

パトナム・インカム・ファンド

米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託（米ドル建て）

運用報告書（全体版）

作成対象期間：第25期（2018年11月1日～2019年10月31日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、パトナム・インカム・ファンドは、このたび、第25期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

| | |
|-----------|--|
| ファンド形態 | 米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託（米ドル建て） |
| 信託期間 | ファンドの存続期限は無期限です。 |
| 繰上償還 | ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上、または(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%以上の、いずれか少ない数の賛成決議投票により、いつでも終了させることができます。 |
| 運用方針 | ファンドの投資目的は、管理運用会社が信じる慎重なリスク管理を行いつつ好利回りの当期収益を追求することです。 |
| 主要投資対象 | ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれます。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資します。管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに一般的な市況を考慮します。また、ファンドは、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを利用する場合があります。 |
| ファンドの運用方法 | ファンドの運用チームはチーム・アプローチを採用しており、約80名で構成される管理運用会社の債券運用部門の一部であるマルチセクター債券チームの幅広いリソースを利用して運用しています。 |
| 主な投資制限 | ①ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額（現在価値）の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができません。ただし、本制限は、米国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券またはその他の投資会社により発行される有価証券には適用されません。 ②ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しません。 ③ファンドは、借入時のファンドの総資産（当該借入金額を含みません。）の価額の3分の1を超えて借入れを行うことができません。 ^(注) (注) 日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできません。 ④ファンドは、貸付けをすることができません。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合（他のパトナム・ファンドが発行する債務証券を無制限に含みます。）、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではありません。 ⑤ファンドは、不動産を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができます。また、ファンドは、不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入または売却することができます。 ⑥ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入および売却することができます。また、ファンドは、外国為替取引および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができます。 ⑦ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができません。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の米国連邦政府証券法上引受人とみなされる場合を除きます。 ⑧ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一業種に投資することとなるような証券（米国、その代理機関または下部機構の証券を除きます。）を購入しません。 |
| 分配方針 | ファンドは通常、純投資収益を毎月1回、また純実現売買益を毎年1回分配します。日本の投資者に対しては、販売会社より、原則として着金後速やかに分配金が支払われます。上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 |

目 次

| | 頁 |
|---------------------------|----|
| 1. 運用の経過および運用状況の推移等 | 1 |
| 2. 運 用 実 績 | 7 |
| 3. ファンドの経理状況 | 10 |
| 4. お 知 ら せ | 93 |

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）の円貨換算は、2020年1月31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=109.06円）によります。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

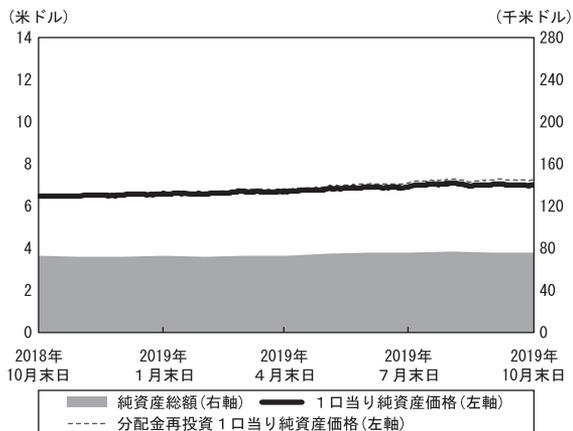
(注3) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる期間を指します。

1. 運用の経過および運用状況の推移等

(1) 当期の運用経過および今後の運用方針

■当期の1口当り純資産価格等の推移について

クラスM受益証券



| | |
|----------------------|---------|
| 第24期末の 1口当り純資産価格 | 6.50米ドル |
| 第25期末の 1口当り純資産価格 | 7.03米ドル |
| 第25期中の 1口当り分配金合計額 | 0.23米ドル |
| 騰落率 | 11.85% |

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配前に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当り純資産価格は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当り純資産価格は、第24期末の1口当り純資産価格を起点として計算しています。

(注4) ファンドの購入価額により課税条件が異なる場合がありますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

■1口当り純資産価格の主な変動要因

後記「投資環境について」、「ポートフォリオについて」ならびに「参考指数との差異の状況および要因」をご参照ください。

■分配金について

当期（2018年11月1日～2019年10月31日）の1口当り分配金（税引前）は以下のとおりです。なお、表中の「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落ち日における1口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（クラスM受益証券）

（金額：米ドル）

| 分配落ち日 | 1口当り純資産価格 | 1口当り分配金額 (対1口当り純資産価格比率 ^(注1)) | 分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 ^(注2) |
|-------------|-----------|---|---|
| 2018年11月19日 | 6.48 | 0.019 (0.29%) | 0.01 |
| 2018年12月19日 | 6.53 | 0.019 (0.29%) | 0.07 |
| 2019年1月18日 | 6.54 | 0.019 (0.29%) | 0.03 |
| 2019年2月19日 | 6.60 | 0.019 (0.29%) | 0.08 |
| 2019年3月19日 | 6.61 | 0.019 (0.29%) | 0.03 |
| 2019年4月23日 | 6.68 | 0.018 (0.27%) | 0.09 |
| 2019年5月23日 | 6.77 | 0.019 (0.28%) | 0.11 |
| 2019年6月21日 | 6.86 | 0.019 (0.28%) | 0.11 |
| 2019年7月23日 | 6.89 | 0.019 (0.28%) | 0.05 |
| 2019年8月22日 | 7.02 | 0.019 (0.27%) | 0.15 |
| 2019年9月23日 | 7.01 | 0.019 (0.27%) | 0.01 |
| 2019年10月23日 | 7.00 | 0.019 (0.27%) | 0.01 |

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

対1口当り純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落ち日に再投資された1口当り分配金額

b＝当該分配落ち日における1口当り純資産価格＋当該分配落ち日に再投資された1口当り分配金額

（注2）「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当り純資産価格の変動額＝ $b - c$

b＝当該分配落ち日における1口当り純資産価格＋当該分配落ち日における1口当り分配金額

c＝当該分配落ち日の直前の分配日における1口当り純資産価格

（注3）2018年11月19日の直前の分配落ち日（2018年10月19日）における1口当り純資産価格は、6.49米ドルでした。

■投資環境について

当期初めの債券市場は、様々な逆風にもかかわらず力強く上昇し、米国債券市場の全てのセクターでプラス・リターンを獲得しました。2018年の11月から12月にかけて、米中間の貿易摩擦および金利上昇を巡る懸念を受けてリスク回避姿勢は市場の重しとなりました。しかしながら、2019年1月から10月にかけて、市場にリスク・オン心理が戻り、債券価格は上昇しました。証券化債務、社債および国債は、米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派姿勢の鮮明化を追い風に上昇しました。

FRBは、2018年12月に政策金利の誘導目標を引き上げた後、2019年に入ると今後の金融政策についてタカ派色を弱めました。FRBの政策担当者は、「予め決まった」道筋はないと語り、今後利上げを休止する可能性があることを示唆しました。大方の予想どおり、FRBは、2019年7月31日に利下げを行い、パウエル議長は、この利下げは経済成長を支えるための「mid-cycle adjustment」（サイクル中盤における調整）であると述べました。FRBは、長引く米中貿易摩擦およびイギリスの欧州連合（EU）離脱方法を巡る不透明感を背景に、2019年9月と10月に再び利下げを行いました。香港とイタリアの政治リスクおよびトランプ大統領に対する弾劾裁判は、一段と不安感を強めました。FRB高官は、景気後退を防ぐため措置を講じる可能性があることを強調し、年末までにさらなる利下げを行う可能性を繰り返し述べました。しかしながら、利下げ休止か、緩やかな利下げ継続かについてはタカ派とハト派の間で意見が分かれた様子でした。

指標となる10年物米国国債の利回りは、当期中、3.14%から1.69%まで徐々に低下し、債券価格の上昇に貢献しました。このような状況で、ブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックスは、当期中11.51%上昇しました。

■ポートフォリオについて

相対リターンに貢献した銘柄について

モーゲージ関連商品のポジションは、ファンドの相対リターンの大部分を占めました。これらのモーゲージ関連商品は、2018年の年末に冴えない展開となりましたが、2019年1月から2019年10月にかけて力強く上昇しました。CMBXの保有銘柄は、特に2012年発行の銘柄に牽引され、リターンに貢献しました。CMBXは、特定の年に発行された商業用モーゲージ証券（CMBS）のバスケットを参照する指数です。

これよりやや劣るものの、CMBSのメザニン現物債のエクスポージャーもファンドのリターンに貢献しました。非政府機関モーゲージ証券（RMBS）では、ペイオプション変動金利MBSと政府機関系クレジット・リスク・トランスファー証券（CRT）のポジションが若干、プラス要因となりました。

期限前償還戦略も、僅かながらリターンを押し上げました。FRBが利下げを進める環境にもかかわらずインバース・インタレスト・オンリーのエクスポージャーがリターンに貢献する中、リバース・モーゲージの保有も銘柄選択の恩恵を受けました。リバース・モーゲージは、62歳以上の米国の住宅所有者に自身の住宅資産を担保に借入を可能にする特殊なタイプのローンです。他のタイプの住宅ローンとは異なり、借り手が住宅を自身の主たる住居として使用しなくなるまで支払は行われません。

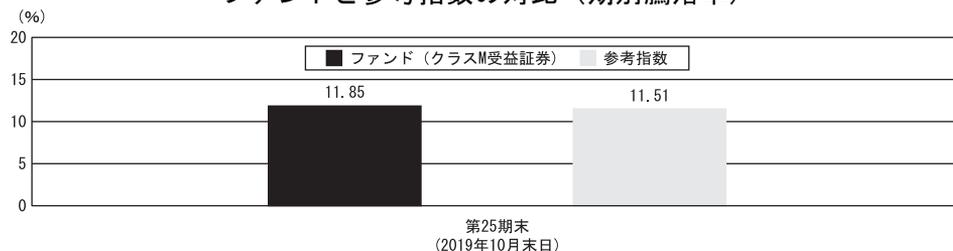
社債のエクスポージャーもパフォーマンスに若干貢献しました。投資適格社債の保有は、2019年中に、イールド・スプレッドの緩やかなタイト化から恩恵を受けました。（イールド・スプレッドとは、信用に敏感に反応する債券と同一残存期間の国債と比較した場合の利回り格差を意味します。債券価格は、他の条件が同じであれば、一般的にスプレッドが縮小する時に上昇し、スプレッドが拡大する時に低下します。）

当期中のデリバティブの利用について

CMBSのエクスポージャーを得るためCMBXクレジット・デフォルト・スワップを利用しました。さらに、ファンドのクレジット・リスクおよびマーケット・リスクをヘッジすると共に、特定の発行体のエクスポージャーを得るためクレジット・デフォルト・スワップを使用しました。また、イールドカーブに沿って長短様々な戦略上のポジションを取り、ファンドの利回り戦略に関連するリスクをヘッジする目的で債券先物および金利スワップを利用しました。さらに、ファンドのデュレーションとイールド・カーブ戦略のため、金利スワップを利用しました。またモーゲージ担保債務証券（CMO）保有に関連する期限前償還リスクを低減し、ダウンサイド・リスク管理の手段として、オプションを用いました。

■ファンドの参考指数との差異

ファンドと参考指数の対比（期別騰落率）



(注) ファンドの参考指数は、「ブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックス」です。

■参考指数との差異の状況および要因

ファンドは参考指数およびリッパー競合ファンド群の平均リターンを上回りました。

相対パフォーマンスのマイナス要因となった戦略について

当期中、唯一足枷となったのは、ターム・ストラクチャー戦略でした。2018年末時点でデュレーション戦略を若干アンダーウェイトとしたにも係わらず、大きな逆風となりました。当時、投資家はリスク許容度が低く、安全資産へ逃避したため、米国国債は急騰しました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「3. ファンドの経理状況 財務諸表 (3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

今後の見通しについて

現在、景気サイクルは後期にあると思われることから、金利は短期的には低位で推移するとみています。このため、ファンドのデュレーションは、参考指数のデュレーションに近いレベルで維持する予定です。FRBについては、2019年の後半または2020年の上半期のいずれかにもう一度利下げを行う可能性が高いとみています。

より広い地域について見ると、世界経済のモメンタムは引き続き緩慢で、主要な経済大国の多くは、景気サイクルの後半の段階に入っています。しかしながら、米国経済は、最近幾つか弱さの兆候を見せてはいるものの、全体的にみると今もなお健全な状態にあると考えています。好調な個人消費は、米国における経済成長の主要な原動力となってきました。米国住宅市場も、住宅ローンの主要指標である10年物米国国債利回りの大幅な低下を追い風に、持ち直しています。とは言え、米国社債やモーゲージ関連商品によってもたらされる利回りは、低利回りや、場合によってはマイナス利回りの米国以外の類似証券と比較して、投資家にとっては依然として投資妙味があります。

最も投資妙味があるマーケット・セクターについて

モーゲージ関連商品については、引き続き良好な見通しを維持しています。商業用不動産のファンダメンタルズは、労働市場の拡大、歴史的低水準を維持する金利および良好な米国経済に支えられ、安定していると考えています。また、同セクターの証券価格は、商業施設に対する過度にネガティブな投資家心理を反映しています。

全体的に見ると、社債の価格は好調だった一年間を経て、好材料が十分織込まれた水準にあると見ています。このため、銘柄選択において、財務内容が脆弱な企業を回避する予定です。

期限前償還リスクに着目した債券セクターでは、現在のところ、銘柄選択を十分に活用することで金利の変化に影響されにくい証券を選好しています。

(2) 費用の明細

| 項目 | 項目の概要 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---|---|--------|--------------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------------|--------|-----------------------------|--------|-------------------------------|--------|-------------------|--------|--|
| 管理運用報酬 | <p>報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算されます。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定されます。）の月額平均（「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」）に基づきます。</p> <p>オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額</p> <table border="0"> <tr> <td>50億米ドル以下の部分について</td> <td>0.550%</td> </tr> <tr> <td>50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について</td> <td>0.500%</td> </tr> <tr> <td>100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について</td> <td>0.450%</td> </tr> <tr> <td>200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.400%</td> </tr> <tr> <td>300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について</td> <td>0.350%</td> </tr> <tr> <td>800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.330%</td> </tr> <tr> <td>1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.320%</td> </tr> <tr> <td>2,300億米ドル超の部分について</td> <td>0.315%</td> </tr> </table> | 50億米ドル以下の部分について | 0.550% | 50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について | 0.500% | 100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について | 0.450% | 200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について | 0.400% | 300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について | 0.350% | 800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について | 0.330% | 1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について | 0.320% | 2,300億米ドル超の部分について | 0.315% | <p>ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として、管理運用会社に支払われます。</p> |
| 50億米ドル以下の部分について | 0.550% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について | 0.500% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について | 0.450% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について | 0.400% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について | 0.350% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について | 0.330% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について | 0.320% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2,300億米ドル超の部分について | 0.315% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 保管報酬 | <p>ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領します。</p> | <p>保管業務の対価として保管会社に支払われます。</p> | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 投資者サービス代行報酬 | <p>ファンドの平均資産額の年率0.250%を上限とします。</p> | <p>投資者サービス代行業務の対価として投資者サービス代行会社に支払われます。</p> | | | | | | | | | | | | | | | | |
| その他の費用（当期） | <p>0.17%</p> | <p>受託者報酬および費用、管理事務報酬、販売計画報酬ならびにその他のすべての費用</p> | | | | | | | | | | | | | | | | |

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

2. 運用実績

(1) 純資産の推移

下記会計年度末および第25会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

| | 純資産総額 | | 1口当り純資産価格 | |
|--------------------------|---------|--------|-----------|-----|
| | 千米ドル | 円 | 米ドル | 円 |
| 第16会計年度末 (2010年10月末日) | 222,916 | 24,311 | 6.74 | 735 |
| 第17会計年度末 (2011年10月末日) | 170,347 | 18,578 | 6.71 | 732 |
| 第18会計年度末 (2012年10月末日) | 151,113 | 16,480 | 7.12 | 777 |
| 第19会計年度末 (2013年10月末日) | 128,376 | 14,001 | 7.05 | 769 |
| 第20会計年度末 (2014年10月末日) | 121,065 | 13,203 | 7.10 | 774 |
| 第21会計年度末 (2015年10月末日) | 103,524 | 11,290 | 6.77 | 738 |
| 第22会計年度末 (2016年10月末日) | 88,869 | 9,692 | 6.72 | 733 |
| 第23会計年度末 (2017年10月末日) | 79,485 | 8,669 | 6.74 | 735 |
| 第24会計年度末 (2018年10月末日) | 72,688 | 7,927 | 6.50 | 709 |
| 第25会計年度末 (2019年10月末日) | 76,324 | 8,324 | 7.03 | 767 |
| 2018年11月末日 | 71,927 | 7,844 | 6.49 | 708 |
| 12月末日 | 72,259 | 7,881 | 6.53 | 712 |
| 2019年1月末日 | 72,790 | 7,938 | 6.61 | 721 |
| 2月末日 | 72,379 | 7,894 | 6.59 | 719 |
| 3月末日 | 73,434 | 8,009 | 6.71 | 732 |
| 4月末日 | 73,172 | 7,980 | 6.71 | 732 |
| 5月末日 | 74,745 | 8,152 | 6.83 | 745 |
| 6月末日 | 75,598 | 8,245 | 6.90 | 753 |
| 7月末日 | 75,651 | 8,250 | 6.92 | 755 |
| 8月末日 | 76,889 | 8,386 | 7.09 | 773 |
| 9月末日 | 76,229 | 8,314 | 7.03 | 767 |
| 10月末日 | 76,324 | 8,324 | 7.03 | 767 |

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月14日に開始されました。

なお、1994年12月14日の純資産総額は、1,005米ドル(109,605円)、1口当り純資産価格は6.50米ドル(709円)でした。

(2) 分配の推移

下記各会計年度の分配の推移は、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

| | 1口当り分配金 |
|---------------------------------|----------------|
| 第16会計年度(2009年11月1日－2010年10月31日) | 0.472米ドル(約51円) |
| 第17会計年度(2010年11月1日－2011年10月31日) | 0.335米ドル(約37円) |
| 第18会計年度(2011年11月1日－2012年10月31日) | 0.199米ドル(約22円) |
| 第19会計年度(2012年11月1日－2013年10月31日) | 0.220米ドル(約24円) |
| 第20会計年度(2013年11月1日－2014年10月31日) | 0.317米ドル(約35円) |
| 第21会計年度(2014年11月1日－2015年10月31日) | 0.210米ドル(約23円) |
| 第22会計年度(2015年11月1日－2016年10月31日) | 0.196米ドル(約21円) |
| 第23会計年度(2016年11月1日－2017年10月31日) | 0.228米ドル(約25円) |
| 第24会計年度(2017年11月1日－2018年10月31日) | 0.228米ドル(約25円) |
| 第25会計年度(2018年11月1日－2019年10月31日) | 0.227米ドル(約25円) |

(3) 販売及び買戻しの実績

下記会計年度中の販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末現在の発行済口数は、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

| | 販売口数 | 本邦内における 販売口数 | 買戻し口数 | 本邦内における 買戻し口数 | 発行済口数 | 本邦内における 発行済口数 |
|---------------------------------------|-----------|-----------------|------------|------------------|------------|------------------|
| 第16会計年度 (11/1/2009－ 10/31/2010) | 9,555,118 | 8,610,100 | 6,321,085 | 5,994,200 | 33,092,942 | 30,810,100 |
| 第17会計年度 (11/1/2010－ 10/31/2011) | 4,348,925 | 3,686,200 | 12,052,732 | 11,273,900 | 25,389,135 | 23,222,400 |
| 第18会計年度 (11/1/2011－ 10/31/2012) | 1,189,022 | 669,600 | 5,356,881 | 4,740,900 | 21,221,276 | 19,151,100 |
| 第19会計年度 (11/1/2012－ 10/31/2013) | 728,296 | 466,600 | 3,731,396 | 3,101,200 | 18,218,176 | 16,516,500 |
| 第20会計年度 (11/1/2013－ 10/31/2014) | 1,509,858 | 425,700 | 2,673,607 | 2,328,800 | 17,054,427 | 14,613,400 |
| 第21会計年度 (11/1/2014－ 10/31/2015) | 1,152,641 | 66,400 | 2,924,955 | 2,420,800 | 15,282,113 | 12,259,000 |
| 第22会計年度 (11/1/2015－ 10/31/2016) | 558,582 | 103,200 | 2,618,370 | 1,473,100 | 13,222,325 | 10,889,100 |
| 第23会計年度 (11/1/2016－ 10/31/2017) | 221,407 | 10,900 | 1,653,408 | 726,100 | 11,790,324 | 10,173,900 |
| 第24会計年度 (11/1/2017－ 10/31/2018) | 238,820 | 27,200 | 842,019 | 468,200 | 11,187,125 | 9,732,900 |
| 第25会計年度 (11/1/2018－ 10/31/2019) | 620,285 | 178,200 | 953,051 | 633,300 | 10,854,359 | 9,277,800 |

3. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー エルエルピー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. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2020年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝109.06円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド
受益者および受託者各位

財務諸表に対する意見

我々は、添付の、2019年10月31日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および関連する注記（以下、総称して「財務諸表」という。）ならびに同日に終了した5年間の各年度についての財務ハイライトを監査した。我々は、財務諸表および財務ハイライトが、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2019年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度または期間の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

意見の根拠

これらの財務諸表および財務ハイライトの作成責任は、ファンドの経営陣にあり、我々の責任は、監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトについて意見を表明することにある。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、会社から独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従って監査を実施した。これらの基準は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。我々の監査は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトの重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務諸表および財務ハイライト中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。かかる監査手続は、保管会社、名義書換代理人およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続により、2019年10月31日現在保有している有価証券を確認することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務諸表および財務ハイライトの表示を検討することも含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

ケーピーエムジー・エルエルピー

我々は、1999年より1社以上のパトナムの投資会社の監査人を務めている。

マサチューセッツ州、ボストン
2019年12月11日



KPMG LLP
Two Financial Center
60 South Street
Boston, MA 02111

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

Shareholders and the Board of Trustees
Putnam Income Fund:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Income Fund (the "fund"), including the fund's portfolio, as of October 31, 2019, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the related notes (collectively, the "financial statements") and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended. In our opinion, the financial statements and financial highlights present fairly, in all material respects, the financial position of the fund as of October 31, 2019, and the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

Basis for Opinion

These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement, whether due to error or fraud. Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements and financial highlights, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements and financial highlights. Such procedures also included confirmation of securities owned as of October 31, 2019, by correspondence with the custodians, transfer agent and brokers or by other appropriate auditing procedures. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements and financial highlights. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

KPMG LLP

We have served as the auditor of one or more Putnam investment companies since 1999.

Boston, Massachusetts
December 11, 2019

KPMG LLP is a Delaware limited liability partnership and the U.S. member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

1 財務諸表

(1) 貸借対照表

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2019年10月31日現在

| 資産 | 米ドル | 千円 |
|--|----------------------|--------------------|
| 投資有価証券、時価評価額（注1、9）： | | |
| 非関連発行体（個別法による原価：3,414,722,696米ドル） | 3,494,839,145 | 381,147,157 |
| 関連発行体（個別法による原価：257,739,729米ドル）（注1、5） | 257,739,729 | 28,109,095 |
| 現金 | 24,638 | 2,687 |
| 未収利息およびその他の未収金 | 11,895,471 | 1,297,320 |
| ファンド受益証券発行未収金 | 22,120,313 | 2,412,441 |
| 投資有価証券売却未収金 | 4,991,539 | 544,377 |
| T B A証券売却未収金（注1） | 274,522,500 | 29,939,424 |
| 先物契約値洗差金未収額（注1） | 3,674,199 | 400,708 |
| 中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額（注1） | 15,786,678 | 1,721,695 |
| 先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1） | 15,808,452 | 1,724,070 |
| OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1） | 11,770,273 | 1,283,666 |
| OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1） | 7,978,412 | 870,126 |
| 前払費用 | 119,383 | 13,020 |
| 資産合計 | 4,121,270,732 | 449,465,786 |
| 負債 | | |
| 投資有価証券購入未払金 | 41,878,872 | 4,567,310 |
| 延渡し投資有価証券購入未払金（注1） | 3,864,613 | 421,475 |
| T B A証券購入未払金（注1） | 1,026,782,803 | 111,980,932 |
| ファンド受益証券買戻未払金 | 2,314,545 | 252,424 |
| 未払管理報酬（注2） | 795,073 | 86,711 |
| 未払保管報酬（注2） | 133,568 | 14,567 |
| 未払投資者サービス報酬（注2） | 548,590 | 59,829 |
| 未払受託者報酬および費用（注2） | 434,818 | 47,421 |
| 未払管理事務報酬（注2） | 7,787 | 849 |
| 未払販売報酬（注2） | 300,872 | 32,813 |
| 先物取引値洗差金未払額（注1） | 829,375 | 90,452 |
| 中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注1） | 16,980,086 | 1,851,848 |
| OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1） | 4,173,053 | 455,113 |
| OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1） | 39,242,807 | 4,279,821 |
| 先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1） | 12,851,843 | 1,401,622 |
| 未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム額：88,484,709米ドル）（注1） | 120,803,100 | 13,174,786 |
| T B A売却契約、時価評価額（未収手取額：354,035,078米ドル）（注1） | 355,885,352 | 38,812,856 |
| 一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9） | 22,476,331 | 2,451,269 |
| その他の未払費用 | 409,123 | 44,619 |
| 負債合計 | 1,650,712,611 | 180,026,717 |
| 純資産 | 2,470,558,121 | 269,439,069 |
| 資本構成 | | |
| 払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注1、4） | 2,431,528,619 | 265,182,511 |
| 分配可能利益合計（注1） | 39,029,502 | 4,256,557 |
| 合計—発行済株式資本に対応する純資産 | 2,470,558,121 | 269,439,069 |

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表（続き）

2019年10月31日現在

| 純資産価格および販売価格の計算 | 米ドル | 円 |
|--|------|-----|
| クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (731,358,485米ドル÷100,914,942口) | 7.25 | 791 |
| クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (7.25米ドルの96.00分の100) * | 7.55 | 823 |
| クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (9,471,163米ドル÷1,323,094口) ** | 7.16 | 781 |
| クラスC受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (125,299,997米ドル÷17,457,292口) ** | 7.18 | 783 |
| クラスM受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (76,324,446米ドル÷10,854,359口) | 7.03 | 767 |
| クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (7.03米ドルの96.75分の100) † | 7.27 | 793 |
| クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (12,699,382米ドル÷1,769,177口) | 7.18 | 783 |
| クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (5,105,116米ドル÷696,249口) | 7.33 | 799 |
| クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (129,745,765米ドル÷17,590,140口) | 7.38 | 805 |
| クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (1,380,553,767米ドル÷187,147,974口) | 7.38 | 805 |

* 10万米ドル未満の単発小売り。10万米ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

** 一口当たりの買戻価格は、純資産価格から適用される後払販売手数料を控除した額に等しい。

† 5万米ドル未満の単発小売り。5万米ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

(2) 損益計算書

パトナム・インカム・ファンド
損益計算書
2019年10月31日に終了した年度

| | 米ドル | 千円 |
|--|--------------|-------------|
| 投資収益 | | |
| 受取利息（外国税506米ドル控除後）（関連発行体への投資からの5,883,962米ドルの受取利息を含む）（注5） | 78,140,135 | 8,521,963 |
| 投資収益合計 | 78,140,135 | 8,521,963 |
| 費用 | | |
| 管理報酬（注2） | 7,489,756 | 816,833 |
| 投資者サービス報酬（注2） | 2,888,940 | 315,068 |
| 保管報酬（注2） | 133,476 | 14,557 |
| 受託者報酬および費用（注2） | 80,863 | 8,819 |
| 販売報酬（注2） | 3,252,097 | 354,674 |
| 管理事務報酬（注2） | 55,668 | 6,071 |
| その他 | 815,947 | 88,987 |
| 費用合計 | 14,716,747 | 1,605,008 |
| 費用控除額（注2） | (20,035) | (2,185) |
| 費用純額 | 14,696,712 | 1,602,823 |
| 投資純利益 | 63,443,423 | 6,919,140 |
| 実現および未実現利益（損失） | | |
| 以下の項目に係る実現純利益（損失）： | | |
| 非関連発行体からの投資有価証券（注1、3） | (2,481,813) | (270,667) |
| 先物契約（注1） | 38,539,860 | 4,203,157 |
| スワップ契約（注1） | 22,433,498 | 2,446,597 |
| 売建オプション（注1） | 3,912,737 | 426,723 |
| 実現純利益合計 | 62,404,282 | 6,805,811 |
| 以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動： | | |
| 非関連発行体からの投資有価証券およびT B A売却契約 | 140,373,215 | 15,309,103 |
| 先物契約 | 750,625 | 81,863 |
| スワップ契約 | (17,092,805) | (1,864,141) |
| 売建オプション | (29,184,674) | (3,182,881) |
| 未実現純評価益の変動合計 | 94,846,361 | 10,343,944 |
| 投資に係る純利益 | 157,250,643 | 17,149,755 |
| 運用による純資産の純増加 | 220,694,066 | 24,068,895 |

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド
純資産変動計算書

| | 2019年10月31日に終了した年度 | | 2018年10月31日に終了した年度 | |
|--------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| | 米ドル | 千円 | 米ドル | 千円 |
| 純資産の増加 | | | | |
| 運用 | | | | |
| 投資純利益 | 63,443,423 | 6,919,140 | 61,766,699 | 6,736,276 |
| 投資に係る実現純利益（損失） | 62,404,282 | 6,805,811 | (2,073,781) | (226,167) |
| 投資に係る未実現純評価益（評価損） の変動 | 94,846,361 | 10,343,944 | (59,927,798) | (6,535,726) |
| 運用による純資産の純増加（減少） | 220,694,066 | 24,068,895 | (234,880) | (25,616) |
| 受益者への分配金（注1）： | | | | |
| 経常収益より | | | | |
| 投資純利益 | | | | |
| クラスA受益証券 | (22,060,173) | (2,405,882) | (22,487,333) | (2,452,469) |
| クラスB受益証券 | (294,273) | (32,093) | (454,876) | (49,609) |
| クラスC受益証券 | (3,042,470) | (331,812) | (3,298,180) | (359,700) |
| クラスM受益証券 | (2,485,867) | (271,109) | (2,616,565) | (285,363) |
| クラスR受益証券 | (406,780) | (44,363) | (476,861) | (52,006) |
| クラスR 5受益証券 | (179,535) | (19,580) | (142,188) | (15,507) |
| クラスR 6受益証券 | (4,132,528) | (450,694) | (3,044,731) | (332,058) |
| クラスY受益証券 | (34,480,316) | (3,760,423) | (20,984,615) | (2,288,582) |
| 支払決済による資本の増加 | — | — | 150,670 | 16,432 |
| 資本取引による増加（注4） | 748,101,513 | 81,587,951 | 57,191,926 | 6,237,351 |
| 純資産の増加合計 | 901,713,637 | 98,340,889 | 3,602,367 | 392,874 |
| 純資産 | | | | |
| 期首現在 | 1,568,844,484 | 171,098,179 | 1,565,242,117 | 170,705,305 |
| 期末現在 | 2,470,558,121 | 269,439,069 | 1,568,844,484 | 171,098,179 |

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

| 終了期間 | 投資運用 | | | | 分配金控除 | | |
|----------------|---------------|----------------------------|---------------------------|----------------|-------------|-----------|----------------|
| | 期首現在 純資産価格 | 投資純利益 (損失) ^a | 実現／未実現 投資有価証券 純(損)益 | 投資運用 (損)益合計 | 投資純利益 より | 分配金 合計 | 経常外の 払戻し |
| クラス A | | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 6.69 | 0.23 | 0.57 | 0.80 | (0.24) | (0.24) | — |
| 2018年10月31日 | 6.93 | 0.27 | (0.27) | — ^e | (0.24) | (0.24) | — ^f |
| 2017年10月31日 | 6.89 | 0.25 | 0.03 | 0.28 | (0.24) | (0.24) | — |
| 2016年10月31日 | 6.94 | 0.24 | (0.08) | 0.16 | (0.21) | (0.21) | — |
| 2015年10月31日 | 7.26 | 0.18 | (0.28) | (0.10) | (0.22) | (0.22) | — |
| クラス B | | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 6.61 | 0.17 | 0.57 | 0.74 | (0.19) | (0.19) | — |
| 2018年10月31日 | 6.85 | 0.22 | (0.27) | (0.05) | (0.19) | (0.19) | — ^f |
| 2017年10月31日 | 6.82 | 0.20 | 0.02 | 0.22 | (0.19) | (0.19) | — |
| 2016年10月31日 | 6.87 | 0.18 | (0.07) | 0.11 | (0.16) | (0.16) | — |
| 2015年10月31日 | 7.19 | 0.13 | (0.28) | (0.15) | (0.17) | (0.17) | — |
| クラス C | | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 6.63 | 0.17 | 0.57 | 0.74 | (0.19) | (0.19) | — |
| 2018年10月31日 | 6.87 | 0.22 | (0.27) | (0.05) | (0.19) | (0.19) | — ^f |
| 2017年10月31日 | 6.84 | 0.20 | 0.02 | 0.22 | (0.19) | (0.19) | — |
| 2016年10月31日 | 6.88 | 0.18 | (0.06) | 0.12 | (0.16) | (0.16) | — |
| 2015年10月31日 | 7.21 | 0.13 | (0.29) | (0.16) | (0.17) | (0.17) | — |
| クラス M | | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 6.50 | 0.20 | 0.56 | 0.76 | (0.23) | (0.23) | — |
| 2018年10月31日 | 6.74 | 0.25 | (0.26) | (0.01) | (0.23) | (0.23) | — ^f |
| 2017年10月31日 | 6.72 | 0.23 | 0.02 | 0.25 | (0.23) | (0.23) | — |
| 2016年10月31日 | 6.77 | 0.21 | (0.06) | 0.15 | (0.20) | (0.20) | — |
| 2015年10月31日 | 7.10 | 0.16 | (0.28) | (0.12) | (0.21) | (0.21) | — |
| クラス R | | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 6.62 | 0.21 | 0.57 | 0.78 | (0.22) | (0.22) | — |
| 2018年10月31日 | 6.86 | 0.26 | (0.27) | (0.01) | (0.23) | (0.23) | — ^f |
| 2017年10月31日 | 6.84 | 0.23 | 0.02 | 0.25 | (0.23) | (0.23) | — |
| 2016年10月31日 | 6.88 | 0.22 | (0.07) | 0.15 | (0.19) | (0.19) | — |
| 2015年10月31日 | 7.21 | 0.16 | (0.28) | (0.12) | (0.21) | (0.21) | — |
| クラス R 5 | | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 6.77 | 0.25 | 0.57 | 0.82 | (0.26) | (0.26) | — |
| 2018年10月31日 | 7.01 | 0.30 | (0.28) | 0.02 | (0.26) | (0.26) | — ^f |
| 2017年10月31日 | 6.97 | 0.26 ^g | 0.04 | 0.30 | (0.26) | (0.26) | — |
| 2016年10月31日 | 7.02 | 0.26 | (0.08) | 0.18 | (0.23) | (0.23) | — |
| 2015年10月31日 | 7.35 | 0.20 | (0.28) | (0.08) | (0.25) | (0.25) | — |

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

| 終了期間 | 期首現在 純資産価格 | 投資純利益 (損失) ^a | 実現／未実現 投資有価証券 | | 投資運用 (損)益合計 | 分配金控除 | | |
|--------------|---------------|----------------------------|------------------|--|----------------|-------------|-----------|----------------|
| | | | 純(損)益 | | | 投資純利益 より | 分配金 合計 | 経常外の 払戻し |
| クラスR6 | | | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 6.80 | 0.25 | 0.59 | | 0.84 | (0.26) | (0.26) | — |
| 2018年10月31日 | 7.04 | 0.30 | (0.28) | | 0.02 | (0.26) | (0.26) | — ^f |
| 2017年10月31日 | 7.00 | 0.28 | 0.02 | | 0.30 | (0.26) | (0.26) | — |
| 2016年10月31日 | 7.04 | 0.27 | (0.08) | | 0.19 | (0.23) | (0.23) | — |
| 2015年10月31日 | 7.36 | 0.20 | (0.27) | | (0.07) | (0.25) | (0.25) | — |
| クラスY | | | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 6.80 | 0.24 | 0.60 | | 0.84 | (0.26) | (0.26) | — |
| 2018年10月31日 | 7.03 | 0.30 | (0.28) | | 0.02 | (0.25) | (0.25) | — ^f |
| 2017年10月31日 | 6.99 | 0.27 | 0.02 | | 0.29 | (0.25) | (0.25) | — |
| 2016年10月31日 | 7.03 | 0.26 | (0.08) | | 0.18 | (0.22) | (0.22) | — |
| 2015年10月31日 | 7.36 | 0.20 | (0.29) | | (0.09) | (0.24) | (0.24) | — |

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト (つづき)

期中発行済証券一口当たり (単位: 米ドル)

| 終了期間 | 期末現在 純資産価格 | 純資産額に 対する総投資収 益比率 (%) ^b | 比率および補足データ | | | |
|----------------|---------------|--|------------------------|---|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | | | 期末現在 純資産額 (千米ドル) | 平均純資産額 に対する費用 比率 (%) ^c | 平均純資産額 に対する投資 純(損)益率 (%) | ポート フォリオ 回転率 (%) ^d |
| クラス A | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 7.25 | 12.18 | 731,358 | 0.85 | 3.25 | 820 |
| 2018年10月31日 | 6.69 | (0.01) | 599,510 | 0.87 | 4.01 | 825 |
| 2017年10月31日 | 6.93 | 4.16 | 668,024 | 0.88 | 3.67 | 1,055 |
| 2016年10月31日 | 6.89 | 2.33 | 829,643 | 0.87 ^h | 3.45 ^h | 981 |
| 2015年10月31日 | 6.94 | (1.37) | 1,087,633 | 0.85 | 2.52 | 793 |
| クラス B | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 7.16 | 11.34 | 9,471 | 1.60 | 2.55 | 820 |
| 2018年10月31日 | 6.61 | (0.74) | 12,173 | 1.62 | 3.24 | 825 |
| 2017年10月31日 | 6.85 | 3.30 | 19,402 | 1.63 | 2.92 | 1,055 |
| 2016年10月31日 | 6.82 | 1.59 | 24,859 | 1.62 ^h | 2.70 ^h | 981 |
| 2015年10月31日 | 6.87 | (2.11) | 30,089 | 1.60 | 1.77 | 793 |
| クラス C | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 7.18 | 11.31 | 125,300 | 1.60 | 2.50 | 820 |
| 2018年10月31日 | 6.63 | (0.75) | 103,791 | 1.62 | 3.24 | 825 |
| 2017年10月31日 | 6.87 | 3.28 | 131,467 | 1.63 | 2.92 | 1,055 |
| 2016年10月31日 | 6.84 | 1.74 | 180,492 | 1.62 ^h | 2.70 ^h | 981 |
| 2015年10月31日 | 6.88 | (2.24) | 221,882 | 1.60 | 1.76 | 793 |
| クラス M | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 7.03 | 11.85 | 76,324 | 1.10 | 3.01 | 820 |
| 2018年10月31日 | 6.50 | (0.20) | 72,688 | 1.12 | 3.75 | 825 |
| 2017年10月31日 | 6.74 | 3.77 | 79,485 | 1.13 | 3.42 | 1,055 |
| 2016年10月31日 | 6.72 | 2.21 | 88,869 | 1.12 ^h | 3.20 ^h | 981 |
| 2015年10月31日 | 6.77 | (1.74) | 103,524 | 1.10 | 2.26 | 793 |
| クラス R | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 7.18 | 12.04 | 12,699 | 1.10 | 3.02 | 820 |
| 2018年10月31日 | 6.62 | (0.22) | 12,382 | 1.12 | 3.76 | 825 |
| 2017年10月31日 | 6.86 | 3.66 | 15,675 | 1.13 | 3.43 | 1,055 |
| 2016年10月31日 | 6.84 | 2.29 | 25,266 | 1.12 ^h | 3.21 ^h | 981 |
| 2015年10月31日 | 6.88 | (1.73) | 29,237 | 1.10 | 2.25 | 793 |
| クラス R 5 | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 7.33 | 12.41 | 5,105 | 0.57 | 3.55 | 820 |
| 2018年10月31日 | 6.77 | 0.33 | 5,149 | 0.58 | 4.29 | 825 |
| 2017年10月31日 | 7.01 | 4.45 | 3,510 | 0.58 | 3.81 ^g | 1,055 |
| 2016年10月31日 | 6.97 | 2.66 | 5,069 | 0.57 ^h | 3.76 ^h | 981 |
| 2015年10月31日 | 7.02 | (1.16) | 4,463 | 0.56 | 2.77 | 793 |

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

| 終了期間 | 期末現在 純資産価格 | 純資産額に 対する総投資収 益比率(%) ^b | 比率および補足データ | | | |
|----------------|---------------|---|------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------------|
| | | | 期末現在 純資産額 (千米ドル) | 平均純資産額 に対する費用 比率(%) ^c | 平均純資産額 に対する投資 純（損）益率 (%) | ポート フォリオ 回転率(%) ^d |
| クラス R 6 | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 7.38 | 12.65 | 129,746 | 0.50 | 3.57 | 820 |
| 2018年10月31日 | 6.80 | 0.33 | 88,269 | 0.51 | 4.37 | 825 |
| 2017年10月31日 | 7.04 | 4.45 | 73,329 | 0.51 | 4.05 | 1,055 |
| 2016年10月31日 | 7.00 | 2.80 | 76,616 | 0.50 ^h | 3.82 ^h | 981 |
| 2015年10月31日 | 7.04 | (1.02) | 123,635 | 0.49 | 2.82 | 793 |
| クラス Y | | | | | | |
| 2019年10月31日 | 7.38 | 12.51 | 1,380,554 | 0.60 | 3.42 | 820 |
| 2018年10月31日 | 6.80 | 0.32 | 674,882 | 0.62 | 4.26 | 825 |
| 2017年10月31日 | 7.03 | 4.30 | 574,349 | 0.63 | 3.92 | 1,055 |
| 2016年10月31日 | 6.99 | 2.68 | 660,506 | 0.62 ^h | 3.71 ^h | 981 |
| 2015年10月31日 | 7.03 | (1.27) | 779,830 | 0.60 | 2.76 | 793 |

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

- (a) 一口当たりの投資純利益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (d) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (e) 一口当たりの金額は0.01ドル未満である。
- (f) 証券取引委員会（以下「SEC」という。）とバークレイズ・キャピタル・インクとの間の和解による経常外の払戻しを反映しており、2017年11月20日現在発行済受益証券1口当たり0.01ドル未満であった。
- (g) 2017年10月31日に終了した期間について表示された投資純利益および一口当たりの金額は、クラスの買戻時期により、当期において予想されるクラス固有の差異と一致しないことがある。
- (h) 期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務諸表に対する注記

2019年10月31日現在

以下の財務諸表に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2018年11月1日から2019年10月31日までの期間を表す。

パトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが信じる慎重なリスク管理を行いつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。2019年11月25日付で、クラスM受益証券（日本の販売会社から購入されたものを除く。）は購入することができなくなり、クラスA受益証券に自動的に転換される。クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または分配金および／もしくはキャピタル・ゲイン再投資からの転換は除く。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM、クラスR、クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、購入から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を課される。クラスC受益証券は、1年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、一般的に約10年後にクラスA受益証券に転換される。一部の投資家にのみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

通常の業務過程において、ファンドは状況により他の当事者に対して補償する旨の約定を含む契約を締結する。かかる約定に基づいてファンドが負担する最大のエクスポージャーは予見できない。なぜなら、それは現在までのところ請求されていないものの、将来請求される可能性のあるクレームに関するものだからである。しかし、ファンドの運用チームは、重大な損失が発生するリスクは低いと予想している。

ファンドは、ファンドに対してサービスを提供する投資顧問会社、管理事務会社、販売会社、受益者サービス代行会社および保管会社と契約上の取決めを結んでいる。別途明記されていない限り、受益者はかかる契約上の取決めの当事者または想定受益者ではなく、かかる契約上の取決めは、受益者が直接またはファンドを代理して、サービス提供者に対して契約上の取決めを強要したり、またはサービス提供者に対して契約上の取決めに基づいて賠償を求めたりする権利を受益者に付与することを目的としていない。

ファンドの改正済再録契約および信託宣言に基づき、受託者や従業員に対する申し立てを含めたパトナム・ファンドに対する申し立て、またはパトナム・ファンドを代理しての申し立ては、マサチューセッツ州の州立裁判所および連邦裁判所に届け出られなければならない。

注1 重要な会計方針

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成方法は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産および負債の報告額ならびに運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。貸借対照表日後、当財務諸表が公表された日までに発生した後発事象は、当財務諸表の作成過程で評価されている。

ファンドの投資収益、実現／未実現損益および費用は、各クラス固有の費用（各クラスに適用される販売報酬を含む。）を除いて、ファンドの純資産総額に対する各クラスの純資産の割合に基づいて配分される。各クラス独自の販売計画に関する事項または法律によりクラス議決権行使が要求されている事項、または受託者会により決定されたその他の事項に関してのみ、各クラスの受益証券保有者はクラス単独で議決権を行使する。ファンドが清算された場合には、各クラスの受益証券は、ファンドの純資産に対する持分相当額を受領する。さらに、受託者会は、各クラスの受益証券に対して別個の配当を行うことを宣言する。

有価証券の評価

ポートフォリオの有価証券およびその他の投資は、受託者会により採用された方針および手続を用いて評価される。受託者会は、かかる手続の実施を監視するために値付委員会を設置し、パトナム・マネジメントに、かかる手続に従ってファンドの資産を評価する責任を委譲した。パトナム・マネジメントは、内部評価委員会を設置し、公正価値の決定、ファンドの値付方針の有効性の評価、および値付委員会への報告に対する責任を負う。

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。）およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関やパトナム・マネジメントが選任するディーラーの提供する評価額に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家において一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）。当該有価証券は、一般にレベル2に分類される。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

オープン・エンド型投資会社（上場投資信託を除く。）への投資がある場合には、レベル1またはレベル2の投資有価証券に分類され、その純資産額に基づいて評価される。かかる投資会社の純資産額は、その資産から負債を控除した後の額を発行済受益証券口数で除して算定される金額に等しい。

値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認する方針および手続に従って、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンベクシティ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因を市場における重要な事象として考えたり、または個別の証券の事象と捉えたりしている。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によってレベル2またはレベル3に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、市場価格との重大な差異が生じる場合がある。

共同取引口座

SECからの適用除外命令に従い、ファンドは、未投資現金残高をパトナム・マネジメントが管理する他の登録済投資会社の現金勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。報告期間末現在、総計236,983,923米ドルの特定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となることがある。

証券取引および関連投資収益

証券取引は、約定日（買い注文あるいは売り注文が実行された日）に計上される。売却有価証券に係る損益は、個別法で決定されている。

受取利息は、適用される源泉税を控除し、負債証券のプレミアムおよびディスカウントの償却および増価を含め、発生主義で計上される。

買付予約または延渡し基準で購入または売却する有価証券は、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の公正価値の変動により、または取引相手方が契約に基づき履行しない場合は損失が発生する可能性がある。

ストリップ証券

ファンドは、ストリップ証券に投資することができる。ストリップ証券とは金利部分と元本部分を別々に受領する権利を有する複数のクラスで組成される証券への参加を表章するものである。金利部分のみで構成された証券はすべての利息を受領し、元本部分のみで構成された証券は、元本をすべて受領する。金利部分のみの証券について予想以上の元本の期限前償還が生じた場合には、ファンドは、当該証券への当初投資額を全額回収することができない可能性がある。反対に、元本部分のみの証券は、期限前償還が予想以上である場合には価値が増加し、期限前償還が予想以下の場合には価値が減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に対して非常に敏感である。

外貨換算

ファンドの会計記録は米ドルで記帳されている。外国有価証券、保有通貨、その他の資産および負債の公正価値は、取引日の為替レートで米ドルに換算後、ファンドの帳簿に記帳される。各有価証券の取得原価は、取得時の為替レートを使って決定される。所得税および源泉所得税は、所得稼得時または費用発生時の実勢為替レートで換算される。ファンドは、投資有価証券に係る外国為替レートの変動による実現または未実現の損益を、証券の市場価格の変動から生じる値幅の変動と区別していない。かかる利益または損失は、投資有価証券に係る実現および未実現の純損益に含まれている。外貨取引に係る実現純損益は、外貨の処分、有価証券取引の取引日と決済日間の実現為替差損益、およびファンドの帳簿に計上された投資収益および外国源泉税の総額と実際に受領された、または支払われた米ドル相当額との差額を表している。外貨建資産および負債の未実現純損益は、期末時における投資有価証券以外の資産および負債の、為替レートの変動による価値変動から生じている。

オプション契約

ファンドは、デュレーション・リスクおよびコンベクシティ・リスクをヘッジするため、期限前償還リスクを回避するため、およびダウンサイド・リスクを管理するためにオプション契約を使用する。

ファンドにとっての潜在的なリスクは、オプション契約の価値の変動が、ヘッジ対象商品の価値の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。買建オプションに係る実現損益は、投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買い気配値および売建オプションの最終売り気配値で評価される。OTC取引オプションは、ディーラーにより提供された価格で評価される。

スワップに係るオプションは、プレミアム支払額または受領額により、事前に合意した金利契約またはクレジット・デフォルト契約を締結する権利を獲得または付与する点を除き、有価証券に係るオプションと類似している。先物プレミアム・スワップ・オプション契約は、決済日を延長したプレミアムを含んでいる。プレミアムの繰延決済は、オプション契約の日次評価に影響を与える。金利キャップ契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を超えた場合には二当事者間で事後的支払が発生する契約である。金利フロア契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を下回った場合には二当事者間で事後的支払が発生する契約である。

期末現在未決済の売建オプション契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

先物契約

ファンドは、国債の期間構造リスクをヘッジするため、およびイールド・カーブのポジショニングのために先物契約を使用する。

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物契約の価値の変動が、ヘッジ対象商品の価値の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。先物に関しては、取引所で取引されており、当該取引所の決済機関が、取引所で売買されるすべての先物に対する取引相手方として、先物の債務不履行を保証しているため、ファンドの有する取引相手方の信用リスクは僅かである。リスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。契約の終了時には、ファンドは、契約開始時における価値と終了時における価値の差額を実現損益として計上する。

先物契約は、これらの契約が取引されている取引所の設定した日々の決済価格で評価される。ファンドおよびブローカーは、先物契約の評価額の日次変動幅と同額の現金を授受することに同意している。かかる受領額または支払額は、「先物取引値洗差金」と呼ばれる。

期末現在未決済の先物契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

金利スワップ契約

ファンドは、期間構造リスクをヘッジするため、およびイールド・カーブのポジショニングのために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結していた。

OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップが購入または売却される際に、前払いプレミアムの授受が行われることがある。OTC金利スワップ契約については、ファンドが受領する前受金は、負債としてファンドの帳簿に計上される。ファンドが支払う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、独立した値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動は、OTC金利スワップに係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算される金利スワップの日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。前払いプレミアムを含む受領額または支払額は、契約の更新日または契約終了時に実現損益として計上される。特定のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。

ファンドは、金利の不利な変動、または、OTC金利スワップ契約の場合には契約相手方の、中央清算機関で清算される金利スワップ契約の場合には中央清算機関もしくは清算機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTC金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約（個別の想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、および特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。OTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があれば、OTCトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約の日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の取引値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（それぞれの想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

クレジット・デフォルト契約

ファンドは、個々の銘柄に対する流動性エクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として信用リスクをヘッジし、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として市場リスクをヘッジするために、OTCおよび／または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結していた。

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払を受領する権利と引き換えに、契約相手方（プロテクションの売り手）に対し定期的な支払を行う。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約もOTCクレジット・デフォルト契約と同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差金支払を通して決済される点が異なる。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約について、ファンドが前もって定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価値と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減するために、これらのリスクを相殺するOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットティング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

年度末にかかる想定元本を含む未決済のOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

T B A 契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に、確定単価で有価証券を購入するために、「T B A」（発表予定の）契約を締結することができる。この契約において単価および額面価額は設定されているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはないと予想される。ファンドは、購入価格をまかなうに十分な金額の現金または高格付債を決済日まで保有し、維持するか、または相殺目的でファンドの保有するその他の有価証券の先物売りの契約を締結することもある。有価証券に係る収益は決済日までは計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ証券を売却するため、またはモーゲージ証券を空売りするためにT B A売却契約を締結することができる。T B A売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。T B A売却契約が未決済のまま存在している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券あるいは売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のT B A購入契約のどちらかが、取引を「カバー」するものとして保有される。または、T B A売却契約の想定元本と等しい額のその他の流動資産が分別保管される。相殺目的のT B A購入契約を取得することによりT B A売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。

購入取引および売却取引として会計処理されるT B A契約はそれ自体で有価証券とみなされ、有価証券の価値が決済日前に変動した場合の損失リスク、ならびに取引相手方の債務不履行リスクを伴う。取引相手方のリスクは、ファンドと当該取引相手方との間でマスター契約を締結することにより軽減される。

未決済のT B A契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。市況に基づき、パトナム・マネジメントは決済前に原証券の引渡しを受けるか、またはT B A契約の売却を行うか、判断する。

期末現在未決済のT B A購入契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載され、期末現在未決済のT B A売却契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載されている。

マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結されるOTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。

ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの投資有価証券明細表において識別される。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の負債証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネット・ポジションに基づいて決定される。

ISDAマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。）が行われる。期限前終了の選択におけるファンドの取引相手方の単一または複数による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは21,707,438米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計22,494,678米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

ファンドは、SECが公表した適用除外命令に従って、他のパトナム・ファンドと共にファンド間貸付プログラムに参加することができる。当該プログラムは、ファンドが他のパトナム・ファンドから借り入れること、または他のパトナム・ファンドに対して貸し付けることを認めるものである。ファンド間貸付取引は、各ファンドの投資方針ならびに借入および貸付限度に従って行われる。ファンド間貸付取引に係る受取利息または支払利息は、現行の市場レートの平均に基づく。報告期間において、ファンドは当プログラムを利用しなかった。

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイトLIBORのいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

指定期間内にすべての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の各条項に従うことがファンドの方針である。また、内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するために必要な金額を分配することもファンドの意向である。

ファンドは、会計基準編纂書第740号「法人税等」（以下「ASC740」という。）の条項に従う。ASC740は、税務申告において報告される、または報告される予定の税務上のポジションに係る便益について、財務諸表上に認識する際の最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務諸表において、未認識の税務上の便益として計上すべき負債を有していなかった。所得、キャピタル・ゲインまたは保有有価証券の未実現評価益に係る連邦税についても、所得およびキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は計上されていない。ファンドの過去3年間の連邦税申告は、内国歳入局の審査の対象となっている。

ファンドは、投資している国々の政府による課税の対象となることもある。かかる税金は、一般に、稼得もしくは本国に送金された収益またはキャピタル・ゲインに基づいて課税される。ファンドは、収益および／またはキャピタル・ゲインを稼得した場合には、かかる税金を投資純利益、実現純利益および未実現純利益に対して適用し、未払計上する。場合により、ファンドは、かかる税金のすべてまたは一部の還付を請求する権利を有する可能性があり、かかる還付額は、もしあれば、ファンドの帳簿に資産として反映される。しかし、投資を行う国によっては、多くの場合、ファンドが長期間かかる還付額を受領できない可能性がある。

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、繰越キャピタル・ロスの失効、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約および金利部分のみで構成された証券に係る収益からの一時差異および/または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、3,989,639米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を増加させ、また3,989,639米ドルの組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整（必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある。）が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。報告期間末現在の税務基準による分配可能利益の構成要素および連邦税上のコストは以下のとおりである。

| | | |
|----------|---------------|-----|
| 未実現評価益 | 194,964,976 | 米ドル |
| 未実現評価損 | (210,620,968) | 米ドル |
| <hr/> | | |
| 未実現純評価損 | (15,655,992) | 米ドル |
| 未分配経常収益 | 22,168,973 | 米ドル |
| 未配分長期利益 | 20,160,460 | 米ドル |
| 未配分短期利益 | 12,356,061 | 米ドル |
| 連邦税上のコスト | 3,243,677,808 | 米ドル |

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、パトナム・マネジメントに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資されているファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。当該年率は、以下のとおり変動する。

| | | | | |
|------------|--------|--------------|----|--------|
| | 50億 | 米ドル以下の部分について | 年率 | 0.550% |
| 50億米ドル超 | 100億 | 米ドル以下の部分について | 年率 | 0.500% |
| 100億米ドル超 | 200億 | 米ドル以下の部分について | 年率 | 0.450% |
| 200億米ドル超 | 300億 | 米ドル以下の部分について | 年率 | 0.400% |
| 300億米ドル超 | 800億 | 米ドル以下の部分について | 年率 | 0.350% |
| 800億米ドル超 | 1,300億 | 米ドル以下の部分について | 年率 | 0.330% |
| 1,300億米ドル超 | 2,300億 | 米ドル以下の部分について | 年率 | 0.320% |
| | 2,300億 | 米ドル超の部分について | 年率 | 0.315% |

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.389%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

2019年12月1日付で、パトナム・マネジメントは、2021年2月28日まで、ファンドの費用総額（仲介料、金利、税金、投資関連費用、販売計画に基づく支払、特別費用、ファンドの投資者サービス代行契約に基づく支払ならびに取得したファンドの報酬および費用を除くが、ファンドの投資運用契約に基づく支払を含む。）がファンドの平均純資産の年率0.32%を超えるために必要な範囲で、ファンドの費用を払い戻すこと（および、必要な範囲で、その他の費用を負担すること）に契約上合意した。

パトナム・マネジメントは、2021年2月28日まで、報酬を放棄するためおよび／またはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「P I L」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがP I Lをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.25%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

ファンドは、パトナム・マネジメントに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を支払う。かかるすべての支払額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

ファンドの資産の保管業務は、ステート・ストリートにより提供されている。保管報酬は、ファンドの資産レベル、保有証券数および取引数量に基づいて決定される。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービシズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。(1) ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座(「リテール口座」)毎の報酬、(2) 確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および(3) リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

クラスR 5 受益証券は、クラスR 5 受益証券の平均純資産に基づく年率0.12%の月次報酬を支払った。

クラスR 6 受益証券は、クラスR 6 受益証券の平均純資産に基づく年率0.05%の月次報酬を支払った。

報告期間において、投資者サービス報酬に関する各クラス受益証券の費用は、以下のとおりであった。

| | | | |
|-----------|--------------|-------------|--------------|
| クラスA受益証券 | 1,010,008米ドル | クラスR 5 受益証券 | 5,761米ドル |
| クラスB受益証券 | 17,067米ドル | クラスR 6 受益証券 | 55,503米ドル |
| クラスC受益証券 | 175,309米ドル | クラスY受益証券 | 1,488,427米ドル |
| クラスM受益証券 | 117,065米ドル | 合計 | 2,888,940米ドル |
| クラスR 受益証券 | 19,800米ドル | | |

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより20,035米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる1,612米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年7月1日以降未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン(以下「繰延プラン」という。)を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで一定のパトナム・ファンドに投資される。

ファンドは、最低5年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選任されたファンドの受託者を対象とした資金積立されていない非拠出型の確定給付年金プラン(以下「年金プラン」という。)を採用している。年金プランにおける給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の平均年次出席報酬および顧問報酬の50%相当額である。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に応じて、退職の翌年から終身にわたって受託者に給付される。ファンドの年金費用は、損益計算書において受託者報酬および費用に含まれている。未払年金債務は、貸借対照表において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、初めて選出された時期が2003年より後の受託者については年金プランを廃止している。

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b-1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率（「上限比率」）を支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率（「承認比率」）を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

| | 上限比率 | 承認比率 | 金額 |
|----------|-------|-------|--------------|
| クラスA受益証券 | 0.35% | 0.25% | 1,600,478米ドル |
| クラスB受益証券 | 1.00% | 1.00% | 107,427米ドル |
| クラスC受益証券 | 1.00% | 1.00% | 1,111,255米ドル |
| クラスM受益証券 | 1.00% | 0.50% | 370,317米ドル |
| クラスR受益証券 | 1.00% | 0.50% | 62,620米ドル |
| 合計 | | | 3,252,097米ドル |

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額70,568米ドルおよび4,904米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ2,689米ドルおよび2,347米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%までを上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して、113米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

報告期間中、短期投資を除く投資有価証券の取得原価および売却手取金は、以下のとおりであった。

| | 取得原価（米ドル） | 売却手取金（米ドル） |
|--------------------|----------------|----------------|
| TBA契約を含む投資有価証券（長期） | 16,763,434,986 | 15,818,956,787 |
| 米国政府証券（長期） | — | — |
| 合計 | 16,763,434,986 | 15,818,956,787 |

ファンドは、通常の業務過程において、受託者会が承認したSECの要件および方針に従って決定される価格で、投資有価証券を他のパトナム・ファンドから購入するか、または他のパトナム・ファンドに対して売却することができ、これにより、ファンドの取引費用は減少する。報告期間において、該当する他のパトナム・ファンドからの長期証券の購入または他のパトナム・ファンドに対する売却は、ファンドの取得原価合計および／または売却手取金合計の5%を超えなかった。

注4 払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。受益証券の転換による直接交換取引（もしあれば）を含む払込資本金に関する取引は以下のとおりであった。

| クラスA | 2019年10月31日終了年度 | | 2018年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券 | 27,477,175 | 193,100,229 | 14,365,662 | 98,591,278 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 2,817,970 | 19,589,658 | 2,899,891 | 19,802,116 |
| | 30,295,145 | 212,689,887 | 17,265,553 | 118,393,394 |
| 買戻受益証券 | (19,044,003) | (132,180,779) | (24,060,043) | (164,968,690) |
| 純増加（減少） | 11,251,142 | 80,509,108 | (6,794,490) | (46,575,296) |

| クラスB | 2019年10月31日終了年度 | | 2018年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券 | 131,420 | 906,368 | 42,295 | 287,829 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 39,030 | 267,323 | 56,670 | 382,844 |
| | 170,450 | 1,173,691 | 98,965 | 670,673 |
| 買戻受益証券 | (689,333) | (4,738,449) | (1,089,326) | (7,375,966) |
| 純減少 | (518,883) | (3,564,758) | (990,361) | (6,705,293) |

| クラスC | 2019年10月31日終了年度 | | 2018年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券 | 6,027,050 | 41,870,522 | 2,126,695 | 14,448,166 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 374,675 | 2,579,952 | 408,506 | 2,765,892 |
| | 6,401,725 | 44,450,474 | 2,535,201 | 17,214,058 |
| 買戻受益証券 | (4,610,852) | (31,751,955) | (6,017,433) | (40,884,460) |
| 純増加（減少） | 1,790,873 | 12,698,519 | (3,482,232) | (23,670,402) |

| クラスM | 2019年10月31日終了年度 | | 2018年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券 | 573,165 | 3,911,071 | 188,801 | 1,259,521 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 47,120 | 318,014 | 50,019 | 332,130 |
| | 620,285 | 4,229,085 | 238,820 | 1,591,651 |
| 買戻受益証券 | (953,051) | (6,437,060) | (842,019) | (5,610,293) |
| 純減少 | (332,766) | (2,207,975) | (603,199) | (4,018,642) |

| クラスR | 2019年10月31日終了年度 | | 2018年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券 | 618,718 | 4,268,258 | 601,783 | 4,082,774 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 51,430 | 354,081 | 55,885 | 378,089 |
| | 670,148 | 4,622,339 | 657,668 | 4,460,863 |
| 買戻受益証券 | (770,910) | (5,328,052) | (1,071,477) | (7,262,980) |
| 純減少 | (100,762) | (705,713) | (413,809) | (2,802,117) |

| クラスR5 | 2019年10月31日終了年度 | | 2018年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------|
| | 受益証券 (口) | 金額 (米ドル) | 受益証券 (口) | 金額 (米ドル) |
| 販売受益証券 | 74,562 | 529,824 | 293,828 | 2,005,669 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 25,549 | 179,535 | 20,602 | 142,188 |
| | 100,111 | 709,359 | 314,430 | 2,147,857 |
| 買戻受益証券 | (164,913) | (1,134,064) | (54,295) | (376,207) |
| 純増加 (減少) | (64,802) | (424,705) | 260,135 | 1,771,650 |

| クラスR6 | 2019年10月31日終了年度 | | 2018年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 受益証券 (口) | 金額 (米ドル) | 受益証券 (口) | 金額 (米ドル) |
| 販売受益証券 | 10,004,630 | 71,166,951 | 5,685,279 | 39,580,075 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 570,256 | 4,038,718 | 439,057 | 3,044,727 |
| | 10,574,886 | 75,205,669 | 6,124,336 | 42,624,802 |
| 買戻受益証券 | (5,966,767) | (42,729,604) | (3,563,580) | (24,772,932) |
| 純増加 | 4,608,119 | 32,476,065 | 2,560,756 | 17,851,870 |

| クラスY | 2019年10月31日終了年度 | | 2018年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 受益証券 (口) | 金額 (米ドル) | 受益証券 (口) | 金額 (米ドル) |
| 販売受益証券 | 132,595,489 | 946,568,430 | 50,619,296 | 351,421,494 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 3,931,234 | 27,961,971 | 2,430,720 | 16,857,513 |
| | 136,526,723 | 974,530,401 | 53,050,016 | 368,279,007 |
| 買戻受益証券 | (48,640,018) | (345,209,429) | (35,446,288) | (246,938,851) |
| 純増加 | 87,886,705 | 629,320,972 | 17,603,728 | 121,340,156 |

注5 関連会社との取引

共通の保有または支配により管理運用される会社との報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

| 関連会社の名称 | 2018年10月31日 現在の公正価値 (米ドル) | 取得原価 (米ドル) | 売却手取額 (米ドル) | 投資収益 (米ドル) | 2019年10月31日 現在の 発行済口数 および公正価値 (米ドル) |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|---|
| 短期投資 | | | | | |
| パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド* | 235,817,220 | 265,667,706 | 243,745,197 | 5,883,962 | 257,739,729 |
| 短期投資合計 | 235,817,220 | 265,667,706 | 243,745,197 | 5,883,962 | 257,739,729 |

*パトナム・マネジメントは、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。当期間中に実現損益または未実現損益はなかった。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドと未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注7 デリバティブ活動の概要

期間中に保有されていたすべての種類のデリバティブについての報告期間における取引量は、以下の表に記載されるとおりであり、各会計四半期末現在の平均保有高に基づいていた。

| | |
|-----------------------------------|------------------|
| 買建TBA契約オプション契約（約定金額） | 303,100,000米ドル |
| 買建スワップ・オプション契約（約定金額） | 3,619,200,000米ドル |
| 売建TBA契約オプション契約（約定金額） | 478,200,000米ドル |
| 売建スワップ・オプション契約（約定金額） | 2,636,200,000米ドル |
| 先物契約（契約数） | 6,000 |
| 中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本） | 3,808,100,000米ドル |
| OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本） | 132,600,000米ドル |
| 中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本） | 26,700,000米ドル |
| OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本） | 449,800,000米ドル |
| 中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本） | 6,700,000米ドル |

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

| | 資産デリバティブ | | 負債デリバティブ | |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|
| | 貸借対照表上の項目 | 公正価値 (米ドル) | 貸借対照表上の項目 | 公正価値 (米ドル) |
| A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ | | | | |
| 信用契約 | 未収金 | 5,369,656 | 未払金 | 28,982,766 |
| 金利契約 | 投資、未収金、純資産－未実現評価益 | 190,472,075* | 未払金、純資産－未実現評価損 | 187,798,689* |
| 合計 | | 195,841,731 | | 216,781,455 |

*ファンドの投資有価証券明細表に報告されている先物契約および中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。貸借対照表には、当日の値洗差金のみが計上されている。

以下は、報告期間における損益計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の変動の概要である（注記1を参照のこと。）。

投資有価証券に係る純利益（損失）において認識されたデリバティブに係る実現利益（損失）額

| A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ | オプション (米ドル) | 先物 (米ドル) | スワップ (米ドル) | 合計 (米ドル) |
|-------------------------------------|----------------|-------------|---------------|-------------|
| 信用契約 | — | — | 14,086,715 | 14,086,715 |
| 金利契約 | (8,050,221) | 38,539,860 | 8,346,783 | 38,836,422 |
| 合計 | (8,050,221) | 38,539,860 | 22,433,498 | 52,923,137 |

投資有価証券に係る純利益（損失）において認識されたデリバティブに係る未実現評価益（評価損）の変動

| A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ | オプション (米ドル) | 先物 (米ドル) | スワップ (米ドル) | 合計 (米ドル) |
|-------------------------------------|----------------|-------------|---------------|-------------|
| 信用契約 | — | — | 3,711,397 | 3,711,397 |
| 金利契約 | 37,893,441 | 750,625 | (20,804,202) | 17,839,864 |
| 合計 | 37,893,441 | 750,625 | (17,092,805) | 21,551,261 |

注8 新しい会計規則

2017年3月、財務会計基準審議会は会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2017-08「受取債権—払戻不能手数料およびその他の費用（サブトピック310-20）：購入した償還可能負債証券のプレミアム償却」を公表した。当該ASUの改訂は、プレミアムで保有される特定の繰上償還可能な負債証券の償却期間を最も早い償還可能日までの期間に短縮する。当該ASUは、2018年12月15日より後に始まる会計年度および同年度の中間期間において有効となる。経営陣は、この規定の適用の影響（もしあれば）を現在評価中である。

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

以下の表は、報告期間末現在、法的強制力のあるマスター・ネットインディング契約または類似の契約の対象となるデリバティブ契約、買戻契約および売戻契約の概要を示したものである。空売り有価証券に関連する証券貸付取引または証券借入取引については、もしあれば、注記1を参照のこと。財務報告目的上、ファン드는貸借対照表においてマスター・ネットインディング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

| | Bank of America N.A. | Barclays Bank PLC | Barclays Capital, Inc. | Barclays Capital Inc. (clearing broker) | Citibank, N.A. | Citigroup Global Markets, Inc. | Credit Suisse International | Goldman Sachs International | JPMorgan Chase Bank, N.A. | JPMorgan Securities LLC | Merrill Lynch International | Morgan Stanley & Co. International PLC | Toronto Dominion Bank Canada | UBS AG | Wells Fargo Bank, N.A. | 合計 |
|--|----------------------|-------------------|------------------------|---|----------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------|--|------------------------------|-----------|------------------------|-------------|
| | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) |
| 資産: | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§] | - | - | - | 15,786,678 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 15,786,678 |
| OTCトータルリター・スワップ契約 ^{§*} | 125 | 8,555 | - | - | - | - | 9,223 | 36,082 | 12,044 | 87,657 | - | - | - | - | - | 153,686 |
| OTCクレジット・デフォルト契約-売却プロテクション ^{**} | - | - | - | - | - | - | 206,151 | 125,559 | - | 307,688 | 19,621 | 27,550 | - | - | - | 686,569 |
| OTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション ^{**} | - | - | - | - | - | 1,018,137 | 605,097 | 551,242 | - | 1,151,050 | 582,590 | 774,971 | - | - | - | 4,683,087 |
| 先物契約 [§] | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,674,199 | - | - | - | - | - | 3,674,199 |
| 先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [§] | 4,918,226 | - | - | - | 992,569 | - | - | 867,720 | 4,938,021 | - | - | 755,528 | - | - | 3,336,388 | 15,808,452 |
| 買戻スワップ・オプション ^{***} | 40,806,764 | - | - | - | 1,689,929 | - | - | 20,964,187 | 27,367,429 | - | - | 52,904,513 | 58,614 | 3,846,237 | - | 147,637,673 |
| 買戻オプション ^{***} | - | - | - | - | - | - | - | - | 94,309 | - | - | - | - | - | - | 94,309 |
| 買戻契約 ^{**} | - | - | 150,000,000 | - | - | 82,330,000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 232,330,000 |
| 資産合計 | 45,725,115 | 8,555 | 150,000,000 | 15,786,678 | 2,682,498 | 83,348,137 | 820,471 | 22,544,790 | 32,411,803 | 5,220,594 | 602,211 | 54,462,562 | 58,614 | 3,846,237 | 3,336,388 | 420,854,653 |

| | Bank of America N.A. | Barclays Bank PLC (Capital, Inc. | Barclays Capital Inc. (clearing broker) | Citibank, N.A. | Citigroup Global Markets, Inc. | Credit Suisse International | Goldman Sachs International | JPMorgan Chase Bank, N.A. | JPMorgan Securities LLC | Merrill Lynch International | Morgan Stanley & Co. International PLC | Toronto Dominion Bank Canada | UBS AG | Wells Fargo Bank, N.A. | 合計 |
|--|----------------------|----------------------------------|---|----------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------|--|------------------------------|-----------|------------------------|--------------|
| | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) |
| 負債: | | | | | | | | | | | | | | | |
| 中央清算機関で清算される金利スワップ契約 ¹⁾ | - | - | 16,980,086 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 16,980,086 |
| OTCトータルリターン・スワップ契約 ²⁾ | 2,197 | 26,767 | - | 298 | - | 79,958 | 48,877 | - | 49,654 | - | - | - | - | - | 207,751 |
| OTCクレジット・デフォルト契約-売却プロテクション ³⁾ | 205,642 | - | - | - | 10,230,167 | 4,217,975 | 1,060,050 | - | 7,176,792 | 1,327,820 | 4,689,826 | - | - | - | 28,908,272 |
| OTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション ⁴⁾ | - | - | - | - | 3,813 | - | - | - | 70,681 | - | - | - | - | - | 74,494 |
| 先物契約 ⁵⁾ | - | - | - | - | - | - | - | - | 829,375 | - | - | - | - | - | 829,375 |
| 先物プレミアム・スワップ・オプション契約 ⁶⁾ | 3,387,810 | - | - | 1,153,849 | - | - | 1,089,163 | 4,878,243 | - | - | 751,657 | - | 1,591,121 | - | 12,851,843 |
| 飛越スワップ・オプション ⁷⁾ | 32,985,575 | - | - | 2,308,484 | - | - | 12,531,045 | 18,238,655 | - | - | 50,702,239 | 73,356 | 3,889,782 | - | 120,729,136 |
| 飛越オプション ⁸⁾ | - | - | - | - | - | - | - | 73,964 | - | - | - | - | - | - | 73,964 |
| 負債合計 | 36,581,224 | 26,767 | 16,980,086 | 3,462,631 | 10,233,980 | 4,297,933 | 14,729,135 | 23,190,862 | 8,126,502 | 1,327,820 | 56,143,722 | 73,356 | 3,889,782 | 1,591,121 | 180,654,921 |
| 金融資産および子パターナル資産の合計 | 9,143,891 | (18,212) | 150,000,000 | (780,133) | 73,114,157 | (3,477,462) | 7,815,655 | 9,220,941 | (2,905,908) | (725,609) | (1,681,160) | (14,742) | (43,545) | 1,745,267 | 240,199,732 |
| 受取(差入れ)担保合計 ⁹⁾ | 8,034,331 | 10,000 | 150,000,000 | (780,133) | 73,114,157 | (3,477,462) | 6,210,000 | 7,162,000 | (2,905,908) | (725,609) | (1,681,160) | - | (43,545) | 1,060,000 | - |
| 正味金額 | 1,109,560 | (28,212) | (1,193,408) | - | - | - | 1,605,655 | 2,058,941 | - | - | - | (14,742) | - | 685,267 | - |
| 支配下の受取担保 (T B A 契約を含む) ¹⁰⁾ | 8,034,331 | 10,000 | - | - | - | - | 6,210,000 | 7,162,000 | - | - | - | - | - | 1,060,000 | 22,476,331 |
| 支配下により受取担保 (差入れ) 担保 (T B A 契約を含む) ¹¹⁾ | - | - | 153,007,923 | - | 83,976,600 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 236,983,923 |
| 受取(差入れ)担保 (差入れ) 担保 (T B A 契約を含む) ¹²⁾ | - | - | - | (1,247,462) | (9,285,272) | (3,546,395) | - | - | (6,734,235) | (752,192) | (1,732,283) | - | (111,418) | - | (23,409,257) |

* プレミアム（もしあれば）を除く。貸借対照表のＯＴＣスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。

** 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。

† 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。

マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注１）。

金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済の契約に関連する金額が含まれることがある。

§ 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計5,480,915米ドルおよび合計14,129,113米ドルであった。

(3) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表 (2019年10月31日現在)

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|-------------|--------------------|
| 米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (52.9%)* | | |
| 米国政府保証モーゲージ債務証券 (8.2%) | | |
| Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates | | |
| 5.50%, with due dates from 1/20/49 to 11/20/49 | \$3,752,626 | \$4,170,305 |
| 5.00%, with due dates from 6/15/40 to 10/20/49 | 24,535,563 | 26,585,250 |
| 4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67 | 1,251,432 | 1,402,083 |
| 4.671%, 5/20/65 | 256,888 | 279,267 |
| 4.666%, 9/20/65 | 284,521 | 307,715 |
| 4.653%, 6/20/65 | 123,009 | 133,343 |
| 4.626%, 6/20/67 | 895,508 | 999,610 |
| 4.62%, with due dates from 6/20/65 to 12/20/68 | 2,029,033 | 2,171,334 |
| 4.58%, 5/20/65 | 47,050 | 51,244 |
| 4.527%, 8/20/65 | 68,916 | 73,961 |
| 4.509%, 3/20/67 | 1,112,764 | 1,233,777 |
| 4.50%, TBA, 11/1/49 | 10,000,000 | 10,467,188 |
| 4.50%, with due dates from 5/20/44 to 10/20/49 | 6,440,187 | 6,987,042 |
| 4.489%, 5/20/65 | 71,479 | 76,846 |
| 4.483%, 6/20/65 | 39,363 | 42,909 |
| 4.471%, 5/20/65 | 934,620 | 1,013,329 |
| 4.404%, 6/20/65 | 26,897 | 29,233 |
| 4.323%, 5/20/67 | 336,741 | 374,204 |
| 4.00%, TBA, 11/1/49 | 39,000,000 | 40,538,671 |
| 4.00%, with due dates from 2/20/48 to 10/20/49 | 7,131,949 | 7,656,736 |
| 3.50%, TBA, 11/1/49 | 53,000,000 | 55,004,063 |
| 3.50%, with due dates from 11/15/42 to 11/20/49 | 23,855,080 | 25,221,367 |
| 3.50%, 10/20/49 ## | 299,571 | 315,637 |
| 3.50%, 10/20/49 ## | 299,554 | 315,620 |
| 3.50%, 10/20/49 ## | 299,415 | 315,473 |
| 3.50%, 10/20/49 ## | 99,858 | 105,213 |
| 3.50%, 10/20/49 ## | 299,570 | 315,636 |
| 3.50%, 9/20/49 ## | 299,370 | 315,426 |
| 3.50%, 9/20/49 ## | 1,695,025 | 1,785,931 |
| 3.50%, 8/20/49 ## | 398,205 | 419,561 |
| 3.00%, TBA, 12/1/49 | 5,000,000 | 5,140,430 |
| 3.00%, TBA, 11/1/49 | 5,000,000 | 5,146,094 |
| 3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/46 | 1,982,350 | 2,050,091 |
| | | 201,044,589 |
| 米国政府系機関モーゲージ債務証券 (44.7%) | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates | | |
| 5.00%, with due dates from 3/1/41 to 6/1/49 | 512,162 | 565,957 |
| 4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45 | 1,185,151 | 1,275,983 |
| 4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49 | 8,707,841 | 9,228,521 |
| 3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47 | 7,708,815 | 8,036,211 |
| 3.00%, 10/1/46 | 2,954,464 | 3,042,488 |
| 2.50%, 4/1/43 | 646,671 | 648,539 |
| Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates | | |
| 6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41 | 2,934,671 | 3,382,199 |
| 5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35 | 490,579 | 547,493 |
| 5.00%, with due dates from 3/1/40 to 8/1/49 | 6,722,560 | 7,394,294 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|------------------------|
| 米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (52.9%)* (つづき) | | |
| 米国政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき) | | |
| Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates | | |
| 4.50%, with due dates from 7/1/44 to 5/1/49 | \$8,150,070 | \$8,763,749 |
| 4.00%, with due dates from 8/1/44 to 1/1/57 | 15,796,592 | 16,881,339 |
| 3.50%, with due dates from 3/1/46 to 9/1/57 | 22,642,594 | 23,785,911 |
| 3.50%, with due dates from 6/1/31 to 12/1/45 | 7,661,995 | 8,056,213 |
| 3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47 | 16,815,223 | 17,372,754 |
| 2.50%, 12/1/47 | 5,344,052 | 5,359,492 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities | | |
| 6.00%, TBA, 11/1/49 | 2,000,000 | 2,213,438 |
| 4.50%, TBA, 11/1/49 | 22,000,000 | 23,139,532 |
| 4.00%, TBA, 11/1/49 | 100,000,000 | 103,765,620 |
| 3.50%, TBA, 11/1/49 | 290,000,000 | 297,771,101 |
| 3.00%, TBA, 12/1/49 | 275,000,000 | 279,243,168 |
| 3.00%, TBA, 11/1/49 | 280,000,000 | 284,550,000 |
| | | 1,105,024,002 |
| 米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価 \$1,300,605,537) | | \$1,306,068,591 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|-------------------------------------|-------------|--------------------|
| 米国財務省証券 (0.3%)* | | |
| U. S. Treasury Notes | | |
| 2.25%, 1/31/24 ⁱ | \$3,804,000 | \$3,937,711 |
| 1.50%, 3/31/23 ⁱ | 4,094,000 | 4,096,620 |
| 米国財務省証券合計 (取得原価 \$8,034,331) | | \$8,034,331 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|------------|-----------|
| モーゲージ証券 (33.1%)* | | |
| 政府系機関モーゲージ担保債務証券 (13.1%) | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corporation | | |
| REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 18.062%, 4/15/37 | \$527,412 | \$868,332 |
| REMICs IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 17.375%, 5/15/35 | 72,648 | 108,972 |
| REMICs IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 15.935%, 12/15/36 | 155,042 | 225,152 |
| REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 14.096%, 3/15/35 | 380,181 | 506,972 |
| REMICs IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 12.035%, 6/15/34 | 235,011 | 276,161 |
| REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42 | 3,826,404 | 428,175 |
| REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42 | 1,693,085 | 272,809 |
| REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41 | 1,599,867 | 169,015 |
| REMICs Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25 | 351,225 | 9,596 |
| REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.279%, 12/15/47 | 33,420,214 | 5,979,722 |
| REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.179%, 8/15/56 | 26,925,551 | 6,260,191 |
| REMICs IFB Ser. 4596, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.179%, 6/15/46 | 22,120,019 | 3,759,518 |
| REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.179%, 7/15/42 | 15,863,044 | 2,706,779 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|--------------|-------------|
| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | | |
| 政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき) | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corporation | | |
| REMICs IFB Ser. 4912, Class PS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.129%, 9/25/49 | \$30,519,133 | \$4,036,143 |
| REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.129%, 6/15/42 | 32,877,064 | 3,945,248 |
| REMICs IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 4.079%, 5/15/41 | 1,020,500 | 1,058,548 |
| REMICs Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45 | 11,358,085 | 1,448,156 |
| REMICs Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45 | 8,736,623 | 1,322,463 |
| REMICs Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43 | 8,474,941 | 1,172,382 |
| REMICs Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43 | 10,976,721 | 544,987 |
| REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42 | 4,709,520 | 431,510 |
| REMICs Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42 | 10,999,391 | 900,630 |
| REMICs Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42 | 12,052,963 | 1,090,714 |
| REMICs Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42 | 7,210,049 | 549,019 |
| REMICs Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42 | 4,177,239 | 285,305 |
| REMICs Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41 | 10,893,928 | 615,378 |
| REMICs Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41 | 5,147,767 | 339,623 |
| REMICs Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26 | 3,840,392 | 112,139 |
| REMICs Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41 | 4,051,259 | 3,670,470 |
| REMICs Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37 | 8,363 | 7,336 |
| REMICs Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37 | 82,580 | 73,554 |
| REMICs Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37 | 103,084 | 91,425 |
| REMICs Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 8/15/36 | 4,737 | 4,302 |
| REMICs Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36 | 17,450 | 15,565 |
| REMICs Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36 | 13,843 | 13,075 |
| REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 ^w | 10,749 | 8,977 |
| REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36 | 14,206 | 11,760 |
| Strips Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43 | 11,980,951 | 10,422,619 |
| Federal National Mortgage Association | | |
| REMICs IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 28.964%, 7/25/36 | 259,318 | 467,214 |
| REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 17.883%, 3/25/36 | 259,161 | 429,288 |
| REMICs IFB Ser. 05-122, Class SE, ((-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%), 16.72%, 11/25/35 | 345,020 | 468,502 |
| REMICs IFB Ser. 05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 14.782%, 8/25/35 | 116,559 | 156,737 |
| REMICs IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 14.472%, 12/25/35 | 280,945 | 382,788 |
| REMICs IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 12.655%, 11/25/34 | 44,563 | 52,014 |
| REMICs IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 9.255%, 5/25/40 | 500,509 | 600,811 |
| REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45 | 23,268,845 | 4,217,478 |
| Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42 | 10,922,506 | 1,953,655 |
| REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47 | 24,101,224 | 4,064,189 |
| REMICs Ser. 17-87, Class IA, IO, 4.50%, 11/25/47 | 16,773,370 | 2,935,340 |

| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|--------------|-------------|
| 政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき) | | |
| Federal National Mortgage Association | | |
| REMICs IFB Ser. 15-66, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.427%, 9/25/45 | \$30,213,631 | \$5,146,590 |
| REMICs IFB Ser. 14-87, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.427%, 1/25/45 | 21,285,304 | 3,791,338 |
| REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.377%, 5/25/48 | 37,774,566 | 5,418,384 |
| REMICs IFB Ser. 17-108, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.327%, 1/25/48 | 29,449,670 | 5,816,769 |
| REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.277%, 2/25/49 | 33,446,992 | 6,025,810 |
| REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.277%, 1/25/49 | 18,771,239 | 3,009,264 |
| REMICs IFB Ser. 16-91, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.277%, 12/25/46 | 24,691,341 | 4,290,121 |
| REMICs IFB Ser. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.227%, 3/25/46 | 54,620,946 | 9,520,442 |
| REMICs Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44 | 5,301,214 | 393,530 |
| REMICs Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42 | 10,374,995 | 1,626,436 |
| REMICs Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42 | 9,594,100 | 1,290,120 |
| REMICs Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41 | 6,132,864 | 585,507 |
| REMICs Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41 | 5,616,103 | 569,925 |
| REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 0.00%), 3.95%, 11/25/49 | 11,616,000 | 3,087,347 |
| REMICs Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47 | 16,294,031 | 2,099,595 |
| REMICs Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43 | 12,165,431 | 1,337,666 |
| REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43 | 4,075,079 | 419,138 |
| REMICs Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42 | 5,751,711 | 685,826 |
| REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42 | 6,707,984 | 541,191 |
| REMICs Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40 | 8,951,959 | 485,355 |
| REMICs Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39 | 6,070,143 | 189,000 |
| REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43 | 3,696,758 | 320,612 |
| REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43 | 5,403,402 | 476,359 |
| REMICs Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42 | 7,434,572 | 491,172 |
| REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42 | 3,363,940 | 177,407 |
| REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42 | 5,369,856 | 269,002 |
| REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42 | 9,130,226 | 423,213 |
| REMICs Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42 | 7,616,232 | 273,369 |
| REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41 | 2,308,760 | 75,015 |
| REMICs Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41 | 2,838,450 | 94,282 |
| REMICs Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40 | 11,344,558 | 803,195 |
| REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.375%, 10/25/41 ^W | 273,996 | 1,178 |
| Trust FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.063%, 8/25/45 ^W | 80,452 | 97 |
| REMICs Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43 | 132,270 | 109,784 |
| REMICs Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37 | 15,999 | 15,110 |
| REMICs Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 3/25/37 | 92,422 | 81,387 |
| REMICs Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37 | 7,833 | 6,999 |
| REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36 | 9,878 | 8,967 |
| REMICs Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36 | 8,009 | 7,066 |

| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|-------------|
| 政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき) | | |
| Government National Mortgage Association | | |
| Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39 | \$9,160,033 | \$1,647,340 |
| Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45 | 420,964 | 54,397 |
| Ser. 15-69, IO, 5.00%, 5/20/45 | 12,316,496 | 2,497,416 |
| Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44 | 18,246,130 | 3,759,068 |
| Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44 | 4,769,713 | 972,801 |
| Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43 | 2,225,367 | 451,972 |
| Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40 | 58,062 | 3,722 |
| Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40 | 1,517,708 | 308,475 |
| Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40 | 13,255,283 | 2,721,310 |
| Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39 | 6,212,573 | 1,255,872 |
| IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.80%), 4.909%, 1/16/40 | 18,137,949 | 3,659,988 |
| Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49 | 34,119,413 | 5,604,455 |
| Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45 | 1,387,453 | 140,341 |
| Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42 | 3,451,253 | 403,624 |
| Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42 | 8,399,011 | 1,209,505 |
| Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42 | 4,744,375 | 964,057 |
| Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40 | 2,308,734 | 415,042 |
| Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40 | 2,397,582 | 452,663 |
| Ser. 13-34, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/39 | 10,833,844 | 732,151 |
| Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29 | 5,942,193 | 509,008 |
| IFB Ser. 18-91, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.404%, 7/20/48 | 13,927,863 | 2,071,770 |
| IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.354%, 12/20/42 | 21,704,812 | 3,983,918 |
| IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.304%, 9/20/43 | 1,671,031 | 304,896 |
| IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.254%, 7/20/49 | 37,149,032 | 6,261,469 |
| IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.254%, 7/20/49 | 42,862,115 | 7,674,890 |
| IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.254%, 5/20/49 | 17,633,984 | 3,240,950 |
| IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.254%, 11/20/48 | 38,241,214 | 5,317,387 |
| IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.204%, 8/20/49 | 6,632,690 | 837,377 |
| IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.204%, 6/20/49 | 19,724,396 | 2,934,004 |
| IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.204%, 4/20/49 | 27,678,975 | 3,412,928 |
| IFB Ser. 19-21, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.204%, 2/20/49 | 30,352,097 | 3,851,681 |
| IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.187%, 2/16/46 | 25,993,738 | 4,838,765 |
| IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 0.00%), 4.159%, 10/20/49 | 6,649,000 | 1,811,853 |
| IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 0.00%), 4.05%, 10/20/49 | 4,509,000 | 1,248,429 |

| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|--------------|-------------|
| 政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき) | | |
| Government National Mortgage Association | | |
| Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45 | \$13,617,705 | \$2,068,666 |
| Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45 | 615,112 | 121,239 |
| Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45 | 2,366,481 | 235,805 |
| Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45 | 13,842,646 | 2,714,543 |
| Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44 | 4,368,190 | 786,417 |
| Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43 | 6,412,211 | 648,736 |
| Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43 | 8,807,021 | 1,082,431 |
| Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42 | 4,871,279 | 851,637 |
| Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42 | 32,442,097 | 5,987,838 |
| Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41 | 10,653,349 | 1,186,229 |
| Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39 | 2,836,413 | 154,854 |
| Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39 | 5,293,808 | 275,508 |
| Ser. 14-162, Class DI, IO, 4.00%, 11/20/38 | 3,229,056 | 52,070 |
| Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36 | 5,892,774 | 258,853 |
| Ser. 18-127, Class IE, IO, 3.50%, 1/20/46 | 6,205,763 | 692,067 |
| Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45 | 11,028,624 | 1,025,662 |
| Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45 | 10,408,069 | 702,545 |
| Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45 | 7,495,720 | 1,206,811 |
| Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45 | 7,562,311 | 899,915 |
| Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43 | 3,324,278 | 335,686 |
| Ser. 13-37, Class JL, IO, 3.50%, 1/20/43 | 2,937,187 | 364,152 |
| Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42 | 4,871,335 | 839,544 |
| Ser. 13-27, Class PL, IO, 3.50%, 12/20/42 | 3,359,638 | 404,467 |
| Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42 | 12,414,487 | 2,147,179 |
| Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42 | 16,397,299 | 2,980,901 |
| Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42 | 15,323,872 | 1,193,730 |
| Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41 | 6,758,174 | 566,335 |
| Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41 | 5,285,438 | 408,952 |
| Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40 | 11,368,456 | 1,101,603 |
| Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39 | 21,768,463 | 1,380,121 |
| Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38 | 8,730,640 | 348,601 |
| Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37 | 7,186,397 | 498,017 |
| Ser. 14-100, Class JL, IO, 3.50%, 7/16/29 | 10,379,850 | 935,591 |
| Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40 | 4,587,390 | 251,389 |
| Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37 | 11,481,748 | 778,463 |
| Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36 | 2,776,330 | 134,652 |
| Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29 | 4,342,113 | 309,593 |
| Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29 | 4,492,712 | 327,069 |
| Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28 | 8,783,755 | 675,471 |
| Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.845%, 9/20/67 ^W | 14,112,216 | 2,081,552 |
| Ser. 19-H02, Class DI, IO, 2.425%, 11/20/68 ^W | 24,711,580 | 2,996,279 |
| Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.418%, 2/20/68 ^W | 21,017,266 | 2,857,035 |
| Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.413%, 1/20/68 ^W | 16,642,001 | 2,121,855 |
| Ser. 19-H14, Class IB, IO, 2.407%, 8/20/69 ^W | 29,719,350 | 3,677,770 |
| Ser. 18-H20, Class BI, IO, 2.379%, 6/20/68 ^W | 30,561,556 | 3,438,175 |
| Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.35%, 5/20/67 ^W | 22,659,341 | 2,531,570 |
| Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.257%, 12/20/66 ^W | 12,450,055 | 1,414,501 |
| Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.217%, 3/20/67 ^W | 14,617,855 | 1,616,735 |

| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|--------------|--------------------|
| 政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき) | | |
| Government National Mortgage Association | | |
| FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.20%, 7/20/65 ^W | \$21,424,226 | \$2,260,256 |
| Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.144%, 10/20/66 ^W | 41,850,366 | 4,695,611 |
| Ser. 16-H02, Class HI, IO, 2.137%, 1/20/66 ^W | 43,245,256 | 3,412,051 |
| Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.122%, 11/20/66 ^W | 15,912,190 | 1,909,463 |
| Ser. 15-H04, Class AI, IO, 2.111%, 12/20/64 ^W | 28,221,859 | 2,222,471 |
| Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.097%, 1/20/66 ^W | 34,795,312 | 2,914,107 |
| Ser. 15-H25, Class CI, IO, 2.068%, 10/20/65 ^W | 21,667,048 | 1,973,868 |
| Ser. 16-H04, Class KI, IO, 2.03%, 2/20/66 ^W | 28,435,016 | 2,025,995 |
| Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.984%, 6/20/65 ^W | 17,587,591 | 1,679,615 |
| Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.932%, 10/20/65 ^W | 17,883,524 | 1,725,116 |
| Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.901%, 11/20/67 ^W | 20,449,780 | 2,016,348 |
| Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.867%, 5/20/65 ^W | 26,274,817 | 2,128,917 |
| Ser. 18-H17, Class GI, IO, 1.854%, 10/20/68 ^W | 28,884,883 | 3,393,974 |
| Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.845%, 4/20/67 ^W | 19,157,606 | 1,772,079 |
| Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.842%, 8/20/65 ^W | 24,029,079 | 2,076,112 |
| Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.82%, 4/20/65 ^W | 26,136,319 | 2,229,506 |
| Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.816%, 5/20/65 ^W | 32,552,625 | 2,773,484 |
| Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.709%, 4/20/65 ^W | 24,762,417 | 2,003,280 |
| Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.705%, 3/20/65 ^W | 28,584,834 | 2,115,278 |
| Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.64%, 12/20/64 ^W | 22,478,951 | 969,157 |
| Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.618%, 9/20/65 ^W | 20,983,741 | 1,632,535 |
| Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.607%, 6/20/65 ^W | 24,028,703 | 1,036,766 |
| Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.58%, 5/20/65 ^W | 2,123,497 | 91,799 |
| Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.564%, 8/20/65 ^W | 25,597,857 | 1,720,150 |
| Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.562%, 6/20/67 ^W | 23,416,678 | 1,931,876 |
| Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.483%, 6/20/64 ^W | 44,186,086 | 2,957,993 |
| Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.473%, 5/20/64 ^W | 35,849,088 | 2,688,682 |
| Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.432%, 8/20/60 ^W | 27,237,891 | 1,428,573 |
| IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40 | 9,443,649 | 35,739 |
| Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37 | 182,078 | 160,251 |
| Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36 | 12,197 | 10,573 |
| | | 324,648,269 |
| 商業用モーゲージ証券 (8.7%) | | |
| Banc of America Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.211%, 1/15/49 ^W | 2,037,983 | 981 |
| Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, zero %, 2/10/51 ^W | 817,131 | 8 |
| Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A FRB Ser. 05-1, Class XW, IO, zero %, 11/10/42 ^W | 21,448,878 | 214 |
| Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust | | |
| FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.45%, 1/12/45 ^W | 4,551,000 | 4,027,635 |
| FRB Ser. 04-PR3L, Class X1, IO, zero %, 2/11/41 ^W | 36,108 | — |
| Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A | | |
| FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.775%, 3/11/39 ^W | 5,345,377 | 2,672,688 |
| FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.309%, 12/11/38 ^W | 413,062 | 4,238 |
| CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.908%, 12/11/49 ^W | 57,364 | 1,337 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|-----------|
| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | | |
| 商業用モーゲージ証券 (つづき) | | |
| CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.741%, 12/15/47 ^W | \$601,000 | \$631,050 |
| FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.741%, 12/15/47 ^W | 3,258,000 | 3,291,243 |
| Citigroup Commercial Mortgage Trust | | |
| FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.154%, 3/10/47 ^W | 67,906,583 | 2,883,381 |
| FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.04%, 11/10/46 ^W | 30,377,453 | 1,088,612 |
| Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.52%, 10/15/49 ^W | 6,874,459 | 69 |
| COMM Mortgage Trust | | |
| FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.786%, 5/10/47 ^W | 1,619,000 | 1,728,281 |
| FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.73%, 7/15/47 ^W | 889,000 | 944,093 |
| Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 ^W | 949,000 | 1,029,836 |
| FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.452%, 12/10/47 ^W | 504,000 | 519,594 |
| FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.15%, 8/10/46 ^W | 38,401,827 | 1,342,912 |
| FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.108%, 8/10/47 ^W | 27,237,446 | 1,161,209 |
| FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.103%, 4/10/47 ^W | 76,466,919 | 3,073,970 |
| FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 1.033%, 8/10/47 ^W | 24,739,820 | 1,013,540 |
| FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.004%, 7/15/47 ^W | 20,920,367 | 804,388 |
| FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 0.983%, 5/10/47 ^W | 42,008,220 | 1,586,734 |
| FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.932%, 5/10/48 ^W | 37,038,501 | 1,242,638 |
| FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 0.921%, 12/10/47 ^W | 50,450,108 | 1,899,547 |
| FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.776%, 10/10/47 ^W | 21,572,276 | 658,537 |
| COMM Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.32%, 5/15/45 ^W | 1,651,000 | 1,696,974 |
| FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.85%, 5/10/47 ^W | 3,774,000 | 3,863,736 |
| FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.747%, 8/10/47 ^W | 3,885,000 | 3,881,660 |
| Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44 | 1,918,000 | 1,724,687 |
| FRB Ser. 13-CR6, Class D, 4.082%, 3/10/46 ^W | 1,683,000 | 1,692,909 |
| Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48 | 3,606,000 | 3,363,313 |
| FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.103%, 12/10/44 ^W | 19,728,036 | 719,304 |
| FRB Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.359%, 12/10/46 ^W | 266,861 | 3 |
| Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.803%, 2/15/41 ^W | 9,821,289 | 6,939,723 |
| FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.719%, 9/15/39 ^W | 75,873 | 75,873 |
| FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.016%, 1/15/49 ^W | 6,585,343 | 66 |
| Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.002%, 5/15/38 ^W | 693,102 | 17,290 |
| CSAIL Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.274%, 4/15/50 ^W | 2,496,000 | 2,633,840 |
| CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.774%, 4/15/50 ^W | 4,076,000 | 3,941,145 |
| CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.784%, 12/15/49 ^W | 128,211,018 | 5,236,465 |
| DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.334%, 8/10/44 ^W | 1,982,500 | 2,059,064 |
| Federal Home Loan Mortgage Corporation Multifamily Structured Pass- Through Certificates FRB Ser. KG02, Class X1, IO, 1.144%, 8/25/29 ^W | 106,775,000 | 8,657,595 |
| GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.087%, 12/10/49 ^W | 22,179,057 | 4,930 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|--------------|-------------|
| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | | |
| 商業用モーゲージ証券 (つづき) | | |
| GS Mortgage Securities Corp., II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.504%, 2/10/46 ^W | \$63,683,824 | \$2,743,499 |
| GS Mortgage Securities Trust | | |
| FRB Ser. 14-GC18, Class C, 4.99%, 1/10/47 ^W | 3,418,000 | 3,463,459 |
| FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.421%, 6/10/46 ^W | 30,842,564 | 1,266,550 |
| FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.018%, 1/10/47 ^W | 39,739,914 | 1,410,767 |
| FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.986%, 6/10/47 ^W | 62,294,348 | 1,931,125 |
| GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.651%, 1/10/45 ^W | 1,754,376 | 1,810,506 |
| JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust | | |
| Ser. 13-C17, Class AS, 4.458%, 1/15/47 | 5,595,000 | 6,065,954 |
| FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.864%, 11/15/47 ^W | 28,780,184 | 1,041,382 |
| JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A | | |
| FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.702%, 8/15/46 ^W | 4,371,000 | 3,910,961 |
| FRB Ser. C14, Class D, 4.702%, 8/15/46 ^W | 5,108,000 | 5,053,203 |
| FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.955%, 11/15/47 ^W | 4,839,000 | 4,383,307 |
| Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W | 4,818,000 | 3,407,290 |
| JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust | | |
| Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47 | 3,066,185 | 2,824,249 |
| FRB Ser. 16-JP2, Class XA, IO, 1.829%, 8/15/49 ^W | 17,930,800 | 1,771,814 |
| FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.508%, 12/15/47 ^W | 29,306,799 | 1,120,106 |
| FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.261%, 4/15/46 ^W | 44,557,609 | 1,717,250 |
| FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 0.984%, 12/15/47 ^W | 66,217,124 | 1,794,484 |
| FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 0.938%, 12/15/46 ^W | 43,507,425 | 1,388,287 |
| FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.305%, 5/15/45 ^W | 491,795 | 219 |
| FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.136%, 1/15/49 ^W | 7,563,342 | 76 |
| JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A | | |
| FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.664%, 2/15/46 ^W | 1,986,000 | 1,978,499 |
| FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.664%, 2/15/46 ^W | 4,436,000 | 4,202,769 |
| FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.158%, 5/15/45 ^W | 3,917,000 | 3,763,360 |
| FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.652%, 10/15/45 ^W | 2,931,000 | 3,004,553 |
| FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.401%, 12/15/47 ^W | 621,000 | 641,580 |
| FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W | 2,038,000 | 1,765,762 |
| FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.451%, 9/12/37 ^W | 907,926 | 1,342 |
| FRB Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, zero %, 4/15/43 ^W | 652,234 | 7 |
| LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.163%, 2/15/40 ^W | 140,464 | 14 |
| LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.317%, 11/15/40 ^W | 2,176,413 | 305 |
| FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.303%, 9/15/40 ^W | 1,967,002 | 1,239 |
| FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.163%, 2/15/40 ^W | 3,111,329 | 311 |
| Merrill Lynch Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.001%, 6/12/43 ^W | 869,544 | 23 |
| Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 05-C3, Class X, IO, 6.722%, 5/15/44 ^W | 9,744 | — |
| FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.111%, 7/15/45 ^W | 75,050 | 8 |
| Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust | | |
| FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.349%, 2/15/46 ^W | 51,460,810 | 1,816,052 |
| FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 1.03%, 10/15/48 ^W | 37,861,989 | 1,825,913 |
| FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.609%, 10/15/46 ^W | 111,865,360 | 2,195,995 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|-------------|
| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | | |
| 商業用モーゲージ証券 (つづき) | | |
| Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A | | |
| FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.354%, 8/15/46 ^W | \$3,329,000 | \$1,731,080 |
| FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.354%, 8/15/46 ^W | 6,212,000 | 2,174,200 |
| FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.082%, 7/15/46 ^W | 5,447,000 | 4,943,327 |
| FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.082%, 7/15/46 ^W | 2,331,000 | 1,979,703 |
| Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47 | 2,709,000 | 2,174,379 |
| Morgan Stanley Capital I Trust FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 1.078%, 11/15/49 ^W | 27,547,385 | 1,520,616 |
| Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.419%, 3/15/45 ^W | 1,406,000 | 1,181,040 |
| TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 | 1,661,295 | 130,545 |
| UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.06%, 12/15/50 ^W | 34,260,125 | 2,228,234 |
| UBS Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 12-C1, Class C, 5.57%, 5/10/45 ^W | 3,072,000 | 3,241,400 |
| FRB Ser. 12-C1, Class D, 5.57%, 5/10/45 ^W | 3,120,000 | 3,132,897 |
| FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.079%, 5/10/45 ^W | 11,697,240 | 461,834 |
| UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser. 12-C2, Class F, 4.89%, 5/10/63 ^W | 2,565,000 | 1,458,972 |
| Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46 | 3,489,000 | 2,870,289 |
| FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.63%, 12/10/45 ^W | 43,256,311 | 1,685,608 |
| UBS-Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C1, Class D, 6.05%, 1/10/45 ^W | 5,657,000 | 5,877,093 |
| Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust | | |
| FRB Ser. 06-C29, IO, 0.306%, 11/15/48 ^W | 5,052,619 | 152 |
| FRB Ser. 07-C34, IO, 0.085%, 5/15/46 ^W | 2,137,485 | 21 |
| Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.102%, 10/15/44 ^W | 3,153,549 | 2,995,871 |
| Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.114%, 8/15/50 ^W | 69,765,497 | 2,933,639 |
| WF-RBS Commercial Mortgage Trust | | |
| FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.813%, 9/15/57 ^W | 33,479,949 | 1,089,672 |
| FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.734%, 6/15/46 ^W | 95,647,314 | 2,104,241 |
| FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.569%, 10/15/57 ^W | 63,715,371 | 1,587,140 |
| WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser. 11-C4, Class E, 5.23%, 6/15/44 ^W | 1,776,768 | 1,780,537 |
| Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 ^W | 6,151,000 | 5,031,678 |
| Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W | 1,601,000 | 1,054,447 |
| FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.814%, 6/15/45 ^W | 4,142,000 | 4,025,278 |
| FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.435%, 12/15/45 ^W | 1,834,000 | 1,589,999 |
| FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.435%, 12/15/45 ^W | 3,645,000 | 2,366,123 |
| FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 1.899%, 11/15/45 ^W | 52,591,921 | 2,559,649 |
| FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.711%, 11/15/44 ^W | 30,668,867 | 736,850 |
| FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.547%, 12/15/45 ^W | 40,749,271 | 1,644,274 |
| FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.195%, 3/15/45 ^W | 22,326,063 | 730,779 |
| | | 215,439,099 |

| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|-------------|-------------|
| 非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (11.3%) | | |
| Arroyo Mortgage Trust 144A Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 [#] | \$3,050,000 | \$3,053,791 |
| BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 3.516%, 1/26/46 [#] | 7,146,833 | 7,398,365 |
| Bellemeade Re Ltd. 144A FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.414%, 10/25/29 (Bermuda) | 7,930,000 | 7,930,148 |
| Bellemeade Re, Ltd. 144A | | |
| FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 5.173%, 10/25/27 (Bermuda) | 11,470,000 | 11,751,015 |
| FRB Ser. 17-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 3.523%, 10/25/27 (Bermuda) | 1,420,678 | 1,424,229 |
| FRB Ser. 18-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 3.423%, 8/25/28 (Bermuda) | 1,080,000 | 1,078,380 |
| FRB Ser. 18-2A, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 3.173%, 8/25/28 (Bermuda) | 3,454,000 | 3,459,181 |
| Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 2.123%, 8/25/35 | 1,267,543 | 1,265,515 |
| Countrywide Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-0A6, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.14%), 1.963%, 6/25/37 | 3,073,972 | 2,929,803 |
| Eagle Re, Ltd 144A FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 4.823%, 11/25/28 | 1,210,000 | 1,213,403 |
| Eagle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 3.523%, 11/25/28 | 4,199,022 | 4,213,830 |
| Federal Home Loan Mortgage Corporation | | |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 8.173%, 9/25/28 | 11,797,870 | 12,979,216 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 6.973%, 11/25/28 | 6,718,200 | 7,357,588 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 6.823%, 12/25/28 | 4,290,000 | 4,625,584 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.70%), 6.523%, 4/25/28 | 5,000,000 | 5,502,293 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN4, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 6.373%, 10/25/24 | 3,935,723 | 4,217,064 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 5.973%, 1/25/25 | 4,923,449 | 5,095,325 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 5.673%, 3/25/29 | 5,825,000 | 6,119,398 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 5.573%, 9/25/24 | 2,088,000 | 2,253,140 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 5.423%, 4/25/24 | 2,690,000 | 2,850,247 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 5.073%, 7/25/29 | 1,720,000 | 1,801,471 |
| Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 [#] | 4,560,000 | 4,555,426 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.323%, 3/25/30 | 2,846,000 | 2,901,833 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.123%, 9/25/30 | 4,580,000 | 4,611,893 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 3.623%, 7/25/30 | 2,074,000 | 2,073,108 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|--------------|
| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | | |
| 非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき) | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A | | |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 6.473%, 1/25/49 | \$9,184,210 | \$10,159,256 |
| Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.173%, 3/25/49 | 700,000 | 753,592 |
| Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 5.523%, 12/25/30 | 7,040,000 | 7,345,856 |
| Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W | 2,279,000 | 2,315,071 |
| Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.473%, 1/25/49 | 4,845,000 | 4,913,142 |
| Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.273%, 3/25/49 | 11,279,000 | 11,352,189 |
| Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.173%, 2/25/49 | 2,306,000 | 2,323,463 |
| Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.123%, 10/25/48 | 3,917,300 | 3,953,414 |
| Structured Agency Credit Risk Trust FRN Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 3.973%, 12/25/30 | 61,000 | 61,414 |
| Federal National Mortgage Association | | |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 8.573%, 8/25/28 | 2,005,257 | 2,214,084 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 7.823%, 9/25/28 | 9,255,944 | 10,077,948 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 7.723%, 10/25/28 | 11,038,293 | 11,899,720 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 7.523%, 4/25/28 | 1,338,260 | 1,458,645 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.123%, 10/25/28 | 9,908,000 | 10,654,530 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 6.673%, 10/25/29 | 1,090,000 | 1,231,266 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.273%, 1/25/29 | 2,345,335 | 2,463,893 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.173%, 5/25/29 | 234,279 | 245,477 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.073%, 1/25/31 | 920,000 | 997,184 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.073%, 1/25/29 | 500,000 | 527,008 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 5.973%, 2/25/30 | 2,480,000 | 2,653,388 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 5.423%, 1/25/30 | 648,000 | 680,376 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.373%, 7/25/29 | 165,000 | 172,483 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 4.673%, 11/25/29 | 2,000,000 | 2,057,822 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 4.623%, 2/25/30 | 900,000 | 917,464 |

| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|-------------|
| 非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき) | | |
| Federal National Mortgage Association | | |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.55%), 4.373%, 12/25/30 | \$4,989,700 | \$5,058,876 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.173%, 1/25/31 | 4,484,000 | 4,526,481 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 3.823%, 3/25/31 | 306,000 | 306,545 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2ED3, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 3.173%, 9/25/29 | 3,861,693 | 3,866,783 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 3.073%, 7/25/29 | 2,890,000 | 2,867,643 |
| Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 2.823%, 5/25/30 | 6,189,000 | 6,158,265 |
| Federal National Mortgage Association 144A | | |
| Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.273%, 7/25/31 | 1,488,000 | 1,499,684 |
| Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 4.223%, 4/25/31 | 1,119,000 | 1,126,632 |
| Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.123%, 8/25/31 | 120,000 | 120,742 |
| Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 3.973%, 9/25/31 | 3,091,000 | 3,104,785 |
| Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 3.923%, 9/25/39 | 2,000,000 | 2,003,438 |
| Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 3.923%, 6/25/39 | 5,240,000 | 5,255,558 |
| Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 3.823%, 7/25/39 | 2,030,000 | 2,034,657 |
| FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) † | 134,710 | 13 |
| Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 3.423%, 10/25/28 (Bermuda) | 1,561,271 | 1,555,417 |
| Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser. 19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59 | 4,180,000 | 4,171,640 |
| Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CBI, 2.843%, 8/26/47 † | 4,746,000 | 4,710,576 |
| NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 3.623%, 9/25/34 | 1,380,098 | 1,373,567 |
| Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 5.823%, 4/25/27 (Bermuda) | 731,503 | 745,675 |
| Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.20%), 5.023%, 2/25/29 (Bermuda) | 5,630,000 | 5,700,507 |
| FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 4.523%, 3/25/28 (Bermuda) | 1,500,000 | 1,506,750 |
| Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 04-10, Class A10, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 2.723%, 11/25/34 | 1,686,771 | 1,690,761 |
| WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 2.623%, 1/25/45 | 1,029,240 | 977,580 |
| FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.43%), 2.253%, 10/25/45 | 2,203,457 | 2,193,077 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|----------------------|
| モーゲージ証券 (33.1%)* (つづき) | | |
| 非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき) | | |
| WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust | | |
| FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.43%), 2.253%, 10/25/45 | \$7,436,422 | \$7,401,391 |
| FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.41%), 2.233%, 12/25/45 | 2,969,104 | 2,894,877 |
| FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.37%), 2.193%, 1/25/45 | 941,716 | 927,684 |
| FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.173%, 12/25/45 | 883,403 | 846,120 |
| | | 278,715,655 |
| モーゲージ証券合計 (取得原価 \$841,628,827) | | \$818,803,023 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-----------|------------|
| 社債 (22.0%)* | | |
| 基本素材 (1.1%) | | |
| Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany) | 340,000 | 359,094 |
| Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 5/8/24 (Germany) | 2,503,000 | 2,584,090 |
| Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany) | 455,000 | 481,122 |
| CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26 | 4,860,000 | 5,296,085 |
| Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada) | 327,000 | 369,122 |
| Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24 | 2,378,000 | 2,532,503 |
| Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25 | 1,585,000 | 1,646,413 |
| International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28 | 2,135,000 | 2,369,995 |
| International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38 | 382,000 | 565,600 |
| Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada) | 3,704,000 | 4,095,677 |
| Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27 | 1,543,000 | 1,627,971 |
| Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/16/20 (Peru) | 200,000 | 202,597 |
| WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30 | 3,316,000 | 4,591,400 |
| WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31 | 354,000 | 488,860 |
| Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 ^R | 769,000 | 1,074,912 |
| | | 28,285,441 |
| 資本財 (0.8%) | | |
| Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47 | 1,465,000 | 1,590,730 |
| L3Harris Technologies, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 4.40%, 6/15/28 | 1,988,000 | 2,233,500 |
| L3Harris Technologies, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 3.85%, 12/15/26 | 2,786,000 | 3,005,273 |
| Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28 | 4,110,000 | 4,310,425 |
| Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28 | 3,205,000 | 3,421,338 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|-------------------|
| 社債 (22.0%)* (つづき) | | |
| 資本財 (つづき) | | |
| Waste Connections, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 5/1/29 | \$4,120,000 | \$4,402,837 |
| ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22 | 713,000 | 731,073 |
| | | 19,695,176 |
| 通信サービス (4.1%) | | |
| American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R | 2,284,000 | 2,293,589 |
| AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28 | 4,566,000 | 4,976,803 |
| AT&T, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 2/15/27 | 336,000 | 360,386 |
| AT&T, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.95%, 7/15/26 | 427,000 | 435,208 |
| AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29 | 16,190,000 | 17,900,502 |
| CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23 | 427,000 | 449,683 |
| Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45 | 2,253,000 | 2,770,579 |
| Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50 | 1,785,000 | 1,827,213 |
| Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25 | 1,006,000 | 1,108,391 |
| Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47 | 1,636,000 | 1,797,338 |
| Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22 | 1,100,000 | 1,344,984 |
| Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.049%, 11/1/52 | 711,000 | 791,171 |
| Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49 | 514,000 | 570,076 |
| Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35 | 388,000 | 543,183 |
| Comcast Corp. sr. unsec. bonds 3.45%, 2/1/50 | 21,158,000 | 21,710,281 |
| Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27 | 2,209,000 | 2,333,143 |
| Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 ^R | 2,616,000 | 2,816,013 |
| Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R | 1,777,000 | 1,887,808 |
| Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/22 ^R | 403,000 | 427,788 |
| Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 ^R | 1,073,000 | 1,264,254 |
| Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 3.15%, 7/15/23 ^R | 285,000 | 292,089 |
| Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 ^R | 2,914,000 | 3,161,690 |
| Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada) | 236,000 | 271,135 |
| Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21 | 484,500 | 487,528 |
| Telefonica Emisiones SA company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain) | 2,623,000 | 2,935,866 |
| Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28 | 18,430,000 | 20,987,029 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|-------------|-------------|
| 社債 (22.0%)* (つづき) | | |
| 通信サービス (つづき) | | |
| Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada) | \$1,052,000 | \$1,117,750 |
| Vodafone Group PLC sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/30/28 (United Kingdom) | 3,110,000 | 3,455,352 |
| | | 100,316,832 |
| 一般消費財・サービス (2.2%) | | |
| Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada) | 4,031,000 | 4,174,044 |
| Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47 | 1,364,000 | 1,621,452 |
| Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 3.15%, 8/22/27 | 1,187,000 | 1,266,434 |
| CBS Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 4.20%, 6/1/29 | 2,695,000 | 2,924,291 |
| CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27 | 1,408,000 | 1,405,904 |
| CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 1/15/45 | 1,786,000 | 1,949,247 |
| CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/26 | 313,000 | 336,066 |
| Ecolab, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 12/1/27 | 5,145,000 | 5,486,287 |
| Fox Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.03%, 1/25/24 | 1,815,000 | 1,939,652 |
| General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26 | 625,000 | 638,189 |
| General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25 | 520,000 | 543,017 |
| General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25 | 910,000 | 940,223 |
| Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24 | 677,000 | 688,848 |
| Hilton Domestic Operating Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 1/15/30 | 950,000 | 1,009,375 |
| Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27 | 3,252,000 | 3,438,925 |
| IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom) | 1,105,000 | 1,232,075 |
| IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom) | 3,445,000 | 3,789,500 |
| IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom) | 750,000 | 791,250 |
| Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28 | 5,475,000 | 6,156,535 |
| Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26 | 764,000 | 806,671 |
| QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24 | 613,000 | 648,387 |
| QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25 | 524,000 | 547,835 |
| S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26 | 1,032,000 | 1,156,201 |
| Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27 | 4,014,000 | 4,219,718 |
| Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27 | 1,946,000 | 2,031,138 |
| TWDC Enterprises 18 Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 7.75%, 12/1/45 | 2,603,000 | 4,517,412 |

| 社債 (22.0%)* (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-----------|-------------------|
| 一般消費財・サービス (つづき) | | |
| TWDC Enterprises 18 Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.75%, 9/15/44 | \$65,000 | \$83,117 |
| TWDC Enterprises 18 Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24 | 482,000 | 584,338 |
| | | 54,926,131 |
| 生活必需品 (1.0%) | | |
| Anheuser-Busch Cos., LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.65%, 2/1/26 | 262,000 | 280,557 |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 1/23/49 | 1,192,000 | 1,574,165 |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42 | 318,000 | 377,671 |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/23/29 | 1,431,000 | 1,663,117 |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/23/25 | 1,192,000 | 1,303,169 |
| Ashtead Capital, Inc. 144A bonds 4.25%, 11/1/29 | 770,000 | 777,700 |
| Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27 | 4,175,000 | 4,300,250 |
| CVSPass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28 | 44,756 | 49,862 |
| CVSPass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32 | 900,128 | 1,115,394 |
| ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45 | 1,451,000 | 1,612,131 |
| ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37 | 859,000 | 1,217,758 |
| ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42 | 1,393,000 | 1,747,529 |
| ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24 | 289,000 | 308,546 |
| Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.597%, 5/25/28 | 2,716,000 | 3,079,312 |
| Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25 | 718,000 | 787,187 |
| Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.057%, 5/25/23 | 1,716,000 | 1,819,700 |
| Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26 | 2,071,000 | 2,177,139 |
| | | 24,191,187 |
| エネルギー (1.8%) | | |
| BP Capital Markets America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.937%, 9/21/28 | 5,751,000 | 6,377,297 |
| Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27 | 5,588,000 | 6,021,070 |
| Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27 | 3,051,000 | 3,170,706 |
| Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. bonds 6.25%, 4/15/49 | 227,000 | 271,100 |
| Energy Transfer Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24 | 4,189,000 | 4,651,047 |
| Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity | 3,294,000 | 3,141,653 |

| 社債 (22.0%)* (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-----------|------------|
| エネルギー (つづき) | | |
| Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45 | \$360,000 | \$420,245 |
| Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22 | 235,000 | 247,256 |
| EOG Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/15/26 | 5,045,000 | 5,580,107 |
| Equinor ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway) | 1,054,000 | 1,370,671 |
| Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41 | 292,000 | 374,396 |
| Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28 | 821,000 | 866,133 |
| Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27 | 3,166,000 | 3,477,543 |
| Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26 | 336,000 | 348,323 |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28 | 1,399,000 | 1,385,010 |
| Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada) | 3,382,000 | 3,465,569 |
| Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24 | 3,611,000 | 3,835,716 |
| Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22 | 192,000 | 197,601 |
| | | 45,201,443 |
| 金融 (5.6%) | | |
| Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28 | 3,166,000 | 3,509,117 |
| Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29 | 2,278,000 | 2,261,111 |
| Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23 | 302,000 | 307,217 |
| Ally Financial, Inc. sr. unsec. notes 3.875%, 5/21/24 | 49,000 | 51,176 |
| Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25 | 2,579,000 | 2,872,361 |
| American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58 | 1,428,000 | 1,913,520 |
| Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42 | 1,806,000 | 1,923,620 |
| Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom) | 585,000 | 658,856 |
| Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain) | 200,000 | 218,848 |
| Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain) | 2,000,000 | 2,214,736 |
| Bank of America Corp. jr. unsec. sub. bonds Ser. JJ, 5.125%, perpetual maturity | 1,980,000 | 2,083,950 |
| Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27 | 8,000,000 | 8,653,319 |
| Bank of Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada) | 892,000 | 925,450 |
| BB&T Corp. jr. unsec. sub. FRB 4.80%, perpetual maturity | 2,475,000 | 2,518,313 |
| Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43 | 623,000 | 733,254 |
| BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21 | 94,000 | 97,471 |
| BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France) | 260,000 | 284,995 |
| BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France) | 5,062,000 | 5,431,160 |
| Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22 | 2,870,000 | 3,097,217 |
| Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23 | 264,000 | 272,000 |
| Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25 | 1,063,000 | 1,145,972 |
| CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25 | 715,000 | 804,374 |
| CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26 | 1,716,000 | 1,916,840 |

| 社債 (22.0%)* (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|-------------|
| 金融 (つづき) | | |
| CIT Bank NA sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 2.969%, 9/27/25 | \$2,090,000 | \$2,106,981 |
| CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25 | 7,449,000 | 8,203,211 |
| Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28 | 3,060,000 | 3,252,107 |
| Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46 | 1,791,000 | 2,105,056 |
| Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27 | 6,240,000 | 6,865,135 |
| CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25 | 1,299,000 | 1,422,405 |
| Credit Agricole SA 144A unsec. sub. FRN 4.00%, 1/10/33 (France) | 795,000 | 821,840 |
| Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland) | 293,000 | 311,679 |
| Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 3.869%, 1/12/29 (Switzerland) | 469,000 | 501,140 |
| Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 ^R | 4,355,000 | 4,822,602 |
| Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada) | 4,093,000 | 4,457,705 |
| Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24 | 773,000 | 825,032 |
| Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity | 347,000 | 352,205 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29 | 12,305,000 | 13,447,580 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27 | 728,000 | 774,672 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37 | 527,000 | 717,766 |
| Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 3/30/40 | 1,969,000 | 2,745,441 |
| ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands) | 816,000 | 907,566 |
| JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48 | 5,191,000 | 5,809,138 |
| KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29 | 2,850,000 | 3,034,160 |
| Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.65%, 3/24/26 (United Kingdom) | 1,250,000 | 1,350,869 |
| Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom) | 1,191,000 | 1,270,527 |
| Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 4.375%, 3/15/29 | 2,747,000 | 3,134,298 |
| Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. bonds 3.729%, 10/15/70 | 1,626,000 | 1,605,675 |
| Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25 | 2,381,000 | 3,040,310 |
| Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan) | 626,000 | 673,755 |
| Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45 | 1,026,000 | 1,066,774 |
| Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40 | 630,000 | 911,975 |
| Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada) | 1,126,000 | 1,250,544 |
| Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom) | 3,860,000 | 4,330,916 |
| Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom) | 265,000 | 276,302 |
| Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom) | 260,000 | 278,229 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|-------------|--------------------|
| 社債 (22.0%)* (つづき) | | |
| 金融 (つづき) | | |
| Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom) | \$1,548,000 | \$1,667,772 |
| Service Properties Trust sr. unsec. notes 4.375%, 2/15/30 ^R | 552,000 | 532,724 |
| Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan) | 1,321,000 | 1,405,008 |
| Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44 | 230,000 | 289,094 |
| Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39 | 667,000 | 989,634 |
| TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24 | 24,000 | 26,059 |
| Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada) | 1,640,000 | 1,712,437 |
| UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland) | 1,561,000 | 1,702,320 |
| UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland) | 200,000 | 217,004 |
| Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38 | 250,000 | 359,465 |
| Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia) | 2,845,000 | 3,127,600 |
| Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21 | 226,000 | 236,615 |
| | | 138,834,204 |
| ヘルスケア (2.0%) | | |
| Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51 | 1,776,000 | 2,076,354 |
| Becton Dickinson and Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 6/6/27 | 1,730,000 | 1,859,999 |
| Bristol-Myers Squibb Co. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 7/26/29 | 9,695,000 | 10,427,813 |
| Cigna Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 7/15/23 | 9,049,000 | 9,479,180 |
| CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38 | 1,775,000 | 1,970,098 |
| DH Europe Finance II Sarl company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/49 (Luxembourg) | 3,175,000 | 3,261,154 |
| HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26 | 336,000 | 375,994 |
| HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.125%, 6/15/29 | 3,560,000 | 3,771,482 |
| HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47 | 725,000 | 829,304 |
| HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24 | 1,276,000 | 1,390,597 |
| Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 11/28/44 (Switzerland) | 642,000 | 756,535 |
| Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27 | 666,000 | 695,970 |
| Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland) | 1,226,000 | 1,265,207 |
| Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.875%, 9/23/23 (Ireland) | 1,021,000 | 1,042,030 |
| UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 6/15/28 | 6,040,000 | 6,657,712 |
| Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28 | 3,370,000 | 3,713,265 |
| | | 49,572,694 |
| テクノロジー (1.9%) | | |
| Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24 | 1,216,000 | 1,296,329 |
| Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45 | 269,000 | 325,540 |
| Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43 | 371,000 | 415,630 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|-------------------|
| 社債 (22.0%)* (つづき) | | |
| テクノロジー (つづき) | | |
| Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27 | \$3,532,000 | \$3,566,604 |
| Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26 | 3,181,000 | 3,630,722 |
| Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46 | 700,000 | 932,102 |
| Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 3.75%, 5/21/29 | 3,945,000 | 4,295,540 |
| Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 3.00%, 8/15/26 | 247,000 | 255,322 |
| Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. sub. notes Ser. 10Y, 4.25%, 5/15/28 | 2,218,000 | 2,470,614 |
| Fiserv, Inc. sr. unsec. bonds 3.50%, 7/1/29 | 1,575,000 | 1,666,070 |
| Fiserv, Inc. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 10/1/28 | 6,040,000 | 6,721,844 |
| Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France) | 428,000 | 556,500 |
| Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23 | 3,835,000 | 4,057,752 |
| Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26 | 956,000 | 980,548 |
| Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 8/8/46 | 3,251,000 | 3,699,495 |
| Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26 | 2,071,000 | 2,121,513 |
| Salesforce.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 4/11/28 | 5,645,000 | 6,232,674 |
| VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27 | 1,332,000 | 1,374,935 |
| Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26 | 2,682,000 | 2,740,736 |
| | | 47,340,470 |
| 輸送 (0.1%) | | |
| Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26 | 1,282,000 | 1,312,836 |
| | | 1,312,836 |
| 公益事業・電力 (1.4%) | | |
| AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27 | 962,000 | 1,034,131 |
| American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. J, 4.30%, 12/1/28 | 2,210,000 | 2,508,178 |
| American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 9/1/44 | 1,421,000 | 1,825,365 |
| Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35 | 322,000 | 405,143 |
| Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37 | 227,000 | 318,921 |
| Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 4/1/36 | 555,000 | 771,493 |
| Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33 | 266,000 | 349,257 |
| Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42 | 214,000 | 241,897 |
| Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41 | 219,000 | 252,584 |
| Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29 | 4,115,000 | 4,520,968 |
| El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32 | 460,000 | 640,400 |
| Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada) | 686,000 | 750,295 |
| Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48 | 1,269,000 | 1,361,722 |

| 社債 (22.0%)* (つづき) 公益事業・電力 (つづき) | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-----------|---------------|
| FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. B, 3.90%, 7/15/27 | \$437,000 | \$470,298 |
| FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. C, 4.85%, 7/15/47 | 729,000 | 875,433 |
| FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44 | 1,504,000 | 1,911,955 |
| IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24 | 844,000 | 876,415 |
| Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44 | 707,000 | 793,991 |
| Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21 | 439,000 | 445,746 |
| Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23 | 665,000 | 680,241 |
| MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927%, 3/1/29 | 200,000 | 268,899 |
| NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 4.45%, 6/15/29 | 5,265,000 | 5,584,098 |
| NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24 | 2,510,000 | 2,603,724 |
| PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37 | 139,000 | 197,092 |
| Puget Energy, Inc. sr. sub. notes 3.65%, 5/15/25 | 858,000 | 892,751 |
| Vistra Operations Co., LLC 144A sr. bonds 4.30%, 7/15/29 | 1,819,000 | 1,890,630 |
| Vistra Operations Co., LLC 144A sr. notes 3.55%, 7/15/24 | 2,146,000 | 2,197,772 |
| | | 34,669,399 |
| 社債合計 (取得原価 \$504,735,025) | | \$544,345,813 |

| 未決済買建スワップ・オプション (6.0%)* | | | |
|--|------------------|----------------------|--------------|
| 取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期 | 行使期間満了日/ 行使利率 | 想定元本/ 約定金額 米ドル | 時価 米ドル |
| Bank of America N.A. | | | |
| 3.312/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2038年11月 | 2028年11月/3.312 | \$196,510,100 | \$26,153,529 |
| 2.785/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2047年1月 | 2027年1月/2.785 | 33,394,000 | 6,019,269 |
| (3.312)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2038年11月 | 2028年11月/3.312 | 196,510,100 | 4,260,339 |
| 2.3075/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2052年6月 | 2022年6月/2.3075 | 14,414,200 | 2,281,624 |
| (2.785)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2047年1月 | 2027年1月/2.785 | 33,394,000 | 1,459,652 |
| (2.3075)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2052年6月 | 2022年6月/2.3075 | 14,414,200 | 632,351 |
| Citibank, N.A. | | | |
| (1.30)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2024年12月 | 2019年12月/1.30 | 115,614,700 | 1,123,775 |
| (1.316)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2021年10月 | 2020年10月/1.316 | 111,010,500 | 338,582 |
| 1.316/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2021年10月 | 2020年10月/1.316 | 111,010,500 | 227,572 |
| Goldman Sachs International | | | |
| 2.7475/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2030年2月 | 2020年2月/2.7475 | 193,288,500 | 20,737,923 |
| (2.983)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2052年5月 | 2022年5月/2.983 | 16,092,000 | 214,667 |
| (2.7475)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2030年2月 | 2020年2月/2.7475 | 193,288,500 | 11,597 |
| JPMorgan Chase Bank N.A. | | | |
| 3.162/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2033年11月 | 2020年11月/3.162 | 95,618,500 | 16,576,423 |
| 3.096/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2029年11月 | 2019年11月/3.096 | 76,494,800 | 10,704,682 |
| (3.162)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2033年11月 | 2020年11月/3.162 | 95,618,500 | 86,057 |
| (3.095)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2021年11月 | 2019年11月/3.095 | 191,237,000 | 191 |
| (3.096)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2029年11月 | 2019年11月/3.096 | 76,494,800 | 76 |
| Morgan Stanley & Co. International PLC | | | |
| 2.8025/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2056年4月 | 2026年4月/2.8025 | 64,429,600 | 16,531,347 |
| 2.7725/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年2月 | 2021年2月/2.7725 | 50,300,800 | 5,393,755 |
| 2.764/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年2月 | 2021年2月/2.764 | 50,300,800 | 5,360,053 |

| 未決済買建スワップ・オプション (6.0%)* (つづき) | | | | |
|--|------------------------------|------------------|----------------------|---------------|
| 取引相手方 | 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期 | 行使期間満了日/ 行使利率 | 想定元本/ 約定金額 米ドル | 時価 米ドル |
| Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき) | | | | |
| 3.00/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2073年2月 | 2048年2月/3.00 | \$18,691,900 | \$4,883,633 |
| 3.00/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2072年4月 | 2047年4月/3.00 | 18,691,900 | 4,882,137 |
| 3.00/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2072年4月 | 2047年4月/3.00 | 18,691,900 | 4,881,390 |
| 2.75/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2073年5月 | 2048年5月/2.75 | 18,691,900 | 4,160,256 |
| (2.8025)/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2056年4月 | 2026年4月/2.8025 | 64,429,600 | 3,231,144 |
| (1.613)/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2034年8月 | 2024年8月/1.613 | 32,836,200 | 1,926,828 |
| 1.613/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2034年8月 | 2024年8月/1.613 | 32,836,200 | 1,347,926 |
| (2.7725)/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2031年2月 | 2021年2月/2.7725 | 50,300,800 | 129,273 |
| (2.764)/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2031年2月 | 2021年2月/2.764 | 50,300,800 | 125,752 |
| (2.904)/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2051年5月 | 2021年5月/2.904 | 6,896,600 | 50,828 |
| (3.0975)/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2021年11月 | 2019年11月/3.0975 | 191,237,000 | 191 |
| Toronto-Dominion Bank Canada | | | | |
| (1.715)/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2022年1月 | 2020年1月/1.715 | 88,808,400 | 58,614 |
| UBS AG | | | | |
| (1.6125)/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2034年8月 | 2024年8月/1.6125 | 32,836,200 | 1,927,485 |
| 1.6125/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2034年8月 | 2024年8月/1.6125 | 32,836,200 | 1,347,269 |
| 1.5025/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2021年10月 | 2020年10月/1.5025 | 115,451,000 | 333,653 |
| (1.5025)/3か月物米ドル | LIBOR-BBA/2021年10月 | 2020年10月/1.5025 | 115,451,000 | 237,830 |
| 未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$90,421,044) | | | | \$147,637,673 |

| 未決済買建オプション (-%)* | 行使期間満了日/ 行使価格 米ドル | 想定元本 米ドル | 約定金額 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------------------|--------------|--------------|-----------|
| JPMorgan Chase Bank N.A. | | | | |
| Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (コール) | 2019年11月/ \$101.63 | \$52,000,000 | \$52,000,000 | \$77,168 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (プット) | 2019年11月/ 101.24 | 61,000,000 | 61,000,000 | 17,080 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (プット) | 2019年11月/ 99.74 | 61,000,000 | 61,000,000 | 61 |
| 未決済買建オプション合計 (取得原価 \$575,391) | | | | \$94,309 |

| アセット・バック証券 (1.5%)* | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------|-------------|
| LHOME Mortgage Trust 144A Ser. 19-RTL2, Class A1, 3.844%, 3/25/24 | \$2,810,000 | \$2,814,777 |
| Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 2.868%, 11/25/51 | 154,666 | 154,666 |
| FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 2.623%, 6/25/52 | 4,156,000 | 4,156,000 |
| Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 19-7, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.746%, 9/24/20 | 9,921,000 | 9,921,000 |
| FRB Ser. 19-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.746%, 6/24/20 | 8,812,000 | 8,812,000 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|-------------|---------------------|
| アセット・バック証券 (1.5%)* (つづき) | | |
| Station Place Securitization Trust 144A | | |
| FRB Ser. 18-8, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.746%, 2/24/20 | \$3,772,000 | \$3,772,000 |
| FRB Ser. 19-11, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), 2.572%, 10/24/20 | 4,285,000 | 4,285,000 |
| FRB Ser. 19-WL1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.65%), 2.473%, 8/25/52 | 2,138,000 | 2,138,000 |
| アセット・バック証券合計 (取得原価 \$36,048,661) | | \$36,053,443 |

| | 額面 米ドル | 時価 米ドル |
|--|-----------|--------------------|
| 地方債 (0.1%)* | | |
| CA State G.O. Bonds, (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34 | \$770,000 | \$1,179,655 |
| North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49 | 675,000 | 1,094,567 |
| OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40 | 845,000 | 1,089,222 |
| 地方債合計 (取得原価 \$2,294,346) | | \$3,363,444 |

| | 額面/口数 米ドル | 時価 米ドル |
|---|--------------|-------------|
| 短期投資 (36.0%)* | | |
| Alpine Securitization, LLC asset backed commercial paper 2.162%, 11/21/19 | \$10,000,000 | \$9,989,838 |
| Atlantic Asset Securitization, LLC asset backed commercial paper 2.107%, 11/6/19 | 10,000,000 | 9,997,137 |
| Barclays Bank PLC CCP asset backed commercial paper 2.051%, 1/23/20 | 10,000,000 | 9,954,593 |
| Barclays Bank PLC CCP asset backed commercial paper 2.180%, 11/7/19 | 10,000,000 | 9,996,889 |
| BPCE SA commercial paper 1.920%, 2/3/20 | 8,000,000 | 7,963,056 |
| BPCE SA commercial paper 2.161%, 1/1/19 | 8,000,000 | 7,999,647 |
| Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 2.097%, 11/21/19 | 10,800,000 | 10,789,088 |
| Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 1.953%, 11/12/19 | 13,036,000 | 13,028,591 |
| CHARTA, LLC asset backed commercial paper 2.128%, 11/12/19 | 10,000,000 | 9,994,353 |
| DNB Bank ASA commercial paper 1.879%, 1/21/20 | 10,000,000 | 9,958,522 |
| Federal Home Loan Banks unsec. discount notes commercial paper 1.652%, 1/22/20 | 25,200,000 | 25,107,012 |
| Federal Home Loan Banks unsec. discount notes commercial paper 1.737%, 11/15/19 | 26,000,000 | 25,983,013 |
| Gotham Funding Corp. asset backed commercial paper 2.107%, 11/1/19 | 10,000,000 | 9,999,524 |
| ING (U.S.) Funding LLC commercial paper 1.900%, 2/3/20 | 12,000,000 | 11,943,475 |
| 2019年11月1日満期、実効利回り1.740%、償還価額82,333,979米ドルの 2019年10月31日付、Citigroup Global Markets, Inc.との 395,305,000米ドルの三者間買戻契約における持分 (利回り2.250%から 8.000%、2024年1月31日から2059年1月1日までの間に満期を迎える 403,211,101米ドルの各種モーゲージ証券および 米国財務省中期証券を担保とする) | 82,330,000 | 82,330,000 |

| | 額面／口数 米ドル | 時価 米ドル |
|---|----------------|------------------------|
| 短期投資 (20.9%)* (つづき) | | |
| 2019年11月1日満期、実効利回り1.720%、償還価額150,007,167米ドルの 2019年10月31日付、Barclays Capital, Inc.との375,000,000米ドルの 三者間買戻契約における持分(利回り1.000%、2046年2月15日に満期日 を迎える382,518,307米ドルの各種米国財務省中期証券を担保とする) | \$150,000,000 | \$150,000,000 |
| Manhattan Asset Funding Co., LLC asset backed commercial paper 1.873%, 11/18/19 | 18,000,000 | 17,984,286 |
| Manhattan Asset Funding Co., LLC asset backed commercial paper 2.161%, 11/5/19 | 8,197,000 | 8,194,892 |
| Matchpoint Finance PLC asset backed commercial paper 1.905%, 12/5/19 | 12,000,000 | 11,979,642 |
| Matchpoint Finance PLC asset backed commercial paper 2.106%, 11/8/19 | 10,000,000 | 9,996,256 |
| MetLife Short Term Funding, LLC asset backed commercial paper 1.896%, 12/9/19 | 15,000,000 | 14,973,009 |
| National Bank of Canada commercial paper 1.909%, 1/21/20 | 12,000,000 | 11,951,565 |
| NRW.Bank commercial paper 1.882%, 11/20/19 | 7,500,000 | 7,492,758 |
| Putnam Short Term Investment Fund 1.98% ^L | 口数 257,739,729 | 257,739,729 |
| Regency Markets No. 1, LLC asset backed commercial paper 1.882%, 11/12/19 | \$7,000,000 | 6,995,870 |
| Regency Markets No. 1, LLC asset backed commercial paper 2.043%, 11/6/19 | 13,350,000 | 13,346,062 |
| Societe Generale SA commercial paper 2.093%, 11/26/19 | 5,000,000 | 4,992,742 |
| State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 1.75% ^P | 口数 14,442,000 | 14,442,000 |
| Svenska Handelsbanken AB commercial paper 2.019%, 12/27/19 | \$10,000,000 | 9,971,658 |
| Thunder Bay Funding, LLC asset backed commercial paper 1.933%, 2/27/20 | 11,750,000 | 11,684,981 |
| Thunder Bay Funding, LLC asset backed commercial paper 1.904%, 11/25/19 | 12,750,000 | 12,734,505 |
| Total Capital Canada, Ltd. commercial paper 1.889%, 1/23/20 | 12,000,000 | 11,950,888 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り1.882%、満期日2020年3月12日 ^{#△\$} | 11,569,000 | 11,503,992 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り2.030%、満期日2019年11月21日 ^{#△\$} | 7,364,000 | 7,357,771 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り1.647%、満期日2020年4月2日 ^{#△Φ\$} | 7,203,000 | 7,156,545 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り1.992%、満期日2019年11月7日 ^{△Φ\$} | 6,780,000 | 6,778,201 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り1.964%、満期日2019年11月14日 ^{#△Φ\$} | 6,532,000 | 6,528,488 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り1.925%、満期日2019年12月12日 ^{#△\$} | 2,745,000 | 2,740,396 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り1.672%、満期日2020年2月20日 ^{△\$Φ} | 2,636,000 | 2,623,766 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り1.622%、満期日2020年4月9日 ^{△\$} | 2,041,000 | 2,027,201 |
| Victory Receivables Corp. asset backed commercial paper 2.119%, 11/8/19 | 10,000,000 | 9,996,306 |
| 短期投資合計 (取得原価 \$888,119,263) | | \$888,178,247 |
| 投資有価証券合計 | | |
| 投資有価証券合計 (取得原価 \$3,672,462,425) | | \$3,752,578,874 |

投資有価証券の主な略称

| | |
|-------------|---|
| DAC | 特定活動企業 |
| FRB | フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。 |
| FRN | フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。 |
| G. O. Bonds | 一般財源債 |
| IFB | インバース・フローティング・レート・ボンド（逆変動利付債）は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。 |
| IO | インタレスト・オンリー（利札部分） |
| PO | プリンシパル・オンリー（元本部分） |
| TBA | 発表予定の契約 |

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2018年11月1日から2019年10月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

* 表示された比率は、2,470,558,121米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計5,480,915米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

△ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計22,494,678米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

◇ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のTBA契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計914,579米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計14,129,113米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

当該証券の一部または全部が貸付予約（注1）。

i 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された（注1）。

l 関連会社（注5）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。

P 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。

R 不動産投資信託。

W 表示された比率は、投資先のモーゲージ・プールに関連する加重平均クーポンを表す。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約および延渡し証券をカバーするため、1,412,910,209米ドルの流動資産を保有していた。

別段の記載がない限り、短期投資証券の銘柄に提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。
 債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。
 発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。
 T B A契約については、財務諸表に対する注記1を参照のこと。
 債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2019年10月31日現在未決済の先物契約

| | 契約数 | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限 | 未実現評価損益 米ドル |
|--------------------|-------|-----------------|---------------|----------|-----------------------|
| ユーロダラー90日（ロング） | 2,654 | \$2,654,000,000 | \$652,817,650 | 2020年3月 | \$(363,260) |
| ユーロダラー90日（ショート） | 2,654 | 2,654,000,000 | 654,343,700 | 2021年3月 | (1,938,862) |
| 米国財務省長期証券30年（ロング） | 102 | 16,460,250 | 16,460,250 | 2019年12月 | (334,511) |
| 米国財務省長期証券30年超（ロング） | 438 | 83,110,500 | 83,110,500 | 2019年12月 | (2,695,251) |
| 米国財務省中期証券2年（ロング） | 603 | 130,007,742 | 130,007,742 | 2019年12月 | (257,317) |
| 米国財務省中期証券5年（ロング） | 643 | 76,647,609 | 76,647,609 | 2019年12月 | (403,322) |
| 米国財務省中期証券10年（ロング） | 824 | 107,364,625 | 107,364,625 | 2019年12月 | (1,038,291) |
| 米国財務省中期証券10年超（ロング） | 206 | 29,274,531 | 29,274,531 | 2019年12月 | (436,806) |
| 未実現評価益 | | | | | — |
| 未実現（評価損） | | | | | (7,467,620) |
| 合計 | | | | | \$ (7,467,620) |

2019年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 \$87,909,318）

| 取引相手方 受取または（支払）固定利率%/ 変動利率指数/満期 | 行使期間満了日/ 行使利率 | 想定元本/ 約定金額 米ドル | 時価 米ドル |
|--|------------------|----------------------|-------------|
| Bank of America N. A. | | | |
| 3.195/3か月物米ドル LIBOR BBA/2055年11月 | 2025年11月/3.195 | \$92,778,600 | \$2,855,725 |
| (3.195)/3か月物米ドル LIBOR BBA/2055年11月 | 2025年11月/3.195 | 92,778,600 | 30,129,850 |
| Citibank, N. A. | | | |
| (1.865)/3か月物米ドル LIBOR BBA/2039年10月 | 2029年10月/1.865 | 11,101,100 | 651,857 |
| 1.865/3か月物米ドル LIBOR BBA/2039年10月 | 2029年10月/1.865 | 11,101,100 | 722,460 |
| 1.475/3か月物米ドル LIBOR BBA/2024年12月 | 2019年12月/1.475 | 231,229,500 | 934,167 |
| Goldman Sachs International | | | |
| 2.823/3か月物米ドル LIBOR BBA/2027年5月 | 2022年5月/2.823 | 64,368,100 | 184,736 |
| 2.9425/3か月物米ドル LIBOR BBA/2034年2月 | 2024年2月/2.9425 | 96,644,300 | 1,283,436 |
| (2.9425)/3か月物米ドル LIBOR BBA/2034年2月 | 2024年2月/2.9425 | 96,644,300 | 11,062,873 |
| JPMorgan Chase Bank N. A. | | | |
| 3.415/3か月物米ドル LIBOR BBA/2021年11月 | 2019年11月/3.415 | 382,473,900 | 382 |
| 2.975/3か月物米ドル LIBOR BBA/2023年11月 | 2020年11月/2.975 | 95,618,500 | 8,606 |
| 3.229/3か月物米ドル LIBOR BBA/2033年11月 | 2023年11月/3.229 | 95,618,500 | 838,574 |
| (2.975)/3か月物米ドル LIBOR BBA/2023年11月 | 2020年11月/2.975 | 95,618,500 | 4,344,905 |
| (3.229)/3か月物米ドル LIBOR BBA/2033年11月 | 2023年11月/3.229 | 95,618,500 | 13,046,188 |
| Morgan Stanley & Co. International PLC | | | |
| 3.3975/3か月物米ドル LIBOR BBA/2021年11月 | 2019年11月/3.3975 | 382,473,900 | 382 |
| 2.7225/3か月物米ドル LIBOR BBA/2030年2月 | 2020年2月/2.7225 | 36,582,400 | 2,561 |

| 2019年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション (プレミアム額 \$87,909,318) (つづき) | | | | |
|---|--------------------------------|------------------|----------------------|------------|
| 取引相手方 | 受取または (支払) 固定利率%/ 変動利率指数/満期 | 行使期間満了日/ 行使利率 | 想定元本/ 約定金額 米ドル | 時価 米ドル |
| Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき) | | | | |
| 2.715/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2030年2月 | 2020年2月/2.715 | \$36,582,400 | \$3,292 |
| 2.664/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2026年5月 | 2021年5月/2.664 | 27,586,300 | 41,379 |
| 3.01/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2036年2月 | 2026年2月/3.01 | 13,718,400 | 271,899 |
| 2.97/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2036年2月 | 2026年2月/2.97 | 13,718,400 | 280,816 |
| (1.512)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2032年8月 | 2022年8月/1.512 | 32,836,200 | 1,027,773 |
| (2.97)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2036年2月 | 2026年2月/2.97 | 13,718,400 | 1,557,587 |
| (3.01)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2036年2月 | 2026年2月/3.01 | 13,718,400 | 1,592,432 |
| 1.512/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2032年8月 | 2022年8月/1.512 | 32,836,200 | 1,622,108 |
| (2.75)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2049年5月 | 2025年5月/2.75 | 18,691,900 | 3,798,381 |
| (2.715)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2030年2月 | 2020年2月/2.715 | 36,582,400 | 3,814,813 |
| 2.7875/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2059年4月 | 2029年4月/2.7875 | 57,986,600 | 3,829,435 |
| (2.7225)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2030年2月 | 2020年2月/2.7225 | 36,582,400 | 3,839,323 |
| (3.00)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2049年1月 | 2024年1月/3.00 | 18,691,900 | 4,625,684 |
| (3.00)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2048年4月 | 2023年4月/3.00 | 18,691,900 | 4,630,918 |
| (3.00)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2048年4月 | 2023年4月/3.00 | 18,691,900 | 4,631,853 |
| (2.7875)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2059年4月 | 2029年4月/2.7875 | 57,986,600 | 15,131,603 |
| Toronto-Dominion Bank | | | | |
| 1.8055/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2030年1月 | 2020年1月/1.8055 | 17,761,700 | 73,356 |
| UBS AG | | | | |
| 1.9875/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2036年10月 | 2026年10月/1.9875 | 12,877,200 | 673,091 |
| (1.9875)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2036年10月 | 2026年10月/1.9875 | 12,877,200 | 770,314 |
| (1.30)/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2026年8月 | 2021年8月/1.30 | 69,776,800 | 909,889 |
| 1.30/3 | 3か月物米ドル LIBOR BBA/2026年8月 | 2021年8月/1.30 | 69,776,800 | 1,536,488 |
| 合計 | | | \$120,729,136 | |

| 2019年10月31日現在未決済の売建オプション (プレミアム額 \$575,391) | | | | |
|---|-------------------------|--------------|--------------|-----------|
| 取引相手方 | 行使期間満了日/ 行使価格 米ドル | 想定元本 米ドル | 約定金額 米ドル | 時価 米ドル |
| JPMorgan Chase Bank N.A. | | | | |
| Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (プット) | 2019年11月/ \$101.63 | \$52,000,000 | \$52,000,000 | \$69,056 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (プット) | 2019年11月/ 100.74 | 61,000,000 | 61,000,000 | 1,281 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (プット) | 2019年11月/ 100.24 | 61,000,000 | 61,000,000 | 61 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments (コール) | 2019年11月/ 104.00 | 41,000,000 | 41,000,000 | 3,403 |

2019年10月31日現在未決済の売建オプション (プレミアム額 \$575,391) (つづき)

| 取引相手方 | 行使期間満了日/ 行使価格 米ドル | 想定元本 米ドル | 約定金額 米ドル | 時価 米ドル |
|---|-------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| JPMorgan Chase Bank N.A. (つづき) | | | | |
| Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments (コール) | 2019年11月/ \$104.19 | \$41,000,000 | \$41,000,000 | \$123 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments (コール) | 2019年11月/ 104.09 | 40,000,000 | 40,000,000 | 40 |
| 合計 | | | | \$73,964 |

2019年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約

| 取引相手方 受取または(支払) 固定利率%/ 変動利率指数/満期 | 行使期間満了日/ 行使利率 | 想定元本/ 約定金額 米ドル | 未収/(未払) プレミアム額 米ドル | 未実現評価損益 米ドル |
|--|--------------------|----------------------|--------------------------|----------------|
| Bank of America N.A. | | | | |
| 2.027/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2030年7月(買建) | 2020年7月/ 2.027 | \$184,051,200 | \$(4,233,178) | \$4,258,945 |
| 2.2275/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2024年5月(買建) | 2022年5月/ 2.2275 | 73,993,400 | (682,589) | 659,281 |
| (2.2275)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2024年5月(買建) | 2022年5月/ 2.2275 | 73,993,400 | (682,589) | (470,598) |
| (2.027)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2030年7月(買建) | 2020年7月/ 2.027 | 184,051,200 | (4,233,178) | (2,917,212) |
| Citibank, N.A. | | | | |
| 2.689/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2049年11月(買建) | 2024年11月/ 2.689 | 5,702,000 | (734,133) | 453,879 |
| 1.765/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2025年6月(買建) | 2020年6月/ 1.765 | 69,368,800 | (929,542) | 431,474 |
| (2.689)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2049年11月(買建) | 2024年11月/ 2.689 | 5,702,000 | (734,133) | (453,936) |
| (1.765)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2025年6月(買建) | 2020年6月/ 1.765 | 69,368,800 | (929,542) | (618,076) |
| (1.245)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2024年8月(売建) | 2022年8月/ 1.245 | 51,795,400 | 473,928 | 107,216 |
| 1.245/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2024年8月(売建) | 2022年8月/ 1.245 | 51,795,400 | 473,928 | (81,837) |
| Goldman Sachs International | | | | |
| 2.8175/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2047年3月(買建) | 2027年3月/ 2.8175 | 6,678,900 | (843,211) | 461,913 |
| 1.755/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2025年6月(買建) | 2020年6月/ 1.755 | 69,368,800 | (933,010) | 405,807 |
| (2.8175)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2047年3月(買建) | 2027年3月/ 2.8175 | 6,678,900 | (843,211) | (479,411) |
| (1.755)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2025年6月(買建) | 2020年6月/ 1.755 | 69,368,800 | (933,010) | (609,752) |
| JPMorgan Chase Bank N.A. | | | | |
| 2.8325/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2052年2月(買建) | 2022年2月/ 2.8325 | 33,394,000 | (4,662,637) | 3,928,136 |
| 2.902/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2049年11月(買建) | 2024年11月/ 2.902 | 5,702,000 | (881,529) | 495,846 |

| 2019年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約 (つづき) | | | | |
|---|---------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|
| 取引相手方 受取または (支払) 固定利率%/ 変動利率指数/満期 | 行使期間満了日/ 行使利率 | 想定元本/ 約定金額 米ドル | 未収/(未払) プレミアム額 米ドル | 未実現評価損益 米ドル |
| JPMorgan Chase Bank N.A. (つづき) | | | | |
| 2.50/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2039年11月 (買建) | 2029年11月/ 2.50 | \$9,503,400 | \$(549,297) | \$346,209 |
| (2.902)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2049年11月 (買建) | 2024年11月/ 2.902 | 5,702,000 | (611,825) | (392,241) |
| (2.50)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2039年11月 (買建) | 2029年11月/ 2.50 | 9,503,400 | (988,354) | (457,684) |
| (2.8325)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2052年2月 (買建) | 2022年2月/ 2.8325 | 33,394,000 | (4,662,637) | (4,028,318) |
| (5.00フロア)/3か月物米ドル LIBOR BBA/2021年3月 (売建) | 2021年3月/ 5.00フロア | 1,000,000 | 222,000 | 167,830 |
| Morgan Stanley & Co. International PLC | | | | |
| 2.505/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2049年11月 (買建) | 2024年11月/ 2.505 | 5,702,000 | (613,535) | 421,834 |
| 3.27/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2053年10月 (買建) | 2023年10月/ 3.27 | 1,179,600 | (134,592) | 274,953 |
| 1.5775/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2022年9月 (買建) | 2020年9月/ 1.5775 | 53,400,800 | (294,238) | 58,741 |
| (3.27)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2053年10月 (買建) | 2023年10月/ 3.27 | 1,179,600 | (134,592) | (109,089) |
| (1.5775)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2022年9月 (買建) | 2020年9月/ 1.5775 | 53,400,800 | (294,238) | (114,278) |
| (2.505)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2049年11月 (買建) | 2024年11月/ 2.505 | 5,702,000 | (873,546) | (528,290) |
| Wells Fargo Bank, N.A. | | | | |
| 2.2775/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2052年7月 (買建) | 2022年7月/ 2.2775 | 46,012,800 | (3,888,082) | 3,336,388 |
| (2.2775)/3か月物米ドル LIBOR BBA/ 2052年7月 (買建) | 2022年7月/ 2.2775 | 46,012,800 | (3,888,082) | (1,591,121) |
| 未実現評価益 | | | | 15,808,452 |
| 未実現(評価損) | | | | (12,851,843) |
| 合計 | | | | \$2,956,609 |

| 2019年10月31日現在未決済のTBA売却契約 (未収手取額 \$354,035,078) | | | | |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------------|
| 政府系機関 | | 額面 米ドル | 決済日 (月/日/年) | 時価 米ドル |
| Government National Mortgage Association, | 5.00%, 11/1/49 | \$49,000,000 | 11/20/19 | \$51,710,313 |
| Government National Mortgage Association, | 4.50%, 11/1/49 | 1,000,000 | 11/20/19 | 1,046,719 |
| Government National Mortgage Association, | 3.50%, 11/1/49 | 5,000,000 | 11/20/19 | 5,189,063 |
| Government National Mortgage Association, | 3.00%, 11/1/49 | 5,000,000 | 11/20/19 | 5,146,094 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities, | 5.00%, 11/1/49 | 2,000,000 | 11/13/19 | 2,139,219 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities, | 3.50%, 11/1/49 | 1,000,000 | 11/13/19 | 1,026,797 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities, | 3.00%, 12/1/49 | 5,000,000 | 12/12/19 | 5,077,149 |
| Uniform Mortgage-Backed Securities, | 3.00%, 11/1/49 | 280,000,000 | 11/13/19 | 284,549,998 |
| 合計 | | | | \$355,885,352 |

2019年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約

| 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドに よる支払額 | ファンドに よる受領額 | 未実現評価損益 米ドル |
|--------------|------------------------|--------------------------------|----------------|---|--|----------------|
| \$13,976,000 | \$5,014,267 | \$(477) | 11/8/48 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 3.312%- Semiannually | \$5,164,064 |
| 5,000,000 | 630 | (31) | 5/26/20 | 3 month USD- LIBOR-BBA plus 12.70%- Semiannually | 6 month USD- LIBOR-BBA- Semiannually | 852 |
| 95,618,500 | 12,261,830 | (1,354) | 1/3/29 | 3.065%- Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | (13,062,925) |
| 52,781,400 | 6,910,141 | (747) | 3/4/29 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 3.073%- Semiannually | 6,984,844 |
| 286,855,400 | 560,229 | (144,122) | 1/22/20 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 2.86%- Semiannually | 2,516,585 |
| 2,954,000 | 65,029 ^E | (16) | 2/2/24 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 2.5725%- Semiannually | 65,013 |
| 7,645,700 | 161,798 ^E | (43) | 2/2/24 | 2.528%- Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | (161,841) |
| 13,769,100 | 1,320,250 | (183) | 2/13/29 | 2.6785%- Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | (1,333,771) |
| 16,004,800 | 520,476 ^E | (3,239) | 12/2/23 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 2.536%- Semiannually | 517,237 |
| 5,533,100 | 121,540 ^E | (945) | 2/2/24 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 2.57%- Semiannually | 120,595 |
| 19,929,186 | 2,237,290 ^E | (282) | 3/5/30 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 2.806%- Semiannually | 2,237,008 |
| 36,896,800 | 3,595,150 ^E | (522) | 3/16/30 | 2.647%- Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | (3,595,673) |
| 7,498,500 | 1,495,898 ^E | (256) | 3/28/52 | 2.67%- Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | (1,496,154) |
| 38,657,700 | 3,018,664 ^E | (19,876) | 3/26/30 | 2.44- Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | (3,038,540) |
| 9,968,700 | 168,870 ^E | (56) | 2/2/24 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 2.3075%- Semiannually | 168,814 |
| 14,633,000 | 251,146 ^E | (82) | 2/9/24 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 2.32%- Semiannually | 251,065 |

2019年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約 (つづき)

| 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドに よる支払額 | ファンドに よる受領額 | 未実現評価損益 米ドル |
|--------------|--------------------------|--------------------------------|----------------|---|---|----------------|
| \$52,187,400 | \$2,420,452 ^E | \$(739) | 3/4/30 | 2.098%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | \$(2,421,191) |
| 5,512,000 | 268,153 ^E | (123) | 11/20/39 | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 2.55%— Semiannually | 268,031 |
| 30,229,900 | 1,553,363 ^E | (428) | 12/7/30 | 2.184%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (1,553,791) |
| 31,819,500 | 1,659,864 ^E | — | 12/14/30 | 2.1935%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (1,659,864) |
| 13,411,400 | 1,850,626 ^E | — | 6/14/52 | 2.4105%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (1,850,626) |
| 18,851,000 | 458,117 ^E | (212) | 6/5/29 | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 2.2225%— Semiannually | 457,905 |
| 1,576,600 | 179,833 ^E | (54) | 6/22/52 | 2.3075%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (179,887) |
| 13,828,500 | 583,784 ^E | (196) | 6/22/30 | 2.0625%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (583,980) |
| 10,143,500 | 336,429 ^E | (144) | 7/6/30 | 1.9665%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (336,573) |
| 1,265,600 | 127,260 ^E | (43) | 7/5/52 | 2.25%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (127,303) |
| 28,492,700 | 1,056,082 ^E | (403) | 1/22/31 | 2.035%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (1,056,485) |
| 7,413,500 | 775,393 ^E | (253) | 7/22/52 | 2.2685%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (775,646) |
| 30,390,200 | 716,358 ^E | (1,036) | 8/8/52 | 1.9185%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (717,394) |
| 65,592,200 | 627,783 ^E | (929) | 8/28/30 | 1.5095%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 626,854 |
| 16,648,500 | 143,427 ^E | (157) | 12/9/24 | 1.30%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 143,270 |
| 24,992,000 | 1,103,797 ^E | (852) | 9/12/52 | 1.626%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 1,102,944 |

2019年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約 (つづき)

| 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月日年) | ファンドに よる支払額 | ファンドに よる受領額 | 未実現評価損益 米ドル |
|--------------|------------------------|--------------------------------|--------------|---|---|----------------|
| \$66,834,000 | \$416,242 | \$(886) | 9/26/29 | 1.534% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | \$456,901 |
| 8,755,400 | 10,244 ^E | (5,315) | 12/18/21 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 1.58% - Semiannually | 4,928 |
| 452,342,100 | 529,240 ^E | 275,373 | 12/18/21 | 1.58% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | (253,868) |
| 464,892,000 | 594,597 ^E | (567,915) | 12/18/24 | 1.45% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 26,681 |
| 674,600 | 21,860 ^E | (9,610) | 12/18/49 | 1.65% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 12,251 |
| 40,158,800 | 1,301,346 ^E | 1,528,241 | 12/18/49 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 1.65% - Semiannually | 226,895 |
| 3,068,700 | 21,634 ^E | (9,147) | 12/18/29 | 1.525% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 12,488 |
| 589,379,700 | 4,155,127 ^E | 1,737,758 | 12/18/29 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 1.525% - Semiannually | (2,417,368) |
| 69,368,800 | 21,921 | (561) | 9/30/24 | 1.50% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 17,675 |
| 69,368,800 | 120,840 | (561) | 10/1/24 | 1.53% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | (84,487) |
| 14,798,700 | 44,677 ^E | (140) | 12/9/24 | 1.416% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 44,538 |
| 38,388,000 | 258,236 | (509) | 10/4/29 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 1.529% - Semiannually | (276,122) |
| 407,351,000 | 496,968 | (26,029) | 10/4/21 | 1.512% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 660,524 |
| 348,906,000 | 1,600,083 | (22,728) | 10/4/24 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 1.396% - Semiannually | (1,815,550) |
| 302,191,000 | 3,056,964 | (122,604) | 10/4/29 | 1.4925% - Semiannually | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 3,079,422 |
| 100,528,000 | 2,694,150 | (56,895) | 10/4/49 | 3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly | 1.675% - Semiannually | (2,785,542) |

2019年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約 (つづき)

| 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月日年) | ファンドによる支払額 | ファンドによる受領額 | 未実現評価損益 米ドル |
|--------------|----------------------|----------------------------|--------------|---|---|----------------|
| \$66,834,000 | \$890,496 | \$(886) | 10/8/29 | 1.458%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | \$917,669 |
| 72,974,000 | 542,781 | (590) | 10/10/24 | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 1.335%— Semiannually | (576,157) |
| 10,111,000 | 133,132 | (134) | 10/10/29 | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 1.4595%— Semiannually | (137,074) |
| 1,012,000 | 9,859 | (13) | 10/11/29 | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 1.496%— Semiannually | (10,203) |
| 13,503,900 | 33,490 ^E | (127) | 12/9/24 | 1.53%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (33,617) |
| 485,000 | 2,936 | (6) | 10/15/29 | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 1.6665%— Semiannually | 2,831 |
| 77,233,000 | 109,439 | (625) | 10/17/24 | 1.521%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (91,303) |
| 12,671,400 | 60,455 ^E | (120) | 12/9/24 | 1.5775%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (60,575) |
| 9,249,200 | 21,597 ^E | (87) | 12/9/24 | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | 1.527%— Semiannually | 21,510 |
| 16,648,600 | 101,523 ^E | (157) | 12/9/24 | 1.605%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (101,680) |
| 47,453,000 | 662,586 | (632) | 11/1/29 | 1.7505%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (663,215) |
| 4,330,000 | 4,114 ^E | (16) | 11/4/21 | 1.599%— Semiannually | 3 month USD— LIBOR—BBA— Quarterly | (4,130) |
| 合計 | | \$2,537,279 | | | | \$(17,153,141) |

^E 発効日は延長された。

2019年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約

| スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月日年) | ファンドが 受領する (行う) 定額支払 | ファンドが 受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 米ドル |
|------------------------------------|-----------|----------------------------|--------------|---|--|----------------|
| Bank of America N. A. \$107,387 | \$106,339 | \$— | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD—LIBOR)— Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly | \$125 |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき) | | | | | | |
|---|------------|--------------------------------|----------------|--|--|----------------|
| スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する (行う) 定額支払 | ファンドが 受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 米ドル |
| Bank of America N.A. (つづき) \$187,815 | \$183,447 | \$- | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | \$(2,197) |
| Barclays Bank PLC 2,325,753 | 2,327,132 | - | 1/12/40 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 3,551 |
| 352,123 | 352,331 | - | 1/12/40 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 538 |
| 1,699,769 | 1,699,025 | - | 1/12/40 | 4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 1,212 |
| 152,214 | 152,148 | - | 1/12/40 | 4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 109 |
| 35,169,010 | 35,118,790 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (2,942) |
| 3,411,483 | 3,406,144 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (783) |
| 250,253 | 250,326 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools- Monthly | 419 |
| 2,253,355 | 2,249,023 | - | 1/12/39 | (6.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 466 |
| 38,565,470 | 38,514,404 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (19,890) |
| 436,907 | 431,416 | - | 1/12/43 | 3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (1,320) |
| 43,761 | 43,211 | - | 1/12/43 | 3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (132) |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき) | | | | | | |
|---|-----------|-------------------------------|----------------|--|--|----------------|
| スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレ ミア受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する (行う) 定額支払 | ファンドが 受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 米ドル |
| Barclays Bank PLC (つづき) \$274,637 | \$271,956 | \$- | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | \$319 |
| 84,513 | 83,688 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 98 |
| 65,262 | 63,193 | - | 1/12/41 | (5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 1,265 |
| 392,735 | 388,927 | - | 1/12/36 | (5.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (826) |
| 151,275 | 148,696 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (874) |
| 285,397 | 282,573 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 519 |
| 32,213 | 31,894 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 59 |
| Citibank, N.A. 2,877,215 | 2,873,106 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (241) |
| 681,737 | 680,764 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (57) |
| Credit Suisse International 6,484,981 | 6,460,491 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools- Monthly | (17,094) |
| 676,645 | 671,086 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools- Monthly | 2,254 |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき) | | | | | | |
|---|-----------|--------------------------------|----------------|--|--|----------------|
| 取引相手方/ 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する (行う) 定額支払 | ファンドが 受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 米ドル |
| Credit Suisse International (つづき) | | | | | | |
| \$366,210 | \$361,706 | \$- | 1/12/45 | 3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | \$(799) |
| 341,168 | 336,972 | - | 1/12/45 | 3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (744) |
| 341,607 | 327,821 | - | 1/12/44 | 3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (10,529) |
| 248,932 | 238,886 | - | 1/12/44 | 3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (7,673) |
| 125,966 | 124,383 | - | 1/12/43 | 3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (381) |
| 1,064,033 | 1,022,469 | - | 1/12/45 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (30,220) |
| 411,308 | 407,293 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 477 |
| 372,622 | 358,066 | - | 1/12/45 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (10,583) |
| 1,667,262 | 1,650,989 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (1,935) |
| 191,582 | 188,890 | - | 1/12/39 | (5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 371 |
| 315,817 | 305,807 | - | 1/12/41 | (5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 6,121 |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき) | | | | | | |
|---|-----------|--------------------------------|----------------|--|--|----------------|
| スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する (行う) 定額支払 | ファンドが 受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 米ドル |
| Goldman Sachs International \$130,802 | \$130,629 | \$- | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | \$(67) |
| 348,767 | 348,305 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (180) |
| 967,385 | 966,104 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (499) |
| 2,575,075 | 2,571,666 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (1,328) |
| 3,527,581 | 3,522,910 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (1,819) |
| 852,914 | 827,490 | - | 1/12/44 | (3.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 18,023 |
| 690,204 | 662,348 | - | 1/12/44 | 3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (21,274) |
| 454,911 | 449,194 | - | 1/12/43 | (3.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 1,375 |
| 673,153 | 666,583 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 781 |
| 369,819 | 355,373 | - | 1/12/45 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (10,503) |
| 28,653 | 28,373 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 33 |
| 136,160 | 132,993 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (1,593) |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき) | | | | | | |
|---|-----------|--------------------------------|----------------|--|--|----------------|
| スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する (行う) 定額支払 | ファンドが 受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 米ドル |
| Goldman Sachs International (つづき) | | | | | | |
| \$616,165 | \$596,635 | \$- | 1/12/41 | (5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | \$11,942 |
| 392,735 | 388,927 | - | 1/12/36 | 5.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 826 |
| 944,361 | 928,257 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (5,456) |
| 678,046 | 666,484 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (3,917) |
| 375,607 | 369,202 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (2,170) |
| 12,213 | 12,005 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (71) |
| 448,518 | 444,080 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 815 |
| 409,262 | 405,212 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 744 |
| 396,557 | 392,633 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 721 |
| 315,714 | 312,590 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 574 |
| 136,369 | 135,020 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 248 |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき) | | | | | | | |
|---|-----------|-------------------------------|----------------|--|--|----------------|--|
| スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 前払プレ ミア受領額 (支払額) 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する (行う) 定額支払 | ファンドが 受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 米ドル | |
| JPMorgan Chase Bank N.A. \$87,613 | \$86,758 | \$- | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | \$102 | |
| 616,191 | 596,661 | - | 1/12/41 | (5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 11,942 | |
| JPMorgan Securities LLC 440,820 | 437,199 | - | 1/12/41 | (5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools- Monthly | (1,468) | |
| 1,280,743 | 1,229,054 | - | 1/12/44 | (3.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 39,471 | |
| 1,336,667 | 1,274,680 | - | 1/12/44 | 4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | (48,186) | |
| 1,336,667 | 1,274,680 | - | 1/12/44 | (4.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly | 48,186 | |
| 前払プレミアム受領額 | | - | | | 未実現評価益 | 153,686 | |
| 前払プレミアム(支払額) | | - | | | 未実現(評価損) | (207,751) | |
| 合計 | | \$- | | | 合計 | \$ (54,065) | |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約-売却プロテクション | | | | | | | |
|---|--------|---------------------------------|-------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| スワップ 取引相手方/ 参照債務 | 格付*** | 前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
| Bank of America N.A. CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | \$13,534 | \$198,000 | \$16,969 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | \$(3,319) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 26,395 | 438,000 | 37,537 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (10,886) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 54,079 | 876,000 | 75,073 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (20,483) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 51,528 | 904,000 | 77,473 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (25,418) |
| Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA BB.6 Index | BB/P | 307,020 | 1,462,000 | 226,318 | 5/11/63 | 500 bp- Monthly | 82,124 |
| CMBX NA BB.7 Index | BB/P | 51,285 | 399,000 | 25,177 | 1/17/47 | 500 bp- Monthly | 26,496 |

2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション（つづき）

| スワップ 取引相手方/ 参照債務* | 格付*** | 前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
|--------------------------------------|--------|---------------------------------|-------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| Citigroup Global Markets, Inc. (つづき) | | | | | | | |
| CMBX NA BB.7 Index | BB/P | \$64,288 | \$463,000 | \$29,215 | 1/17/47 | 500 bp- Monthly | \$35,523 |
| CMBX NA BB.7 Index | BB/P | 162,095 | 1,342,000 | 84,680 | 1/17/47 | 500 bp- Monthly | 78,719 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 81,880 | 922,000 | 79,015 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 3,403 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 129,972 | 1,463,000 | 125,379 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 5,446 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 154,891 | 1,812,000 | 155,288 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 660 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 207,437 | 2,132,000 | 182,712 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 25,968 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 277,571 | 3,047,000 | 261,128 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 18,221 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 356,863 | 3,574,000 | 306,292 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 52,656 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 400,650 | 3,916,000 | 335,601 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 67,333 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 369,391 | 4,066,000 | 348,456 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 23,307 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 371,038 | 4,103,000 | 351,627 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 21,804 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 358,436 | 4,182,000 | 358,397 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 2,478 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 443,577 | 4,359,000 | 373,566 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 72,554 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 374,113 | 4,417,000 | 378,537 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (1,847) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 493,932 | 5,781,000 | 495,432 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 1,872 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 534,307 | 5,858,000 | 502,031 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 35,694 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 560,309 | 6,213,000 | 532,454 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 31,479 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 579,638 | 6,355,000 | 544,624 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 38,722 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 645,151 | 6,442,000 | 552,079 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 96,829 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 589,999 | 6,451,000 | 552,851 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 40,912 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 632,040 | 6,981,000 | 598,272 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 37,840 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 647,266 | 7,642,000 | 654,919 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (3,196) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 2,482,878 | 26,223,000 | 2,247,311 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 250,863 |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション（つづき） | | | | | | | |
|--|--------|----------------------------------|--------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| スワップ 取引相手方/ 参照債務* | 格付*** | 前払プレミ アム受領額 （支払額）** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 （月/日/年） | ファンドが 受領する 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
| Credit Suisse International | | | | | | | |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | \$ (34,708) | \$31,430,000 | \$119,434 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | \$96,949 |
| CMBX NA A. 7 Index | A-/P | 102,321 | 2,780,000 | 66,442 | 1/17/47 | 200 bp- Monthly | 169,844 |
| CMBX NA A. 7 Index | A-/P | 11,938 | 287,000 | 6,859 | 1/17/47 | 200 bp- Monthly | 18,909 |
| CMBX NA BB. 7 Index | BB/P | 97,913 | 732,000 | 46,189 | 1/17/47 | 500 bp- Monthly | 52,435 |
| CMBX NA BBB-. 6 Index | BBB-/P | 4,592,696 | 48,878,000 | 4,188,845 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 432,364 |
| CMBX NA BBB-. 7 Index | BBB-/P | 51,666 | 699,000 | 3,355 | 1/17/47 | 300 bp- Monthly | 48,719 |
| CMBX NA BBB-. 7 Index | BBB-/P | 143,564 | 2,186,000 | 10,493 | 1/17/47 | 300 bp- Monthly | 134,346 |
| Goldman Sachs International | | | | | | | |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 285,860 | 5,647,000 | 21,459 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 309,515 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 224,300 | 3,497,000 | 13,289 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 238,949 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 148,581 | 3,016,000 | 11,461 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 161,215 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 152,946 | 2,939,000 | 11,168 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 165,257 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 130,272 | 2,529,000 | 9,610 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 140,866 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 165,367 | 2,518,000 | 9,568 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 175,914 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 109,667 | 1,964,000 | 7,463 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 117,894 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 55,332 | 1,789,000 | 6,798 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 62,826 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 88,084 | 1,783,000 | 6,775 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 95,553 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | (1,055) | 1,740,000 | 6,612 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 6,234 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 65,795 | 1,256,000 | 4,773 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 71,056 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | (1,095) | 602,000 | 2,288 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 1,427 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 16,026 | 526,000 | 1,999 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 18,230 |
| CMBX NA A. 6 Index | A/P | 5,271 | 168,000 | 638 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 5,974 |
| CMBX NA BBB-. 6 Index | BBB-/P | 12,607 | 146,000 | 12,512 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 180 |
| CMBX NA BBB-. 6 Index | BBB-/P | 18,143 | 375,000 | 32,138 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (13,776) |

2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション（つづき）

| スワップ 取引相手方/ 参照債務* | 格付*** | 前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月日年) | ファンドが 受領する 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
|----------------------------------|--------|----------------------------------|-------------|-----------|--------------|-----------------------|----------------|
| Goldman Sachs International（つづき） | | | | | | | |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | \$43,346 | \$392,000 | \$33,594 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | \$9,980 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 43,389 | 401,000 | 34,366 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 9,257 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 43,557 | 401,000 | 34,366 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 9,425 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 39,801 | 503,000 | 43,107 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (3,012) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 34,791 | 667,000 | 57,162 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (21,982) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 32,711 | 671,000 | 57,505 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (24,402) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 33,283 | 671,000 | 57,505 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (23,830) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 77,301 | 714,000 | 61,190 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 16,528 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 98,179 | 933,000 | 79,958 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 18,765 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 68,535 | 1,006,000 | 86,214 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (17,092) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 134,237 | 1,144,000 | 98,041 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 36,863 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 200,757 | 1,446,000 | 123,922 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 77,678 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 407,935 | 2,864,000 | 245,445 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 164,161 |
| CMBX NA BBB-.7 Index | BBB-/P | 49,185 | 605,000 | 2,904 | 1/17/47 | 300 bp- Monthly | 46,634 |
| CMBX NA BBB-.7 Index | BBB-/P | 126,786 | 1,819,000 | 8,731 | 1/17/47 | 300 bp- Monthly | 119,116 |
| JPMorgan Securities LLC | | | | | | | |
| CMBX NA BB.6 Index | BB/P | 65,823 | 311,000 | 48,143 | 5/11/63 | 500 bp- Monthly | 17,983 |
| CMBX NA A.6 Index | A/P | 1,271,319 | 55,263,000 | 209,999 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 1,502,810 |
| CMBX NA A.6 Index | A/P | 142,994 | 14,145,000 | 53,751 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 202,246 |
| CMBX NA A.6 Index | A/P | 20,784 | 2,056,000 | 7,813 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 29,397 |
| CMBX NA A.6 Index | A/P | (591) | 1,989,000 | 7,558 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 7,741 |
| CMBX NA BB.10 Index | BB-/P | 76,868 | 958,000 | 68,210 | 5/11/63 | 500 bp- Monthly | 9,590 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 81,683 | 669,000 | 57,333 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 24,740 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 66,192 | 744,000 | 63,761 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 2,865 |

2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション（つづき）

| スワップ 取引相手方/ 参照債務* | 格付*** | 前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
|---|--------|----------------------------------|-------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| JPMorgan Securities LLC（つづき） | | | | | | | |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | \$133,810 | \$1,341,000 | \$114,924 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | \$19,668 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 217,251 | 1,777,000 | 152,289 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 65,998 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 190,215 | 1,891,000 | 162,059 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 29,259 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 194,205 | 1,946,000 | 166,772 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 28,568 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 309,853 | 3,006,000 | 257,614 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 53,992 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 277,571 | 3,047,000 | 261,128 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 18,221 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 322,316 | 3,351,000 | 287,181 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 37,090 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 443,874 | 3,595,000 | 308,092 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 137,880 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 399,835 | 4,051,000 | 347,171 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 55,028 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 803,035 | 7,927,000 | 679,344 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 128,316 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 6,536,004 | 49,405,000 | 4,234,009 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 2,330,815 |
| CMBX NA BBB-.7 Index | BBB-/P | 392 | 15,000 | 72 | 1/17/47 | 300 bp- Monthly | 329 |
| CMBX NA BBB-.7 Index | BBB-/P | 93,740 | 709,000 | 3,403 | 1/17/47 | 300 bp- Monthly | 90,751 |
| CMBX NA BBB-.7 Index | BBB-/P | 436,274 | 3,609,000 | 17,323 | 1/17/47 | 300 bp- Monthly | 421,056 |
| Merrill Lynch International | | | | | | | |
| CMBX NA A.6 Index | A/P | (763) | 2,584,000 | 9,819 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 10,061 |
| CMBX NA A.6 Index | A/P | 29,775 | 2,100,000 | 7,980 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 38,572 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 144,127 | 1,593,000 | 136,520 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 8,536 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 1,250,695 | 14,007,000 | 1,200,400 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 58,466 |
| Morgan Stanley & Co. International PLC | | | | | | | |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 201,817 | 1,459,000 | 125,036 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 77,631 |
| CMBX NA A.6 Index | A/P | 44,711 | 4,716,000 | 17,921 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 64,465 |
| CMBX NA A.6 Index | A/P | 3,311 | 1,218,000 | 4,628 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 8,413 |
| CMBX NA A.6 Index | A/P | — | 643,000 | 2,443 | 5/11/63 | 200 bp- Monthly | 2,694 |

2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション（つづき）

| スワップ 取引相手方/ 参照債務* | 格付*** | 前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
|--|--------|----------------------------------|-------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき) | | | | | | | |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | \$37,481 | \$329,000 | \$28,195 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | \$9,478 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 60,396 | 493,000 | 42,250 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 18,433 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 59,702 | 504,000 | 43,193 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 16,804 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 65,454 | 556,000 | 47,649 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 18,130 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 66,515 | 562,000 | 48,163 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 18,680 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 62,758 | 703,000 | 60,247 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 2,921 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 77,624 | 732,000 | 62,732 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 15,318 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 152,224 | 1,062,000 | 91,013 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 61,830 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 134,909 | 1,598,000 | 136,949 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (1,107) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 138,543 | 1,611,000 | 138,063 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 480 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 198,484 | 1,754,000 | 150,318 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 49,189 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 349,990 | 2,255,000 | 193,254 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 158,052 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 242,778 | 2,258,000 | 193,511 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 50,585 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 295,288 | 2,397,000 | 205,423 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 91,263 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 210,437 | 2,447,000 | 209,708 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 729 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 301,001 | 2,484,000 | 212,879 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 89,571 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 388,470 | 2,584,000 | 221,449 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 168,528 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 394,816 | 2,697,000 | 231,133 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 165,257 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 321,228 | 3,219,000 | 275,868 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 47,238 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 448,144 | 3,500,000 | 299,950 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 150,236 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 319,410 | 3,753,000 | 321,632 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (33) |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 351,519 | 4,164,000 | 356,855 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | (2,907) |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション (つづき) | | | | | | | |
|---|--------|------------------------------|-------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| スワップ取引相手方/ 参照債務* | 格付*** | 前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが 受領する 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
| Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき) | | | | | | | |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | \$444,234 | \$5,184,000 | \$444,269 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | \$2,989 |
| CMBX NA BBB-.6 Index | BBB-/P | 1,029,223 | 6,766,000 | 579,846 | 5/11/63 | 300 bp- Monthly | 453,324 |
| 前払プレミアム受領額 | | 39,242,807 | | | | 未実現評価益 | 11,156,182 |
| 前払プレミアム(支払額) | | (38,212) | | | | 未実現(評価損) | (173,290) |
| 合計 | | \$39,204,595 | | | | 合計 | \$10,982,892 |

* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト事由発生に際して行われる。

** 前払プレミアムは、発行日の当初スプレッドと執行日のマーケット・スプレッドの差異に基づいている。

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2019年10月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。バトナムによる有価証券の格付は「P」と表示される。バトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

| 2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション | | | | | | | |
|---|--|------------------------------|-------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| スワップ取引相手方/ 参照債務* | | 前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが (行う) 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
| Citigroup Global Markets, Inc. | | | | | | | |
| CMBX NA A.7 Index | | \$(1,164) | \$157,000 | \$3,752 | 1/17/47 | (200 bp)- Monthly | \$(4,977) |
| CMBX NA BB.10 Index | | (46,755) | 448,000 | 31,898 | 11/17/59 | (500 bp)- Monthly | (15,293) |
| CMBX NA BB.10 Index | | (40,460) | 369,000 | 26,273 | 11/17/59 | (500 bp)- Monthly | (14,546) |
| CMBX NA BB.11 Index | | (217,562) | 3,013,000 | 199,762 | 11/18/54 | (500 bp)- Monthly | (20,729) |
| CMBX NA BB.11 Index | | (173,870) | 1,342,000 | 88,975 | 11/18/54 | (500 bp)- Monthly | (86,200) |
| CMBX NA BB.11 Index | | (43,360) | 460,000 | 30,498 | 11/18/54 | (500 bp)- Monthly | (13,310) |
| CMBX NA BB.8 Index | | (163,027) | 1,313,000 | 139,572 | 10/17/57 | (500 bp)- Monthly | (24,731) |
| CMBX NA BB.8 Index | | (63,214) | 360,000 | 38,268 | 10/17/57 | (500 bp)- Monthly | (25,296) |
| CMBX NA BB.9 Index | | (654,620) | 6,342,000 | 304,416 | 9/17/58 | (500 bp)- Monthly | (356,370) |
| CMBX NA BB.9 Index | | (173,751) | 2,693,000 | 129,264 | 9/17/58 | (500 bp)- Monthly | (47,106) |
| CMBX NA BB.9 Index | | (61,874) | 959,000 | 46,032 | 9/17/58 | (500 bp)- Monthly | (16,775) |

2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション

| スワップ取引相手方/ 参照債務* | 前払プレミアム 受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが (行う) 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
|------------------------------------|----------------------------------|-------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| Credit Suisse International | | | | | | |
| CMBX NA BB. 10 Index | \$ (123, 951) | \$929, 000 | \$66, 145 | 11/17/59 | (500 bp)– Monthly | \$(58, 709) |
| CMBX NA BB. 10 Index | (110, 117) | 926, 000 | 65, 931 | 11/17/59 | (500 bp)– Monthly | (45, 087) |
| CMBX NA BB. 10 Index | (60, 658) | 488, 000 | 34, 746 | 11/17/59 | (500 bp)– Monthly | (26, 387) |
| CMBX NA BB. 7 Index | (11, 314) | 641, 000 | 99, 227 | 5/11/63 | (500 bp)– Monthly | 87, 290 |
| CMBX NA BB. 7 Index | (173, 028) | 938, 000 | 59, 188 | 1/17/47 | (500 bp)– Monthly | (114, 753) |
| CMBX NA BB. 7 Index | (140, 307) | 853, 000 | 53, 824 | 1/17/47 | (500 bp)– Monthly | (87, 312) |
| CMBX NA BB. 8 Index | (115, 646) | 660, 000 | 70, 158 | 10/17/57 | (500 bp)– Monthly | (46, 130) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (343, 546) | 3, 427, 000 | 164, 496 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (182, 382) |
| Goldman Sachs International | | | | | | |
| CMBX NA BB. 7 Index | (241, 670) | 1, 597, 000 | 100, 771 | 1/17/47 | (500 bp)– Monthly | (142, 452) |
| CMBX NA BB. 7 Index | (691, 993) | 3, 408, 000 | 215, 045 | 1/17/47 | (500 bp)– Monthly | (480, 262) |
| CMBX NA BB. 7 Index | (173, 838) | 1, 061, 000 | 66, 949 | 1/17/47 | (500 bp)– Monthly | (107, 920) |
| CMBX NA BB. 7 Index | (42, 606) | 252, 000 | 15, 901 | 1/17/47 | (500 bp)– Monthly | (26, 950) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (136, 116) | 1, 263, 000 | 60, 624 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (76, 720) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (82, 025) | 786, 000 | 37, 728 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (45, 061) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (78, 897) | 663, 000 | 31, 824 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (47, 717) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (79, 792) | 663, 000 | 31, 824 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (48, 613) |
| JPMorgan Securities LLC | | | | | | |
| CMBX NA A. 7 Index | (61, 347) | 2, 910, 000 | 69, 549 | 1/17/47 | (200 bp)– Monthly | (132, 028) |
| CMBX NA BB. 11 Index | (326, 654) | 3, 022, 000 | 200, 359 | 11/18/54 | (500 bp)– Monthly | (129, 233) |
| CMBX NA BB. 11 Index | (212, 831) | 2, 140, 000 | 141, 882 | 11/18/54 | (500 bp)– Monthly | (73, 030) |
| CMBX NA BB. 11 Index | (186, 207) | 1, 870, 000 | 123, 981 | 11/18/54 | (500 bp)– Monthly | (64, 044) |
| CMBX NA BB. 11 Index | (157, 644) | 1, 535, 000 | 101, 771 | 11/18/54 | (500 bp)– Monthly | (57, 366) |
| CMBX NA BB. 12 Index | (87, 358) | 958, 000 | 74, 341 | 8/17/61 | (500 bp)– Monthly | (13, 948) |

2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション（つづき）

| スワップ取引相手方/ 参照債務* | 前払プレ ミアム受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが (行う) 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
|---|----------------------------------|-------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| JPMorgan Securities LLC（つづき） | | | | | | |
| CMBX NA BB. 6 Index | \$(111,356) | \$792,000 | \$122,602 | 5/11/63 | (500 bp)– Monthly | \$10,475 |
| CMBX NA BB. 6 Index | (48,901) | 340,000 | 52,632 | 5/11/63 | (500 bp)– Monthly | 3,401 |
| CMBX NA BB. 7 Index | (516,701) | 4,083,000 | 257,637 | 1/17/47 | (500 bp)– Monthly | (263,033) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (94,961) | 1,647,000 | 79,056 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (17,506) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (2,548) | 18,000 | 864 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (1,701) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (840) | 6,000 | 288 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (558) |
| CMBX NA BBB-. 7 Index | (71,107) | 1,874,000 | 8,995 | 1/17/47 | (300 bp)– Monthly | (63,204) |
| CMBX NA BBB-. 7 Index | (31,763) | 875,000 | 4,200 | 1/17/47 | (300 bp)– Monthly | (28,074) |
| Merrill Lynch International | | | | | | |
| CMBX NA BB. 10 Index | (47,215) | 448,000 | 31,898 | 11/17/59 | (500 bp)– Monthly | (15,753) |
| CMBX NA BB. 10 Index | (53,135) | 447,000 | 31,826 | 11/17/59 | (500 bp)– Monthly | (21,743) |
| CMBX NA BB. 11 Index | (214,569) | 2,140,000 | 141,882 | 11/18/54 | (500 bp)– Monthly | (74,768) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (17,124) | 8,003,000 | 384,144 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | 359,239 |
| CMBX NA BBB-. 7 Index | (69,410) | 847,000 | 4,066 | 1/17/47 | (300 bp)– Monthly | (65,838) |
| Morgan Stanley & Co. International PLC | | | | | | |
| CMBX NA BBB-. 7 Index | (148,658) | 1,459,000 | 7,003 | 1/17/47 | (300 bp)– Monthly | (142,505) |
| CMBX NA BB. 10 Index | (46,985) | 448,000 | 31,898 | 11/17/59 | (500 bp)– Monthly | (15,523) |
| CMBX NA BB. 11 Index | (246,500) | 2,510,000 | 166,413 | 11/18/54 | (500 bp)– Monthly | (82,528) |
| CMBX NA BB. 11 Index | (68,516) | 719,000 | 47,670 | 11/18/54 | (500 bp)– Monthly | (21,545) |
| CMBX NA BB. 11 Index | (14,446) | 148,000 | 9,812 | 11/18/54 | (500 bp)– Monthly | (4,778) |
| CMBX NA BB. 12 Index | (30,303) | 371,000 | 28,790 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (1,874) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (112,432) | 1,828,000 | 87,744 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (26,466) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (111,136) | 1,828,000 | 87,744 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (25,169) |
| CMBX NA BB. 9 Index | (123,364) | 1,642,000 | 78,816 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (46,144) |

| 2019年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション (つづき) | | | | | | |
|---|----------------------------------|-------------|-----------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| スワップ取引相手方/ 参照債務* | 前払プレミアム 受領額 (支払額)** 米ドル | 想定元本 米ドル | 時価 米ドル | 期限日 (月/日/年) | ファンドが (行う) 定額支払 | 未実現評価損益 米ドル |
| Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき) | | | | | | |
| CMBX NA BB.9 Index | \$ (89,990) | \$1,462,000 | \$70,176 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | \$ (21,235) |
| CMBX NA BB.9 Index | (161,020) | 1,328,000 | 63,744 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (98,567) |
| CMBX NA BB.9 Index | (64,399) | 753,000 | 36,144 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (28,987) |
| CMBX NA BB.9 Index | (63,213) | 719,000 | 34,512 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (29,400) |
| CMBX NA BB.9 Index | (80,510) | 664,000 | 31,872 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (49,283) |
| CMBX NA BB.9 Index | (13,649) | 148,000 | 7,104 | 9/17/58 | (500 bp)– Monthly | (6,689) |
| CMBX NA BBB-.7 Index | (8,247) | 130,000 | 624 | 1/17/47 | (300 bp)– Monthly | (7,704) |
| 前払プレミアム受領額 | – | | | | 未実現評価益 | 460,405 |
| 前払プレミアム(支払額) | (7,940,200) | | | | 未実現(評価損) | (3,792,012) |
| 合計 | \$ (7,940,200) | | | | 合計 | \$ (3,331,607) |

* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト事由発生に際して行われる。

** 前払プレミアムは、発行日の当初スプレッドと執行日のマーケット・スプレッドの差異に基づいている。

A S C 820は、公正価値による測定の開示について3段階の評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価データの透明性に基づくものである。3つのレベルの定義は以下の通りである。

- レベル1- 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。
- レベル2- 活発でない市場における同一証券の市場価格に基づく評価またはすべての重要なデータが、直接または間接に観察可能な場合の市場価格に基づく評価。
- レベル3- 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価。

以下は、報告期間末現在のファンドの純資産額の評価に用いられたデータの概要である。

| | 評価データ | | |
|-----------------------|----------------------|------------------------|-------------|
| | レベル1 米ドル | レベル2 米ドル | レベル3 米ドル |
| 投資有価証券： | | | |
| アセット・バック証券 | \$- | \$36,053,443 | \$- |
| 社債 | - | 544,345,813 | - |
| モーゲージ証券 | - | 818,803,023 | - |
| 地方債 | - | 3,363,444 | - |
| 未決済買建オプション | - | 94,309 | - |
| 未決済買建スワップ・オプション | - | 147,637,673 | - |
| 米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 | - | 1,306,068,591 | - |
| 米国財務省証券 | - | 8,034,331 | - |
| 短期投資 | 272,181,729 | 615,996,518 | - |
| レベル別合計 | \$272,181,729 | \$3,480,397,145 | \$- |

| | 評価データ | | |
|----------------------|----------------------|------------------------|-------------|
| | レベル1 米ドル | レベル2 米ドル | レベル3 米ドル |
| その他の金融商品： | | | |
| 先物契約 | \$(7,467,620) | \$- | \$- |
| 未決済売建オプション | - | (73,964) | - |
| 未決済売建スワップ・オプション | - | (120,729,136) | - |
| 先物プレミアム・スワップ・オプション契約 | - | 2,956,609 | - |
| T B A 売却契約 | - | (355,885,352) | - |
| 金利スワップ契約 | - | (19,690,420) | - |
| トータルリターン・スワップ契約 | - | (54,065) | - |
| クレジット・デフォルト契約 | - | (23,613,110) | - |
| レベル別合計 | \$(7,467,620) | \$(517,089,438) | \$- |

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

4. お知らせ

該当事項はありません。