change frequently and may have significant adverse consequences. Moreover, government regulation may have unpredictable and unintended effects.

**Operational Risk** An investment in a Fund, like any fund, can involve operational risks arising from factors such as processing errors, human errors, inadequate or failed internal or external processes, failures in systems and technology, changes in personnel and errors caused by third-party service providers. The occurrence of any of these failures, errors or breaches could result in a loss of information, regulatory scrutiny, reputational damage or other events, any of which could have a material adverse effect on a Fund. While a Fund seeks to minimize such events through controls and oversight, there may still be failures that could cause losses to the Fund.

**Cyber Security Risk** Cyber security risk is the risk that, as the use of technology has become more prevalent in the course of business, the Funds have become potentially more susceptible to operational and information security risks resulting from breaches in cyber security. A breach in cyber security refers to both intentional and unintentional cyber events from outside threat actors or internal resources that may, among other things, cause a Fund to lose proprietary information, suffer data corruption and/or destruction or lose operational capacity, result in the unauthorized release or other misuse of confidential information, or otherwise disrupt normal business operations. Cyber security failures or breaches may result in financial losses to a Fund and its Unitholders. These failures or breaches may also result in disruptions to business operations, potentially resulting in financial losses; interference with a Fund's ability to calculate its net asset value, process Unitholder transactions or otherwise transact business with Unitholders; impediments to trading; violations of applicable privacy and other laws; regulatory fines; penalties; third-party claims in litigation; reputational damage; reimbursement or other compensation costs; additional compliance

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

and cyber security risk management costs and other adverse consequences. In addition, substantial costs may be incurred in order to prevent any cyber incidents in the future. There is also a risk that cyber security breaches may not be detected. A Fund and its Unitholders may suffer losses as a result of a cyber security breach related to the Fund, its service providers, trading counterparties or the issuers in which the Fund invests.

## 8. MASTER NETTING ARRANGEMENTS

The Funds may be subject to various netting arrangements ("Master Agreements") with select counterparties. Master Agreements govern the terms of certain transactions, and are intended to reduce the counterparty risk associated with relevant transactions by specifying credit protection mechanisms and providing standardization that is intended to improve 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 organization, 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 a Fund 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 Statements of Assets and Liabilities generally present 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 U.S. dollar cash are generally the preferred forms of collateral, although other 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 Statements of Assets and Liabilities as either a component of Investments at value (securities) or Deposits with counterparty. Cash collateral received is not typically held in a segregated account and as such is reflected as a liability on the Statements of Assets and Liabilities as Deposits from counterparty. The market value of any securities received as collateral is not reflected as a component of NAV. The Fund's 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 market value of transactions under the Master Repo Agreement, collateral pledged or received, and the net exposure by counterparty as of period 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 TBA 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 market value of forward settling transactions,

collateral pledged or received, and the net exposure by counterparty as of period end are disclosed in the Notes to Schedule of Investments.

Customer Account Agreements and related addenda govern cleared derivatives transactions such as futures, options on futures, and cleared OTC derivatives. Such transactions require posting of initial margin as determined by each relevant clearing agency which is segregated in an account at a futures commission merchant ("FCM") registered with the Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). In the United States, counterparty risk may be reduced as creditors of an FCM cannot have a claim to Fund assets in the segregated account. Portability of exposure in the event of an FCM default scenario further reduces risk to the Funds. Variation margin, or changes in market value, are generally exchanged daily, but may not be netted between futures and cleared OTC derivatives unless the parties have agreed to a separate arrangement in respect of fund margining. The market value or accumulated unrealized appreciation (depreciation), initial margin posted, and any unsettled variation margin as of period end are 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 posting and events of default or termination. Events of termination include conditions that may entitle 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. 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 or as required by regulation. Similarly, if required by regulation, a Fund may be required to post additional collateral beyond coverage of daily exposure. These amounts, if any, may (or if required by law, will) be segregated with a third-party custodian. To the extent a Fund is required by regulation to post additional collateral beyond coverage of daily exposure, it could potentially incur costs, including in procuring eligible assets to meet collateral requirements, associated with such posting. The market value of OTC financial derivative instruments, collateral received or pledged, and net exposure by counterparty as of period end are disclosed in the Notes to Schedule of Investments.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

## 9. FEES AND EXPENSES

Each Fund is subject to the following fees payable at the following annual rates (stated as a percentage of the average daily net assets of each Fund, or Class, if applicable, taken separately):

Fund	Fees				
	Management	Advisory	Administrative	Agency	Distribution
<b>PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II</b>					
▪ Inst (JPY)	—	0.35%	0.20% <sup>(1)</sup>	—	—
▪ Inst (JPY, Hedged)	—	0.35%	0.20% <sup>(1)</sup>	—	—
<b>PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M)</b>	—	0.25%	0.20% <sup>(2)</sup>	—	—
<b>PIMCO Bermuda Income Fund A</b>					
▪ F (JPY)	—	—	—	—	—
▪ F (USD)	—	—	—	—	—
▪ J (JPY)	—	—	—	—	—
▪ J (USD)	—	—	—	—	—
▪ K (USD)	—	—	—	—	—
▪ M (JPY Advisory)	0.75%	—	—	0.05%	0.65%
▪ M (USD Advisory)	0.75%	—	—	0.05%	0.65%
▪ N (JPY)	—	—	—	—	—
▪ N (USD)	—	—	—	—	—
▪ NN (USD)	—	—	—	—	—
▪ P (JPY)	0.65%	—	—	—	0.65%
▪ Q (JPY)	—	—	—	—	—
▪ R (JPY)	—	—	—	—	—
▪ R (USD)	0.65% <sup>(3)</sup>	—	0.20% <sup>(4)</sup>	—	—
▪ S (JPY)	—	—	—	—	—
▪ S (USD)	0.65%	—	0.20% <sup>(4)</sup>	—	—
▪ SS (USD)	—	—	—	—	—
▪ T (JPY) <sup>(5)</sup>	0.70% <sup>(1)</sup>	—	—	—	—
▪ U2 (JPY) <sup>(1)</sup>	0.70% <sup>(1)</sup>	—	—	—	—
▪ W (USD)	—	0.65%	0.20%	—	—
▪ X (JPY)	0.60%	—	—	—	—
▪ X (USD) <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	—
▪ Y (JPY)	—	—	—	—	—
▪ Y (USD)	—	—	—	—	—
▪ Z (JPY)	—	—	—	—	—
<b>PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund</b>					
▪ Inst (JPY Hedged)	0.45% <sup>(1)</sup>	—	—	—	—
▪ J (JPY)	—	—	—	—	—
▪ J (USD)	—	—	—	—	—
▪ USD	—	—	—	—	—
<b>PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)</b>	—	0.35%	0.20% <sup>(2)</sup>	—	—
<b>PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10</b>					
▪ USD	0.40%	—	—	0.10%	0.65%
<b>PIMCO World High Income</b>	0.70%	—	—	0.10% <sup>(1)(3)</sup>	0.55% <sup>(1)(3)</sup>

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

- <sup>20</sup> The Class is subject to an administrative fee that varies based on the asset level of the Fund. The administrative fee is calculated by (i) applying 0.20% per annum on the first \$50 million of the Fund's net assets, 0.15% per annum on the second \$50 million of the Fund's net assets, and 0.10% per annum on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million, and (ii) apportioning to each Class a pro rata share of the administrative fee based on the asset level of each Class.
- <sup>21</sup> PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (IM) is subject to an administrative fee that varies based on the asset level of the Fund as follows: 0.20% per annum applies on the first \$50 million of the Fund's net assets, 0.15% per annum applies on the second \$50 million of the Fund's net assets, and 0.10% applies on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million.
- <sup>22</sup> The Class is subject to a management fee that varies based on the asset level of the Class as follows: 0.85% per annum on the first \$100,000,000 of Class assets and 0.55% per annum applies on all Class assets in excess of \$100,000,000.
- <sup>23</sup> The Class is subject to an administrative fee that varies based on the asset level of the Class as follows: 0.20% per annum on the first \$30,000,000 of Class assets, 0.15% per annum on the second \$30,000,000 of Class assets, and 0.10% per annum applies on all Class assets in excess of \$100,000,000.
- <sup>24</sup> In addition to being charged fees for investing in the Class, an investor who is investing in the Class through its investment account may be subject to fees charged by the Japanese trust bank entrusted with such account and other service providers to such account (if any).
- <sup>25</sup> The Class is subject to a management fee that varies based on the asset level of the Class as follows: 0.70% per annum on the first \$50 million of Class assets, 0.55% per annum on the second \$50 million of Class assets, and 0.50% per annum on the next \$400 million of Class assets, 0.575% per annum on the next \$500 million of Class assets, and 0.55% per annum applies on all Class assets in excess of \$1 billion. Prior to December 1, 2019, the Class was not subject to a management fee.
- <sup>26</sup> The Class liquidated during the reporting period.
- <sup>27</sup> The Class is subject to a fee for payable at an annual rate (based on a percentage of the average daily net assets of the Class) equal to 0.45%. In addition to being charged fees as an investor in the Class, certain investors in such Class are also separately subject to fees charged by PIMCO Japan Ltd, the Manager's affiliate in Japan, for the management of such investor's investment account.
- <sup>28</sup> PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (IM) is subject to an administrative fee that varies based on the asset level of the Fund as follows: 0.20% per annum applies on the first \$50 million of the Fund's net assets, 0.15% per annum applies on the second \$50 million of the Fund's net assets, and 0.10% per annum applies on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million.
- <sup>29</sup> PIMCO World High Income is subject to an agency fee that varies based on the asset level of the Fund as follows: 0.10% per annum applies on the first \$100 million of the Fund's net assets, and 0.05% per annum applies on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million.
- <sup>30</sup> PIMCO World High Income is subject to a distribution fee that varies based on the asset level of the Fund as follows: 0.50% per annum applies on the first \$100 million of the Fund's net assets and 0.55% per annum applies on all of the Fund's net assets in excess of \$100 million.

The management, advisory and administrative fees, if applicable, are paid monthly in arrears to PIMCO for providing or arranging for the provision of advisory, administrative and third-party services including audit, custodial, trustee, portfolio accounting, routine legal, transfer agent and printing services. The agency and distribution fees, if applicable, are paid monthly in arrears to reimburse financial intermediaries that provide services and distribution relating to the Units of the applicable Fund (or Class thereof, as applicable). In exchange for such fees, PIMCO will bear the cost of various service providers required by the Trust and applicable Fund. PIMCO, and not Unitholders, would benefit from any price decrease in the cost of such third-party services, including decreases resulting from an increase in net assets. In addition, with respect to Funds that are subject to an administrative fee, PIMCO generally makes a profit on such a fee.

As noted in the table above, certain Funds and Classes of Funds are not subject to management, advisory, administrative, agency or distribution fees. PIMCO Japan Ltd, PIMCO's affiliate in Japan, is paid a fee from the Japanese Investment Trusts or other investment vehicles that invest in such Funds or Classes and a portion of such fee is then allocated to PIMCO to compensate it for its services, as applicable.

The Funds (or Classes thereof, as applicable) may bear other expenses related to their operation that are not covered by the management, advisory, administrative, agency or distribution fees, including but not limited to: (i) taxes and governmental fees; (ii) brokerage fees and commissions and other portfolio transaction expenses; (iii) costs of borrowing money, including interest expense; (iv) extraordinary expenses, including costs of litigation and indemnification expenses; and (v) any expenses allocated or allocable to a specific Class of Units. PIMCO has paid the organizational expenses associated with the creation of the Trust. PIMCO has paid the organizational expenses associated with the creation of each Fund.

PIMCO Bermuda Income Fund A (the M (JPY Advisory) and M (USD Advisory) Classes), PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10 and PIMCO World High Income pay on-going expenses related to the public offering of their Units in Japan.

## 10. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Investment Adviser is a related party to the Funds and is a majority-owned subsidiary of Allianz Asset Management AG. Fees paid to the related party, if any, are disclosed in Note 9, and accrued related party fee amounts, if any, are disclosed on the Statements of Assets and Liabilities.

Allianz Asset Management AG, a related party of the Trust, owned 0.013% of the net assets of PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund and 0.014% of the net assets of PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund as of October 31, 2023.

Certain Funds are permitted to purchase or sell securities from or to certain related affiliated funds under specified conditions outlined in procedures adopted by the Investment Adviser. The procedures have been designed to ensure that any purchase or sale of securities by a Fund from or to another fund that is or could be considered an affiliate by virtue of having a common adviser (or affiliated investment advisers), is effected at the current market price. During the period ended October 31, 2023, the Fund(s) below engaged in purchases and sales of securities among affiliated funds (amounts in thousands):

Fund	Purchases	Sales	Realized Gain/(Loss)
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M)	\$ 6,934	\$ 77,077	\$ (1,332)
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (IM)	264	2,030	(148)
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II	3,015	1,932	(430)
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (IM)	3,267	4,750	16
PIMCO Bermuda Income Fund (IM)	29,285	48,723	(8,604)
PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund	2,066	626	(9)



## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

Fund (Cont.)	Purchases	Sales	Realized Gain/(Loss)
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)	\$ -	\$ 94	\$ (133)
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M)	-	1,245	(35)
PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)	92	1,430	(347)

## 11. GUARANTEES AND INDEMNIFICATIONS

Under the Trust's organizational documents, certain parties (including the Trustee and PIMCO) are indemnified against certain liabilities that may arise out of performance of their duties to the Funds. Additionally, in the normal course of business, the Funds enter into contracts that contain a variety of indemnification clauses. The Funds' maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be made against the Funds that have not yet occurred. However, the Funds have not had prior claims or losses pursuant to these contracts.

## 12. UNITS OF BENEFICIAL INTEREST

The Trust may issue up to 500,000,000,000 Units. The Funds may have a significant concentration of risk, as certain Unitholders own more than ten percent of the net assets of each respective Fund. Such concentration of Unitholders' interests could have a material effect on the Funds in the event these Unitholders request to withdraw substantial amounts of capital at the same time. Subscriptions and redemptions of Units of the Funds are denominated in the Funds' NAV currency and converted to the Funds' functional currency at the spot rate on the transaction date. Units of each Fund are issued without par value. The Trustee, with the consent of the Manager, may in the future create and offer an additional Fund or Class or Classes of Units.

Changes in Units of beneficial interest were as follows (units and amounts in thousands \*):

	PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M)		PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A		PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B		PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C	
	Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
<b>Receipts for units sold</b>	519	\$ 6,893	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	35	\$ 144	N/A	N/A
F (USD)	N/A	N/A	13	\$ 86	N/A	N/A	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	4	180	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	22	1,583	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (BRL)	N/A	N/A	N/A	N/A	6 <sup>B</sup>	177 <sup>B1</sup>	N/A	N/A
Y (C-USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11	\$ 194
Y (JPY)	N/A	N/A	3	168	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (MXN)	N/A	N/A	N/A	N/A	89 <sup>B</sup>	4,401 <sup>B1</sup>	N/A	N/A
Y (RUB)	N/A	N/A	N/A	N/A	36 <sup>B</sup>	1,933 <sup>B1</sup>	N/A	N/A
Y (TRY)	N/A	N/A	N/A	N/A	14 <sup>A</sup>	136 <sup>A1</sup>	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	N/A	11	803	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Issued in reinvestment of distributions</b>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	180	741	N/A	N/A
F (USD)	N/A	N/A	805	5,264	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	15	745	N/A	N/A
Y (BRL)	N/A	N/A	N/A	N/A	108 <sup>B</sup>	2,912 <sup>B1</sup>	N/A	N/A
Y (C-USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	280	5,762
Y (JPY)	N/A	N/A	22	1,043	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (MXN)	N/A	N/A	N/A	N/A	25 <sup>B</sup>	1,283 <sup>B1</sup>	N/A	N/A
Y (RUB)	N/A	N/A	N/A	N/A	17 <sup>B</sup>	773 <sup>B1</sup>	N/A	N/A
Y (TRY)	N/A	N/A	N/A	N/A	113 <sup>A</sup>	1,139 <sup>A1</sup>	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	N/A	107	7,485	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Cost of units redeemed</b>	(10,620)	(151,866)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	(835)	(2,626)	N/A	N/A
F (USD)	N/A	N/A	(1,806)	(11,860)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	(10)	(474)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	(81)	(4,282)	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	(73)	(3,681)	N/A	N/A
Y (BRL)	N/A	N/A	N/A	N/A	(892) <sup>B</sup>	(25,019) <sup>B1</sup>	N/A	N/A

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

	PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) Year Ended October 31, 2023		PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A Year Ended October 31, 2023		PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B Year Ended October 31, 2023		PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Y (C-USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(821)	\$ (11,423)
Y (JPY)	N/A	N/A	(233)	\$ (10,750)	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (MXN)	N/A	N/A	N/A	N/A	(254) <sup>#</sup>	\$ (13,558) <sup>#1</sup>	N/A	N/A
Y (RUB)	N/A	N/A	N/A	N/A	(501) <sup>#</sup>	(28,808) <sup>#2</sup>	N/A	N/A
Y (TRY)	N/A	N/A	N/A	N/A	(819) <sup>#</sup>	(7,582) <sup>#3</sup>	N/A	N/A
Y (USD)	N/A	N/A	(580)	(39,388)	N/A	N/A	N/A	N/A
Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions	(10,401)	\$ (145,093)	(1,883)	\$ (50,160)	(2,534)	\$ (58,900)	(317)	\$ (5,467)

	PIMCO Bermuda Dynamic Multi Asset Strategy Fund (1) Year Ended October 31, 2023		PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M) Year Ended October 31, 2023		PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II (1) Year Ended October 31, 2023		PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedged) Bond Fund Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Receipts for units sold	N/A	N/A	24	\$ 373	N/A	N/A	790	\$ 82,839
Inst (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	283	\$ 51,379	N/A	N/A
Inst (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	430	51,273	N/A	N/A
J (JPY)	14	\$ 960	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Cost of units redeemed	N/A	N/A	(585)	(9,155)	N/A	N/A	(865)	(73,219)
Inst (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	(122)	(22,576)	N/A	N/A
Inst (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	(3)	(323)	N/A	N/A
J (JPY)	(590)	(38,800)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions	(576)	\$ (37,840)	(561)	\$ (8,782)	588	\$ 79,753	125	\$ 9,620

	PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund Year Ended October 31, 2023		PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M) Year Ended October 31, 2023		PIMCO Bermuda Income Fund (M) Year Ended October 31, 2023		PIMCO Bermuda Income Fund A Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
Receipts for units sold	191	\$ 34,208	1,537	\$ 275,248	146,816	\$ 2,144,810	N/A	N/A
F (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,806	\$ 99,503
F (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	21,409	158,696
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	189	11,118
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	307	24,387
M (JPY Advisory)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	776	50,353
M (USD Advisory)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,380	13,047
N (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14,400	758,455
N (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11,743	734,782
NN (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,767	18,354
D (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	7	538
S (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	131	9,419
S (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,993 <sup>#1</sup>	28,000 <sup>#1</sup>
SS (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	737 <sup>#2</sup>	54,523 <sup>#1</sup>

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

	PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund		PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M)		PIMCO Bermuda Income Fund (B)		PIMCO Bermuda Income Fund A	
	Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
T (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	517	¥ 38,018
W (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	246	2,719
X (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	7	567
X (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,727 <sup>■</sup>	11,200 <sup>■</sup>
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	590	31,754
Y (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,498	198,058
Issued as reinvestment of distributions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
F (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	313	17,355
F (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	12,939	98,234
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14	793
X (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	126 <sup>■</sup>	804 <sup>■</sup>
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	74	3,944
Y (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	321	24,230
Cost of units redeemed	(364)	¥ (84,943)	(2,469)	¥ (439,148)	(136,540)	¥ (2,807,047)	N/A	N/A
F (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(3,388)	(188,145)
F (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(27,851)	(205,588)
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(401)	(23,250)
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(150)	(11,880)
K (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(1,419)	(18,350)
M (JPY Advisory)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(148)	(9,510)
M (USD Advisory)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(783)	(7,394)
N (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(8,322)	(423,435)
N (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(2,830)	(184,626)
NN (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(2,874)	(24,756)
O (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(34)	(2,601)
R (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(90)	(6,517)
S (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(408)	(29,474)
T (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(1,728)	(123,474)
W (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(589)	(6,569)
X (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(2)	(148)
X (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(4,056) <sup>■</sup>	(25,651) <sup>■</sup>
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(435)	(22,495)
Y (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(182)	(13,707)
Z (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(4)	(284)
Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions	(173)	¥ (30,735)	(831)	¥ (163,908)	10,279	¥ 137,763	20,872	¥ 1,090,788

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

	PIMCO Bermuda Income Fund D		PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund		PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund <sup>(1)</sup>		PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (B)	
	Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
<b>Receipts for units sold</b>								
B (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3,179	\$ 45,524
J (JPY)	N/A	N/A	643	\$ 68,786	N/A	N/A	N/A	N/A
NN (AUD)	146	\$ 899	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (World)	22	983	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Issued as reinvestment of distributions</b>								
Y (World)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (World)	190	8,839	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Cost of units redeemed</b>								
B (USD)	N/A	N/A	(559)	(90,689)	N/A	N/A	(5,353)	(78,450)
Inst (JPY Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	(2)	(87)	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	(20)	(1,128)	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	(19)	(1,571)	N/A	N/A
NN (AUD)	(680)	(4,121)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (World)	(340)	(15,535)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions</b>								
	(540)	\$ (8,938)	84	\$ 9,098	(39)	\$ (2,669)	(2,174)	\$ (31,826)

	PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund B (B)		PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10		PIMCO Emerging Bond (Yen Hedged) Income Fund		PIMCO Emerging Bond Income Fund <sup>(1)</sup>	
	Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
<b>Receipts for units sold</b>								
	52	\$ 13,005	N/A	N/A	43	\$ 1,722	100	\$ 5,847
<b>Issued as reinvestment of distributions</b>								
	N/A	N/A	N/A	N/A	70	2,878	85	5,151
<b>Cost of units redeemed</b>								
	(80)	(22,254)	N/A	N/A	(398)	(16,215)	(147)	(8,871)
USD	N/A	N/A	(329)	\$ (32,294)	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Net increase (decrease) resulting from Fund unit transactions</b>								
	(36)	\$ (9,249)	(329)	\$ (32,294)	(285)	\$ (11,615)	38	\$ 2,127

	PIMCO Emerging Bond Income Fund (A)		PIMCO Emerging Bond Income Fund B		PIMCO Emerging Bond Income Fund B		PIMCO U.S. High Yield (Yen Hedged) Fund	
	Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
<b>Receipts for units sold</b>								
J (AUD)	1,877	\$ 26,245	N/A	N/A	N/A	N/A	2	\$ 94
J (BRL)	N/A	N/A	5	\$ 214	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CAD)	N/A	N/A	9	170	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CHF)	N/A	N/A	2	79	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CNY)	N/A	N/A	7	143	N/A	N/A	N/A	N/A
J (EUR)	N/A	N/A	N/A	N/A	0	\$ 18	N/A	N/A
J (GBP)	N/A	N/A	N/A	N/A	1	50	N/A	N/A
J (IDR)	N/A	N/A	3	113	N/A	N/A	N/A	N/A

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

	PIMCO Emerging Bond Income Fund, No. Year Ended October 31, 2023		PIMCO Emerging Bond Income Fund II Year Ended October 31, 2023		PIMCO Emerging Bond Income Fund II Year Ended October 31, 2023		PIMCO U.S. High Yield (Yes- Hedged) Fund Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
J (NFI)	N/A	N/A	2	\$ 75	N/A	N/A	N/A	N/A
J (KRW)	N/A	N/A	1	35	N/A	N/A	N/A	N/A
J (MXN)	N/A	N/A	22	878	N/A	N/A	N/A	N/A
J (TRY)	N/A	N/A	24	214	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	2	\$ 106	N/A	N/A
<b>Issued as reinvestment of distributions</b>								
J (AUD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
J (BRL)	N/A	N/A	10	208	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CAD)	N/A	N/A	3	118	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CNH)	N/A	N/A	4	84	N/A	N/A	N/A	N/A
J (EUR)	N/A	N/A	N/A	N/A	2	85	N/A	N/A
J (GBP)	N/A	N/A	N/A	N/A	2	105	N/A	N/A
J (IDR)	N/A	N/A	3	122	N/A	N/A	N/A	N/A
J (INR)	N/A	N/A	3	140	N/A	N/A	N/A	N/A
J (KRW)	N/A	N/A	2	85	N/A	N/A	N/A	N/A
J (MXN)	N/A	N/A	122	5,026	N/A	N/A	N/A	N/A
J (TRY)	N/A	N/A	11	98	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	2	113	N/A	N/A
<b>Cost of units redeemed</b>	(3,822)	\$ (58,514)	N/A	N/A	N/A	N/A	(8)	\$ (452)
J (AUD)	N/A	N/A	(162)	(8,937)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (BRL)	N/A	N/A	(30)	(600)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CAD)	N/A	N/A	(8)	(351)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (CNH)	N/A	N/A	(16)	(330)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (EUR)	N/A	N/A	N/A	N/A	(8)	(410)	N/A	N/A
J (GBP)	N/A	N/A	N/A	N/A	(10)	(490)	N/A	N/A
J (IDR)	N/A	N/A	(8)	(365)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (INR)	N/A	N/A	(8)	(324)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (KRW)	N/A	N/A	(8)	(400)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (MXN)	N/A	N/A	(192)	(7,924)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (TRY)	N/A	N/A	(41)	(380)	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	(8)	(324)	N/A	N/A
<b>Net income (decrease) resulting from fund unit transactions</b>	(2,045)	\$ (31,368)	(187)	\$ (7,443)	(15)	\$ (747)	(8)	\$ (358)

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

	PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II		PIMCO U.S. High Yield Fund		PIMCO U.S. High Yield Fund #		PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund	
	Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount	Units	Amount
<b>Receipts for units sold</b>	1	\$ 135	N/A	N/A	33	\$ 8,349	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	52	\$ 2,891
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,681 <sup>(*)</sup>	11,200 <sup>(*)</sup>
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	7
Y (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	1
<b>Issued as reinvestment of distributions</b>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	46 <sup>(*)</sup>	305 <sup>(*)</sup>
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	21	1,584
Y (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	30	915
<b>Cost of units redeemed</b>	(1)	(160)	(4)	\$ (2,449)	(59)	(15,192)	N/A	N/A
J (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(23)	(1,253)
J (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(21)	(802)
J (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(2,021) <sup>(*)</sup>	(13,190) <sup>(*)</sup>
Y (JPY)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(77)	(5,932)
Y (JPY, Hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(71)	(2,147)
<b>Net income (decrease) resulting from Fund unit transactions</b>	0	\$ (25)	(4)	\$ (2,449)	(26)	\$ (6,843)	(363)	\$ (6,430)

	PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II		PIMCO World High Income	
	Year Ended October 31, 2023		Year Ended October 31, 2023	
	Units	Amount	Units	Amount
<b>Receipts for units sold</b>	N/A	N/A	92	\$ 515
Y (AUD)	0	\$ 1	N/A	N/A
Y (MXN)	25	1,333	N/A	N/A
Y (TRY)	416	3,405	N/A	N/A
<b>Issued as reinvestment of distributions</b>	N/A	N/A	N/A	N/A
Y (AUD)	38	1,409	N/A	N/A
Y (BRL)	234	2,797	N/A	N/A
Y (MXN)	1	38	N/A	N/A
Y (TRY)	13	109	N/A	N/A
<b>Cost of units redeemed</b>	N/A	N/A	(496)	(2,774)
Y (AUD)	(153)	(5,715)	N/A	N/A
Y (BRL)	(2,041)	(24,946)	N/A	N/A
Y (MXN)	(15)	(802)	N/A	N/A
Y (TRY)	(269)	(2,398)	N/A	N/A
<b>Net income (decrease) resulting from Fund unit transactions</b>	(1,751)	\$ (24,772)	(406)	\$ (2,259)

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

<sup>(\*)</sup> Period from November 1, 2022, to October 2, 2023 (termination date of Class Y (BRL) of PIMCO Bermuda Bank Loan Fund II).

<sup>(\*)</sup> Period from November 1, 2022, to October 2, 2023 (termination date of Class Y (MXN) of PIMCO Bermuda Bank Loan Fund II).

<sup>(\*)</sup> Period from November 1, 2022, to October 2, 2023 (termination date of Class Y (USD) of PIMCO Bermuda Bank Loan Fund II).

<sup>(\*)</sup> Period from November 1, 2022, to October 2, 2023 (termination date of Class Y (TRY) of PIMCO Bermuda Bank Loan Fund II).

<sup>(\*)</sup> As of October 31, 2023, two shareholders owned 10% or more of the total Fund's net assets comprising 89.99% of the Fund.

## Notes to Financial Statements (Cont.)

October 31, 2023

<sup>a</sup> As of October 31, 2023, three Unitholders owned 10% or more of the total Fund's net assets comprising 35.71% of the Fund.

<sup>b</sup> Period from December 21, 2022 (inception date) to October 31, 2023.

<sup>c</sup> Period from April 28, 2023 (inception date) to October 31, 2023.

<sup>d</sup> Period from November 1, 2022 to February 17, 2023 (termination date of Class X (USD) of PIMCO Bermuda Income Fund AI).

<sup>e</sup> As of October 31, 2023, one Unitholder owned 10% or more of the total Fund's net assets comprising 82.90% of the Fund.

<sup>f</sup> As of October 31, 2023, one Unitholder owned 10% or more of the total Fund's net assets comprising 10.29% of the Fund.

<sup>g</sup> Period from November 1, 2022, to February 17, 2023 (termination date of Class J (USD) of PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund).

**13. REGULATORY AND LITIGATION MATTERS**

The Funds are not named as defendants in any material litigation or arbitration proceedings and are not aware of any material litigation or claim pending or threatened against them.

The foregoing speaks only as of the date of this report.

**14. INCOME TAX**

The Trust is subject to Bermuda laws in respect to its tax status. Under current laws of Bermuda, there are no income, estate, transfer, sales or other taxes payable by the Trust or any fund and no withholding tax is applicable to distributions by the Trust or any Fund or with regard to the payment of NAV on the repurchase of Units. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements.

U.S. GAAP provides guidance for how uncertain tax positions should be recognized, measured, presented and disclosed in the financial statements. As of October 31, 2023, there were no tax positions which met the recognition and measurement requirements of the relevant accounting standard and therefore, the Funds did not record any income or expense related to uncertain income tax positions. The Funds have no examinations in progress. As of October 31, 2023, the tax years that may remain subject to examination vary by the major tax jurisdictions.

**15. SUBSEQUENT EVENTS**

The Manager has evaluated the possibility of subsequent events existing in the Funds' financial statements through January 25, 2024, the date that the Funds' financial statements were available to be issued. The Manager has determined that there were no material events that would require disclosure in the Funds' financial statements through this date.

## 2 ファンドの現況

## 純資産額計算書

(2025年6月末日現在)

		千米ドル（ 、 を除く。）	千円（ 、 を除く。）
．資産総額		1,373,645	198,917,532
．負債総額		762,281	110,385,912
．純資産総額（ - ）		611,364	88,531,621
．発行済口数	米ドル - 年2回分配クラス	5,425,966口	
	豪ドル - 年2回分配クラス	2,153,054口	
．1口当たり 純資産価格	米ドル - 年2回分配クラス	10.41米ドル	1,507円
	豪ドル - 年2回分配クラス	10.40豪ドル	983円



## 第三部 特別情報

## 第1 管理会社の概況

## 1 管理会社の概況

## (1) 資本金の額

&lt; 訂正前 &gt;

( 前略 )

最近過去5年間における資本金の額は以下のとおりである。

2020年8月末日	941,473,871.63米ドル
2021年8月末日	1,053,391,472.93米ドル
2022年8月末日	984,456,267.25米ドル
2023年8月末日	1,134,745,782.24米ドル
2024年8月末日	1,138,483,286.59米ドル

&lt; 訂正後 &gt;

( 前略 )

最近過去5年間における資本金の額は以下のとおりである。

2021年8月末日	1,053,391,472.93米ドル
2022年8月末日	984,456,267.25米ドル
2023年8月末日	1,134,745,782.24米ドル
2024年8月末日	1,138,483,286.59米ドル
2025年6月末日	1,347,359,881.67米ドル

## (2) 会社の機構

&lt; 訂正前 &gt;

( 前略 )

役員および従業員の状況

(2024年8月末日現在)

氏名	役職
アダム・L・グブナー (Adam Gubner)	マネージング・ディレクター
アダム・シュコフスキー (Adam Shukovsky)	マネージング・ディレクター
アッカーマン・マクロ・ヴァン (Akkeren Marco van)	マネージング・ディレクター
アレハンドロ・カースマン (Alejandro Kersman)	マネージング・ディレクター
アレサンドロ・ガンドルフィ (Alessandro Gandolfi)	マネージング・ディレクター
アルフレッド・T・ムラタ (Alfred T. Murata)	マネージング・ディレクター
アンドリュー・ボールズ (Andrew Balls)	マネージング・ディレクター
アナ・ドラジェシク (Anna Dragesic)	マネージング・ディレクター
アシシュ・ティワリ (Ashish Tiwari)	マネージング・ディレクター
アイマン・ヒンディ (Ayman Hindy)	マネージング・ディレクター

ベン・ファーガソン ( Ben Ferguson )	マネージング・ディレクター
ブレット・コンドロ ( Brett Condron )	マネージング・ディレクター
ブライアン・ツ ( Bryan Tsu )	マネージング・ディレクター
カレブ・ピッターズ ( Caleb Pitters )	マネージング・ディレクター
キャンディス・ウィッテン ( Candice Whitten )	マネージング・ディレクター
キャサリーン・M・ストール ( Cathleen M. Stahl )	マネージング・ディレクター
クリス・ダイアリナス ( Chris Dialynas )	マネージング・ディレクター
クレイグ・A・ドーソン ( Craig A. Dawson )	マネージング・ディレクター
ダニエル・J・アイバシン ( Daniel J. Ivascyn )	マネージング・ディレクター
ダニエル・H・ハイマン ( Daniel H. Hyman )	マネージング・ディレクター
デービッド・L・ブラウン ( David L. Braun )	マネージング・ディレクター
デービッド・フィッシャー ( David Fisher )	マネージング・ディレクター
デービッド・フラットム ( David Flattum )	マネージング・ディレクター
デービッド・フォーガッシュ ( David Forgash )	マネージング・ディレクター
デイビッド・ハマー ( David Hammer )	マネージング・ディレクター
ダーク・マネルスキ ( Dirk Manelski )	マネージング・ディレクター
エリザベス・キャントリル ( Elizabeth Cantrill )	マネージング・ディレクター
エマニュエル・ローマン ( Emmanuel Roman )	マネージング・ディレクター
エリック・M・サザランド ( Eric M. Sutherland )	マネージング・ディレクター
エリン・ブラウン ( Erin Browne )	マネージング・ディレクター
フランク・ウィット ( Frank Witt )	マネージング・ディレクター
ジェラルディン・ブリリアドリ・ウォルシュ ( Geraldine Brigliadori-Walsh )	マネージング・ディレクター
ジョルジョ・コチーニ ( Giorgio Cocini )	マネージング・ディレクター
グレッグ・E・シェアノウ ( Greg E. Sharenow )	マネージング・ディレクター
グレゴリー・W・ホール ( Gregory W. Hall )	マネージング・ディレクター
ハリン・デ・シルヴァ ( Harin de Silva )	マネージング・ディレクター
ジェイミー・ワインスタイン ( Jamie Weinstein )	マネージング・ディレクター
ジャミル・バズ ( Jamil Baz )	マネージング・ディレクター

ジェイソン・マンディナック ( Jason Mandinach )	マネージング・ディレクター
ジェイソン・R・スタイナー ( Jason R. Steiner )	マネージング・ディレクター
ジェローム・M・シュナイダー ( Jerome M. Schneider )	マネージング・ディレクター
ジン・ヤング ( Jing Yang )	マネージング・ディレクター
ジョン・デビル ( John Devir )	マネージング・ディレクター
ジョン・J・カーコウスキー ( John J. Kirkowski )	マネージング・ディレクター
ジョン・W・マレー ( John W. Murray )	マネージング・ディレクター
ジョン・J・スタジンスキー ( John J. Studzinski )	マネージング・ディレクター
ジョナサン・L・ホーン ( Jonathan L. Horne )	マネージング・ディレクター
ジョシュア・アンダーソン ( Joshua Anderson )	マネージング・ディレクター
ジョシュア・デイビス ( Joshua Davis )	マネージング・ディレクター
ジュリー・メガーズ ( Julie Meggers )	マネージング・ディレクター
キンバリー・コリンケ ( Kimberley Korinke )	マネージング・ディレクター
クリストファー・クラウス ( Kristofer Kraus )	マネージング・ディレクター
ロレンツォ・パガーニ ( Lorenzo Pagani )	マネージング・ディレクター
マンガラ・V・アナンタナラヤナン ( Mangala V. Ananthanarayanan )	マネージング・ディレクター
マーク・P・サイドナー ( Marc P. Seidner )	マネージング・ディレクター
マーセラス・フィッシャー ( Marcellus Fisher )	マネージング・ディレクター
マーク・R・キーセル ( Mark R. Kiesel )	マネージング・ディレクター
マソード・シャリフ ( Masoud Sharif )	マネージング・ディレクター
マシュー・ピエール・ルック・クラヴェル ( Mathieu Pierre Luc Clavel )	マネージング・ディレクター
マイケル・チャンドラ ( Michael Chandra )	マネージング・ディレクター
マイケル・A・クジル ( Michael A. Cudzil )	マネージング・ディレクター
モヒト・ミッタル ( Mohit Mittal )	マネージング・ディレクター
ナディア・ザキール ( Nadia Zakir )	マネージング・ディレクター
ニック・モッシュ ( Nick Mosich )	マネージング・ディレクター
ニコラス・グランジャー ( Nicolas Granger )	マネージング・ディレクター
パトリック・フェイグリー ( Patrick Feigley )	マネージング・ディレクター

ピーター・G・ストレロー (Peter G. Strelow)	マネージング・ディレクター
フィリップ・ボドロー (Philippe Bodereau)	マネージング・ディレクター
プラモル・ダワン (Pramol Dhawan)	マネージング・ディレクター
チー・ワン (Qi Wang)	マネージング・ディレクター
ルネ・マーテル (Rene Martel)	マネージング・ディレクター
リチャード・クラリダ (Richard Clarida)	マネージング・ディレクター
リチャード・コラスオノ (Richard Colasuonno)	マネージング・ディレクター
リック・チャン (Rick Chan)	マネージング・ディレクター
リチャード・R・ルブラン (Richard R. LeBrun)	マネージング・ディレクター
ロバート・イングリッシュ (Robert English)	マネージング・ディレクター
ロバート・ミード (Robert Mead)	マネージング・ディレクター
ロバート・O・ヤング (Robert O. Young)	マネージング・ディレクター
ロビン・C・シャナハン (Robin C. Shanahan)	マネージング・ディレクター
ラッセル・ガナウェイ (Russell Gannaway)	マネージング・ディレクター
ライアン・P・ブルート (Ryan P. Blute)	マネージング・ディレクター
サチン・グプタ (Sachin Gupta)	マネージング・ディレクター
シャラッド・バンサル (Sharad Bansal)	マネージング・ディレクター
ソナリ・ピエル (Sonalı Pier)	マネージング・ディレクター
スティーブン・チャン (Stephen Chang)	マネージング・ディレクター
スティーブン・A・ロドスキー (Stephen A. Rodosky)	マネージング・ディレクター
スチュアート・T・グラハム (Stuart T. Graham)	マネージング・ディレクター
スデッシュ・マリアッパ (Sudesh Mariappa)	マネージング・ディレクター
スンヒ・ソ (Sung - Hee Suh)	マネージング・ディレクター
チベルト・ストラック (Thibault Stracke)	マネージング・ディレクター
ティファニー・ワイルディング (Tiffany Wilding)	マネージング・ディレクター
正直知哉	マネージング・ディレクター
ヤコブ・アーノポリン (Yacov Arnopolin)	マネージング・ディレクター

&lt;訂正後&gt;

(前略)

## 役員および従業員の状況

(2025年6月1日現在)

氏名	役職
アダム・L・グブナー (Adam Gubner)	マネージング・ディレクター
アレハンドロ・カースマン (Alejandro Kersman)	マネージング・ディレクター
アルフレッド・T・ムラタ (Alfred T. Murata)	マネージング・ディレクター
アンドリュー・ボールズ (Andrew Balls)	マネージング・ディレクター
アシシュ・ティワリ (Ashish Tiwari)	マネージング・ディレクター
ベン・エンスミンガー・ロウ (Ben Ensminger-Law)	マネージング・ディレクター
ベン・ファーガソン (Ben Ferguson)	マネージング・ディレクター
ブレット・コンドロン (Brett Condron)	マネージング・ディレクター
ブライアン・ツウ (Bryan Tsu)	マネージング・ディレクター
カレブ・ピッターズ (Caleb Pitters)	マネージング・ディレクター
キャンディス・スタック (Candice Stack)	マネージング・ディレクター
キャサリーン・M・ストール (Cathleen M. Stahl)	マネージング・ディレクター
クリス・ダイアリナス (Chris Dialynas)	マネージング・ディレクター
クリスティアン・ストラック (Christian Stracke)	マネージング・ディレクター
クレイグ・A・ドーソン (Craig A. Dawson)	マネージング・ディレクター
ダニエル・J・アイバシン (Daniel J. Ivascyn)	マネージング・ディレクター
ダニエル・H・ハイマン (Daniel H. Hyman)	マネージング・ディレクター
デービッド・フィッシャー (David Fisher)	マネージング・ディレクター
デービッド・L・ブラウン (David L. Braun)	マネージング・ディレクター
デービッド・ハマー (David Hammer)	マネージング・ディレクター
デービッド・フォーガッシュ (David Forgash)	マネージング・ディレクター
ダーク・マネルスキ (Dirk Manelski)	マネージング・ディレクター
エマニュエル・ローマン (Emmanuel Roman)	マネージング・ディレクター
エリック・M・サザランド (Eric M. Sutherland)	マネージング・ディレクター
エリン・ブラウン (Erin Browne)	マネージング・ディレクター

フランク・ウィット (Frank Witt)	マネージング・ディレクター
ジョルジョ・コチーニ (Giorgio Cocini)	マネージング・ディレクター
グレッグ・E・シエアナウ (Greg E. Sharenow)	マネージング・ディレクター
グレゴリー・W・ホール (Gregory W. Hall)	マネージング・ディレクター
ハリン・デ・シルヴァ (Harin de Silva)	マネージング・ディレクター
ジェイミー・ワインスタイン (Jamie Weinstein)	マネージング・ディレクター
ジャミル・バズ (Jamil Baz)	マネージング・ディレクター
ジェイソン・R・スタイナー (Jason R. Steiner)	マネージング・ディレクター
ジェイソン・マンディナック (Jason Mandinach)	マネージング・ディレクター
ジェローム・M・シュナイダー (Jerome M. Schneider)	マネージング・ディレクター
ジン・ヤング (Jing Yang)	マネージング・ディレクター
ジョン・J・カーコウスキー (John J. Kirkowski)	マネージング・ディレクター
ジョン・W・マレー (John W. Murray)	マネージング・ディレクター
ジョン・デビル (John Devir)	マネージング・ディレクター
ジョン・J・スタジンスキー (John J. Studzinski)	マネージング・ディレクター
ジョナサン・L・ホーン (Jonathan L. Horne)	マネージング・ディレクター
ジョシュア・アンダーソン (Joshua Anderson)	マネージング・ディレクター
ジョシュア・デイビス (Joshua Davis)	マネージング・ディレクター
ジュリー・メガーズ (Julie Meggers)	マネージング・ディレクター
キンバリー・スタッフォード (Kimberley Stafford)	マネージング・ディレクター
クリストファー・クラウス (Kristofer Kraus)	マネージング・ディレクター
リビー・キャントリル (Libby Cantrill)	マネージング・ディレクター
ロレンツォ・パガーニ (Lorenzo Pagani)	マネージング・ディレクター
マンガラ・V・アナンタナラヤナン (Mangala V. Ananthanarayanan)	マネージング・ディレクター
マーク・P・サイドナー (Marc P. Seidner)	マネージング・ディレクター
マーセラス・フィッシャー (Marcellus Fisher)	マネージング・ディレクター
マクロ・ヴァン・アッカーレン (Marco van Akkeren)	マネージング・ディレクター
マーク・R・キーセル (Mark R. Kiesel)	マネージング・ディレクター

マソード・シャリフ (Masoud Sharif)	マネージング・ディレクター
マシュー・クラヴェル (Mathieu Clavel)	マネージング・ディレクター
マイケル・チャンドラ (Michael Chandra)	マネージング・ディレクター
マイケル・A・クジル (Michael A. Cudzil)	マネージング・ディレクター
モヒト・ミッタル (Mohit Mittal)	マネージング・ディレクター
ナディア・ザキール (Nadia Zakir)	マネージング・ディレクター
ニック・モッシュ (Nick Mosich)	マネージング・ディレクター
ニコラス・グランジャー (Nicolas Granger)	マネージング・ディレクター
パトリック・フェイグリー (Patrick Feigley)	マネージング・ディレクター
ピーター・G・ストレロー (Peter G. Strelow)	マネージング・ディレクター
フィリップ・ボドロー (Philippe Bodereau)	マネージング・ディレクター
プラモル・ダワン (Pramol Dhawan)	マネージング・ディレクター
チー・ワン (Qi Wang)	マネージング・ディレクター
<u>ラチット・ジェイン</u> ( <u>Rachit Jain</u> )	<u>マネージング・ディレクター</u>
ルネ・マーテル (Rene Martel)	マネージング・ディレクター
リチャード・クラリダ (Richard Clarida)	マネージング・ディレクター
リチャード・コラスオノ (Richard Colasuonno)	マネージング・ディレクター
リチャード・R・ルブラン (Richard R. LeBrun)	マネージング・ディレクター
リック・チャン (Rick Chan)	マネージング・ディレクター
ロバート・ミード (Robert Mead)	マネージング・ディレクター
ロバート・O・ヤング (Robert O. Young)	マネージング・ディレクター
ロバート・イングリッシュ (Robert English)	マネージング・ディレクター
ロビン・C・シャナハン (Robin C. Shanahan)	マネージング・ディレクター
ラッセル・ガナウェイ (Russell Gannaway)	マネージング・ディレクター
ライアン・P・ブルート (Ryan P. Blute)	マネージング・ディレクター
サチン・グプタ (Sachin Gupta)	マネージング・ディレクター
<u>サム・ワトキンス</u> ( <u>Sam Watkins</u> )	<u>マネージング・ディレクター</u>

シャラッド・バンサル (Sharad Bansal)	マネージング・ディレクター
ソナリ・ピエル (Sonali Pier)	マネージング・ディレクター
スティーブン・チャン (Stephen Chang)	マネージング・ディレクター
スティーブン・A・ロドスキー (Stephen A. Rodosky)	マネージング・ディレクター
スンヒ・ソ (Sung - Hee Suh)	マネージング・ディレクター
ティファニー・ワイルディング (Tiffany Wilding)	マネージング・ディレクター
正直知哉	マネージング・ディレクター
ヤコブ・アーノポリン (Yacov Arnopolin)	マネージング・ディレクター

## 第2 その他の関係法人の概況

### 1 名称、資本金の額及び事業の内容

<訂正前>

- (1) 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(「管理会社」、  
「投資顧問会社」または「PIMCO」)(Pacific Investment Management Company LLC)

資本金の額

2024年8月末日現在、1,138,483,286.59米ドル(約1,625億円)

(中略)

- (2) メイブルズ・トラスティ・サービシーズ(バミューダ)リミテッド(「受託会社」)(Maples  
Trustee Services (Bermuda) Limited)

資本金の額

2024年8月末日現在、25万米ドル(約3,568万円)

(中略)

- (3) ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー(「保管受託銀行」および「管理事務代行  
会社」)(Brown Brothers Harriman and Company)

資本金の額

2024年8月末日現在、10億6,000万米ドル(約1,513億円)

(中略)

- (4) ブラウン・ブラザーズ・ハリマン(ルクセンブルグ)エス・シー・エイ(「名義書換事務受託会  
社」)(Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A)

資本金の額

2024年8月末日現在、1,209万米ドル(約17億円)

(中略)

- (5) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(「代行協会員」兼「日本における販売会社」)

資本金の額

2024年8月末日現在、405億円

(後略)



## &lt;訂正後&gt;

- ( 1 ) 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(「管理会社」、  
「投資顧問会社」または「PIMCO」)(Pacific Investment Management Company LLC)

資本金の額

2025年6月末日現在、1,347,359,881.67米ドル(約1,951億円)

( 中略 )

- ( 2 ) メイプルズ・トラスティ・サービシーズ(バミューダ)リミテッド(「受託会社」)(Maples  
Trustee Services (Bermuda) Limited)

資本金の額

2025年6月末日現在、25万米ドル(約3,620万円)

( 中略 )

- ( 3 ) ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー(「保管受託銀行」および「管理事務代行  
会社」)(Brown Brothers Harriman and Company)

資本金の額

2025年6月末日現在、10億6,000万米ドル(約1,535億円)

( 中略 )

- ( 4 ) ブラウン・ブラザーズ・ハリマン(ルクセンブルグ)エス・シー・エイ(「名義書換事務受託会  
社」)(Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A)

資本金の額

2025年6月末日現在、1,209万米ドル(約18億円)

( 中略 )

- ( 5 ) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(「代行協会員」兼「日本における販売会社」)

資本金の額

2025年6月末日現在、405億円

( 後略 )

### 第3 投資信託制度の概要

#### バミューダ諸島における投資信託制度の概要

## &lt;訂正前&gt;

##### 序文

バミューダ諸島は国際的なオフショア投資信託業界の主要な中心地である。2023年12月末現在、ユニット・トラストとして知られる契約型の投資信託の形態にて設定されているものを含めて、バミューダ金融庁により登録、認可または指定されているバミューダの投資信託の数は804に達している。登録ファンドおよび認可ファンドの純資産総額は、2023年12月末現在で、およそ2,809億米ドルである。

( 後略 )

## &lt;訂正後&gt;

##### 序文

バミューダ諸島は国際的なオフショア投資信託業界の主要な中心地である。2024年12月末現在、ユニット・トラストとして知られる契約型の投資信託の形態にて設定されているものを含めて、バミューダ金融庁

により登録、認可または指定されているバミューダの投資信託の数は784に達している。登録ファンドおよび認可ファンドの純資産総額は、2024年12月末現在で、およそ2,948億米ドルである。

（後略）

## 独立監査人の監査報告書

ピムコ・バミューダ・トラスト

受託会社および経営陣御中

## 意見

私どもは、PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M）、PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA、PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドB、PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC、PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンド、ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド（M）、PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド、PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン（円ヘッジ）ボンド・ファンド、PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド、PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド（M）、PIMCOバミューダ・インカム・ファンド（M）、PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA、PIMCOバミューダ・インカム・ファンドD、PIMCO短期インカム・ファンド、PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティーズ・ファンド、PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M）、PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M）、PIMCOコア・インカム社債ファンド2020 - 10、PIMCOエマージング・ボンド（円ヘッジ）インカム・ファンド、PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド、PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド（M）、PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド、PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド（M）、PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド、PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド、PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド、PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド、PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド、PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド およびピムコ・ワールド・ハイインカムファンド（以下総称して「ファンズ」という。）の2024年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産・負債計算書、ならびに関連する注記を含む関連する運用計算書、純資産変動計算書、および記載される各期間の経理のハイライトで構成される添付の財務書類（以下総称して「財務書類」という。）について監査を行った。

私どもは、添付の財務書類はすべての重要な点において、2024年10月31日現在の各ファンズの財政ポジション、ならびに各ファンズの経営成績、純資産の変動および各期間の経理のハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して適正に表示しているものと認める。

## 意見の根拠

私どもは、米国において一般に公正妥当と認められた監査基準（以下「US GAAS」という。）に準拠して監査を行った。当該基準に基づく私どもの責任については、当報告書の「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。私どもは、私どもの監査に関連する倫理規定に従ってファンズから独立した立場にあり、また私どものその他の倫理的な義務を果たすことが求められる。私どもは、私どもが入手した監査証拠は、私どもの監査意見の基礎を提供するに十分かつ適切であると確信している。

## 財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠した本財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬に関わらず、重要な虚偽記載のない財務書類の作成および適正表示に関する内部統制の策定、実施および維持に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、財務書類が発行可能となった日から1年にわたり、ファンズが継続企業として存続しなくなる重大な疑義を生じさせるような状況または事象が存在するかどうかを全体的に考慮して評価することが求められる。

## 財務書類の監査に関する監査人の責任

私どもの目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、本財務書類全体に重大な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得ることと、私どもの意見を含む監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、U S G A A S に準拠して行われる監査が、重大な虚偽記載が存在する場合に常に発見することの絶対的な確信ではなく、保証するものでもない。不正による重大な虚偽記載は、共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重大な虚偽記載に比べて、見逃すリスクはより高い。虚偽記載は、単独でまたは全体として、財務書類に基づく合理的な利用者による判断に影響を及ぼす実質的な可能性がある場合に、重大とみなされる。

U S G A A S に準拠した監査において、私どもは以下を実行する。

- ・ 監査中、専門的判断を下し、職業的懐疑心を保つ。
- ・ 不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽記載のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行する。当該手続には、財務書類中の金額や開示に関する証拠をテストベースで評価することが含まれる。
- ・ ファンズの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。したがって、それに関する意見表明はされない。
- ・ 使用された会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の重要な見積りの合理性を評価し、財務書類の全体的な表示を査定する。
- ・ 私どもの判断において、ファンズが継続企業として合理的な期間にわたって存続しなくなる重大な疑義を生じさせるような状況または事象が存在するかどうかを全体的に考慮して結論づける。

私どもは、統治責任者に対して、とりわけ計画した監査の範囲および実施時期、重大な監査所見ならびに私どもが監査中に認識した特定の内部統制に関連する事項に関して報告することが求められる。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

ボストン、 A

2025年2月6日

## Report of Independent Auditors

To the Trustee and Management of PIMCO Bermuda Trust II

### *Opinions*

We have audited the accompanying financial statements of PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M), PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A, PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B, PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C, PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund, PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M), PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II, PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex- Japan (Yen-Hedged) Bond Fund, PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund, PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M), PIMCO Bermuda Income Fund (M), PIMCO Bermuda Income Fund A, PIMCO Bermuda Income Fund D, PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund, PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund, PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M), PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M), PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10, PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund, PIMCO Emerging Bond Income Fund, PIMCO Emerging Bond Income Fund (M), PIMCO Emerging Bond Income Fund II, PIMCO Emerging Bond Income Fund III, PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund, PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II, PIMCO U.S. High Yield Fund, PIMCO U.S. High Yield Fund II, PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund, PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II, and PIMCO World High Income (collectively referred to as the “Funds”), which comprise the statements of assets and liabilities, including the schedules of investments, as of October 31, 2024, and the related statements of operations and of changes in net assets, including the related notes, and the financial highlights for each of the periods indicated therein (collectively referred to as the “financial statements”).

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of each of the Funds as of October 31, 2024, and the results of each of their operations, changes in each of their net assets, and each of the financial highlights for each of the periods indicated therein, in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### **Basis for Opinions**

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors’ Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Funds and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions.

### **Responsibilities of Management for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Funds' ability to continue as a going concern for one year after the date the financial statements are available to be issued.

### **Auditors' Responsibilities for the Audits 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 absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with US GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with US GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audits.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audits in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Funds' internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Funds' ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audits, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audits.

PricewaterhouseCoopers LLP

Boston, MA

February 6, 2025

---

上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)

## Report of Independent Registered Public Accounting Firm Translated from English

## 英文から翻訳された独立登録会計事務所の監査報告書

## 独立監査人報告書

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・エルエルシーの経営陣各位

## 意見

私どもは、添付のパシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシーおよび子会社（以下「当社」という。）の2024年および2023年12月31日現在の連結財政状態計算書、ならびに関連の注記を含む、同日に終了した年度における関連の連結損益および包括利益計算書、連結出資金変動表および連結キャッシュ・フロー計算書で構成される添付の連結財務書類（総称して「連結財務書類」という。）について監査を行った。

私どもの意見では、添付の連結財務書類はすべての重要な点において、当社の2024年および2023年12月31日現在の財政ポジション、ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、国際会計基準審議会により公表された国際財務報告基準に準拠して適正に表示している。

## 意見の根拠

私どもは、米国において一般に公正妥当と認められた監査基準（以下「U S G A A S」という。）に準拠して監査を行った。当該基準に基づく私どもの責任については、当報告書の「連結財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。私どもは、私どもの監査に関連する倫理規定に従って当社から独立した立場にあり、また私どものその他の倫理的な義務を果たすことが求められる。私どもは、私どもが入手した監査証拠は、私どもの監査意見の基礎を提供するに十分かつ適切であると確信している。

## 連結財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、国際会計基準審議会により公表された国際財務報告基準に準拠した本連結財務書類の作成および適正表示、ならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない連結財務書類の作成および適正表示に関する内部統制の策定、実施および維持に関して責任を負う。

連結財務書類の作成において、経営陣は、報告期間末から少なくとも12か月の期間において、当社が継続企業として存続する能力を評価し、経営陣が当社の清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

## 連結財務書類の監査に関する監査人の責任

私どもの目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、本連結財務書類全体に重大な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得ることと、私どもの意見を含む監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、U S G A A S に準拠して行われる監査が、重大な虚偽記載が存在する場合に常に発見することの絶対的な確信ではなく、保証するものでもない。不正による重大な虚偽記載は、共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重大な虚偽記載に比べて、見逃すリスクはより高い。虚偽記載は、単独でまたは全体として、連結財務書類に基づく合理的な利用者による判断に影響を及ぼす実質的な可能性がある場合に、重大とみなされる。

U S G A A S に準拠した監査において、私どもは以下を実行する。

- ・ 監査中、専門的判断を下し、職業的懐疑心を保つ。

- ・不正によるか誤謬によるかを問わず、連結財務書類の重大な虚偽記載のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行する。当該手続には、連結財務書類中の金額や開示に関する証拠をテストベースで評価することが含まれる。
- ・当社の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。したがって、それに関する意見表明はされない。
- ・使用された会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の重要な見積りの合理性を評価し、連結財務書類の全体的な表示を評価する。
- ・私どもの判断において、当社が継続企業として合理的な期間にわたって存続しなくなる重大な疑義を生じさせるような状況または事象が存在するかどうかを全体的に考慮して結論づける。

私どもは、統治責任者に対して、とりわけ計画した監査の範囲および実施時期、重大な監査所見ならびに私どもが監査中に認識した特定の内部統制に関連する事項に関して報告することが求められる。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

カリフォルニア州、ロサンゼルス

2025年6月4日

"This version of our report is a translation from the original report, which was prepared in English. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the original English language version of our report takes precedence over this translation."

注：この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。



## Report of Independent Auditors

To the Management of Pacific Investment Management Company LLC

### *Opinion*

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Pacific Investment Management Company LLC and its subsidiaries (the “Company”), which comprise the consolidated statements of financial condition as of December 31, 2024 and 2023, and the related consolidated statements of income and comprehensive income, of changes in capital and of cash flows for the years then ended, including the related notes (collectively referred to as the “consolidated financial statements”).

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2024 and 2023, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board.

### *Basis for Opinion*

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audit. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### *Responsibilities of Management for the Consolidated Financial Statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern for at least, but not limited to, twelve months from the end of the reporting period, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

***Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements***

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated 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 absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with US GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the consolidated financial statements.

In performing an audit in accordance with US GAAS, we:

Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the consolidated financial statements.

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the consolidated financial statements.

Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

PricewaterhouseCoopers LLP

Los Angeles, California

June 4, 2025

---

上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人  
が別途保管している。

## 独立監査人の監査報告書

ピムコ・バミューダ・トラスト

受託会社および経営陣御中

## 意見

私どもは、以下の表に記載される各ファンズ（以下総称して「ファンズ」という。）の2023年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産・負債計算書、関連する注記を含む下記の表に記載される各期間における関連する運用計算書、純資産変動計算書、および記載される各期間の経理のハイライトで構成される添付の財務書類（以下総称して「財務書類」という。）について監査を行った。

私どもは、添付の財務書類はすべての重要な点において、2023年10月31日現在の下記の表に記載される各ファンズの財政ポジション、および下記の表に記載される各期間における各ファンズの経営成績、純資産の変動、ならびに記載される各期間の経理のハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して適正に表示しているものと認める。

PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド（M） <sup>(1)</sup>	PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M） <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドA <sup>(1)</sup>	PIMCOバミューダ・ユー・エス・ハイ・イールド・ファンド（M） <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドB <sup>(1)</sup>	PIMCOコア・インカム社債ファンド2020 - 10 <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンドC <sup>(1)</sup>	PIMCOエマージング・ボンド（円ヘッジ）インカム・ファンド <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・ダイナミック・マルチ・アセット・ストラテジー・ファンド <sup>(1)</sup>	PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド <sup>(1)</sup>
ピムコ・バミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド（M） <sup>(1)</sup>	PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド（M） <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・エマージング・マーケット・ボンド・ファンド <sup>(1)</sup>	PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン（円ヘッジ）ボンド・ファンド <sup>(1)</sup>	PIMCOエマージング・ボンド・インカム・ファンド <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド <sup>(1)</sup>	PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・グローバル・アグリゲイト・イクス・ジャパン・ボンド・ファンド（M） <sup>(1)</sup>	PIMCOユー・エス・ハイ・イールド（円ヘッジ）ファンド <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・インカム・ファンド（M） <sup>(1)</sup>	PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドA <sup>(1)</sup>	PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ファンド <sup>(1)</sup>
PIMCOバミューダ・インカム・ファンドD <sup>(1)</sup>	PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド <sup>(1)</sup>
PIMCO短期インカム・ファンド <sup>(1)</sup>	PIMCOユー・エス・ハイ・イールド・ストラテジー・ファンド <sup>(1)</sup>

PIMCOバミューダ・モーゲージ・オポチュニティー・ ファンド <sup>(1)</sup>	ピムコ・ワールド・ハイインカム <sup>(1)</sup>
<sup>(1)</sup> 2023年10月31日終了年度の運用計算書および純資産変動計算書	

## 意見の根拠

私どもは、米国において一般に公正妥当と認められた監査基準（以下「U S G A A S」という。）に準拠して監査を行った。当該基準に基づく私どもの責任については、当報告書の「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。私どもは、私どもの監査に関連する倫理規定に従ってファンズから独立した立場にあり、また私どものその他の倫理的な義務を果たすことが求められる。私どもは、私どもが入手した監査証拠は、私どもの監査意見の基礎を提供するに十分かつ適切であると確信している。

## 財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠した本財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬に関わらず、重要な虚偽記載のない財務書類の作成および適正表示に関する内部統制の策定、実施および維持に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、財務書類が発行可能となった日から1年にわたり、ファンズが継続企業として存続しなくなる重大な疑義を生じさせるような状況または事象が存在するかどうかを全体的に考慮して評価することが求められる。

## 財務書類の監査に関する監査人の責任

私どもの目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、本財務書類全体に重大な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得ることと、私どもの意見を含む監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、U S G A A S に準拠して行われる監査が、重大な虚偽記載が存在する場合に常に発見することの絶対的な確信ではなく、保証するものでもない。不正による重大な虚偽記載は、共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重大な虚偽記載に比べて、見逃すリスクはより高い。虚偽記載は、単独でまたは全体として、財務書類に基づく合理的な利用者による判断に影響を及ぼす実質的な可能性がある場合に、重大とみなされる。

U S G A A S に準拠した監査において、私どもは以下を実行する。

- ・ 監査中、専門的判断を下し、職業的懐疑心を保つ。
- ・ 不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽記載のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行する。当該手続には、財務書類中の金額や開示に関する証拠をテストベースで評価することが含まれる。
- ・ ファンズの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。したがって、それに関する意見表明はされない。
- ・ 使用された会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の重要な見積りの合理性を評価し、財務書類の全体的な表示を査定する。
- ・ 私どもの判断において、ファンズが継続企業として合理的な期間にわたって存続しなくなる重大な疑義を生じさせるような状況または事象が存在するかどうかを全体的に考慮して結論づける。

私どもは、統治責任者に対して、とりわけ計画した監査の範囲および実施時期、重大な監査所見ならびに私どもが監査中に認識した特定の内部統制に関連する事項に関して報告することが求められる。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

ボストン、 A

2024年 1 月25日

## Report of Independent Auditors

To the Trustee and Management of PIMCO Bermuda Trust II

### Opinions

We have audited the accompanying financial statements of each of the funds indicated in the table below (collectively referred to as the “Funds”), which comprise the statements of assets and liabilities, including the schedules of investments, as of October 31, 2023, and the related statements of operations and of changes in net assets for each of the periods indicated in the table below, including the related notes, and the financial highlights for each of the periods indicated therein (collectively referred to as the “financial statements”).

In our opinion, the accompanying financial statements referred to below present fairly, in all material respects, the financial position of each of the Funds indicated in the table below as of October 31, 2023, and the results of each of their operations and the changes in each of their net assets for the periods indicated in the table below, and each of the financial highlights for each of the periods indicated therein, in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

PIMCO Bermuda Bank Loan Fund (M) <sup>(1)</sup>	PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M) <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund A <sup>(1)</sup>	PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund II (M) <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund B <sup>(1)</sup>	PIMCO Core Income Corporate Bond Fund 2020-10 <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Bank Loan Fund C <sup>(1)</sup>	PIMCO Emerging Bond (Yen-Hedged) Income Fund <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Dynamic Multi-Asset Strategy Fund <sup>(1)</sup>	PIMCO Emerging Bond Income Fund <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund (M) <sup>(1)</sup>	PIMCO Emerging Bond Income Fund (M) <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Emerging Markets Bond Fund II <sup>(1)</sup>	PIMCO Emerging Bond Income Fund II <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan (Yen-Hedged) Bond Fund <sup>(1)</sup>	PIMCO Emerging Bond Income Fund III <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund <sup>(1)</sup>	PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Global Aggregate Ex-Japan Bond Fund (M) <sup>(1)</sup>	PIMCO U.S. High Yield (Yen-Hedged) Fund II <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Income Fund (M) <sup>(1)</sup>	PIMCO U.S. High Yield Fund <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Income Fund A <sup>(1)</sup>	PIMCO U.S. High Yield Fund II <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Income Fund D <sup>(1)</sup>	PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Low Duration Income Fund <sup>(1)</sup>	PIMCO U.S. High Yield Strategy Fund II <sup>(1)</sup>
PIMCO Bermuda Mortgage Opportunities Fund <sup>(1)</sup>	PIMCO World High Income <sup>(1)</sup>
<sup>(1)</sup> Statements of operations and of changes in net assets for the year ended October 31, 2023	

## **Basis for Opinions**

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Funds and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions.

## **Responsibilities of Management for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Funds' ability to continue as a going concern for one year after the date the financial statements are available to be issued.

## **Auditors' Responsibilities for the Audits 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 absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with US GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with US GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audits.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audits in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Funds' internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Funds' ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audits, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audits.

PricewaterhouseCoopers LLP

Boston, MA

January 25, 2024

---

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。