

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 28 期（2021年11月 1 日～2022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28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）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨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。ファンドは、現在、住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有しています。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、ならびに全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（モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整するの旨を含みます。）で、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、TBA (to-be-announced) 取引、先物、モーゲージ証券および指数のオプションおよびスワップポジションならびに外国為替取引等のデリバティブを相当程度利用します。
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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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)</p> <p>(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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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。

管理運用会社

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

代行協会員

みずほ証券株式会社

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	96

(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、2023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=130.47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。

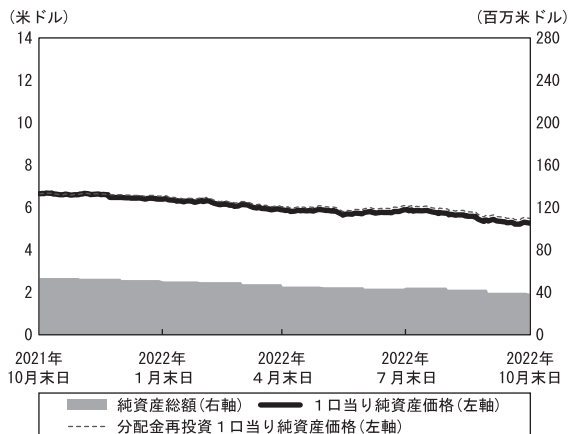
(注3) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる期間を指します。

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27期末の 1口当り純資産価格	6.65米ドル
第28期末の 1口当り純資産価格	5.27米ドル
第28期中の 1口当り分配金合計額	0.26米ドル
騰落率	-17.36%

(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27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（2021年11月1日～2022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)
2021年11月23日	6.58	0.011 (0.17%)	-0.04
2021年12月22日	6.49	0.115 (1.74%)	0.03
2022年1月21日	6.44	0.011 (0.17%)	-0.04
2022年2月23日	6.25	0.011 (0.18%)	-0.18
2022年3月23日	6.12	0.011 (0.18%)	-0.12
2022年4月21日	5.90	0.011 (0.19%)	-0.21
2022年5月23日	5.83	0.013 (0.22%)	-0.06
2022年6月23日	5.73	0.013 (0.23%)	-0.09
2022年7月21日	5.78	0.013 (0.22%)	0.06
2022年8月23日	5.75	0.016 (0.28%)	-0.01
2022年9月22日	5.48	0.016 (0.29%)	-0.25
2022年10月21日	5.21	0.016 (0.31%)	-0.25

（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）2021年11月23日の直前の分配落ち日（2021年10月21日）における1口当り純資産価格は、6.63米ドルでした。

当期中の分配金変更について

ポートフォリオが生み出す収益が増加した結果、2022年5月および8月に分配金の引き上げを実施しました。これは、分配金引き上げ決定時点の債券環境における管理運用会社の収益見通しに基づくものです。

■投資環境について

2021年第4四半期の市場は比較的静かでしたが、2022年に入ると市場環境は一変し、様々な逆風が吹き荒れ、市場のボラティリティが高まりました。特に、米国連邦準備制度理事会（以下「FRB」といいます。）が歴史的な高インフレを抑制するため、利上げと保有資産の圧縮を加速させたことが大きな要因です。さらに、2月にロシアがウクライナに侵攻し、その後も攻撃を継続したことで、地政学的リスクに対する不安が高まりました。

このような環境の中で、信用スプレッドは拡大し、金利は上昇しました（スプレッドとは、信用力に敏感に反応する債券が同等の残存期間の米国債に対して提供する利回りの上乗せ分です。一般的に、スプレッドが縮小すると債券価格は上昇し、拡大すると下落します）。長期金利の指標となる米国10年物国債の利回りは、期初は1.55%でしたが期末には4.10%と上昇し、2倍以上の水準になりました。FRBの政策変更を見越して短期国債の利回りはそれ以上に上昇したため、イールドカーブのフラット化（長短金利差の縮小）が進み、さらに逆イールド（長短金利差の逆転）が発生しました。

3月、FRBは政策金利を0.25%引き上げることを決定し、2018年以来の利上げとなりました。その後FRBは、当期末までに計4回の追加利上げを実施し、政策金利は3.00%～3.25%となりました。当期終了直後にも0.75%の利上げを実施し、年末までに政策金利をもう一段引き上げることを示唆しました。

当期の後半、インフレがピークに達したとの見方が広がり、市場は2023年の利下げの可能性を織り込み始めました。しかし、8月のジャクソンホール会議でのパウエルFRB議長の発言をきっかけにセンチメントが変化し始めました。景気後退への懸念が強まる中、リスク資産は再び下落し、米国債の利回りは軒並み上昇しました。

セクター別では、短期国債を除くすべての債券セクターでリターンがマイナスとなりました。債券市場が全般的に悪化した中で、ハイイールド社債、レバレッジド・ローン、商業用モーゲージ担保証券（CMBS）などの証券化商品、政府機関債が相対的に良好でした。一方、米国以外の国債、エマージング債、投資適格社債は、金利上昇とドル高を受け、最も低調なパフォーマンスとなりました。

■ポートフォリオについて

パフォーマンスのマイナス要因

金利およびイールドカーブ戦略が、当期の最も大きなマイナス要因となりました。ポートフォリオの金利感応度は参考指数よりも高かったため、FRBの積極的な引き締め政策姿勢を受けて、特に2022年第3四半期に金利が急上昇したことから、マイナス要因となりました。プラス面では、当期中、国債利回りが大幅に変動する中で、金利のボラティリティの高まりに備えた戦略が奏功し、残存期間戦略全体のマイナス幅を一部相殺しました。

また、政府機関系インタレスト・オンリー証券の保有により、期限前償還リスク戦略がファンドの相対パフォーマンスに悪影響を及ぼしました。これらの証券は、住宅所有者が市場予想より遅いペースで住宅ローンの借り換えや繰り上げ返済を行う場合に利益をもたらしますが、パンデミック期間中、歴史的な低金利と住宅価格の上昇に伴い、借り換えが予想以上に活発化、長期化した結果、裏付けとなる証券の期限前償還スピードが速まりました。当期の後半には、住宅ローンの借り換えが大幅に減少し、期限前償還スピードが鈍化しました。しかし、期末時点では、住宅ローン担保証券セクターにおけるファンダメンタルズの改善は市場にまだ織り込まれていないと考えています。投資家は概ねリスク回避の姿勢を維持し、ボラティリティや予想外の期限前償還の動きを回避しようとしたとみられます。

社債の保有は、様々なリスク要因を背景に、スプレッドが期中に大幅に拡大したため、ファンドの相対パフォーマンスをさらに悪化させました。

パフォーマンスのプラス要因

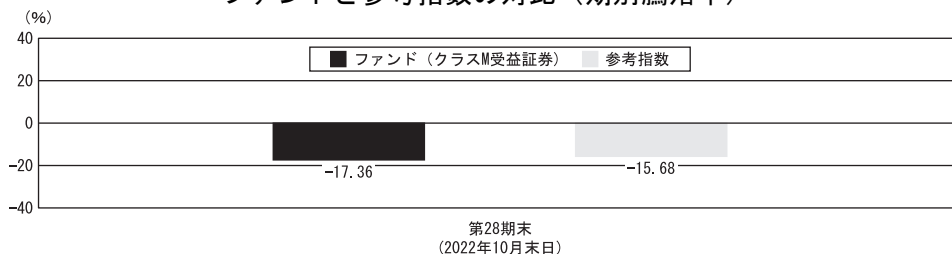
CMBSを中心に、モーゲージ・クレジット戦略が最もリターンに貢献しました。投資対象は、現物債券とCMBXによるシンセティック・エクスポージャーです（CMBXとは、特定の年に発行されたCMBS25銘柄から成るバスケットを参照する取引可能な指数のグループです）。景気の先行きに対する懸念にもかかわらず、様々な商業用不動産で回復が続いています。キャッシュフローは、賃料や稼働率の上昇に伴い、引き続き改善傾向にあります。また、市場の良好な需給もCMBSの追い風となりました。

当期中のデリバティブの利用について

ファンドのCMBSクレジット・リスクおよびマーケット・リスクをヘッジし、市場の特定部分に対するエクスポージャーを得る目的で、CMBXクレジット・デフォルト・スワップを使用しました。イールドカーブに沿って長短様々な戦術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。また、ファンドのデュレーションおよびイールドカーブ戦略を管理する目的で、金利スワップを利用しました。

■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1) ファンドの参考指数は、「ブルームバーグ米国総合インデックス^(注2)」です。

(注2) すべてのブルームバーグ指数の出典は、ブルームバーグ・インデックス・サービスズ・リミテッドです。

BLOOMBERG®は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下総称して「ブルームバーグ」といいます。）の商標およびサービスマークです。ブルームバーグまたはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに関するすべての所有権を有します。ブルームバーグおよびブルームバーグのライセンサーは、本資料を承諾または承認するものではなく、本書の情報の正確性または完全性を保証するものではなく、それから取得される結果に関して、明示または黙示を問わず、保証を行うものではなく、また、法律上最大限に認められる限り、それに関連して生じる被害または損害について一切責任を負わないものとします。

■参考指数との差異の状況および要因

差異の要因については、前記「投資環境およびポートフォリオについて」中「ポートフォリオについて」をご参照ください。

■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

ファンドの投資対象である様々なセクターについて

2023年を展望すると、米国の社債については、より慎重な見通しをもっています。一方、バリュエーションは2022年初に比べ魅力的になっていると考えています。しかし、経済の先行き不透明感、市場のボラティリティが高まる局面が今後も続くことと予想されることから、投資妙味は低下しています。企業のファンダメンタルズは全体として堅調に推移していますが、成長率の鈍化と利益率の縮小に直面し、今後は悪化する可能性が高いと考えています。また、需給環境も昨年ほど良好ではないと思われます。高いインフレ率、FRBによる金融引き締め、地政学的リスクが与える影響は、世界経済の成長見通しを複雑にしています。

CMBS市場のファンダメンタルズは強弱まちまちです。旅行、オフィス利用、小売売上は回復していますが、現在のFRBの引き締め政策は景気後退をもたらす可能性が高いと思われます。

ホテルやマンションなどコスト上昇を効果的に転嫁できる不動産カテゴリーは概ね市場価値を維持していると考えています。一方、賃料を下げずに新規テナントを獲得することに苦労している不動産は、資本コストの上昇にさらされることになり、その結果、不動産価値を維持するためにローンの借り換えを迫られることになると考えられます。他のリスク資産と同様に、2022年を通してCMBSのスプレッドは拡大しましたが、流動性プレミアムの上昇により、一部の市場セグメントの魅力が高まっていると考えています。

米国の住宅価格は、パンデミック時に過去最高水準に急騰しました。今後については、多くの購入者の住宅取得能力の低下と住宅供給が徐々に増加することなどにより、今後数年間は住宅価格の上昇が緩やかになると思われます。住宅用モーゲージ・クレジットでは、スプレッドの拡大により、すべてのクレジット階層でより魅力的な投資価値が生み出されています。期末時点では、住宅価格の下落に耐えられると思われる長い年数が経過した担保を持つ証券に加え、より信用力の高い証券に魅力的な投資機会があるとみえています。

現在の価格水準と期限前償還スピードを踏まえると、多くの期限前償還に敏感な証券には魅力的なリスク調整後リターンの可能性があると考えています。また、住宅ローンの期限前償還スピード低下が続いた場合（その可能性は高いと考えています。）、これらの証券の多くには、大幅な上昇余地があると考えています。ファンドの期限前償還に関連する戦略は、ポートフォリオに重要な分散化の源泉を提供していると考えています。2021年のこのセクターの価格調整を踏まえると、様々な担保タイプで魅力的な投資機会があると考えています。

(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他のオープン・エンド型ファンド（これには本ファンドも含まれますが、パトナムの上場ファンドは含まれません。）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たファンドの純資産あるいは他のパトナム・ファンドにより投資されたファンドの純資産を除き、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>0.04%</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28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19会計年度末 (2013年10月末日)	128,376	16,749	7.05	920
第20会計年度末 (2014年10月末日)	121,065	15,795	7.10	926
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	13,507	6.77	883
第22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	11,595	6.72	877
第23会計年度末 (2017年10月末日)	79,485	10,370	6.74	879
第24会計年度末 (2018年10月末日)	72,688	9,484	6.50	848
第25会計年度末 (2019年10月末日)	76,324	9,958	7.03	917
第26会計年度末 (2020年10月末日)	60,661	7,914	7.08	924
第27会計年度末 (2021年10月末日)	53,418	6,969	6.65	868
第28会計年度末 (2022年10月末日)	38,812	5,064	5.27	688
2021年11月末日	52,851	6,895	6.63	865
12月末日	51,486	6,717	6.48	845
2022年1月末日	50,384	6,574	6.40	835
2月末日	49,584	6,469	6.31	823
3月末日	47,917	6,252	6.13	800
4月末日	45,595	5,949	5.89	768
5月末日	45,008	5,872	5.88	767
6月末日	43,725	5,705	5.76	752
7月末日	44,449	5,799	5.89	768
8月末日	42,678	5,568	5.71	745
9月末日	39,625	5,170	5.37	701
10月末日	38,812	5,064	5.27	688

(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(131,122円)、1口当り純資産価格は6.50米ドル(848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19会計年度(2012年11月1日－2013年10月31日)	0.220米ドル(約29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41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27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26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30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30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30円)
第26会計年度(2019年11月1日－2020年10月31日)	0.262米ドル(約34円)
第27会計年度(2020年11月1日－2021年10月31日)	0.356米ドル(約46円)
第28会計年度(2021年11月1日－2022年10月31日)	0.257米ドル(約34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
第26会計年度 (11/1/2019－ 10/31/2020)	34,727	16,800	2,320,386	725,900	8,568,700	8,568,700
第27会計年度 (11/1/2020－ 10/31/2021)	2,800	2,800	542,900	542,900	8,028,600	8,028,600
第28会計年度 (11/1/2021－ 10/31/2022)	9,700	9,700	680,000	680,000	7,358,300	7,358,300

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。）であるプライスウォーターハウスクーパース 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、2023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＝130.47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。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)
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
受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、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2022年10月31日現在の資産負債計算書、2022年10月31日に終了した年度の関連する損益計算書、2022年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産変動計算書、関連する注記、および2022年10月31日に終了した3会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、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2022年10月31日現在の財政状態、2022年10月31日に終了した年度の運用成績、2022年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2022年10月31日に終了した3会計年度のそれぞれ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。

2019年10月31日現在および同日に終了した年度のファンドの財務書類および2019年10月31日以前に終了した各期間の財務ハイライト（財務ハイライトを除き、当年度の財務書類には表示されていない。）は、別の監査人によって監査され、当該監査人は2019年12月11日付の監査報告書で当該財務書類および財務ハイライトに対して無限定適正意見を表明した。

監査意見の根拠

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。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、ファンドから独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による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、財務書類の不正または誤謬による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、財務書類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。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、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代り会社、代理銀行およびブローカーに対する書面による2022年10月31日現在保有している有価証券の確認を含み、代理銀行およびブローカーから回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー
マサチューセッツ州、ボストン
2022年12月8日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・インベストメンツ系列ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。



Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of
Putnam Income Fund:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Income Fund (the "Fund") as of October 31, 2022, the related statement of operations for the year ended October 31, 2022, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2022, including the related notes, and the financial highlights for each of the three years in the period ended October 31, 2022 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of October 31, 2022, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2022 and the financial highlights for each of the three years in the period ended October 31, 2022 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The financial statements of the Fund as of and for the year ended October 31, 2019 and the financial highlights for each of the periods ended on or prior to October 31, 2019 (not presented herein, other than the financial highlights) were audited by other auditors whose report dated December 11, 2019 expressed an unqualified opinion on those financial statements and financial highlights.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements 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 of these financial statements 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 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, 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. 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. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2022 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from agent banks and brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
December 8, 2022

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Investments family of funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

Income Fund 27

**PricewaterhouseCoopers LLP, 101 Seaport Boulevard, Suite 500, Boston, MA 02210
T: (617) 530 5000, F: (617) 530 5001, www.pwc.com/us**

1 財務諸表

(1) 貸借対照表

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書

2022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、10）：		
非関連発行体（個別法による原価：4,409,722,005米ドル）	4,175,592,032	544,789,492
関連発行体（個別法による原価：177,618,143米ドル）（注1、5）	177,618,143	23,173,839
現金	2,656,170	346,550
外国通貨（取得原価：42米ドル）（注1）	42	5
未収利息およびその他の未収金	17,550,176	2,289,771
ファンド受益証券発行未収金	3,026,461	394,862
投資有価証券売却未収金	8,565,158	1,117,496
T B A証券売却未収金（注1）	325,238,885	42,433,917
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収金（注1）	15,867,818	2,070,274
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）	64,934,429	8,471,995
為替予約に係る未実現評価益（注1）	6,803	888
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	67,499,039	8,806,600
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	18,595,917	2,426,209
前払費用	51,404	6,707
資産合計	4,877,202,477	636,328,607
負債		
投資有価証券購入未払金	14,790,075	1,929,661
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	831,264	108,455
T B A証券購入未払金（注1）	1,867,153,820	243,607,559
ファンド受益証券買戻未払金	4,745,993	619,210
未払管理報酬（注2）	47,957	6,257
未払保管報酬（注2）	80,183	10,461
未払投資者サービス報酬（注2）	619,537	80,831
未払受託者報酬および費用（注2）	368,229	48,043
未払管理事務報酬（注2）	4,214	550
未払販売報酬（注2）	161,951	21,130
先物取引値洗差金未払金（注1）	4,798,845	626,105
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払金（注1）	14,257,957	1,860,236
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	11,923,096	1,555,606
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	32,673,943	4,262,969
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）	36,468,428	4,758,036
T B A売却契約、時価評価額 （未収手取額：866,095,391米ドル）（注1）	860,380,151	112,253,798
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、10）	63,370,925	8,268,005
その他の未払費用	399,915	52,177
負債合計	2,913,076,483	380,069,089
純資産	1,964,125,994	256,259,518
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）	2,709,474,523	353,505,141
分配可能利益合計（注1）	(745,348,529)	(97,245,623)
合計—発行済資本に対応する純資産	1,964,125,994	256,259,518

パトナム・インカム・ファンド
 資産負債計算書（つづき）
 2022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 (489,178,837米ドル÷89,467,082口)	5.47	714
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (5.47米ドルの96.00分の100) *	5.70	744
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 (1,947,174米ドル÷360,976口) **	5.39	703
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 (40,130,261米ドル÷7,419,833口) **	5.41	706
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 (38,811,761米ドル÷7,358,300口)	5.27	688
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (5.27米ドルの96.75分の100) †	5.45	711
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 (7,487,871米ドル÷1,385,774口)	5.40	705
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 (4,571,551米ドル÷825,932口)	5.54	723
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 (158,971,090米ドル÷28,487,994口)	5.58	728
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 (1,223,027,449米ドル÷219,005,971口)	5.58	728

- * 1回の販売額が10万米ドル未満の小売り。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。
- † 1回の販売額が5万米ドル未満の小売り。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書類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 2022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（関連発行体への投資からの1,827,665米ドルの受取利息を含む）（注5）	98,832,660	12,894,697
投資収益合計	<u>98,832,660</u>	<u>12,894,697</u>
費用		
管理報酬（注2）	10,118,263	1,320,130
投資者サービス報酬（注2）	4,163,286	543,184
保管報酬（注2）	185,758	24,236
受託者報酬および費用（注2）	109,800	14,326
販売報酬（注2）	2,361,121	308,055
管理事務報酬（注2）	79,001	10,307
その他	1,066,646	139,165
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬（注2）	(2,880,368)	(375,802)
費用合計	<u>15,203,507</u>	<u>1,983,602</u>
費用控除額（注2）	(7,581)	(989)
費用純額	<u>15,195,926</u>	<u>1,982,612</u>
投資純利益	<u>83,636,734</u>	<u>10,912,085</u>
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）：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	(350,664,336)	(45,751,176)
外貨取引（注1）	(1,806)	(236)
為替予約（注1）	135,691	17,704
先物契約（注1）	(104,916,934)	(13,688,512)
スワップ契約（注1）	6,857,351	894,679
売建オプション（注1）	(67,911,307)	(8,860,388)
実現純損失合計	<u>(516,501,341)</u>	<u>(67,387,930)</u>
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびT B A売却契約	(117,004,433)	(15,265,568)
外貨建資産および負債	(829)	(108)
為替予約	3,128	408
先物契約	(71,130,199)	(9,280,357)
スワップ契約	135,449,809	17,672,137
売建オプション	19,131,576	2,496,097
未実現純評価損の変動合計	<u>(33,550,948)</u>	<u>(4,377,392)</u>
投資に係る純損失	<u>(550,052,289)</u>	<u>(71,765,322)</u>
運用による純資産の純減少	<u>(466,415,555)</u>	<u>(60,853,237)</u>

添付の注記はこれらの財務書類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

	2022年10月31日に終了した年度		2021年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
投資純利益	83,636,734	10,912,085	93,094,925	12,146,095
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(516,501,341)	(67,387,930)	(53,752,735)	(7,013,119)
投資有価証券ならびに外貨建資産 および負債に係る未実現純評価損の変動	(33,550,948)	(4,377,392)	(62,614,315)	(8,169,290)
運用による純資産の純減少	(466,415,555)	(60,853,237)	(23,272,125)	(3,036,314)
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	(25,861,854)	(3,374,196)	(15,788,670)	(2,059,948)
クラスB受益証券	(110,317)	(14,393)	(66,053)	(8,618)
クラスC受益証券	(2,128,301)	(277,679)	(1,265,462)	(165,105)
クラスM受益証券	(1,999,164)	(260,831)	(1,081,980)	(141,166)
クラスR受益証券	(393,845)	(51,385)	(215,528)	(28,120)
クラスR 5受益証券	(242,018)	(31,576)	(133,804)	(17,457)
クラスR 6受益証券	(8,559,833)	(1,116,801)	(4,693,170)	(612,318)
クラスY受益証券	(80,635,541)	(10,520,519)	(57,725,616)	(7,531,461)
投資に係る実現純短期利益				
クラスA受益証券	—	—	(23,662,198)	(3,087,207)
クラスB受益証券	—	—	(178,466)	(23,284)
クラスC受益証券	—	—	(3,449,255)	(450,024)
クラスM受益証券	—	—	(1,788,072)	(233,290)
クラスR受益証券	—	—	(351,693)	(45,885)
クラスR 5受益証券	—	—	(154,878)	(20,207)
クラスR 6受益証券	—	—	(5,209,514)	(679,685)
クラスY受益証券	—	—	(78,326,037)	(10,219,198)
投資に係る実現純長期利益より				
クラスA受益証券	—	—	(1,450,983)	(189,310)
クラスB受益証券	—	—	(10,944)	(1,428)
クラスC受益証券	—	—	(211,511)	(27,596)
クラスM受益証券	—	—	(109,646)	(14,306)
クラスR受益証券	—	—	(21,566)	(2,814)
クラスR 5受益証券	—	—	(9,497)	(1,239)
クラスR 6受益証券	—	—	(319,451)	(41,679)
クラスY受益証券	—	—	(4,803,012)	(626,649)
資本取引による減少(注4)	(919,404,843)	(119,954,750)	(221,412,181)	(28,887,647)
純資産の減少合計	(1,505,751,271)	(196,455,368)	(445,711,312)	(58,151,955)
純資産				
期首現在	3,469,877,265	452,714,887	3,915,588,577	510,866,842
期末現在	1,964,125,994	256,259,518	3,469,877,265	452,714,887

添付の注記はこれらの財務書類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 純資産価格	投資純利益 (損失) a	投資に係る実 現／未実現純 利益 (損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	投資に係る 実現純利益 より	分配金 合計
クラス A							
2022年10月31日	6.88	0.19	(1.33)	(1.14)	(0.27)	—	(0.27)
2021年10月31日	7.31	0.16	(0.22)	(0.06)	(0.14)	(0.23)	(0.37)
2020年10月31日	7.25	0.16	0.17	0.33	(0.06)	(0.21)	(0.27)
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)	— ^f	(0.24)	—	(0.24)
クラス B							
2022年10月31日	6.79	0.14	(1.32)	(1.18)	(0.22)	—	(0.22)
2021年10月31日	7.21	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.16	0.11	0.16	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
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)
クラス C							
2022年10月31日	6.81	0.14	(1.32)	(1.18)	(0.22)	—	(0.22)
2021年10月31日	7.23	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.18	0.10	0.17	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
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)
クラス M							
2022年10月31日	6.65	0.17	(1.29)	(1.12)	(0.26)	—	(0.26)
2021年10月31日	7.08	0.14	(0.21)	(0.07)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.03	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
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)
クラス R							
2022年10月31日	6.81	0.17	(1.32)	(1.15)	(0.26)	—	(0.26)
2021年10月31日	7.23	0.14	(0.20)	(0.06)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.18	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
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)
クラス R 5							
2022年10月31日	6.97	0.21	(1.35)	(1.14)	(0.29)	—	(0.29)
2021年10月31日	7.39	0.18	(0.20)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.33	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
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)

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	投資運用				分配金控除		
	期首 純資産価格	投資純利益 (損失) a	投資に係る実 現／未実現純 利益 (損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	投資に係る 実現純利益 より	分配金 合計
クラス R 6							
2022年10月31日	7.02	0.22	(1.37)	(1.15)	(0.29)	—	(0.29)
2021年10月31日	7.44	0.19	(0.21)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.38	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
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)
クラス Y							
2022年10月31日	7.02	0.21	(1.37)	(1.16)	(0.28)	—	(0.28)
2021年10月31日	7.44	0.18	(0.21)	(0.03)	(0.16)	(0.23)	(0.39)
2020年10月31日	7.38	0.17	0.18	0.35	(0.08)	(0.21)	(0.29)
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)

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書類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	経常外の 払戻し	期末 純資産価格	純資産価額に 対する総収益 率(%) ^b	比率および補足データ			
				期末純資産 (千米ドル)	平均純資産に 対する費用比 率(%) ^c	平均純資産に 対する投資純 (損)益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%) ^d
クラス A							
2022年10月31日	—	5.47	(17.05)	489,179	0.75e	3.06e	865
2021年10月31日	—	6.88	(0.94)	705,423	0.73e	2.30e	1,038
2020年10月31日	—	7.31	4.80	814,135	0.74e	2.19e	1,025
2019年10月31日	—	7.25	12.18	731,358	0.85	3.25	820
2018年10月31日	—g	6.69	(0.01)	599,510	0.87	4.01	825
クラス B							
2022年10月31日	—	5.39	(17.78)	1,947	1.50e	2.24e	865
2021年10月31日	—	6.79	(1.59)	4,027	1.48e	1.53e	1,038
2020年10月31日	—	7.21	3.96	6,557	1.49e	1.49e	1,025
2019年10月31日	—	7.16	11.34	9,471	1.60	2.55	820
2018年10月31日	—g	6.61	(0.74)	12,173	1.62	3.24	825
クラス C							
2022年10月31日	—	5.41	(17.72)	40,130	1.50e	2.27e	865
2021年10月31日	—	6.81	(1.56)	75,865	1.48e	1.55e	1,038
2020年10月31日	—	7.23	3.95	120,340	1.49e	1.46e	1,025
2019年10月31日	—	7.18	11.31	125,300	1.60	2.50	820
2018年10月31日	—g	6.63	(0.75)	103,791	1.62	3.24	825
クラス M							
2022年10月31日	—	5.27	(17.36)	38,812	1.00e	2.82e	865
2021年10月31日	—	6.65	(1.16)	53,418	0.98e	2.05e	1,038
2020年10月31日	—	7.08	4.57	60,661	0.99e	1.97e	1,025
2019年10月31日	—	7.03	11.85	76,324	1.10	3.01	820
2018年10月31日	—g	6.50	(0.20)	72,688	1.12	3.75	825
クラス R							
2022年10月31日	—	5.40	(17.41)	7,488	1.00e	2.82e	865
2021年10月31日	—	6.81	(1.03)	11,023	0.98e	2.05e	1,038
2020年10月31日	—	7.23	4.46	11,932	0.99e	1.95e	1,025
2019年10月31日	—	7.18	12.04	12,699	1.10	3.02	820
2018年10月31日	—g	6.62	(0.22)	12,382	1.12	3.76	825
クラス R 5							
2022年10月31日	—	5.54	(16.87)	4,572	0.45e	3.38e	865
2021年10月31日	—	6.97	(0.48)	5,843	0.45e	2.57e	1,038
2020年10月31日	—	7.39	5.09	5,408	0.45e	2.48e	1,025
2019年10月31日	—	7.33	12.41	5,105	0.57	3.55	820
2018年10月31日	—g	6.77	0.33	5,149	0.58	4.29	825

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	経常外の 払戻し	期末 純資産価格	純資産価額に 対する総収益 率(%) ^b	比率および補足データ			
				期末純資産 (千米ドル)	平均純資産に 対する費用比 率(%) ^c	平均純資産に 対する投資純 (損)益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%) ^d
クラスR6							
2022年10月31日	—	5.58	(16.83)	158,971	0.38e	3.45e	865
2021年10月31日	—	7.02	(0.46)	202,650	0.38e	2.65e	1,038
2020年10月31日	—	7.44	5.06	187,674	0.38e	2.51e	1,025
2019年10月31日	—	7.38	12.65	129,746	0.50	3.57	820
2018年10月31日	— ^g	6.80	0.33	88,269	0.51	4.37	825
クラスY							
2022年10月31日	—	5.58	(16.97)	1,223,027	0.50e	3.25e	865
2021年10月31日	—	7.02	(0.57)	2,411,628	0.48e	2.55e	1,038
2020年10月31日	—	7.44	4.95	2,708,880	0.49e	2.36e	1,025
2019年10月31日	—	7.38	12.51	1,380,554	0.60	3.42	820
2018年10月31日	— ^g	6.80	0.32	674,882	0.62	4.26	825

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書類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) 総収益率は、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) 期中において有効な契約上の費用制限が反映されている。かかる制限の結果、各クラスの費用は以下の減少を反映している（注2）。

	平均純資産比率
2022年10月31日	0.11%
2021年10月31日	0.10%
2020年10月31日	0.10%

- (f) 一口当たりの金額は0.01ドル未満である。
- (g) 証券取引委員会（以下「SEC」という。）とパークレイズ・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。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

2022年10月31日現在

以下の財務書類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」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・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2021年11月1日から2022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・マネジメンが考え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、主に証券化された負債証券（モーゲージ証券など）および米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、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。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保証券に対して、重大な投資エクスポージャーを有している。パトナム・マネジメンは、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、以下の受益証券クラスを提供している。各受益証券クラスの費用は、各クラスの販売および投資者サービス報酬により異なる場合があり、その内容は注2に記載されている。

受益証券クラス	販売手数料	後払販売手数料	転換方式
クラスA	上限4.00%	当初販売手数料なしで購入した受益証券の買戻しに対し1.00%	なし
クラスB*	なし	5.00%（6年後から段階的に廃止）	8年後にクラスA受益証券へ転換
クラスC	なし	1.00%（1年後に廃止）	8年後にクラスA受益証券へ転換
クラスM†	上限3.25%	なし	なし
クラスR†	なし	なし	なし
クラスR5†	なし	なし	なし
クラスR6†	なし	なし	なし
クラスY†	なし	なし	なし

* 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。

† 一部の投資家にもみ販売される。

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ファンドに対して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、受託者や役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、財務書類の作成にあたり、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。財務書類の作成方法は、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、経営陣は財務書類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。資産負債計算書日後、当財務書類が公表された日までに発生した後発事象は、当財務書類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、またはクラス議決権行使が法律により要求されているか、もしく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および特定のその他の勘定と共に、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。特定の三者間買戻契約に対する担保は期末現在の総額が84,246,885米ドルであり、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、もしあれば、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。

ファンドは、そのシニア・ローン購入活動に関して一定の手数料を稼得する可能性がある。かかる手数料は、もしあれば、市場割引として処理され、損益計算書に償却計上される。

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価値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評価損益は、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、資産負債計算書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。

為替予約

ファンドは、将来の一定の期日に、予め設定された価格で通貨を売買する、二当事者間の契約である為替予約を使用する。かかる契約は、通貨エクスポージャーをヘッジするために使用される。

為替予約の米ドル価値は、値付サービス機関により提供される期末の先物為替レートをを用いて決定される。契約の公正価値は、為替レートの動きに伴って変動する。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動は、未実現損益として計上される。契約満了または通貨の引渡しの際に、ファンドは、契約開始時の価値と契約終了時の価値との差額を実現損益として計上する。ファンドは、通貨価値が望ましくない方向へ変動したり、契約相手方が契約条項を遵守することができなかつたり、ファンドが持高を手仕舞うことができない、というリスクを負っている。リスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済の為替予約がある場合は、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、資産負債計算書の値差金に計上され、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。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、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、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、資産負債計算書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（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。

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、資産負債計算書の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、資産負債計算書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、資産負債計算書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、参照債務の額面価額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、資産負債計算書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。

期末現在未決済の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（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。

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。カウンターパーティ・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O T Cデリバティブおよび外国為替契約を規定するI S D A（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。ファンドに提供された（売却または再担保が不可能な）担保は、期末現在の総額が3,365,255米ドルであった。

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。

I S D A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。単一または複数のファンドの取引相手方が期限前終了の選択を決定することで、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3,152,066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3,108,609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100百万米ドル（2022年10月14日より前は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）オーバーナイト銀行調達金利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1.30%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、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、財務書類上に認識する際の最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務書類において、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。

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロス、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2022年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

	繰越損失	
短期	長期	合計
220, 510, 825米ドル	281, 427, 146米ドル	501, 937, 971米ドル

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、ウォッシュセール取引に係る損失、特定の先物契約からの未実現損失、スワップ契約に係る収益および金利部分のみで構成された証券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、1, 477, 550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1, 477, 550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	417, 508, 285	米ドル
未実現評価損	(749, 770, 131)	米ドル
未実現純評価損	(332, 261, 846)	米ドル
未分配経常収益	88, 852, 200	米ドル
繰越キャピタル・ロス	(501, 937, 971)	米ドル
連邦税上のコスト	3, 845, 719, 348	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0.386%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2024年2月28日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（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。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび／または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、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・マネジメントは、2024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0.33%を超過した部分のファンドの報酬を放棄すること（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。報告期間中に、当該制限によってファンドの費用が2,880,368米ドル減少した。

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、その役割に対し、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0.20%（2022年7月1日より前は年率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（以下「リテール口座」という。）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受益証券クラスの費用は、以下のとおりであった。

クラスA受益証券	999,958米ドル	クラスR受益証券	15,994米ドル
クラスB受益証券	4,883米ドル	クラスR 5 受益証券	6,327米ドル
クラスC受益証券	95,054米ドル	クラスR 6 受益証券	92,259米ドル
クラスM受益証券	78,312米ドル	クラスY受益証券	2,870,499米ドル
		合計	4,163,286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7,581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1,800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、資産負債計算書において、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（以下「上限比率」という。）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（以下「承認比率」という。）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%	1,483,752米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	29,253米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	568,436米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	232,241米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	47,439米ドル
合計			2,361,121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26,798米ドルおよび175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72米ドルおよび672米ドルを受領した。

クラスA受益証券の買戻しの一部には、1.00%を上限とする後払販売手数料が賦課される。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、1,250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)
T B A 契約を含む投資有価証券 (長期)	29,462,730,105	30,277,595,459
米国政府証券 (長期)	—	—
合計	29,462,730,105	30,277,595,459

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	2022年10月31日終了年度		2021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	9,740,305	61,101,138	21,700,630	155,151,469
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,664,577	23,237,918	5,108,860	36,477,583
	13,404,882	84,339,056	26,809,490	191,629,052
買戻受益証券	(26,419,370)	(166,453,706)	(35,738,085)	(253,538,426)
純減少	(13,014,488)	(82,114,650)	(8,928,595)	(61,909,374)

クラスB	2022年10月31日終了年度		2021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	11,705	73,365	48,546	345,657
分配金再投資に伴う発行受益証券	16,202	102,463	32,245	227,923
	27,907	175,828	80,791	573,580
買戻受益証券	(259,842)	(1,608,822)	(396,891)	(2,792,120)
純減少	(231,935)	(1,432,994)	(316,100)	(2,218,540)

クラスC	2022年10月31日終了年度		2021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	800,371	5,104,489	1,574,573	11,181,116
分配金再投資に伴う発行受益証券	299,003	1,894,883	628,404	4,454,639
	1,099,374	6,999,372	2,202,977	15,635,755
買戻受益証券	(4,818,465)	(30,040,568)	(7,700,754)	(54,015,376)
純減少	(3,719,091)	(23,041,196)	(5,497,777)	(38,379,621)

クラスM	2022年10月31日終了年度		2021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	9,700	57,338	2,800	19,416
分配金再投資に伴う発行受益証券	—	—	—	—
	9,700	57,338	2,800	19,416
買戻受益証券	(680,000)	(4,069,027)	(542,900)	(3,745,726)
純減少	(670,300)	(4,011,689)	(540,100)	(3,726,310)

クラスR	2022年10月31日終了年度		2021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	234,482	1,483,222	480,582	3,385,052
分配金再投資に伴う発行受益証券	60,371	378,194	79,442	561,678
	294,853	1,861,416	560,024	3,946,730
買戻受益証券	(528,089)	(3,256,551)	(590,389)	(4,139,992)
純減少	(233,236)	(1,395,135)	(30,365)	(193,262)

クラスR5	2022年10月31日終了年度		2021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	85,113	545,157	169,445	1,222,173
分配金再投資に伴う発行受益証券	37,836	242,018	41,318	298,179
	122,949	787,175	210,763	1,520,352
買戻受益証券	(135,820)	(858,175)	(103,461)	(744,791)
純増加(減少)	(12,871)	(71,000)	107,302	775,561

クラスR6	2022年10月31日終了年度		2021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	12,562,706	80,476,951	13,549,505	98,161,608
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,214,857	7,831,268	1,329,191	9,656,276
	13,777,563	88,308,219	14,878,696	107,817,884
買戻受益証券	(14,155,558)	(90,199,613)	(11,221,706)	(81,500,550)
純増加(減少)	(377,995)	(1,891,394)	3,656,990	26,317,334

クラスY	2022年10月31日終了年度		2021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	66,769,661	429,071,062	143,746,621	1,041,351,048
分配金再投資に伴う発行受益証券	11,251,631	73,347,944	16,907,020	123,013,553
	78,021,292	502,419,006	160,653,641	1,164,364,601
買戻受益証券	(202,478,351)	(1,307,865,791)	(181,060,555)	(1,306,442,570)
純減少	(124,457,059)	(805,446,785)	(20,406,914)	(142,077,969)

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	2021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)	2022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*	207,721,917	772,700,730	802,804,504	1,827,665	177,618,143
短期投資合計	207,721,917	772,700,730	802,804,504	1,827,665	177,618,143

*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。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを内包している。ファンドは、より高い債務不履行の可能性を有する、より高利回りで低格付の債券に投資することがある。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体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。

2017年7月27日、LIBORを規制する英国金融行為規制機構（FCA）は、LIBORの維持に必要な指標を銀行に提供させることを、2021年以降停止する方針を発表した。LIBORの運営機関であるICEベンチマーク・アドミニストレーションは、指標性を有するほとんどのLIBOR設定の公表を2021年末に停止しており、また、指標性を有する大部分の米ドルLIBOR設定の公表を2023年6月30日以降停止することを予定している。また、各国の規制当局は、限られた例外を除き、2021年以降は新たなLIBORベースの契約を締結してはならないと発表した。LIBORは歴史的に、変動金利ローンの調整に使用される一般的なベンチマーク金利指数である。LIBORは、世界中の銀行業界および金融業界で、様々な金融商品および借入契約の金利を決定するために使用されている。規制当局の措置により、ほとんどの主要通貨でLIBORに代わる参照金利が設定されることになった。金融業界のさまざまなグループがLIBORからの移行を計画しているが、一定の長期証券や取引を新たな参照金利に変換するには課題がある。市場は徐々に進展しているが、これらの金利の流動性や、移行時に生じる経済的価値の移転を軽減するためにこれらの金利をいかに調整するのが適切かという問題は、依然として重大な懸念事項である。移行プロセスによる効果およびそれらが最終的に成功するかについては未知である。この移行プロセスは、金利の決定をLIBORに依存している市場において、ボラティリティの上昇および流動性の低下をもたらす可能性がある。また、一部のLIBORベース投資の価値の減少を招き、ヘッジなどの関連取引の有効性を低下させる可能性がある。一部のLIBORベースの金融商品は、代替的な金利設定方法を提供することでLIBORが利用不可能になった場合のシナリオを想定しているものもあるが、すべてがそのような規定を備えておらず、また、かかる代替的な方法の有効性に関しては大きな不確実性がある可能性もある。移行期間中はベンチマークとしてのLIBORの有用性が低下する可能性があるため、これらの影響はいつでも発生する可能性がある。

2020年1月以降、世界の金融市場はCovid-19として知られるウイルスの蔓延による重大なボラティリティを経験しており、それは今後も継続する可能性がある。Covid-19の発生は、渡航制限や国境制限、隔離、サプライ・チェーンの混乱、消費者需要の低下および全体的な市場の不確実性を引き起こしている。Covid-19の影響は、世界経済、特定の国々の経済、個々の発行体に悪影響を与えており、この悪影響は継続するおそれがある。これらすべてがファンドの業績にマイナスの影響を与える可能性がある。

注7 シニア・ローン契約

シニア・ローンは、発行日取引基準または延渡し基準で購入または売却され、取引日の1ヶ月後またはそれ以降に決済されることがあり、利用可能な現金残高の実際の投入時期を遅らせることができる場合がある。受取利息は有価証券の条件に基づいて発生する。シニア・ローンは、代行会社を通じてローンの別の所有者からの譲渡により、またはローンの別の所有者の持分への参加持分として取得できる。ファンドがローンまたは参加持分に投資する場合、ファンドは、ローンの借り手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借り手の間を仲介する関係者がファンドに対する債務を履行できないリスクにさらされる。

注8 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)	92,300,000米ドル
買建スワップ・オプション契約 (約定金額)	5,052,500,000米ドル
売建TBA契約オプション契約 (約定金額)	92,300,000米ドル
売建スワップ・オプション契約 (約定金額)	3,474,900,000米ドル
先物契約 (契約数)	10,000
為替予約 (約定金額)	860,000米ドル
OTC金利スワップ契約 (想定元本)	646,200,000米ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 (想定元本)	4,949,300,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約 (想定元本)	15,900,000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)	91,700,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約 (想定元本)	535,500,000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

ASC815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	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	23,383,969	未払金	19,190,333
外国為替契約	未収金	6,803	未払金	—
金利契約	投資有価証券、未収金、純資産—未実現評価益	297,176,924*	未払金、純資産—未実現評価損	280,749,885*
合計		320,567,696		299,940,218

*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／または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。資産負債計算書には、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1を参照のこと。）。

投資に係る純利益（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)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	(28,992,001)	(28,992,001)
外国為替契約	—	—	135,691	—	135,691
金利契約	(34,198,842)	(104,916,934)	—	35,849,352	(103,266,424)
合計	(34,198,842)	(104,916,934)	135,691	6,857,351	(132,122,734)

投資に係る純利益（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)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	50,247,426	50,247,426
外国為替契約	—	—	3,128	—	3,128
金利契約	38,727,073	(71,130,199)	—	85,202,383	52,799,257
合計	38,727,073	(71,130,199)	3,128	135,449,809	103,049,811

注9 新しい会計規則

2020年3月、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2020-04「金利指標改革（トピック848）：金利指標改革が財務報告に及ぼす影響の軽減措置」を公表した。ASU2020-04の改訂は、2021年末に予定されていたLIBORおよびその他の銀行間取引に基づく参照金利の廃止による特定の種類の契約変更の影響から、任意の一時的な財務報告上の救済措置を提供している。その後、LIBORの廃止は2023年6月30日まで延期された。ASU2020-04は、2020年3月12日から2022年12月31日までの期間に発生する特定の参照金利に関連する契約の変更に適用される。この規定の適用がファンドの財務書類に重要な影響を与えることはない。

注10 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ト・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、ファンドは資産負債計算書においてマスタート・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. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	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	Royal Bank of Canada	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	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)	(米ドル)
資産:																	
OTC金利スワップ契約*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,304,281	-	-	-	-	37,304,281
中央清算機関で清算される金利スワップ契約†	-	15,867,818	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,867,818
OTCトータルリターン・スワップ契約**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約-売却プロテクション**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション**	-	-	-	-	-	11,693,300	1,529,237	1,980,055	-	1,135,616	498,009	6,517,142	-	-	-	-	23,383,069
先物契約†	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
為替予約†	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,803	-	-	6,803
先物プレミアA、スワップ・オプション契約†	13,347,340	3,372,205	-	-	29,143,224	-	-	5,923,974	9,393,225	-	-	340,010	-	-	3,414,451	-	64,934,429
買戻契約**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82,588,000	-	-	-	82,588,000
資産合計	13,347,340	3,372,205	15,867,818	-	29,143,224	11,693,300	1,529,237	7,904,009	9,393,225	1,135,616	498,009	44,191,433	82,588,000	6,803	3,414,451	-	224,065,300

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	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	Royal Bank of Canada	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	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)	(米ドル)
負債:																	
OTC金利スワップ契約**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算される金利スワップ契約†	-	14,257,957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,257,957
OTCトータルリターン・スワップ契約**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,313,563	-	-	-	-	1,313,563
OTCクレジット・デフォルト契約-売却プロテクション**	392,922	-	-	-	6,232,220	-	885,403	1,460,315	-	4,110,731	23,222	4,798,747	-	-	-	-	17,876,770
OTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約†	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,798,345	-	-	-	-	-	-	4,798,345
為替予約†	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約†	11,857,571	2,015,599	-	-	10,209,089	-	-	2,355,866	8,522,345	-	-	484,099	-	-	1,116,908	176,951	36,488,428
負債合計	12,240,493	2,015,599	14,257,957	-	10,209,089	6,232,220	885,403	3,816,381	8,522,345	8,909,576	23,222	6,596,409	-	-	1,116,908	176,951	74,715,863
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	1,106,847	1,356,606	1,603,861	-	18,434,135	5,461,700	680,834	4,087,628	1,140,880	(7,773,960)	474,787	37,895,024	82,588,000	6,803	2,297,513	(176,951)	149,369,737
受取(送込) 担保合計**	1,058,344	1,356,606	-	-	18,182,000	5,384,000	680,834	3,685,255	1,140,880	(2,967,845)	474,787	32,381,000	82,588,000	-	2,155,000	(140,764)	-
正味金額	50,503	-	1,603,861	-	752,135	77,700	-	392,373	-	(4,806,115)	-	5,214,024	-	6,803	142,513	(36,187)	-
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) **	1,058,344	1,866,381	-	-	18,182,000	5,384,000	680,800	390,000	1,143,000	-	563,000	32,381,000	-	-	2,155,000	-	63,370,925
支配下でない受取担保 (送込) 担保 (TBA契約を含む) **	-	-	-	-	-	-	-	3,365,255	-	-	-	-	84,246,885	-	-	-	87,612,140
	-	-	-	(5,287,190)	(5,300,287)	-	-	-	-	(9,975,894)	-	-	-	-	-	(140,764)	(20,794,411)

* プレミアム (もしあれば) を除く。資産負債計算書の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。

** 資産負債計算書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。

§ 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引引洗差金を含み、これは担保に供されていない。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22,203,058米ドルおよび合計21,663,606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 (2022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 (125.4%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券 (12.7%)		
Government National Mortgage Association (ICE LIBOR USD 12 Month + 1.49%), 3.469%, 12/20/68	\$1,112,259	\$1,095,507
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 10/15/31	87,524	90,165
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 4/20/49	323,447	334,595
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 5/20/49	1,613,296	1,633,915
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 3/20/50	5,985,501	5,910,492
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	691,656	678,004
4.656%, 9/20/65	209,494	205,853
4.654%, 5/20/65	154,872	153,057
4.647%, 6/20/65	8,803	8,712
4.639%, 6/20/67	438,993	432,268
4.547%, 5/20/65	39,380	38,868
4.524%, 3/20/67	730,306	716,820
4.503%, 5/20/65	687,505	677,757
4.50%, TBA, 11/1/52	66,000,000	62,520,533
4.50%, 7/20/52	793,443	760,202
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 1/20/50	3,420,975	3,298,414
4.482%, 8/20/65	34,019	33,458
4.462%, 6/20/65	26,647	26,201
4.37%, 5/20/67	307,904	299,974
4.358%, 5/20/65	37,098	36,581
4.351%, 6/20/65	22,892	22,462
4.00%, TBA, 11/1/52	50,000,000	46,051,530
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 3/20/50	3,853,081	3,583,159
3.50%, TBA, 11/1/52	44,000,000	39,366,919
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 3/20/50	17,838,548	16,109,408
3.00%, TBA, 11/1/52	73,000,000	63,448,359
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/50	2,761,312	2,419,462
		249,952,675
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (112.7%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 7/1/52	1,171,209	1,136,325
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	585,118	564,237
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	3,200,976	2,989,776
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	3,135,611	2,828,844
3.00%, 10/1/46	1,367,666	1,191,979
2.50%, with due dates from 4/1/43 to 2/1/51	465,733	390,201
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	1,436,291	1,482,256
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	223,562	226,246
5.00%, 7/1/52	996,131	961,526
5.00%, 7/1/52	985,405	951,372
5.00%, 7/1/52	981,464	947,874
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 8/1/49	2,485,963	2,443,516
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	2,601,510	2,497,181
4.00%, 1/1/57	3,641,910	3,356,654

	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 (125.4%)* (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		
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	\$3,744,752	\$3,491,232
3.50%, 9/1/57	6,280,311	5,530,803
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 6/1/56	2,966,692	2,628,400
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 5/1/52	10,409,267	9,328,135
3.50%, 6/1/31	262,674	250,952
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	9,926,720	8,655,890
2.50%, with due dates from 12/1/47 to 5/1/51	4,244,840	3,545,083
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.00%, TBA, 11/1/52	1,000,000	1,004,496
5.50%, TBA, 12/1/52	236,000,000	232,317,834
5.50%, TBA, 11/1/52	236,000,000	232,705,039
5.00%, TBA, 12/1/52	449,000,000	432,267,836
5.00%, TBA, 11/1/52	741,000,000	714,196,845
4.50%, TBA, 11/1/52	219,000,000	205,363,724
4.00%, TBA, 12/1/52	32,000,000	29,086,233
4.00%, TBA, 11/1/52	32,000,000	29,104,985
3.50%, TBA, 11/1/52	29,000,000	25,501,861
2.50%, TBA, 12/1/52	57,000,000	46,659,869
2.50%, TBA, 11/1/52	83,000,000	67,949,809
2.00%, TBA, 12/1/52	77,000,000	60,653,108
2.00%, TBA, 11/1/52	103,000,000	81,125,324
		2,213,335,445
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 \$2,511,500,885)		\$2,463,288,120

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省証券 (0.1%)*		
U.S. Treasury Notes		
2.00%, 8/15/25 ⁱ	\$809,000	\$760,573
0.25%, 4/15/23 ⁱ	308,000	302,352
米国財務省証券合計 (取得原価 \$1,062,925)		\$1,062,925

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (38.3%)*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (12.1%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 25.79%), 12.063%, 4/15/37	\$281,760	\$439,545
REMICs IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 24.42%), 11.909%, 5/15/35	38,598	52,107
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 19.86%), 9.624%, 3/15/35	213,343	270,946
REMICs IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 16.95%), 8.225%, 6/15/34	52,026	56,188
REMICs Ser. 5170, Class IC, IO, 4.50%, 8/25/50	3,342,687	718,109
REMICs Ser. 4973, Class BI, IO, 4.50%, 5/25/50	43,082,164	8,890,866
REMICs Ser. 4975, Class EI, IO, 4.50%, 5/25/50	30,815,571	6,031,840
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	963,408	111,370
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	632,830	123,682

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (38.3%)* (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 Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	\$354,516	\$25,991
REMICs Ser. 5184, Class IO, IO, 4.00%, 1/25/52	2,882,089	553,793
REMICs Ser. 5168, Class CI, IO, 4.00%, 11/25/51	3,579,081	686,124
REMICs Ser. 5019, Class MI, IO, 4.00%, 10/25/50	38,364,472	7,051,620
REMICs Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	3,868,980	725,087
REMICs Ser. 5140, Class BI, IO, 3.50%, 9/25/51	53,803,162	10,130,958
REMICs Ser. 5050, Class IM, IO, 3.50%, 10/25/50	3,084,806	555,214
REMICs Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	2,808,954	437,627
REMICs Ser. 5007, Class IP, IO, 3.00%, 7/25/50	44,641,776	7,003,151
REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	2,154,188	270,743
REMICs Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	4,049,138	294,372
REMICs Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	5,429,289	394,023
REMICs Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	2,339,269	248,055
REMICs Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	1,415,054	97,356
REMICs Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	2,664,833	127,129
REMICs Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	3,211	—
REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 2.788%, 12/15/47	11,845,314	1,215,100
REMICs IFB Ser. 4461, Class SB, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 2.788%, 4/15/45	10,700,904	1,072,184
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.688%, 8/15/56	15,502,969	1,719,899
REMICs IFB Ser. 4596, Class CS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.688%, 6/15/46	11,824,859	750,169
REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.688%, 7/15/42	5,948,474	530,981
REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.638%, 6/15/42	8,852,250	386,607
REMICs IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 2.588%, 5/15/41	348,656	286,336
REMICs IFB Ser. 4912, Class PS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.464%, 9/25/49	6,722,194	617,259
REMICs IFB Ser. 4994, Class SD, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 5.60%), 2.014%, 2/25/49	31,960,365	1,941,273
REMICs Ser. 3369, Class B0, P0, zero %, 9/15/37	4,141	3,511
REMICs Ser. 3391, P0, zero %, 4/15/37	44,102	38,715
REMICs Ser. 3175, Class M0, P0, zero %, 6/15/36	8,143	7,230
REMICs Ser. 3210, P0, zero %, 5/15/36	2,446	2,360
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.00%), zero %, 2/15/36	9,203	8,099
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 39.90%), 18.387%, 7/25/36	131,712	243,668
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 24.57%), 11.42%, 3/25/36	129,134	124,252
REMICs IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 20.12%), 9.006%, 12/25/35	182,479	246,347
REMICs IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 12.90%), 5.729%, 5/25/40	189,822	190,835

モーゲージ証券 (38.3%)* (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 Ser. 20-93, Class WI, IO, 5.00%, 6/25/50	\$56,930,535	\$12,188,827
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	11,047,794	1,855,191
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	4,288,758	829,196
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	9,136,958	1,560,775
REMICs Ser. 17-87, Class IA, IO, 4.50%, 11/25/47	18,132,284	3,156,105
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	15,051,278	2,591,680
REMICs Ser. 20-62, Class CI, IO, 4.00%, 6/25/48	46,976,312	9,228,224
REMICs Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	91,642	695
REMICs Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	4,112,537	730,769
REMICs Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	462,166	10,922
REMICs Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	781,762	36,074
REMICs Ser. 20-95, Class GI, IO, 3.50%, 1/25/51	30,209,018	5,425,631
REMICs Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47	2,550,803	492,589
REMICs Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	1,309,368	42,230
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	1,189,695	190,954
REMICs Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	946,444	130,356
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	2,666,758	178,876
REMICs Ser. 21-84, Class KI, IO, 3.00%, 12/25/51	3,955,787	636,731
REMICs Ser. 20-68, Class LI, IO, 3.00%, 10/25/50	50,180,137	8,120,050
REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	1,300,887	166,056
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	2,382,469	305,700
REMICs Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	2,384,578	182,380
REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	1,045,623	46,097
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	1,598,808	45,259
REMICs Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	1,001,815	23,593
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	145,240	705
REMICs Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	320,357	2,701
REMICs Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	1,579,467	31,106
REMICs IFB Ser. 14-87, Class MS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.25%), 2.664%, 1/25/45	10,305,483	761,679
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 2.614%, 6/25/48	18,779,535	1,873,634
REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 2.614%, 5/25/48	9,388,667	930,793
REMICs IFB Ser. 18-1, Class MS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.15%), 2.564%, 2/25/48	5,766,020	568,472
REMICs IFB Ser. 17-108, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.15%), 2.564%, 1/25/48	12,327,984	1,265,843
REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.514%, 2/25/49	17,234,256	1,270,337
REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.514%, 1/25/49	3,703,323	261,199
REMICs IFB Ser. 17-33, Class LS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.514%, 5/25/39	3,556,640	266,606
REMICs Ser. 21-12, Class NI, IO, 2.50%, 3/25/51	27,332,104	4,298,520
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.464%, 3/25/50	31,523,393	2,871,466
REMICs IFB Ser. 19-59, Class SD, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.464%, 10/25/49	11,497,946	1,068,514

モーゲージ証券 (38.3%)* (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. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.464%, 3/25/46	\$21,658,508	\$2,176,470
REMICs FRB Ser. 19-74, Class S, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 2.414%, 12/25/49	26,192,889	2,476,537
REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 2.414%, 11/25/49	7,803,305	1,108,733
REMICs IFB Ser. 19-57, Class LS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 2.414%, 10/25/49	20,903,074	2,140,433
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.397%, 10/25/41 ^W	149,367	747
Trust FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.063%, 8/25/45 ^W	39,482	39
REMICs Ser. 03-34, PO, zero %, 4/25/43	69,867	63,579
REMICs Ser. 07-14, Class K0, PO, zero %, 3/25/37	46,082	41,373
REMICs Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	4,283	3,669
REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	4,439	3,896
REMICs Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	4,643	3,896
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	3,787,219	543,238
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	108,741	16,285
Ser. 15-69, IO, 5.00%, 5/20/45	5,606,998	1,111,083
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	7,662,944	1,591,593
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	2,033,951	412,196
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	950,575	203,613
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	6,662	559
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	627,817	128,914
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	5,652,458	1,209,343
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	2,648,248	549,511
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	10,313,818	1,768,304
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	11,152,784	2,209,978
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	819,351	48,202
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	2,218,338	412,300
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	892,648	170,367
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	1,405,985	49,870
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	18,935,231	3,271,007
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	5,417,601	908,315
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	324,383	61,244
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	292,835	33,043
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	7,337,567	1,389,735
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	2,051,759	341,071
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	1,750,478	150,627
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	1,964,957	340,733
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	14,594,479	2,481,061
Ser. 12-50, Class PL, IO, 4.00%, 12/20/41	3,176,145	335,979
Ser. 20-138, Class IC, IO, 3.50%, 8/20/50	5,993,087	976,693
Ser. 19-158, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/49	4,077,923	653,283
Ser. 19-151, Class NI, IO, 3.50%, 10/20/49	18,668,829	2,832,394
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	3,069,013	493,497
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	2,342,263	275,216
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	486,304	38,491

モーゲージ証券 (38.3%)* (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. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	\$690,385	\$77,102
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	2,336,044	365,731
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	6,434,492	915,336
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	8,404,119	1,381,709
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	2,974,817	216,061
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	1,468,176	50,651
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	1,382,439	73,643
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	2,648,781	196,275
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	298,683	806
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	891,732	15,605
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	3,853,941	226,369
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.80%), 3.388%, 1/16/40	7,151,687	842,424
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 3.288%, 10/20/68	16,893,663	602,776
Ser. 20-186, Class DI, IO, 3.00%, 12/20/50	5,064,824	769,316
Ser. 20-176, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/50	44,784,284	6,766,457
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	1,360,504	62,447
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	1,407,579	64,889
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	2,742,223	134,644
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.30%), 2.811%, 9/20/50	31,037,078	3,775,350
IFB Ser. 20-112, Class MS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.30%), 2.811%, 8/20/50	34,111,420	3,884,267
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 2.788%, 9/16/44	9,647,574	1,269,645
IFB Ser. 18-91, Class SJ, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.25%), 2.761%, 7/20/48	4,863,761	384,366
IFB Ser. 20-98, Class KS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 2.711%, 7/20/50	29,884,086	3,249,400
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 2.711%, 12/20/42	9,231,687	737,427
IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.688%, 2/16/46	12,003,598	1,060,006
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.15%), 2.661%, 10/20/49	16,167,623	888,803
IFB Ser. 18-168, Class KS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.15%), 2.661%, 12/20/48	19,372,946	1,779,206
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.15%), 2.661%, 9/20/43	715,376	45,884
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.638%, 9/16/49	19,793,110	2,634,346
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.63%, 12/20/66 ^W	6,498,383	184,314
IFB Ser. 20-32, Class GS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.611%, 3/20/50	16,390,700	1,621,750
IFB Ser. 20-11, Class SY, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.611%, 1/20/50	34,455,228	2,791,563
IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.611%, 7/20/49	11,895,502	938,198

モーゲージ証券 (38.3%)* (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		
IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.611%, 7/20/49	\$17,066,410	\$1,401,323
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.611%, 5/20/49	7,648,479	508,471
IFB Ser. 19-20, Class SB, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.611%, 2/20/49	16,584,259	1,517,712
IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 2.611%, 11/20/48	8,852,256	788,493
IFB Ser. 20-55, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 4/20/50	44,142,596	3,286,416
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 2/20/50	843,884	57,299
IFB Ser. 20-18, Class GS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 2/20/50	46,569,340	4,517,962
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 10/20/49	4,202,510	536,749
IFB Ser. 20-34, Class SQ, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 10/20/49	17,521,777	1,488,074
IFB Ser. 19-108, Class S, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 8/20/49	12,292,385	1,296,847
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 8/20/49	2,418,957	199,779
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 6/20/49	5,022,161	355,433
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 4/20/49	9,754,996	726,532
IFB Ser. 19-30, Class SH, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 3/20/49	14,715,204	1,226,298
IFB Ser. 19-21, Class SJ, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 2.561%, 2/20/49	6,947,070	522,420
FRB Ser. 20-47, Class SG, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 2.511%, 2/20/49	39,260,858	3,205,256
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 2.511%, 10/20/49	2,997,267	378,941
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	32,099,601	4,245,814
IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 5.75%), 2.261%, 3/20/40	10,544,575	793,690
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.131%, 1/20/68 ^W	9,741,283	681,890
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.089%, 1/20/66 ^W	21,311,831	810,955
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.038%, 3/20/67 ^W	8,597,594	287,160
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.989%, 6/20/65 ^W	12,442,254	628,333
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.885%, 11/20/67 ^W	12,698,337	679,361
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.867%, 5/20/65 ^W	17,500,599	766,526
Ser. 15-H20, Class AL, IO, 1.831%, 8/20/65 ^W	16,333,733	708,884
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.828%, 5/20/65 ^W	21,334,857	996,338
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.823%, 4/20/65 ^W	18,316,286	886,508
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 1.804%, 2/20/68 ^W	13,089,414	908,078
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.719%, 4/20/67 ^W	11,317,648	327,080
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.708%, 4/20/65 ^W	17,290,305	701,987
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.675%, 3/20/65 ^W	18,496,801	641,802

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)		
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-H25, Class AI, IO, 1.616%, 9/20/65 ^W	\$14,614,856	\$536,365
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.585%, 8/20/65 ^W	13,539,890	507,543
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.568%, 12/20/64 ^W	10,087,874	218,281
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.565%, 6/20/65 ^W	11,819,974	208,658
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 1.511%, 7/20/65 ^W	13,898,665	605,982
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.507%, 6/20/64 ^W	29,392,004	1,070,016
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 1.506%, 10/20/66 ^W	24,936,364	792,977
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.485%, 5/20/64 ^W	24,866,377	982,136
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.429%, 8/20/60 ^W	12,700,548	418,686
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 1.38%, 5/20/67 ^W	12,321,140	476,089
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 1.085%, 11/20/66 ^W	9,601,592	430,502
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 0.862%, 6/20/67 ^W	14,221,356	442,097
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 0.856%, 11/20/68 ^W	14,807,215	585,042
Ser. 20-H02, Class GI, IO, 0.644%, 1/20/70 ^W	22,568,444	901,870
Ser. 19-H14, Class IB, IO, 0.642%, 8/20/69 ^W	17,534,472	654,655
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 0.244%, 10/20/65 ^W	13,013,542	449,605
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 0.226%, 9/20/67 ^W	8,437,958	597,288
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	3,865,734	11,728
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 0.027%, 10/20/65 ^W	13,632,866	422,619
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 0.017%, 1/20/66 ^W	26,620,229	593,631
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 0.012%, 12/20/64 ^W	17,666,309	440,410
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 0.01%, 2/20/66 ^W	16,927,193	323,151
		237,108,881
商業用モーゲージ証券 (16.5%)		
AREIT CRE Trust 144A FRB Ser. 20-CRE4, Class D, 6.121%, 4/15/37	5,659,000	5,588,545
AREIT Trust 144A FRB Ser. 19-CRE3, Class A, 4.76%, 9/14/36	2,530,240	2,467,843
AREIT, LLC 144A FRB Ser. 22-CRE7, Class A, 5.658%, 6/17/39	4,729,000	4,678,731
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 4.839%, 7/15/49 ^W	3,113,000	2,798,158
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.339%, 9/15/48 ^W	7,695,000	7,013,574
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.313%, 1/15/49 ^W	134,990	1
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.226%, 3/15/63 ^W	34,931,595	2,160,530
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.49%, 8/15/61 ^W	192,255,058	3,501,157
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	499,000	322,243
BBCMS Mortgage Trust 144A Ser. 21-C10, Class E, 2.00%, 7/15/54	4,200,000	2,321,599
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 ^W	42,174	41,120
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD6, Class C, 4.232%, 11/13/50 ^W	3,594,000	3,030,485
CD Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 17-CD3, Class D, 3.25%, 2/10/50	416,000	289,622
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.08%, 12/15/47 ^W	333,800	338,513
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.08%, 12/15/47 ^W	3,258,000	2,736,720

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)		
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.10%, 3/10/47 ^W	\$58,882,313	\$577,635
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 0.992%, 11/10/46 ^W	28,127,324	176,980
FRB Ser. 20-GC46, Class XA, IO, 0.982%, 2/15/53 ^W	68,405,784	3,474,186
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.345%, 10/15/49 ^W	5,025,140	1,432
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 12-CR1, Class C, 5.295%, 5/15/45 ^W	4,003,000	3,682,760
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	2,338,103	2,333,939
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.781%, 5/10/47 ^W	300,000	273,404
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.747%, 7/15/47 ^W	2,758,000	2,549,802
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 ^W	949,000	939,263
FRB Ser. 18-COR3, Class C, 4.56%, 5/10/51 ^W	11,276,000	9,481,455
Ser. 14-LC17, Class B, 4.49%, 10/10/47 ^W	2,308,000	2,187,748
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.439%, 12/10/47 ^W	504,000	460,948
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.088%, 8/10/47 ^W	24,621,457	318,422
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.051%, 4/10/47 ^W	59,442,471	600,157
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 0.962%, 8/10/46 ^W	22,827,852	114,082
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 0.933%, 8/10/47 ^W	19,698,558	241,028
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.868%, 5/10/48 ^W	30,039,187	472,790
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.662%, 10/10/47 ^W	15,654,027	154,255
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.641%, 8/15/57 ^W	89,880,037	2,624,470
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.295%, 5/15/45 ^W	1,651,000	1,216,884
FRB Ser. 13-LC13, Class D, 5.249%, 8/10/46 ^W	720,000	665,548
FRB Ser. 13-CR13, Class E, 4.877%, 11/10/46 ^W	1,524,000	1,110,454
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.845%, 5/10/47 ^W	4,337,000	3,753,414
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.697%, 8/10/47 ^W	2,364,000	2,126,322
FRB Ser. 14-CR14, Class D, 4.591%, 2/10/47 ^W	2,864,000	2,592,783
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	625,652
FRB Ser. 13-CR6, Class D, 4.085%, 3/10/46 ^W	1,683,000	1,650,993
Ser. 13-LC6, Class E, 3.50%, 1/10/46	3,735,000	3,552,336
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	4,252,000	3,672,197
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.816%, 2/15/41 ^W	9,821,289	4,924,394
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.014%, 1/15/49 ^W	6,131,561	61
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.259%, 4/15/50 ^W	3,716,000	3,204,183
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.354%, 9/15/52 ^W	59,976,465	3,761,346
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.759%, 4/15/50 ^W	4,076,000	2,712,303
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.709%, 12/15/49 ^W	100,356,552	2,458,736
DBUS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.362%, 8/10/44 ^W	5,342,107	4,882,152
FREMF Mortgage Trust 144A FRB Ser. 18-KF43, Class B, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.15%), 5.293%, 1/25/28	3,067,016	2,918,384
GS Mortgage Securities Corp., II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.395%, 2/10/46 ^W	18,184,488	1,555

モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 ^W	\$12,605,000	\$12,488,650
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 5.057%, 1/10/47 ^W	5,144,000	3,497,920
FRB Ser. 14-GC22, Class C, 4.687%, 6/10/47 ^W	3,264,000	3,067,308
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.376%, 6/10/46 ^W	25,650,285	51,454
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.031%, 1/10/47 ^W	31,952,348	274,709
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.938%, 6/10/47 ^W	65,082,002	607,931
FRB Ser. 14-GC26, Class XA, IO, 0.936%, 11/10/47 ^W	34,881,667	527,411
GS Mortgage Securities Trust 144A Ser. 12-GCJ9, Class C, 4.448%, 11/10/45 ^W	11,564,000	11,410,541
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C15, Class C, 5.184%, 11/15/45 ^W	7,601,000	7,394,412
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.087%, 7/15/45 ^W	337,000	327,259
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.809%, 11/15/47 ^W	24,111,111	306,356
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.802%, 9/15/47 ^W	20,572,442	218,045
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.548%, 8/15/46 ^W	4,371,000	3,510,883
FRB Ser. C14, Class D, 4.548%, 8/15/46 ^W	5,853,000	3,509,316
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.936%, 11/15/47 ^W	3,567,000	2,335,482
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	4,818,000	2,774,311
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 19-COR6, Class XA, IO, 0.931%, 11/13/52 ^W	68,829,841	3,090,219
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47	2,496,776	2,311,775
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	4,970,000	4,856,591
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.213%, 4/15/46 ^W	28,662,053	53,567
FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.141%, 12/15/47 ^W	6,521,102	65
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.016%, 12/15/47 ^W	40,649,776	32,519
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 0.844%, 12/15/46 ^W	35,345,652	181,002
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.525%, 2/15/46 ^W	1,395,000	1,030,299
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.525%, 2/15/46 ^W	4,436,000	805,425
FRB Ser. 12-C6, Class E, 4.964%, 5/15/45 ^W	2,494,000	1,882,970
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.321%, 12/15/47 ^W	621,000	614,657
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	2,038,000	1,514,688
FRB Ser. 21-1MEM, Class E, 2.654%, 10/9/42 ^W	5,750,000	3,605,705
MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 22-FL9, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 2.15%), 5.617%, 6/19/37	5,397,000	5,326,236
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 15-C27, Class C, 4.50%, 12/15/47 ^W	4,000,000	3,599,064
FRB Ser. 15-C21, Class C, 4.129%, 3/15/48 ^W	300,000	253,138
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.191%, 2/15/46 ^W	22,559,500	226
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 0.977%, 10/15/48 ^W	32,227,992	575,205
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.554%, 10/15/46 ^W	96,543,365	263,197
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 12-C5, Class E, 4.637%, 8/15/45 ^W	508,000	469,221
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.35%, 8/15/46 ^W	3,329,000	233,794

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (38.3%)* (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 F, 4.35%, 8/15/46 ^W	\$6,212,000	\$45,907
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.07%, 7/15/46 ^W	4,172,000	1,405,129
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.07%, 7/15/46 ^W	2,331,000	506,461
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,882,641
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 0.964%, 11/15/49 ^W	23,427,027	678,034
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 0.832%, 12/15/51 ^W	55,357,125	2,053,146
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.822%, 7/15/51 ^W	56,437,545	1,755,343
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.653%, 12/15/49 ^W	66,121,524	1,380,485
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.164%, 3/15/45 ^W	1,406,000	1,001,241
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 7.336%, 3/25/50	6,355,000	5,891,424
FRB Ser. 19-01, Class M10, 6.836%, 10/25/49	16,754,028	15,434,139
PPF, Ltd. 144A		
FRB Ser. 22-9, Class A, 5.65%, 8/19/35 (Bermuda)	9,175,000	8,986,913
FRB Ser. 21-7, Class AS, 4.562%, 4/14/38 (Cayman Islands)	2,999,851	2,855,992
FRB Ser. 21-8, Class A, 4.412%, 8/9/37 (Cayman Islands)	191,296	183,280
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A		
FRB Ser. 22-FL9, Class A, 6.065%, 6/25/37	5,004,588	4,954,747
FRB Ser. 21-FL7, Class AS, 5.086%, 11/25/36	3,900,000	3,730,159
RIAL Issuer, Ltd. 144A FRB Ser. 22-FL8, Class B, 6.666%, 1/19/37	5,659,000	5,432,640
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) [†]	1,661,295	17
UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.033%, 12/15/50 ^W	66,224,994	2,366,438
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.782%, 8/15/51 ^W	122,841,100	4,337,052
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class D, 6.445%, 5/10/45 ^W	724,790	641,707
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	2,565,000	26
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 ^W	2,237,000	2,228,110
FRB Ser. 12-C4, Class C4, 3.718%, 12/10/45 ^W	255,919	254,639
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	1,319,000	1,198,913
UBS-Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C1, Class D, 6.448%, 1/10/45 ^W	5,657,000	5,006,418
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.166%, 11/15/48 ^W	2,195,822	561
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.102%, 10/15/44 ^W	2,716,079	2,501,508
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 4.989%, 8/15/51 ^W	6,742,000	5,509,942
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.023%, 8/15/53 ^W	2,112,000	1,741,637
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.43%, 5/15/52 ^W	113,092,537	7,663,942
FRB Ser. 20-C55, Class XA, IO, 1.30%, 2/15/53 ^W	65,097,518	4,275,891
FRB Ser. 17-C41, Class XA, IO, 1.156%, 11/15/50 ^W	80,222,455	3,469,541
FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.082%, 8/15/50 ^W	55,038,815	662,777

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)		
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 16-C33, Class D, 3.123%, 3/15/59	\$4,877,000	\$3,802,460
Ser. 19-C50, Class D, 3.00%, 5/15/52	9,320,000	6,173,315
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.314%, 3/15/48 ^W	227,000	223,542
Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 ^W	1,812,000	1,623,385
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.789%, 9/15/57 ^W	28,559,464	20,220
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.651%, 6/15/46 ^W	73,506,539	124,741
FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.555%, 10/15/57 ^W	54,918,727	439,624
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-UBS1, Class D, 5.024%, 3/15/46 ^W	3,873,000	3,710,986
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 ^W	6,151,000	3,535,595
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	1,601,000	51,712
Ser. 11-C4, Class E, 4.843%, 6/15/44 ^W	1,776,768	1,336,254
FRB Ser. 11-C4, Class C, 4.843%, 6/15/44 ^W	2,818,222	2,595,897
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.694%, 6/15/45 ^W	4,142,000	2,289,647
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.363%, 12/15/45 ^W	1,105,000	798,769
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.363%, 12/15/45 ^W	3,645,000	1,042,931
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.341%, 12/15/45 ^W	9,242,353	8,984
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.074%, 3/15/45 ^W	4,584,962	46
		324,599,753
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (9.7%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	2,382,256
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	150,000	122,994
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 20-2A, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 8.50%), 12.086%, 8/26/30 (Bermuda)	1,278,000	1,321,739
FRB Ser. 20-2A, Class M1C, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.00%), 7.586%, 8/26/30 (Bermuda)	238,830	237,878
FRB Ser. 17-1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.35%), 6.936%, 10/25/27 (Bermuda)	2,104,405	2,100,700
FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.50%), 6.086%, 10/25/29 (Bermuda)	5,789,839	5,742,056
BRAVO Residential Funding Trust 144A		
FRB Ser. 21-HE2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 5.397%, 11/25/69	3,000,000	2,730,000
Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	4,657,172
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.253%, 2/25/55 ^W	2,100,000	1,824,028
Cascade Funding Mortgage Trust 144A Ser. 21-HB6, Class M3, 3.735%, 6/25/36 ^W	2,000,000	1,781,472
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.30%), 3.886%, 8/25/35	669,783	602,804
Citigroup Mortgage Loan Trust 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17%, 9/25/62	553,614	545,329
COLT Funding, LLC 144A Ser. 21-1, Class B1, 3.144%, 6/25/66 ^W	2,996,000	1,716,955
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W	175,000	161,000

モーゲージ証券 (38.3%)* (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)		
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-RPL3, Class A1, 2.691%, 3/25/60 ^W	\$74,731	\$69,840
Deephaven Residential Mortgage Trust Ser. 22-3, Class A3, 5.30%, 7/25/67 ^W	3,608,689	3,291,221
Eagle Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 18-1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.00%), 6.586%, 11/25/28	1,210,000	1,202,145
FRB Ser. 18-1, Class M1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.70%), 5.286%, 11/25/28 (Bermuda)	1,755,056	1,721,395
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.149%, 5/25/65 ^W	131,000	122,174
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (ICE LIBOR USD 1 Month + 6.35%), 9.936%, 9/25/28	234,650	247,887
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.15%), 8.736%, 10/25/29	2,692,000	2,824,834
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.00%), 8.586%, 12/25/28	121,147	126,427
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.70%), 8.286%, 4/25/28	99,999	103,374
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA3, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.45%), 8.036%, 4/25/30	1,000,000	997,935
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.45%), 8.036%, 3/25/30	1,290,000	1,309,028
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.60%), 7.186%, 4/25/24	1,211,152	1,224,740
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	4,560,000	4,018,937
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.25%), 8.247%, 3/25/42	12,846,000	12,059,182
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.65%), 8.236%, 1/25/49	10,684,210	10,832,273
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.35%), 7.936%, 3/25/49	700,000	699,994
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA2, Class HQA2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.10%), 7.686%, 4/25/49	806,000	790,407
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.90%), 7.486%, 9/25/48	1,280,000	1,255,790
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.70%), 7.286%, 12/25/30	7,040,000	6,945,875
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.60%), 7.186%, 7/25/50	77,332	77,332
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-HQA2, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 4.00%), 6.997%, 7/25/42	1,000,000	974,553
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA4, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.15%), 6.736%, 9/25/50	23,675	23,675
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.10%), 6.686%, 3/25/50	3,293,921	3,293,901
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.50%), 6.086%, 2/25/50	5,000,000	4,538,229

モーゲージ証券 (38.3%)* (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 Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR2, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.15%), 5.736%, 11/25/48	\$928,000	\$891,786
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.05%), 5.636%, 7/25/49	288,155	282,392
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.90%), 5.486%, 1/25/50	1,048,056	1,027,180
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.85%), 5.436%, 2/25/50	1,165,832	1,140,328
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA4, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.35%), 5.347%, 12/25/41	3,732,140	3,137,913
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	3,279,000	2,706,381
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 ^W	2,474,000	2,099,717
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 6.75%), 10.336%, 8/25/28	31,403	33,151
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 6.00%), 9.586%, 9/25/28	80,582	83,876
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.70%), 9.286%, 4/25/28	32,136	33,853
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.50%), 9.086%, 9/25/29	233,000	247,196
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.30%), 8.886%, 10/25/28	70,600	72,807
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.85%), 8.436%, 10/25/29	5,177,000	5,315,000
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.50%), 8.086%, 12/25/30	331,600	335,390
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.25%), 7.836%, 1/25/31	2,903,000	2,896,268
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.15%), 7.736%, 2/25/30	2,480,000	2,486,045
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.00%), 7.586%, 5/25/30	2,975,000	2,987,562
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.60%), 7.186%, 1/25/30	648,000	631,557
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.85%), 6.436%, 11/25/29	3,278,099	3,314,019
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.00%), 5.586%, 3/25/31	129,750	129,232
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2ED3, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.35%), 4.936%, 9/25/29	64,567	63,706
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.25%), 4.836%, 7/25/29	42,098	41,720
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.00%), 4.586%, 5/25/30	161,310	159,055

モーゲージ証券 (38.3%)* (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 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.75%), 9.336%, 7/25/29	\$61,000	\$65,042
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.35%), 7.936%, 4/25/31	4,500,000	4,432,500
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.15%), 7.736%, 8/25/31	1,586,000	1,551,973
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.65%), 7.236%, 2/25/40	5,000,000	4,857,813
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 2M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.65%), 7.236%, 2/25/40	1,600,000	1,591,078
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.45%), 6.036%, 7/25/31	168,654	167,944
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 5.997%, 1/25/42	884,000	788,970
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.40%), 5.986%, 4/25/31	54,823	54,613
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.15%), 5.736%, 11/25/39	1,033,102	984,311
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.15%), 5.736%, 9/25/31	166,530	166,146
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R06, Class 2M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.10%), 5.686%, 9/25/39	38,297	38,207
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.05%), 5.636%, 1/25/40	1,698,406	1,670,893
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.00%), 5.586%, 1/25/40	1,005,645	985,418
Finance of America HECM Buyout 144A Ser. 22-HB2, Class A1A, 4.00%, 12/25/24 ^W	4,896,471	4,786,899
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) [†]	134,710	13
GCAT Trust 144A Ser. 20-NQM2, Class A3, 2.935%, 4/25/65	2,081,998	1,846,360
GS Mortgage-Backed Securities Trust 144A FRB Ser. 20-RPL1, Class M2, 3.828%, 7/25/59 ^W	1,125,000	827,854
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 3.196%, 8/26/47 ^W	3,381,488	3,273,152
New York Mortgage Trust 144A Ser. 21-BPL1, Class A1, 2.239%, 5/25/26	3,200,000	2,997,052
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes 144A Ser. 20-PLS1, Class A, 3.844%, 12/25/25	916,007	834,006
NYMT Loan Trust 144A Ser. 22-SP1, Class A1, 5.25%, 7/25/62	3,457,094	3,174,667
Onslow Bay Financial, LLC Trust 144A Ser. 22-NQM7, Class A1, 5.35%, 8/25/62	4,894,659	4,728,609
Radnor Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.20%), 6.786%, 2/25/29 (Bermuda)	5,630,000	5,332,388
FRB Ser. 18-1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.70%), 6.286%, 3/25/28 (Bermuda)	3,160,000	3,142,729
RMF Proprietary Issuance Trust 144A Ser. 22-3, Class A, 4.00%, 8/25/62 ^W	1,903,000	1,697,096

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Starwood Mortgage Residential Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.97%, 4/25/60 ^W	\$403,296	\$401,625
Toorak Mortgage Corp., Ltd. 144A Ser. 20-1, Class A1, 2.734%, 3/25/23 ^W	6,056,794	5,975,135
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	6,534,000	5,600,648
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 ^W	1,102,000	1,052,068
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	4,177,000	2,989,899
Verus Securitization Trust 144A Ser. 20-INV1, Class A3, 3.889%, 3/25/60 ^W	1,990,000	1,857,889
Visio Trust 144A Ser. 22-1, Class A2, 5.85%, 8/25/57	1,870,799	1,758,448
Vista Point Securitization Trust 144A Ser. 20-1, Class A2, 2.77%, 3/25/65 ^W	562,605	556,378
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.86%), 4.446%, 10/25/45	929,131	863,383
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.86%), 4.446%, 10/25/45	3,135,714	2,910,127
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.82%), 4.406%, 12/25/45	1,552,065	1,322,825
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.74%), 4.326%, 1/25/45	335,309	316,867
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.70%), 4.286%, 12/25/45	461,789	402,015
		190,796,705
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$843,910,398)		\$752,505,339

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (25.2%)*		
基本素材 (1.9%)		
Air Products & Chemicals, Inc. sr. unsec. notes 1.50%, 10/15/25	\$230,000	\$208,645
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	90,000	82,135
Cabot Corp. sr. unsec. bonds 5.00%, 6/30/32	2,754,000	2,458,357
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.165%, 7/15/27 (Germany)	7,800,000	7,359,214
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 1.40%, 8/5/26 (Germany)	240,000	193,494
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	3,731,000	2,978,711
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	46,000	43,560
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.125%, 1/15/30	540,000	453,707
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 9/1/29 (Indonesia)	485,000	450,938
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. notes 0.95%, 5/15/26	230,000	198,523
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 3/12/24	1,522,000	1,491,092
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 9/1/30	4,736,000	3,643,667

社債 (25.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 9/1/25	\$210,000	\$186,838
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/29	490,000	413,857
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	3,080,000	2,682,651
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/26/48	380,000	303,374
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	1,225,000	1,110,917
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.30%, 11/1/30	1,149,000	863,515
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 1.23%, 10/1/25	220,000	190,524
International Paper Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/15/35	405,000	368,766
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)	90,000	73,913
Minsur SA sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 10/28/31 (Peru)	280,000	225,400
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31	180,000	139,448
Nutrien, Ltd. (sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	2,176,000	1,993,202
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	220,000	202,105
Westlake Corp. sr. unsec. bonds 2.875%, 8/15/41	3,141,000	1,943,088
Westlake Corp. sr. unsec. notes 0.875%, 8/15/24	230,000	213,376
Westlake Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	4,594,000	4,230,193
WestRock Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 3/15/25	240,000	229,352
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	1,617,000	1,776,547
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 3/9/33 ^R	1,270,000	1,013,834
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 6/15/27	180,000	157,500
		37,880,443
資本財 (1.3%)		
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	470,000	441,565
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.65%, 1/15/27	6,003,000	4,946,703
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.57%, 1/15/26	4,426,000	3,836,188
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/1/25	2,513,000	2,452,176
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 3.625%, 2/1/31	599,000	497,317
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 1.433%, 2/4/24	967,000	917,785
Caterpillar, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.60%, 9/19/29	583,000	498,814
General Dynamics Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.25%, 6/1/31	615,000	499,691
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	90,000	76,304
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 8/1/28 (Canada)	175,000	151,445
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 2/1/27	90,000	88,382
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	90,000	74,914
Johnson Controls International PLC sr. unsec. notes 3.90%, 2/14/26	920,000	876,520
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. notes 3.85%, 12/15/26	3,180,000	2,971,193

社債 (25.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
資本金 (つづき)		
Lockheed Martin Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 6/15/32	\$546,000	\$499,073
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. notes 2.93%, 1/15/25	250,000	238,336
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	2,033,000	1,837,642
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	2,182,000	2,000,484
Raytheon Technologies Corp. sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/27	535,000	498,459
Republic Services, Inc. sr. unsec. notes 0.875%, 11/15/25	270,000	236,395
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	200,000	168,440
Stevens Holding Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	90,000	90,117
Waste Connections, Inc. sr. unsec. bonds 4.20%, 1/15/33	964,000	871,773
Waste Connections, Inc. sr. unsec. bonds 3.20%, 6/1/32	515,000	429,260
Waste Connections, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 12/1/28	90,000	83,913
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 11/15/25	40,000	35,308
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	80,000	81,157
		25,399,354
通信サービス (2.6%)		
American Tower Corp. sr. unsec. bonds 2.70%, 4/15/31 ^R	2,968,000	2,314,584
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 ^R	5,081,000	4,142,236
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	350,000	306,740
AT&T, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.30%, 6/1/27	6,236,000	5,438,716
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 3/9/48	450,000	347,552
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	3,367,000	3,129,620
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/1/27	2,674,000	2,553,372
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.65%, 2/1/28	340,000	280,541
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	175,000	158,375
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. notes 5.05%, 3/30/29	303,000	278,496
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	1,284,000	1,136,892
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	869,000	615,015
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	1,946,000	1,889,221
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.30%, 2/1/27	6,493,000	6,006,495
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.35%, 1/15/27	470,000	419,646
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	2,026,000	1,837,378
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.35%, 9/15/26	200,000	183,505
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.60%, 6/15/31	520,000	397,585
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 ^R	1,078,000	971,753
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	1,039,000	939,577

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (25.2%)* (つづき)		
通信サービス (つづき)		
Crown Castle International Corp. sr. unsec. sub. bonds 3.30%, 7/1/30 ^R	\$3,817,000	\$3,183,971
Crown Castle, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 7/15/31 ^R	655,000	503,975
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 12/1/26	170,000	147,688
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 ^R	4,238,000	3,549,675
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.45%, 5/15/26 ^R	555,000	477,036
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.00%, 9/15/25 ^R	270,000	236,821
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	40,000	36,793
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	440,000	337,937
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. bonds 3.00%, 2/15/41	500,000	336,245
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	148,000	130,921
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	5,944,000	5,483,673
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 2.55%, 3/21/31	1,366,000	1,079,445
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	310,000	290,615
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.10%, 3/22/28	3,039,000	2,553,929
		51,696,023
複合企業 (0.2%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.33%), 6.623%, perpetual maturity	3,557,000	3,428,059
		3,428,059
一般消費財・サービス (2.4%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	2,273,000	2,034,335
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	3,530,000	2,881,883
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.70%, 6/3/60	1,258,000	713,601
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.10%, 5/12/31	5,211,000	4,171,872
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	925,000	816,211
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/25	210,000	201,737
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	150,000	134,192
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	4,610,000	3,711,050
Booking Holdings, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 4/13/30	3,885,000	3,655,653
Dick's Sporting Goods, Inc. sr. unsec. notes 3.15%, 1/15/32	657,000	498,690
Discovery Communications, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.90%, 3/11/26	250,000	237,238
Dollar General Corp. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 4/3/30	572,000	499,759
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 2/12/32	717,000	538,338
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 6/17/31	507,000	394,281
Ford Motor Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 2.90%, 2/10/29	1,598,000	1,252,735
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.95%, 4/1/49	2,542,000	2,152,170
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.20%, 4/1/45	1,228,000	947,496
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 4/1/35	520,000	432,316
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 6/20/25	490,000	450,848

社債 (25.2%)* (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)		
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 2.15%, 1/15/27	\$856,000	\$730,527
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 1.20%, 3/1/26	290,000	247,419
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. notes 6.00%, 4/23/30	410,000	388,613
iHeartCommunications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 8/15/27	250,000	227,543
Interpublic Group of Cos, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.40%, 3/1/31	1,522,000	1,145,465
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/29/27	4,383,000	4,053,267
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	90,000	71,523
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	90,000	77,666
Moody's Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/24	240,000	238,728
Moody's Corp. sr. unsec. notes 3.25%, 1/15/28	1,157,000	1,036,028
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	230,000	215,915
Paramount Global sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/25	115,000	112,307
Paramount Global sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 6/1/29	1,312,000	1,145,056
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	2,762,000	2,301,173
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 8/15/30	1,352,000	1,004,847
S&P Global, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 3/1/27	425,000	380,751
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 1/15/29	175,000	144,522
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31	2,369,000	1,895,200
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 7/15/28	255,000	219,218
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 3/15/31	40,000	29,500
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.711%, 1/29/27	210,000	173,684
Tapestry, Inc. sr. unsec. notes 4.125%, 7/15/27	552,000	499,358
TJX Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 3.875%, 4/15/30	548,000	499,012
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.70%, 3/1/48	385,000	309,336
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 6.65%, 11/15/37	325,000	351,925
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 3.35%, 3/24/25	330,000	317,395
Warnermedia Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.279%, 3/15/32	4,569,000	3,690,602
		47,230,985
生活必需品 (1.2%)		
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	90,000	79,875
Anheuser-Busch Cos., LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.65%, 2/1/26	290,000	277,753
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 8/12/31	505,000	362,207
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	2,191,000	1,978,519
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	923,000	942,717

社債 (25.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	\$830,000	\$724,137
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	1,310,000	1,262,863
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.20%, 5/1/30	2,042,000	1,729,300
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	63,000	62,060
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.43%, 6/15/27	2,256,000	2,059,705
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 5/15/27	6,090,000	5,706,042
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	180,000	159,953
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	90,000	90,450
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	435,000	412,819
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28	1,477,000	1,465,923
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 11/15/26	5,175,000	4,927,402
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30	98,000	90,747
Unilever Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.90%, 11/15/32 (Netherlands)	477,000	498,451
		22,830,923
エネルギー (1.3%)		
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	80,000	64,778
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.875%, 3/31/25	1,590,000	1,590,238
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	1,871,000	1,825,404
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 3/1/31	90,000	75,878
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/31/32	1,388,000	1,080,100
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/15/28	3,575,000	3,205,417
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.268%, 11/15/26	255,000	216,788
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	155,000	150,497
Devon Energy Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 9/15/24	445,000	443,971
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26	2,402,000	2,202,785
DT Midstream, Inc. 144A sr. bonds 4.30%, 4/15/32	1,436,000	1,233,581
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	249,000	242,019
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/28	90,000	86,261
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.678%, 10/1/25	1,482,000	1,464,982
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29	80,000	74,317
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	240,000	220,800

社債 (25.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	\$90,000	\$76,964
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	90,000	81,342
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	2,323,000	2,179,376
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	365,000	351,145
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 8.50%, 7/15/27	2,490,000	2,707,253
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	415,000	411,672
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35%, 1/15/31	390,000	384,742
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	70,000	74,993
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.30%, 2/9/31 (Indonesia)	300,000	222,045
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.60%, 1/3/31 (Brazil)	136,000	123,522
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	826,000	624,663
Pioneer Natural Resources Co. sr. unsec. sub. notes 1.90%, 8/15/30	625,000	480,230
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	1,788,000	1,723,092
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	90,000	83,925
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	1,648,000	1,335,292
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	90,000	84,652
		25,122,724
金融 (9.5%)		
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 10/29/33 (Ireland)	495,000	357,828
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.30%, 1/30/32 (Ireland)	5,971,000	4,481,542
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 9/15/23 (Ireland)	2,385,000	2,342,187
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	1,547,000	1,370,849
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	1,713,000	1,372,375
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 9/15/24	155,000	150,774
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	2,105,000	2,158,911
American Express Co. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 5/3/24	345,000	334,616
American International Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 6/30/25	207,000	192,304
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	1,339,973
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	6,952,000	6,232,755
Athene Global Funding 144A notes 2.55%, 11/19/30	495,000	370,652
Athene Global Funding 144A notes 1.73%, 10/2/26	519,000	438,180
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. FRB 2.57%, 11/25/35 (Australia)	3,725,000	2,594,258
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. notes 4.40%, 5/19/26 (Australia)	240,000	224,074

社債 (25.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	\$5,600,000	\$5,317,507
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. bonds Ser. JJ, 5.125%, perpetual maturity	1,256,000	1,184,723
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	5,180,000	4,069,762
Bank of America Corp. unsec. sub. FRB 3.846%, 3/8/37	4,930,000	3,949,883
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	6,174,000	5,655,350
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.00%, 1/22/25	950,000	915,601
Bank of Montreal sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.85%, 5/1/25 (Canada)	410,000	376,696
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. notes 1.30%, 6/11/25 (Canada)	510,000	457,797
Berkshire Hathaway, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.125%, 3/15/26	2,710,000	2,568,157
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.625%, perpetual maturity (France)	965,000	667,056
BNP Paribas SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 5/12/26 (France)	1,858,000	1,703,234
BPCE SA 144A unsec. sub. FRB 3.648%, 1/14/37 (France)	1,717,000	1,205,557
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	3,662,000	3,437,432
Capital One Financial Corp. unsec. sub. FRB 2.359%, 7/29/32	2,031,000	1,397,058
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	440,000	417,514
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 3.875%, perpetual maturity	6,680,000	5,484,280
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	1,352,000	1,046,021
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	11,170,000	10,367,627
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	200,000	196,263
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 4.50%, 12/9/25 (Australia)	200,000	193,103
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 2.688%, 3/11/31 (Australia)	1,750,000	1,267,060
Corebridge Financial, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.85%, 4/5/29	2,126,000	1,857,265
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.875%, perpetual maturity (France)	440,000	437,086
Credit Suisse AG sr. unsec. notes 4.75%, 8/9/24	525,000	498,319
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	5,957,000	5,020,257
Danske Bank A/S 144A sr. unsec. FRN 3.244%, 12/20/25 (Denmark)	200,000	184,647
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 4.875%, 12/1/32 (Germany)	470,000	372,674
Deutsche Bank AG unsec. sub. notes 4.50%, 4/1/25 (Germany)	5,036,000	4,685,870
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.311%, 11/16/27 (Germany)	345,000	275,380
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.129%, 11/24/26 (Germany)	450,000	378,345
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 ^R	5,280,000	4,869,811
Discover Bank unsec. sub. FRN Ser. BKNT, 4.682%, 8/9/28	490,000	470,403
EPR Properties sr. unsec. notes 3.60%, 11/15/31 ^R	630,000	425,312
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	2,898,000	2,665,206
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	310,000	301,831
Fidelity National Financial, Inc. sr. unsec. bonds 3.20%, 9/17/51	2,027,000	1,084,324
Fifth Third Bancorp sr. unsec. sub. notes 2.375%, 1/28/25	310,000	288,039
First-Citizens Bank & Trust Co. unsec. sub. notes 6.125%, 3/9/28	3,271,000	3,230,452

社債 (25.2%)* (つづき) 金融 (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Five Corners Funding Trust 144A sr. unsec. bonds 4.419%, 11/15/23	\$280,000	\$276,450
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 1/15/31 ^R	475,000	380,883
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26	1,110,000	1,059,562
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 3.65%, 7/28/51	2,330,000	1,770,622
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	4,445,000	4,021,359
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.50%, 4/1/25	930,000	881,149
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 2/7/30	1,762,000	1,401,274
Intercontinental Exchange, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 12/1/25	260,000	249,778
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	3,103,000	2,044,623
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	1,552,000	1,123,549
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. notes 3.65%, 5/23/25	853,000	825,327
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	5,270,000	3,567,435
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 ^R	330,000	329,050
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 ^R	3,225,000	3,120,349
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 3.905%, 5/15/47	2,598,000	2,012,151
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	2,531,000	1,860,410
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRN 2.083%, 4/22/26	1,440,000	1,310,874
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	8,000,000	6,293,868
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	2,052,000	1,810,682
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	730,000	696,036
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. FRB 3.369%, 12/14/46 (United Kingdom)	3,772,000	2,204,244
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 3/15/24	260,000	255,347
MassMutual Global Funding II 144A sr. notes 2.75%, 6/22/24	200,000	192,018
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	4,912,000	4,098,356
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	1,881,000	1,987,630
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	370,000	348,207
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	8,914,000	8,487,773
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.10%, 5/22/23	60,000	59,694
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 3.50%, 3/15/31	495,000	340,145
NatWest Group PLC unsec. sub. notes 6.00%, 12/19/23 (United Kingdom)	360,000	357,286
PNC Financial Services Group, Inc. (The) unsec. sub. FRB 4.626%, 6/6/33	6,835,000	6,044,760
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	460,000	443,958
SITE Centers Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 6/1/27	455,000	420,243
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, perpetual maturity (France)	4,892,000	3,543,528

社債 (25.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Societe Generale SA 144A unsec. sub. notes 4.25%, 4/14/25 (France)	\$200,000	\$185,336
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.15%, 6/12/25 (Canada)	520,000	465,792
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRB Ser. N, 4.80%, 9/1/24	1,756,000	1,576,450
UBS Group AG 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 9/24/25 (Switzerland)	3,218,000	3,046,714
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 4.375%, perpetual maturity (Switzerland)	2,223,000	1,544,207
UBS Group AG 144A sr. unsec. FRN 4.703%, 8/5/27 (Switzerland)	977,000	907,971
US Bancorp unsec. sub. FRB 2.491%, 11/3/36	4,915,000	3,601,471
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/15/28 ^R	2,110,000	1,922,812
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/27 ^R	1,341,000	1,174,864
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	2,147,000	1,822,803
Westpac Banking Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.35%, 3/8/27 (Australia)	390,000	360,868
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	1,668,000	1,256,914
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 2.963%, 11/16/40 (Australia)	2,011,000	1,215,184
		185,784,186
ヘルスケア (0.9%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 3/15/25	440,000	424,437
Amgen, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/2/27	705,000	645,410
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 2/1/27	80,000	52,515
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28	90,000	55,125
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. notes 3.70%, 6/6/27	2,284,000	2,117,205
Biogen, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.25%, 5/1/30	560,000	440,398
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 11/13/25	32,000	28,265
CVS Health Corp. sr. unsec. notes 1.30%, 8/21/27	1,102,000	912,717
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 3/25/28	445,000	417,555
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 7/20/25	420,000	405,234
DH Europe Finance II SARL company guaranty sr. unsec. notes 2.60%, 11/15/29 (Luxembourg)	3,416,000	2,902,797
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.40%, 8/28/28	80,000	71,570
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	300,000	290,739
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/27	1,964,000	1,838,737
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	155,000	150,744
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	40,000	33,136
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.15%, 2/3/32	515,000	387,405
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	200,000	177,500
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	200,000	171,640
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 0.55%, 5/15/24	420,000	392,986
Universal Health Services, Inc. 144A company guaranty sr. notes 2.65%, 10/15/30	495,000	370,313

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (25.2%)* (つづき)		
ヘルスケア (つづき)		
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	\$3,457,000	\$3,186,122
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	2,104,000	1,657,035
		17,129,585
テクノロジー (2.2%)		
Alphabet, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 8/15/60	3,823,000	2,087,328
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/25	240,000	229,583
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.00%, 11/13/27	7,939,000	7,339,241
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	1,590,000	1,461,165
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.15%, 11/15/30	2,777,000	2,388,420
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 4/15/29	425,000	394,851
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/30	4,278,000	3,937,917
Broadcom, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.926%, 5/15/37	3,764,000	3,103,458
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	180,000	155,196
Meta Platforms, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.45%, 8/15/52	2,922,000	2,168,522
Meta Platforms, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 8/15/27	1,198,000	1,099,721
Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	240,000	238,453
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.921%, 3/17/52	2,555,000	1,726,287
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 8/8/36	198,000	169,661
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 5/1/23	340,000	336,622
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.95%, 3/25/51	1,292,000	845,241
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 3/25/41	5,106,000	3,457,781
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.875%, 3/25/31	500,000	394,057
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.50%, 4/1/25	230,000	214,890
Oracle Corp. sr. unsec. notes 1.65%, 3/25/26	2,311,000	2,028,724
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 3.05%, 7/15/61	3,777,000	2,301,428
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 2.90%, 7/15/51	2,175,000	1,400,624
salesforce.com, Inc. sr. unsec. notes 0.625%, 7/15/24	250,000	232,851
Sensata Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/31	5,214,000	4,151,648
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	520,000	383,030
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	90,000	76,050
VMware, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 8/15/26	520,000	443,616
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	40,000	36,955
Workday, Inc. sr. unsec. notes 3.70%, 4/1/29	1,130,000	1,007,016
		43,810,336
輸送 (0.1%)		
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.45%, 1/29/26	507,000	481,654
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.40%, 7/1/27	2,068,000	1,929,041
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 3.95%, 3/10/25	200,000	191,007
		2,601,702

社債 (25.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力 (1.6%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. notes 1.375%, 1/15/26	\$130,000	\$112,275
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 1/15/31	3,261,000	2,459,100
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 11/1/25	260,000	228,311
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. bonds 2.65%, 1/15/32	944,000	732,927
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. notes 4.05%, 4/15/25	210,000	205,623
Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. notes 3.60%, 9/1/32	746,000	591,306
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	90,000	78,948
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	2,513,000	2,279,530
Duke Energy Ohio, Inc. sr. notes 3.80%, 9/1/23	260,000	257,152
Enbridge, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.60%, 10/4/26 (Canada)	230,000	197,331
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 4.95%, 6/15/28	435,000	405,174
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	5,584,000	5,183,516
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	2,463,000	1,764,124
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.125%, 7/31/29	455,000	391,123
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 2.80%, 1/31/30	4,491,000	3,745,725
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.95%, 2/15/27	270,000	254,705
IPALCO Enterprises, Inc. sr. notes 4.25%, 5/1/30	3,314,000	2,848,745
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	1,378,000	1,319,284
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32	2,658,000	2,095,701
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 5.90%, 6/15/32	1,961,000	1,824,749
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.95%, 7/1/50	1,910,000	1,423,804
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	1,817,000	1,585,131
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	1,190,000	1,133,487
		31,117,771
社債合計 (取得原価 \$584,603,166)		\$494,032,091

ローン担保債務証書 (5.9%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
AB BSL CLO 2, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.10%), 5.179%, 4/15/34 (Cayman Islands)	\$6,005,000	\$5,743,614
AGL CLO 13, Ltd. 144A FRB Ser. 21-13A, Class A1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 5.403%, 10/20/34 (Cayman Islands)	1,437,000	1,381,907
AGL CLO 6, Ltd. 144A FRB Ser. 21-6A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.20%), 5.443%, 7/20/34 (Cayman Islands)	2,885,000	2,777,678
Aimco CLO 14, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 0.99%), 5.233%, 4/20/34 (Cayman Islands)	3,471,000	3,304,514
American Money Management Corp. CLO 21, Ltd. 144A FRB Ser. 17-21A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.25%), 4.038%, 11/2/30 (Cayman Islands)	700,000	684,116

ローン担保債務証券 (5.9%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Ares LXIV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 22-64A, Class A1, (CME TERM SOFR 3 Month + 1.44%), 5.304%, 4/15/35 (Cayman Islands)	\$2,890,000	\$2,773,160
Ares LXI CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-61A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 5.393%, 10/20/34 (Cayman Islands)	400,000	381,904
Black Diamond CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.25%), 5.575%, 11/22/34 (Cayman Islands)	3,477,000	3,313,498
BlueMountain CLO XXXII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-32A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 5.249%, 10/15/34 (Cayman Islands)	250,000	239,116
Carlyle C17 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. C17A, Class A1AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.03%), 5.445%, 4/30/31	605,000	590,698
Carlyle Global Market Strategies CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A1R2, (ICE LIBOR USD 3 Month + 0.97%), 5.049%, 4/17/31 (Cayman Islands)	249,242	242,453
CarVal CLO II, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ANR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.11%), 5.353%, 4/20/32 (Cayman Islands)	4,363,000	4,234,650
Cent CLO 21, Ltd. 144A FRB Ser. 21-21A, Class A1R3, (ICE LIBOR USD 3 Month + 0.97%), 5.328%, 7/27/30 (Cayman Islands)	6,453,767	6,314,630
Columbia Cent CLO 29, Ltd. 144A FRB Ser. 21-29A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 5.413%, 10/20/34	3,161,000	2,999,109
Dryden CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-72A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.08%), 3.985%, 5/15/32 (Cayman Islands)	2,600,000	2,513,404
Elmwood CLO 18, Ltd. 144A FRB Ser. 22-5A, Class A, (CME TERM SOFR 3 Month + 2.00%), 4.519%, 7/17/33 (Cayman Islands)	474,000	470,294
Elmwood CLO V, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 5.393%, 10/20/34 (Cayman Islands)	2,642,000	2,521,646
Galaxy XXII CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-22A, Class ARR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.20%), 5.279%, 4/16/34 (Cayman Islands)	3,154,000	3,032,896
GoldenTree Loan Management US CLO 1, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1R2, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.02%), 5.263%, 4/20/34 (Cayman Islands)	250,000	238,015
Greywolf CLO V, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A1R, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 5.518%, 1/27/31 (Cayman Islands)	5,335,000	5,232,221
Gulf Stream Meridian 1 Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class A1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.37%), 5.449%, 4/15/33 (Cayman Islands)	2,650,000	2,557,075
LCM XXI LP 144A FRB Ser. 21A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 0.88%), 5.123%, 4/20/28 (Cayman Islands)	1,877,359	1,857,104
Madison Park Funding XIV, Ltd. 144A FRB Ser. 18-14A, Class A2RR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.40%), 5.725%, 10/22/30 (Cayman Islands)	3,900,000	3,734,722
Madison Park Funding XVIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-18A, Class ARR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 0.94%), 5.218%, 10/21/30 (Cayman Islands)	5,616,000	5,482,227
Madison Park Funding XXX, Ltd. 144A FRB Ser. 18-30A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 0.75%), 4.829%, 4/15/29	4,258,519	4,157,515
Magnetite CLO XXXIII, Ltd. 144A FRB Ser. 22-33A, Class A, (CME TERM SOFR 3 Month + 1.50%), 4.207%, 7/20/35 (Cayman Islands)	4,787,000	4,596,420
Marathon CLO XIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AANR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.32%), 5.399%, 4/15/32 (Cayman Islands)	1,976,000	1,914,036
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1R, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.29%), 5.369%, 1/15/35 (Cayman Islands)	250,000	238,360
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ANAR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.35%), 1.482%, 4/15/31 (Cayman Islands)	1,777,000	1,731,310

ローン担保債務証券 (5.9%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Octagon Investment Partners 29, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.18%), 5.505%, 1/24/33 (Cayman Islands)	\$6,422,000	\$6,202,272
OZLM VII, Ltd. 144A FRB Ser. 18-7RA, Class A1R, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.01%), 5.089%, 7/17/29 (Cayman Islands)	3,179,943	3,120,634
Palmer Square CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 5.229%, 7/15/34 (Cayman Islands)	3,135,000	2,999,555
Park Avenue Institutional Advisers CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1A, Class A2A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 4.905%, 5/15/32 (Cayman Islands)	2,362,000	2,212,429
Regatta XX Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 5.239%, 10/15/34 (Cayman Islands)	1,439,000	1,374,841
Rockford Tower CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 5.413%, 7/20/34 (Cayman Islands)	250,000	239,381
RR, 14, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.12%), 5.199%, 4/15/36 (Cayman Islands)	1,852,000	1,771,958
Shackleton CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-4RA, Class A1A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 4.941%, 4/13/31 (Cayman Islands)	3,000,000	2,921,976
Sound Point CLO XIV, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class AR2, (ICE LIBOR USD 3 Month + 0.99%), 5.315%, 1/23/29 (Cayman Islands)	2,755,173	2,714,159
Sound Point CLO XVIII, Ltd. 144A FRB Ser. 18-4A, Class A1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.12%), 5.363%, 1/21/31 (Cayman Islands)	5,575,000	5,409,016
Sound Point CLO XXIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 5.249%, 7/15/34 (Cayman Islands)	3,750,000	3,565,287
Sound Point CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 5.413%, 7/20/34 (Cayman Islands)	3,850,000	3,662,459
Voya CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-4A, Class A1RA, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.10%), 5.111%, 7/14/31 (Cayman Islands)	346,838	337,946
Wellfleet CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.10%), 5.179%, 7/17/31	2,750,000	2,679,188
Zais CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-13A, Class A1A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.49%), 5.569%, 7/15/32	1,858,000	1,803,666
ローン担保債務証券合計 (取得原価 \$118,928,442)		\$116,273,059

アセット・バック証券 (2.0%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
ISharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (ICE LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.025%, 7/25/24	\$6,662,988	\$6,646,331
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 21-3, Class E, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.25%), 6.836%, 11/25/55	5,905,000	5,426,063
FRB Ser. 21-3, Class D, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.00%), 5.586%, 11/25/55	4,963,000	4,563,062
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust II 144A FRN Ser. 22-S1, Class A1, (US 30 Day Average SOFR + 2.00%), 4.637%, 3/30/25	150,000	150,000
MRA Issuance Trust 144A FRB Ser. 22-2, Class A3, (US SOFR + 1.25%), 4.21%, 1/17/23	8,690,000	8,690,000
Securitized Term Auto Loan Receivables Trust 144A Ser. 19-CRTA, Class D, 4.572%, 3/25/26 (Canada)	912,473	879,974

	額面 米ドル	時価 米ドル
アセット・バック証券 (2.0%)* (つづき)		
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 22-3, Class A1, (CME Term SOFR 1 Month + 1.25%), 4.828%, 5/29/23	\$9,167,000	\$9,167,000
FRB Ser. 21-14, Class A1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.70%), 4.272%, 12/8/22	3,503,000	3,503,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$39,318,899)		\$39,025,430

	額面	時価 米ドル
外国国債および政府系機関債 (0.3%)*		
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)	\$270,000	\$195,075
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 6/12/30 (Brazil)	288,000	242,533
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.34%, 3/7/42 (Chile)	530,000	414,063
Colombia (Republic of) sr. unsec. notes 3.875%, 4/25/27 (Colombia)	200,000	168,298
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/29 (Colombia)	200,000	162,513
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Cote d'Ivoire)	780,000	710,775
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)	420,000	323,630
Dominican (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 6.00%, 2/22/33 (Dominican Republic)	460,000	385,155
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 9/20/32 (Indonesia)	750,000	693,014
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.298%, 1/19/33 (Panama)	290,000	223,300
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	200,000	164,750
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	420,000	311,010
Senegal (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 3/13/28 (Senegal) EUR	310,000	249,770
United Mexican States sr. unsec. bonds 2.659%, 5/24/31 (Mexico)	\$1,016,000	786,527
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)	330,000	294,760
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$6,445,147)		\$5,325,173

	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	\$897,702
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	751,581
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	794,078
地方債合計 (取得原価 \$2,293,775)		\$2,443,361

	額面／口数 米ドル	時価 米ドル
短期投資 (24.4%)*		
Atlantic Asset Securitization, LLC asset backed commercial paper 3.882%, 12/16/22	\$10,000,000	\$9,950,307
Bedford Row Funding Corp. asset backed commercial paper 3.159%, 11/4/22	10,000,000	9,996,370
Interest in \$508,400,000 joint tri-party repurchase agreement dated 10/31/2022 with Royal Bank of Canada due 11/1/2022 — maturity value of \$82,594,974 for an effective yield of 3.040% (collateralized by U.S. Treasuries (including strips) with coupon rates ranging from 0.125% to 4.375% and due dates ranging from 4/15/2023 to 10/31/2029, valued at \$518,611,863)	82,588,000	82,588,000
Putnam Short Term Investment Fund Class P 3.21% ^L	口数 177,618,143	177,618,143
Sheffield Receivables Co., LLC asset backed commercial paper 3.165%, 11/16/22 (United Kingdom)	\$10,000,000	9,983,791
Skandinaviska Enskilda Banken AB commercial paper 3.356%, 11/7/22 (Sweden)	10,000,000	9,993,334
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 3.01% ^P	口数 62,308,000	62,308,000
TotalEnergies Capital Canada, Ltd. commercial paper 3.771%, 11/28/22 (Canada)	\$10,000,000	9,970,779
米国財務省短期証券、実効利回り2.982%、2022年11月22日 ^{# Δ \$ Φ}	27,500,000	27,446,956
米国財務省短期証券、実効利回り2.828%、2022年11月25日 ^{# Δ \$ Φ}	20,700,000	20,654,836
米国財務省短期証券、実効利回り2.703%、2022年11月1日 ^Φ	19,000,000	19,000,000
米国財務省短期証券、実効利回り2.800%、2022年11月8日 ^{# Φ}	18,100,000	18,090,608
米国財務省短期証券、実効利回り3.476%、2022年12月6日 ^{# Δ \$ Φ}	9,100,000	9,068,869
米国財務省短期証券、実効利回り2.908%、2022年11月15日 ^{# Δ \$ Φ}	6,300,000	6,292,650
米国財務省短期証券、実効利回り2.792%、2022年11月17日 ^{Δ \$ Φ}	6,300,000	6,292,034
短期投資合計 (取得原価 \$479,276,511)		\$479,254,677

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 \$4,587,340,148) \$4,353,210,175

投資有価証券の通貨略称

EUR ユーロ
USD /\$ 米ドル

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)
LIBOR	ロンドン銀行間取引金利
PO	プリンシパル・オンリー (元本部分)
SOFR	担保付翌日物調達金利
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、2021年11月1日から2022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・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC820」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、1,964,125,994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22,203,058米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる (注1、10)。
- △ 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3,108,609米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる (注1、10)。
- Ⓧ 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17,685,532米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる (注1、10)。
- § 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21,663,606米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる (注1、10)。
- 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7日間の利回りを年率換算したものである。
- 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7日間の利回りを年率換算したものである。
- 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。

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。

TBA契約については、財務書類に対する注記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。

2022年10月31日現在の為替予約 (額面総額 \$349,440)						
取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
State Street Bank and Trust Co.	ユーロ	売り	12/21/22	\$342,637	\$349,440	\$6,803
未実現評価益						6,803
未実現(評価損)						-
合計						\$6,803

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2022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	
米国財務省長期証券30年 (ロング)	301	\$36,270,500	\$36,270,500	2022年12月	\$(5,030,661)	
米国財務省長期証券30年超 (ロング)	1,177	150,251,406	150,251,407	2022年12月	(27,367,757)	
米国財務省中期証券2年 (ロング)	692	141,432,906	141,432,906	2022年12月	(2,860,460)	
米国財務省中期証券5年 (ロング)	3,531	376,382,531	376,382,531	2022年12月	(15,291,193)	
米国財務省中期証券10年 (ロング)	2,380	263,213,125	263,213,125	2022年12月	(15,436,836)	
米国財務省中期証券10年超 (ロング)	658	76,317,719	76,317,719	2022年12月	(6,728,145)	
未実現評価益						-
未実現(評価損)						(72,715,052)
合計						\$(72,715,052)

2022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		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.						
(1.39)/US SOFR/2026年12月 (買建)		2024年12月/1.39	\$144,600,800	\$(1,662,909)	\$4,484,071	
1.39/US SOFR/2026年12月 (買建)		2024年12月/1.39	144,600,800	(1,662,909)	(1,164,036)	
(1.085)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2034年4月 (売建)		2024年4月/ 1.085	123,169,700	1,690,504	1,359,793	
(3.073)/US SOFR/2037年6月 (売建)		2027年6月/3.073	96,522,000	7,021,975	1,738,361	
3.073/US SOFR/2037年6月 (売建)		2027年6月/3.073	96,522,000	7,021,975	(1,969,049)	
2.17/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2034年4月 (買建)		2024年4月/ 2.17	61,584,900	(2,974,551)	(2,332,836)	
(3.101)/US SOFR/2039年6月 (売建)		2029年6月/3.101	38,222,600	2,985,185	594,361	
3.101/US SOFR/2039年6月 (売建)		2029年6月/3.101	38,222,600	2,985,185	(720,496)	
(1.6125)/US SOFR/ 2041年12月 (売建)		2031年12月/ 1.6125	36,109,900	2,681,160	1,255,541	
1.6125/US SOFR/ 2041年12月 (売建)		2031年12月/ 1.6125	36,109,900	2,681,160	(2,969,678)	
(3.32)/US SOFR/2039年10月 (買建)		2029年10月/3.32	33,520,700	(2,664,896)	355,319	
3.32/US SOFR/2039年10月 (買建)		2029年10月/3.32	33,520,700	(2,664,896)	(314,424)	
(1.29)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2034年3月 (売建)		2024年3月/ 1.29	30,792,400	480,361	388,600	
2.29/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2034年3月 (買建)		2024年3月/ 2.29	21,554,700	(1,060,183)	(832,443)	

2022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%/	行使期間満了日/	想定元本/	未収/ (未払)	未実現評価損益
変動利率指数/満期		行使利率	約定金額	プレミアム額	米ドル
			米ドル	米ドル	米ドル
Bank of America N.A. (つづき)					
(1.275)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2030年3月/			
2050年3月 (買建)		1.275	\$19,218,800	\$(2,503,249)	\$3,171,294
1.275/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2030年3月/			
2050年3月 (買建)		1.275	19,218,800	(2,503,249)	(1,554,609)
Barclays Bank PLC					
(2.232)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2031年6月/			
2051年6月 (買建)		2.232	41,524,500	(5,030,693)	3,372,205
2.232/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2031年6月/			
2051年6月 (買建)		2.232	41,524,500	(5,030,693)	(2,015,599)
Citibank, N.A.					
(1.752)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2026年12月/			
2031年12月 (買建)		1.752	147,213,700	(4,799,167)	8,865,209
1.752/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2026年12月/			
2031年12月 (買建)		1.752	147,213,700	(4,799,167)	(2,838,280)
(1.90)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2026年6月/			
2028年6月 (買建)		1.90	126,213,700	(1,682,429)	3,120,003
1.90/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2026年6月/			
2028年6月 (買建)		1.90	126,213,700	(1,682,429)	(892,331)
4.108/US SOFR/2028年1月 (買建)		2023年1月/4.108	49,598,400	(711,737)	65,470
(4.108)/US SOFR/2028年1月 (買建)		2023年1月/4.108	49,598,400	(711,737)	(198,394)
2.394/US SOFR/2033年9月 (買建)		2023年9月/2.394	41,044,100	(496,634)	(164,997)
(1.84)/US SOFR/2042年1月 (買建)		2032年1月/1.84	38,370,100	(5,732,493)	699,487
1.84/US SOFR/2042年1月 (買建)		2032年1月/1.84	38,370,100	(1,592,359)	(330,750)
(2.285)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2041年3月/			
2051年3月 (買建)		2.285	27,212,800	(2,349,825)	526,023
2.285/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2041年3月/			
2051年3月 (買建)		2.285	27,212,800	(2,349,825)	(258,249)
(1.99)/US SOFR/2042年2月 (買建)		2032年2月/1.99	22,986,200	(1,810,163)	1,404,457
1.99/US SOFR/2042年2月 (買建)		2032年2月/1.99	22,986,200	(1,810,163)	(750,040)
(1.735)/US SOFR/2053年3月 (買建)		2023年3月/1.735	18,266,500	(1,350,351)	4,136,997
1.735/US SOFR/2053年3月 (買建)		2023年3月/1.735	18,266,500	(1,350,351)	(1,319,024)
(3.015)/US SOFR/2032年11月 (買建)		2022年11月/3.015	16,846,300	(209,315)	892,517
2.515/US SOFR/2032年11月 (買建)		2022年11月/2.515	16,846,300	(202,156)	(201,313)
(1.724)/US SOFR/2053年3月 (買建)		2023年3月/1.724	15,753,700	(1,188,617)	3,575,932
1.724/US SOFR/2053年3月 (買建)		2023年3月/1.724	15,753,700	(1,188,617)	(1,162,150)
(1.625)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2041年1月/			
2061年1月 (買建)		1.625	15,357,200	(2,265,187)	750,814
1.625/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2041年1月/			
2061年1月 (買建)		1.625	15,357,200	(2,265,187)	(480,066)
(1.102)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2022年11月/			
2032年11月 (買建)		1.102	12,950,900	(411,515)	2,761,261
1.102/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2022年11月/			
2032年11月 (買建)		1.102	12,950,900	(411,515)	(418,055)
(2.427)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/		2031年6月/			
2041年6月 (買建)		2.427	7,183,900	(523,347)	429,741

2022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%/	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
変動利率指数/満期					
Citibank, N.A. (つづき)					
2.427/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2041年6月 (買建)		2031年6月/ 2.427	\$7,183,900	\$ (523,347)	\$ (202,802)
(1.75)/US SOFR/2053年3月 (買建)		2023年3月/1.75	7,042,000	(527,094)	1,569,943
1.75/US SOFR/2053年3月 (買建)		2023年3月/1.75	7,042,000	(527,094)	(514,981)
(2.689)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2049年11月 (買建)		2024年11月/ 2.689	5,702,000	(734,133)	345,370
2.689/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2049年11月 (買建)		2024年11月/ 2.689	5,702,000	(734,133)	(477,657)
Goldman Sachs International					
(2.544)/US SOFR/2032年11月 (買建)		2022年11月/2.544	58,363,700	(1,196,456)	4,870,451
2.544/US SOFR/2032年11月 (買建)		2022年11月/2.544	58,363,700	(1,196,456)	(1,195,289)
(2.41)/US SOFR/2057年5月 (買建)		2027年5月/2.41	27,456,100	(4,898,168)	759,985
2.41/US SOFR/2057年5月 (買建)		2027年5月/2.41	27,456,100	(3,124,504)	(762,181)
(2.8175)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2047年3月 (買建)		2027年3月/ 2.8175	6,678,900	(843,211)	293,538
2.8175/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2047年3月 (買建)		2027年3月/ 2.8175	6,678,900	(843,211)	(398,396)
JPMorgan Chase Bank N.A.					
(1.70)/US SOFR/2029年1月 (売建)		2024年1月/1.70	62,686,100	1,337,565	1,077,574
1.70/US SOFR/2029年1月 (売建)		2024年1月/1.70	62,686,100	1,337,565	(4,305,281)
(2.031)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2041年2月 (買建)		2031年2月/ 2.031	56,013,300	(3,831,310)	4,607,094
2.031/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2041年2月 (買建)		2031年2月/ 2.031	56,013,300	(3,831,310)	(1,756,017)
(1.985)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2041年1月 (買建)		2031年1月/ 1.985	40,009,500	(2,744,652)	3,373,201
1.985/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2041年1月 (買建)		2031年1月/ 1.985	40,009,500	(2,744,652)	(1,283,505)
(1.81)/US SOFR/2037年1月 (売建)		2027年1月/1.81	9,726,100	574,813	335,356
1.81/US SOFR/2037年1月 (売建)		2027年1月/1.81	9,726,100	574,813	(907,542)
Morgan Stanley & Co. International PLC					
2.1175/US SOFR/ 2057年10月 (買建)		2027年10月/ 2.1175	50,000,000	(3,365,000)	(7,000)
(2.505)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2049年11月 (買建)		2024年11月/ 2.505	5,702,000	(873,546)	340,010
2.505/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2049年11月 (買建)		2024年11月/ 2.505	5,702,000	(613,535)	(403,645)
(3.27)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2053年10月 (買建)		2023年10月/ 3.27	1,179,600	(134,592)	(1,640)
3.27/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2053年10月 (買建)		2023年10月/ 3.27	1,179,600	(134,592)	(71,814)
Toronto-Dominion Bank					
(1.937)/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2036年2月 (買建)		2026年2月/ 1.937	30,040,600	(1,571,123)	3,223,356
1.937/3か月物米ドル LIBOR-ICE/ 2036年2月 (買建)		2026年2月/ 1.937	30,040,600	(1,571,123)	(1,036,100)

2022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	想定元本	未収 / (未払)	約定金額	プレミアム額	未実現評価損益	
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	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
Toronto-Dominion Bank (つづき)						
(2.405) / 3か月物米ドル LIBOR-ICE / 2041年3月 (買建)	2031年3月 / 2.405	\$3,001,800		\$ (209,376)		\$191,095
2.405 / 3か月物米ドル LIBOR-ICE / 2041年3月 (買建)	2031年3月 / 2.405	3,001,800		(209,376)		(80,808)
Wells Fargo Bank, N.A.						
3.0575 / US SOFR / 2033年1月 (買建)	2023年1月 / 3.0575	45,723,800		(345,215)		(176,951)
未実現評価益						64,934,429
未実現(評価損)						(36,468,428)
合計						\$28,466,001

2022年10月31日現在未決済のTBA売却契約 (未収手取額 \$866,095,391)						
政府系機関	額面	決済日	時価			
	米ドル	(月/日/年)	米ドル			
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.50%, 11/1/52	\$236,000,000	11/14/22	\$232,705,039			
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 11/1/52	485,000,000	11/14/22	467,456,774			
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 11/1/52	32,000,000	11/14/22	29,104,985			
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 11/1/52	1,000,000	11/14/22	879,375			
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 11/1/52	27,000,000	11/14/22	22,922,565			
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 11/1/52	57,000,000	11/14/22	46,664,327			
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 11/1/52	77,000,000	11/14/22	60,647,086			
合計			\$860,380,151			

2022年10月31日現在未決済のOTC金利スワップ契約						
スワップ	前払プレミアム受領額	期限日	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	
取引相手方 / 想定元本	時価	(月/日/年)	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC						
\$800,000,000	\$25,512,000	9/21/27	3.30% - Annually	US SOFR - Annually		\$43,331,038
600,000,000	12,936,000	9/21/24	3.40% - Annually	US SOFR - Annually		15,397,610
前払プレミアム受領額					未実現評価益	58,728,648
前払プレミアム(支払額)					未実現(評価損)	-
合計					合計	\$58,728,648

2022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	時価	前払プレミアム受領額	期限日	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	米ドル	(支払額)	(月/日/年)	米ドル	米ドル	米ドル
\$32,836,200	\$6,845,034	\$1,375,403	9/1/32	3 month USD-LIBOR-ICE - Quarterly	1.512% - Semiannually	\$(5,558,371)
9,000,000	3,630,960	(802,207)	3/1/52	1.465% - Semiannually	3 month USD - LIBOR-ICE - Quarterly	2,853,781

2022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
\$149,706,000	\$6,766,711	\$7,233	12/23/23	0.695% - Annually	US SOFR - Annually	\$7,346,923
11,819,000	1,346,420	1,016	12/23/26	1.085% - Annually	US SOFR - Annually	1,347,949
10,552,000	2,039,702	(2,745)	12/23/31	US SOFR - Annually	1.285% - Annually	(2,024,556)
100,453,000	36,038,518	(178,865)	12/23/51	US SOFR - Annually	1.437% - Annually	(35,914,194)
60,378,000	2,727,878	(6,144)	12/24/23	0.697% - Annually	US SOFR - Annually	2,932,284
30,500,000	3,463,580	(4,083)	12/24/26	1.096% - Annually	US SOFR - Annually	3,426,897
89,191,000	17,244,188	(39,816)	12/24/31	1.285% - Annually	US SOFR - Annually	17,103,031
60,760,000	21,819,524	(32,837)	12/24/51	1.435% - Annually	US SOFR - Annually	21,586,577
10,724,000	3,678,332	(1,748)	12/31/51	1.525% - Annually	US SOFR - Annually	3,631,314
25,659,000	2,885,611	(3,404)	12/31/26	US SOFR - Annually	1.135% - Annually	(2,861,863)
5,755,500	398,338 ^E	(128)	1/15/47	1.724% - Annually	US SOFR - Annually	398,210
9,319,000	2,941,449	(318)	1/21/52	1.679% - Annually	US SOFR - Annually	2,892,705
28,734,000	9,341,998	(980)	1/19/52	US SOFR - Annually	1.626% - Annually	(9,257,373)
15,082,000	4,827,748	(514)	2/1/52	1.6545% - Annually	US SOFR - Annually	4,754,726
10,573,700	991,602 ^E	(361)	2/13/57	1.68% - Annually	US SOFR - Annually	991,241
36,345,700	10,298,918	(1,239)	2/24/52	US SOFR - Annually	1.86% - Annually	(10,111,422)
5,893,000	1,767,841	(201)	2/29/52	1.7674% - Annually	US SOFR - Annually	1,745,558
14,992,000	2,402,618	(199)	2/29/32	US SOFR - Annually	1.75% - Annually	(2,338,747)
28,705,000	2,712,623	(232)	2/28/27	1.675% - Annually	US SOFR - Annually	2,667,558
34,930,000	1,458,328	(132)	2/29/24	US SOFR - Annually	1.47709% - Annually	(1,450,312)
7,804,700	1,293,083	(103)	3/7/32	3 month USD- LIBOR-ICE - Quarterly	1.9575% - Semiannually	(1,307,768)
42,663,100	7,527,477	(566)	3/9/32	1.5475% - Annually	US SOFR - Annually	7,447,253
44,234,900	7,825,154	(587)	3/9/32	1.5415% - Annually	US SOFR - Annually	7,749,159
23,320,000	3,772,710	(309)	3/11/32	1.737% - Annually	US SOFR - Annually	3,697,804

2022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
\$262,368,000	\$8,235,732	\$(989)	4/7/24	2.45% - Annually	US SOFR - Annually	\$7,079,515
73,776,000	4,763,716	(597)	4/7/27	US SOFR - Annually	2.465% - Annually	(4,433,595)
9,862,000	1,147,049	(131)	4/7/23	US SOFR - Annually	2.3305% - Annually	(1,095,461)
16,169,000	3,884,441	(551)	4/7/52	US SOFR - Annually	2.1005% - Annually	(3,819,321)
19,619,000	3,868,867	(669)	4/14/52	US SOFR - Annually	2.3395% - Annually	(3,741,687)
3,831,000	396,394	(51)	4/14/32	US SOFR - Annually	2.4965% - Annually	(368,419)
15,844,000	1,014,333	(128)	4/14/27	2.483% - Annually	US SOFR - Annually	915,640
31,791,000	1,029,075	(120)	4/14/24	2.405% - Annually	US SOFR - Annually	910,468
59,312,200	3,336,904	(560)	5/2/27	US SOFR - Annually	2.685% - Annually	(3,094,990)
73,266,300	2,315,215	(276)	5/25/24	2.5945% - Annually	US SOFR - Annually	2,137,396
17,669,000	2,968,039	(603)	5/25/52	US SOFR - Annually	2.501% - Annually	(2,903,576)
3,660,800	412,682 ^E	(125)	5/28/57	2.40% - Annually	US SOFR - Annually	412,557
57,507,000	4,831,163	(763)	6/7/32	US SOFR - Annually	2.7565% - Annually	(4,567,222)
14,553,000	2,126,048	(496)	6/7/52	US SOFR - Annually	2.622% - Annually	(2,079,281)
170,074,100	13,366,124	(2,255)	6/8/32	US SOFR - Annually	2.825% - Annually	(12,812,571)
14,414,200	3,651,549	(1,809,179)	6/22/52	2.3075% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-ICE - Quarterly	1,781,507
53,045,000	1,511,783	(200)	6/10/24	US SOFR - Annually	2.833% - Annually	(1,299,377)
44,246,000	2,306,102	(358)	6/10/27	2.8025% - Annually	US SOFR - Annually	2,134,756
353,160,000	7,384,576	(1,331)	6/15/24	US SOFR - Annually	3.3385% - Annually	(5,889,366)
177,215,500	6,427,606	(1,434)	6/15/27	3.185% - Annually	US SOFR - Annually	5,780,241
63,839,800	4,920,133 ^E	(904)	2/3/33	3.13% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-ICE - Quarterly	4,919,229
48,439,000	4,231,147	(642)	7/15/32	US SOFR - Annually	2.723% - Annually	(4,136,018)
42,331,800	6,474,649	(1,444)	8/22/52	2.5823% - Annually	US SOFR - Annually	6,447,130

2022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
\$36,155,100	\$3,676,974 ^E	\$(512)	1/31/33	2.545% - Annually	US SOFR - Annually	\$3,676,462
36,155,100	3,662,512 ^E	(512)	1/31/33	2.55% - Annually	US SOFR - Annually	3,662,000
34,053,000	3,601,105 ^E	(482)	2/1/33	2.495% - Annually	US SOFR - Annually	3,600,623
65,748,000	7,328,272	(872)	8/2/32	US SOFR - Annually	2.4275% - Annually	(7,336,580)
33,296,300	3,758,486 ^E	(471)	2/1/33	2.4075% - Annually	US SOFR - Annually	3,758,015
6,886,700	379,251 ^E	(135)	4/1/42	US SOFR - Annually	2.63% - Annually	(379,385)
10,807,500	982,402 ^E	(163)	3/24/35	US SOFR - Annually	2.39% - Annually	(982,565)
9,879,100	1,446,695	(291)	8/10/42	2.645% - Annually	US SOFR - Annually	1,446,262
16,744,200	2,544,784	(37,331)	8/10/42	US SOFR - Annually	2.605% - Annually	(2,581,178)
6,865,200	1,056,211	(203)	8/10/42	2.5915% - Annually	US SOFR - Annually	1,055,398
109,421,000	6,038,945 ^E	(1,029)	2/6/29	2.40% - Annually	US SOFR - Annually	6,037,916
55,227,000	5,345,421	(729)	8/16/32	US SOFR - Annually	2.613% - Annually	(5,341,760)
8,532,300	264,075 ^E	(189)	1/15/47	2.49% - Annually	US SOFR - Annually	263,885
43,608,000	2,180,400 ^E	(850)	11/29/38	US SOFR - Annually	2.87% - Annually	(2,181,250)
1,325,000	103,946	(17)	8/25/32	US SOFR - Annually	2.8415% - Annually	(103,393)
16,057,000	984,455 ^E	(241)	2/21/35	2.785% - Annually	US SOFR - Annually	984,214
43,599,700	919,518	(164)	9/6/24	US SOFR - Annually	3.413% - Annually	(872,558)
42,467,300	653,572 ^E	(236)	1/15/27	US SOFR - Annually	2.73% - Annually	(653,807)
22,459,600	1,400,131	(296)	9/13/32	3.043% - Annually	US SOFR - Annually	1,389,200
11,830,800	407,808 ^E	(231)	1/15/41	3.0500% - Annually	US SOFR - Annually	407,577
4,343,700	153,333 ^E	(85)	1/15/42	2.9825% - Annually	US SOFR - Annually	153,248
10,500,000	517,650 ^E	(148)	2/28/34	US SOFR - Annually	3.014% - Annually	(517,798)
16,940,000	1,593,715	(576)	9/26/52	2.905% - Annually	US SOFR - Annually	1,590,937
88,089,000	2,171,394	(828)	9/26/27	US SOFR - Annually	3.465% - Annually	(2,111,439)

2022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
\$4,953,000	\$229,621	\$(65)	9/19/32	3.24% - Annually	US SOFR - Annually	\$226,951
665,749,000	4,580,353 ^E	(681,275)	12/21/24	4.20% - Annually	US SOFR - Annually	3,899,078
5,325,000	36,636 ^E	19,437	12/21/24	US SOFR - Annually	4.20% - Annually	(17,199)
36,616,000	335,769 ^E	47,697	12/21/27	3.80% - Annually	US SOFR - Annually	383,467
49,067,000	449,944 ^E	(96,509)	12/21/27	US SOFR - Annually	3.80% - Annually	(546,454)
290,587,000	9,595,183 ^E	(1,365,122)	12/21/32	3.40% - Annually	US SOFR - Annually	8,230,060
4,297,000	141,887 ^E	46,988	12/21/32	US SOFR - Annually	3.40% - Annually	(94,899)
39,135,000	2,926,124 ^E	(244,221)	12/21/52	US SOFR - Annually	3.00% - Annually	(3,170,346)
4,138,000	124,802 ^E	(141)	2/13/57	2.40% - Annually	US SOFR - Annually	124,661
84,786,000	3,327,851	(1,119)	9/23/32	3.3275% - Annually	US SOFR - Annually	3,288,404
4,541,000	133,278	(60)	9/26/32	US SOFR - Annually	3.449% - Annually	(130,278)
11,121,598	902,406	(378)	9/28/52	2.976% - Annually	US SOFR - Annually	900,705
15,943,500	1,057,213	(542)	9/29/52	3.0575% - Annually	US SOFR - Annually	1,049,609
15,943,500	1,048,445	(542)	9/29/52	3.0605% - Annually	US SOFR - Annually	1,040,797
30,676,250	445,726	(405)	9/29/32	3.6305% - Annually	US SOFR - Annually	415,622
43,012,750	266,249	(346)	9/29/27	US SOFR - Annually	3.884% - Annually	(214,957)
30,676,250	422,105	(405)	9/29/32	3.64% - Annually	US SOFR - Annually	391,733
43,012,750	242,592	(346)	9/29/27	US SOFR - Annually	3.8965% - Annually	(190,807)
3,288,000	16,177	(13)	9/29/24	4.321% - Annually	US SOFR - Annually	10,901
33,113,000	372,852	(437)	9/29/32	3.67061% - Annually	US SOFR - Annually	339,139
2,445,000	136,993	(83)	9/29/52	3.114% - Annually	US SOFR - Annually	135,701
24,546,000	365,244	(198)	9/30/27	US SOFR - Annually	3.6865% - Annually	(340,894)
24,546,000	367,454	(198)	9/30/27	US SOFR - Annually	3.6845% - Annually	(343,147)
45,419,000	384,699	(171)	9/30/24	4.1255% - Annually	US SOFR - Annually	340,226

2022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
\$33,067,000	\$880,244	\$(437)	9/30/32	3.4825% - Annually	US SOFR - Annually	\$866,453
14,158,000	364,710	(187)	9/30/32	3.493% - Annually	US SOFR - Annually	358,673
6,394,000	332,552	(189)	10/3/42	US SOFR - Annually	3.3245% - Annually	(329,648)
4,559,000	35,651	(17)	10/3/24	US SOFR - Annually	4.16% - Annually	(30,395)
34,504,000	858,114	(455)	10/3/32	US SOFR - Annually	3.504% - Annually	(836,894)
20,612,000	565,799	(272)	10/4/32	US SOFR - Annually	3.4725% - Annually	(553,923)
26,238,000	745,946	(346)	10/4/32	US SOFR - Annually	3.4605% - Annually	(731,074)
6,890,000	188,855	(91)	10/4/23	US SOFR - Annually	3.473% - Annually	(184,882)
8,208,800	194,056 ^E	(116)	10/3/33	3.394% - Annually	US SOFR - Annually	193,940
59,165,000	713,530	(476)	10/4/27	3.75% - Annually	US SOFR - Annually	665,414
1,851,000	16,104	(15)	10/4/27	3.826% - Annually	US SOFR - Annually	14,489
9,986,409	272,829	(132)	10/5/32	3.474% - Annually	US SOFR - Annually	267,763
32,918,000	915,779	(434)	10/5/32	3.468% - Annually	US SOFR - Annually	899,230
1,210,000	38,950	(16)	10/5/32	US SOFR - Annually	3.4145% - Annually	(38,422)
36,898,000	2,926,011	(1,254)	10/6/52	US SOFR - Annually	2.9857% - Annually	(2,910,004)
4,750,000	168,150 ^E	(71)	10/21/36	US SOFR - Annually	3.116% - Annually	(168,221)
2,850,000	106,619 ^E	(40)	1/11/33	US SOFR - Annually	3.34% - Annually	(106,659)
10,090,000	374,844 ^E	(142)	1/31/33	US SOFR - Annually	3.337% - Annually	(374,986)
10,090,000	378,173 ^E	(142)	1/31/33	US SOFR - Annually	3.333% - Annually	(378,315)
45,473,000	1,709,330 ^E	(641)	8/23/33	US SOFR - Annually	3.237% - Annually	(1,709,971)
9,417,000	358,505 ^E	(133)	2/1/33	US SOFR - Annually	3.3255% - Annually	(358,638)
43,724,000	1,671,131 ^E	(617)	9/1/33	US SOFR - Annually	3.225% - Annually	(1,671,748)
20,060,000	757,867 ^E	(283)	11/14/32	3.347% - Annually	US SOFR - Annually	757,584
11,680,000	1,001,560 ^E	(397)	2/3/53	2.9275% - Annually	US SOFR - Annually	1,001,163

2022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
\$7,904,000	\$312,129 ^E	\$(111)	2/1/33	US SOFR – Annually	3.308% – Annually	\$(312,240)
30,282,000	1,875,667 ^E	(1,030)	12/2/55	2.81% – Annually	US SOFR – Annually	1,874,637
4,148,000	104,405	(55)	10/7/32	3.5005% – Annually	US SOFR – Annually	100,920
37,041,000	278,178	(139)	10/7/24	US SOFR – Annually	4.1755% – Annually	(230,322)
248,665,000	6,268,845	(97,760)	10/7/32	3.50% – Annually	US SOFR – Annually	6,091,740
8,296,000	202,339	(7,944)	10/7/32	US SOFR – Annually	3.51% – Annually	(207,580)
111,313,000	7,524,759	74,548	10/7/52	US SOFR – Annually	3.05% – Annually	(7,449,478)
16,441,000	393,598	(217)	10/11/32	3.5155% – Annually	US SOFR – Annually	388,803
17,520,000	344,969	(231)	10/11/32	3.5675% – Annually	US SOFR – Annually	339,327
5,000,000	333,050	(170)	10/12/52	US SOFR – Annually	3.055% – Annually	(332,329)
9,928,000	77,538	(80)	10/12/27	US SOFR – Annually	3.8445% – Annually	(73,166)
7,270,000	134,422	(96)	10/12/32	3.582% – Annually	US SOFR – Annually	132,126
92,799,000	72,383 ^E	(640)	4/8/28	3.44% – Annually	US SOFR – Annually	71,743
252,187,000	252,187 ^E	(946)	1/31/25	US SOFR – Annually	4.035% – Annually	(253,133)
14,252,000	602,860	(485)	10/14/52	3.1885% – Annually	US SOFR – Annually	595,263
9,144,800	103,793 ^E	(129)	1/17/33	3.6575% – Annually	US SOFR – Annually	103,665
2,000,000	87,400 ^E	(68)	1/16/55	2.97% – Annually	US SOFR – Annually	87,332
8,950,000	43,408	(34)	10/14/24	US SOFR – Annually	4.316% – Annually	(33,929)
7,235,000	111,564	(96)	10/14/32	US SOFR – Annually	3.6195% – Annually	(106,490)
2,031,000	18,056	(16)	10/17/27	US SOFR – Annually	3.819% – Annually	(16,893)
36,330,000	248,497	(293)	10/18/27	US SOFR – Annually	3.865% – Annually	(227,832)
1,542,000	1,866	(12)	10/18/27	3.9915% – Annually	US SOFR – Annually	888
16,601,000	19,755	(134)	10/18/27	US SOFR – Annually	3.992% – Annually	(9,492)
23,447,000	330,603	(310)	10/19/32	3.6355% – Annually	US SOFR – Annually	321,228

2022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
\$3,039,000	\$4,376	\$(11)	10/19/24	US SOFR - Annually	4.4955% - Annually	\$(2,269)
190,247,000	98,928 ^E	(1,056)	1/16/26	US SOFR - Annually	3.605% - Annually	(99,984)
17,782,000	79,663	(143)	10/20/27	US SOFR - Annually	3.9175% - Annually	(67,045)
1,635,000	16,481	(22)	10/20/32	3.6845% - Annually	US SOFR - Annually	15,413
15,796,000	469,615	(537)	10/20/52	US SOFR - Annually	3.2571% - Annually	(462,293)
3,416,000	51,547	(116)	10/20/52	US SOFR - Annually	3.3375% - Annually	(49,873)
27,525,000	62,757	(222)	10/21/27	US SOFR - Annually	4.069% - Annually	82,893
6,640,400	103,059 ^E	(226)	1/24/55	3.135% - Annually	US SOFR - Annually	102,833
36,263,000	62,010 ^E	(341)	4/13/28	3.965% - Annually	US SOFR - Annually	(62,351)
11,992,500	33,339 ^E	(180)	4/4/35	3.5575% - Annually	US SOFR - Annually	33,159
23,985,100	24,945 ^E	(269)	5/8/30	US SOFR - Annually	3.52% - Annually	(25,213)
32,836,600	29,225 ^E	(286)	4/4/32	3.515% - Annually	US SOFR - Annually	28,939
1,794,600	5,061 ^E	(25)	11/24/33	US SOFR - Annually	3.708% - Annually	5,035
431,000	1,259	(3)	10/21/27	4.0835% - Annually	US SOFR - Annually	(1,583)
12,657,000	110,875	(430)	10/24/52	3.372% - Annually	US SOFR - Annually	106,270
3,182,300	2,800 ^E	(48)	2/19/36	US SOFR - Annually	3.6145% - Annually	2,753
2,358,700	1,887 ^E	(35)	3/3/36	US SOFR - Annually	3.614% - Annually	1,852
23,282,200	149,705	(307)	10/31/32	3.885% - Annually	US SOFR - Annually	(152,524)
24,310,861	157,048	(827)	10/24/52	US SOFR - Annually	3.4555% - Annually	164,691
177,000	1,949	(6)	10/24/52	3.4805% - Annually	US SOFR - Annually	(2,017)
14,011,000	381,660	(477)	10/25/52	3.5695% - Annually	US SOFR - Annually	(383,607)
165,097,300	99,058 ^E	(619)	6/26/25	US SOFR - Annually	4.31% - Annually	98,439
11,440,000	203,975	(389)	10/27/32	3.5176% - Annually	US SOFR - Annually	(209,953)
35,701,000	285,251 ^E	(503)	12/4/33	US SOFR - Annually	3.77% - Annually	284,748

2022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
\$16,788,000	\$63,291 ^E	\$(188)	3/24/32	US SOFR – Annually	3.64% – Annually	\$63,103
1,849,000	906	(15)	10/27/27	US SOFR – Annually	4.027% – Annually	1,925
19,307,000	36,104	(657)	10/28/52	US SOFR – Annually	3.43% – Annually	42,806
17,000,000	59,330 ^E	(578)	10/28/57	3.1175% – Annually	US SOFR – Annually	(59,908)
25,684,000	36,214	(96)	10/28/24	4.4905% – Annually	US SOFR – Annually	23,303
17,726,000	48,037	(234)	10/28/32	3.774% – Annually	US SOFR – Annually	40,371
9,916,000	159,945	(337)	10/31/52	US SOFR – Annually	3.331% – Annually	(159,365)
36,304,000	98,021	(478)	11/2/32	3.84% – Annually	US SOFR – Annually	(98,500)
250,000	103	(1)	11/2/24	US SOFR – Annually	4.585% – Annually	98
合計		\$(3,895,930)				\$19,475,879

^E 発効日は延長された。

2022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	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) 支払額	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
Morgan Stanley & Co. International PLC \$8,936,746	\$7,825,272	\$-	9/29/25	(0.165%) – Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/2025 – Annually	\$(1,073,962)
6,989,566	6,729,598	-	7/17/24	3.825% (3 month USD- LIBOR-ICE minus 0.12%)	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019-01, 07/10/24 – Quarterly	(239,601)
前払プレミアム受領額		-		未実現評価益		-
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		(1,313,563)
合計		\$-		合計		\$(1,313,563)

2022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)	ファンドに よる受取額	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$13,534	\$138,602	\$31,463	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(17,848)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	26,395	306,605	69,599	5/11/63	300 bp - Monthly	(43,025)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	54,079	613,211	139,199	5/11/63	300 bp - Monthly	(84,762)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	51,528	632,811	143,648	5/11/63	300 bp - Monthly	(91,751)
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA A.6 Index	A-/P	14,357	54,062	5,947	5/11/63	200 bp - Monthly	8,431
CMBX NA A.6 Index	A-/P	20,134	98,823	10,871	5/11/63	200 bp - Monthly	9,302
CMBX NA A.6 Index	A-/P	29,025	104,636	11,510	5/11/63	200 bp - Monthly	17,556
CMBX NA A.6 Index	A-/P	40,068	198,227	21,805	5/11/63	200 bp - Monthly	18,340
CMBX NA A.6 Index	A-/P	56,648	289,493	31,844	5/11/63	200 bp - Monthly	24,916
CMBX NA A.6 Index	A-/P	106,721	519,693	57,166	5/11/63	200 bp - Monthly	49,757
CMBX NA A.6 Index	A-/P	562,500	2,906,559	319,722	5/11/63	200 bp - Monthly	243,909
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	1,234,525	2,185,000	470,212	11/18/54	500 bp - Monthly	766,437
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	57,085	571,000	149,431	12/16/72	500 bp - Monthly	(91,790)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	249,052	2,639,000	690,626	12/16/72	500 bp - Monthly	(439,009)
CMBX NA BB.14 Index	BB/P	248,226	2,264,000	528,870	12/16/72	500 bp - Monthly	(278,444)
CMBX NA BB.6 Index	B-/P	624,884	2,769,120	1,057,527	5/11/63	500 bp - Monthly	(429,951)
CMBX NA BB.7 Index	B-/P	132,687	2,600,000	864,500	1/17/47	500 bp - Monthly	(729,285)
CMBX NA BB.9 Index	B/P	7,533	37,000	11,703	9/17/58	500 bp - Monthly	(4,134)
CMBX NA BB.9 Index	B/P	516,275	2,528,000	799,606	9/17/58	500 bp - Monthly	(280,874)
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	196,421	1,583,000	280,508	11/17/59	300 bp - Monthly	(83,163)
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	288,987	2,649,000	469,403	11/17/59	300 bp - Monthly	(178,871)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	13,304	319,000	55,953	8/17/61	300 bp - Monthly	(42,462)

2022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*	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 格付*** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受取額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき) CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P \$125,659	\$1,203,000	\$225,803	11/18/64	300 bp - Monthly	\$(99,442)
CMBX NA BBB-.15Index	BBB-/P 171,957	1,012,000	189,952	11/18/64	300 bp - Monthly	(17,405)
Credit Suisse International CMBX NA A.7 Index	BBB+/P 11,938	287,000	16,216	1/17/47	200 bp - Monthly	(4,166)
CMBX NA A.7 Index	BBB+/P 102,321	2,780,000	157,070	1/17/47	200 bp - Monthly	(53,668)
CMBX NA BB.7 Index	B-/P 97,913	732,000	243,390	1/17/47	500 bp - Monthly	(144,766)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P 143,564	2,186,000	454,907	1/17/47	300 bp - Monthly	(310,067)
Goldman Sachs International CMBX NA A.14 Index	A-/P 34,920	607,000	51,170	12/16/72	200 bp - Monthly	(16,014)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P 5,770	60,000	15,702	12/16/72	500 bp - Monthly	(9,874)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P 254	4,000	622	11/18/54	300 bp - Monthly	(366)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P 318	5,000	778	11/18/54	300 bp - Monthly	(458)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P 23,093	152,000	28,044	12/16/72	300 bp - Monthly	(4,863)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P 20,232	365,000	67,343	12/16/72	300 bp - Monthly	(46,897)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P 22,534	506,000	93,357	12/16/72	300 bp - Monthly	(70,528)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P 35,449	935,500	172,600	12/16/72	300 bp - Monthly	(136,605)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P 33,817	1,174,000	216,603	12/16/72	300 bp - Monthly	(182,102)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P 33,612	324,000	60,815	11/18/64	300 bp - Monthly	(27,013)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P 95,718	1,075,000	201,778	11/18/64	300 bp - Monthly	(105,433)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P 200,486	2,169,000	407,121	11/18/64	300 bp - Monthly	(205,371)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P 7,806	112,000	23,307	1/17/47	300 bp - Monthly	(15,435)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P 49,185	605,000	125,901	1/17/47	300 bp - Monthly	(76,362)
JPMorgan Securities LLC CMBX NA A.14 Index	A-/P (9,723)	1,469,000	123,837	12/16/72	200 bp - Monthly	(132,988)
CMBX NA A.15 Index	A-/P 714	39,000	3,498	11/18/64	200 bp - Monthly	(2,769)

2022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)	ファンドに よる受取額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	\$1,004,045	\$7,468,695	\$821,556	5/11/63	200 bp - Monthly	\$185,393
CMBX NA BB.8 Index	B-/P	684,367	1,921,031	706,939	10/17/57	500 bp - Monthly	(20,704)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	1,476,970	11,174,000	2,174,460	12/16/72	300 bp - Monthly	(690,972)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	115,034	490,000	101,969	1/17/47	300 bp - Monthly	13,351
CMBX NA BBB-.8 Index	BB/P	177,457	1,138,000	191,298	10/17/57	300 bp - Monthly	(13,178)
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.15 Index	A-/P	700	43,000	3,857	11/18/64	200 bp - Monthly	(3,141)
CMBX NA A.15 Index	A-/P	1,160	87,000	7,804	11/18/64	200 bp - Monthly	(6,610)
CMBX NA A.15 Index	A-/P	1,543	130,000	11,661	11/18/64	200 bp - Monthly	(10,068)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(36,197)	6,035,000	495,474	12/16/72	200 bp - Monthly	(529,323)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(4,115)	327,000	27,566	12/16/72	200 bp - Monthly	(31,554)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	7,683	601,000	50,664	12/16/72	200 bp - Monthly	(42,748)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(6,967)	626,000	52,772	12/16/72	200 bp - Monthly	(59,495)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(4,682)	796,000	67,103	12/16/72	200 bp - Monthly	(71,475)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(18,898)	1,274,000	107,398	12/16/72	200 bp - Monthly	(125,800)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(31,194)	2,002,000	168,769	12/16/72	200 bp - Monthly	(199,184)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	57,562	2,049,000	172,731	12/16/72	200 bp - Monthly	(114,372)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(32,331)	2,075,000	174,923	12/16/72	200 bp - Monthly	(206,447)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(61,471)	4,364,000	367,885	12/16/72	200 bp - Monthly	(427,659)
CMBX NA A.15 Index	A-/P	7,761	379,000	33,996	11/18/64	200 bp - Monthly	(26,089)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	4,769	40,692	4,476	5/11/63	200 bp - Monthly	308
CMBX NA A.6 Index	A-/P	39,680	148,816	16,370	5/11/63	200 bp - Monthly	23,368
CMBX NA A.6 Index	A-/P	99,200	576,661	63,433	5/11/63	200 bp - Monthly	35,992

2022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)	ファンドに よる受取額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	\$111,521	\$751,636	\$82,680	5/11/63	200 bp - Monthly	\$29,134
CMBX NA A.6 Index	A-/P	282,240	1,171,925	128,912	5/11/63	200 bp - Monthly	153,784
CMBX NA A.6 Index	A-/P	302,904	1,984,017	218,242	5/11/63	200 bp - Monthly	85,433
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	21,160	250,000	53,800	11/18/54	500 bp - Monthly	(32,397)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	60,778	658,000	172,199	12/16/72	500 bp - Monthly	(110,780)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	138,137	1,516,000	396,737	12/16/72	500 bp - Monthly	(257,126)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	143,825	1,524,000	398,831	12/16/72	500 bp - Monthly	(253,524)
CMBX NA BB.14 Index	BB/P	10,033	82,000	19,155	12/16/72	500 bp - Monthly	(9,042)
CMBX NA BB.8 Index	B-/P	191,058	536,304	197,360	10/17/57	500 bp - Monthly	(5,780)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	46,856	715,000	139,139	12/16/72	300 bp - Monthly	(91,866)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	59,870	812,000	158,015	12/16/72	300 bp - Monthly	(97,672)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	115,928	1,559,000	303,381	12/16/72	300 bp - Monthly	(186,544)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	116,678	1,714,000	333,544	12/16/72	300 bp - Monthly	(215,867)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	12,999	79,000	14,576	12/16/72	300 bp - Monthly	(1,531)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	26,231	158,000	29,151	12/16/72	300 bp - Monthly	(2,827)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	9,424	168,000	30,996	12/16/72	300 bp - Monthly	(21,474)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	16,823	471,000	86,900	12/16/72	300 bp - Monthly	(69,802)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	21,290	563,000	103,874	12/16/72	300 bp - Monthly	(82,256)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	122,662	778,000	146,031	11/18/64	300 bp - Monthly	(22,915)
前払プレミアム受領額		11,249,576		未実現評価益			1,665,411
前払プレミアム(支払額)		(205,578)		未実現(評価損)			(8,498,183)
合計		\$11,043,998		合計			\$ (6,832,772)

* 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、2022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。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パ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。

2022年10月31日現在未決済のO T C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)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA A. 7 Index	\$(1,164)	\$157,000	\$8,871	1/17/47	(200 bp) — Monthly	\$7,645
CMBX NA BB. 10 Index	(934,830)	3,666,000	1,192,183	11/17/59	(500 bp) — Monthly	253,789
CMBX NA BB. 10 Index	(273,409)	1,134,000	368,777	11/17/59	(500 bp) — Monthly	94,265
CMBX NA BB. 10 Index	(46,755)	448,000	145,690	11/17/59	(500 bp) — Monthly	98,499
CMBX NA BB. 10 Index	(40,460)	369,000	119,999	11/17/59	(500 bp) — Monthly	79,180
CMBX NA BB. 11 Index	(75,168)	1,041,000	224,023	11/18/54	(500 bp) — Monthly	147,843
CMBX NA BB. 11 Index	(24,535)	481,000	103,511	11/18/54	(500 bp) — Monthly	78,509
CMBX NA BB. 11 Index	(24,952)	481,000	103,511	11/18/54	(500 bp) — Monthly	78,092
CMBX NA BB. 8 Index	(163,027)	1,268,769	466,907	10/17/57	(500 bp) — Monthly	302,647
CMBX NA BB. 8 Index	(408,330)	1,142,182	420,323	10/17/57	(500 bp) — Monthly	10,882
CMBX NA BB. 8 Index	(268,060)	751,792	276,659	10/17/57	(500 bp) — Monthly	7,867
CMBX NA BB. 8 Index	(63,214)	347,873	128,017	10/17/57	(500 bp) — Monthly	64,465
CMBX NA BBB-. 10 Index	(955,214)	4,115,000	729,178	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(228,437)
CMBX NA BBB-. 10 Index	(605,828)	3,841,000	680,625	11/17/59	(300 bp) — Monthly	72,557
CMBX NA BBB-. 10 Index	(474,999)	2,176,000	385,587	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(90,681)
CMBX NA BBB-. 10 Index	(442,014)	2,031,000	359,893	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(83,306)
CMBX NA BBB-. 10 Index	(149,530)	1,173,000	207,856	11/17/59	(300 bp) — Monthly	57,641
CMBX NA BBB-. 10 Index	(122,025)	961,000	170,289	11/17/59	(300 bp) — Monthly	47,703
CMBX NA BBB-. 10 Index	(131,932)	553,000	97,992	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(34,263)
CMBX NA BBB-. 10 Index	(77,019)	313,000	55,464	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(21,738)
CMBX NA BBB-. 12 Index	(294,881)	4,321,000	757,903	8/17/61	(300 bp) — Monthly	460,502
CMBX NA BBB-. 12 Index	(216,967)	1,281,000	224,687	8/17/61	(300 bp) — Monthly	6,973
CMBX NA BBB-. 12 Index	(84,919)	526,000	92,260	8/17/61	(300 bp) — Monthly	7,035

2022年10月31日現在未決済のO T C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)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BBB-.12 Index	\$(59,795)	\$265,000	\$46,481	8/17/61	(300 bp) — Monthly	\$(13,468)
CMBX NA BBB-.13 Index	(302,127)	3,987,000	775,870	12/16/72	(300 bp) — Monthly	471,418
CMBX NA BBB-.13 Index	(197,220)	3,602,000	700,949	12/16/72	(300 bp) — Monthly	501,628
CMBX NA BBB-.13 Index	(109,020)	2,162,000	420,725	12/16/72	(300 bp) — Monthly	310,444
CMBX NA BBB-.13 Index	(110,039)	2,161,000	420,531	12/16/72	(300 bp) — Monthly	309,231
CMBX NA BBB-.13 Index	(112,582)	1,925,000	374,605	12/16/72	(300 bp) — Monthly	260,900
CMBX NA BBB-.14 Index	(507,497)	2,551,500	470,752	12/16/72	(300 bp) — Monthly	(38,234)
CMBX NA BBB-.14 Index	(182,824)	951,000	175,460	12/16/72	(300 bp) — Monthly	(7,920)
CMBX NA BBB-.14 Index	(17,586)	108,000	19,926	12/16/72	(300 bp) — Monthly	2,277
CMBX NA BBB-.7 Index	(105,219)	481,000	100,096	1/17/47	(300 bp) — Monthly	(5,403)
CMBX NA BBB-.8 Index	(219,641)	1,583,000	266,102	10/17/57	(300 bp) — Monthly	45,538
CMBX NA BBB-.8 Index	(174,613)	1,220,000	205,082	10/17/57	(300 bp) — Monthly	29,758
CMBX NA BBB-.8 Index	(169,219)	1,083,000	182,052	10/17/57	(300 bp) — Monthly	12,202
CMBX NA BBB-.8 Index	(118,050)	787,000	132,295	10/17/57	(300 bp) — Monthly	13,786
CMBX NA BBB-.8 Index	(94,489)	681,000	114,476	10/17/57	(300 bp) — Monthly	19,590
CMBX NA BBB-.8 Index	(4,260)	32,000	5,379	10/17/57	(300 bp) — Monthly	1,101
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	302,111	11/17/59	(500 bp) — Monthly	177,257
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	301,135	11/17/59	(500 bp) — Monthly	190,117
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	158,698	11/17/59	(500 bp) — Monthly	97,565
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	311,885	1/17/47	(500 bp) — Monthly	137,945
CMBX NA BB.7 Index	(140,307)	853,000	283,623	1/17/47	(500 bp) — Monthly	142,486
CMBX NA BB.7 Index	(11,314)	461,520	176,254	5/11/63	(500 bp) — Monthly	164,492

2022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)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International						
CMBX NA A. 6 Index	\$(53,034)	\$320,303	\$35,233	5/11/63	(200 bp) Monthly	\$(17,925)
CMBX NA BB. 10 Index	(281,681)	1,245,000	404,874	11/17/59	(500 bp) Monthly	121,982
CMBX NA BB. 10 Index	(61,756)	205,000	66,666	11/17/59	(500 bp) Monthly	4,710
CMBX NA BB. 6 Index	(227,615)	398,160	152,057	5/11/63	(500 bp) Monthly	(75,945)
CMBX NA BB. 6 Index	(120,100)	200,160	76,441	5/11/63	(500 bp) Monthly	(43,853)
CMBX NA BB. 7 Index	(203,659)	1,003,000	333,498	1/17/47	(500 bp) Monthly	128,864
CMBX NA BB. 7 Index	(81,414)	538,000	178,885	1/17/47	(500 bp) Monthly	96,948
CMBX NA BB. 9 Index	(30,702)	258,000	81,605	9/17/58	(500 bp) Monthly	50,653
CMBX NA BB. 9 Index	(15,654)	150,000	47,445	9/17/58	(500 bp) Monthly	31,646
CMBX NA BBB-. 12 Index	(186,571)	957,000	167,858	8/17/61	(300 bp) Monthly	(19,271)
CMBX NA BBB-. 12 Index	(164,807)	488,000	85,595	8/17/61	(300 bp) Monthly	(79,496)
CMBX NA BBB-. 13 Index	(132,005)	1,742,000	338,993	12/16/72	(300 bp) Monthly	205,972
CMBX NA BBB-. 8 Index	(12,938)	100,000	16,810	10/17/57	(300 bp) Monthly	3,814
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A. 7 Index	(61,347)	2,910,000	164,415	1/17/47	(200 bp) Monthly	101,936
CMBX NA BB. 11 Index	(490,603)	686,160	262,045	5/11/63	(500 bp) Monthly	(229,226)
CMBX NA BB. 11 Index	(235,607)	432,000	92,966	11/18/54	(500 bp) Monthly	(143,060)
CMBX NA BBB-. 11 Index	(32,051)	291,000	45,280	11/18/54	(300 bp) Monthly	13,059
CMBX NA BBB-. 12 Index	(130,839)	1,089,000	191,011	8/17/61	(300 bp) Monthly	59,537
CMBX NA BBB-. 6 Index	(538,787)	1,691,229	383,909	5/11/63	(300 bp) Monthly	(155,864)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB. 10 Index	(50,925)	895,000	291,054	11/17/59	(500 bp) Monthly	239,259
CMBX NA BBB-. 7 Index	(69,410)	847,000	176,261	1/17/47	(300 bp) Monthly	106,357
CMBX NA BBB-. 9 Index	(29,455)	159,000	32,150	9/17/58	(300 bp) Monthly	2,603

2022年10月31日現在未決済のO T C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)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC CMBX NA A.6 Index	\$(363,978)	\$2,526,381	\$277,902	5/11/63	(200 bp) — Monthly	\$(87,058)
CMBX NA A.6 Index	(333,353)	1,987,505	218,626	5/11/63	(200 bp) — Monthly	(115,500)
CMBX NA A.6 Index	(326,768)	1,967,159	216,388	5/11/63	(200 bp) — Monthly	(111,145)
CMBX NA BB.10 Index	(691,872)	2,946,000	958,039	11/17/59	(500 bp) — Monthly	263,303
CMBX NA BB.10 Index	(348,098)	1,146,000	372,679	11/17/59	(500 bp) — Monthly	23,468
CMBX NA BB.10 Index	(46,985)	448,000	145,690	11/17/59	(500 bp) — Monthly	98,269
CMBX NA BB.6 Index	(113,683)	190,800	72,867	5/11/63	(500 bp) — Monthly	(41,002)
CMBX NA BB.9 Index	(8,575)	173,000	54,720	9/17/58	(500 bp) — Monthly	45,977
CMBX NA BB.9 Index	(13,649)	148,000	46,812	9/17/58	(500 bp) — Monthly	33,020
CMBX NA BB.9 Index	(6,858)	127,000	40,170	9/17/58	(500 bp) — Monthly	33,189
CMBX NA BB.9 Index	(938)	24,000	7,591	9/17/58	(500 bp) — Monthly	6,630
CMBX NA BBB-.10 Index	(768,695)	4,414,000	782,161	11/17/59	(300 bp) — Monthly	10,891
CMBX NA BBB-.10 Index	(299,543)	2,500,000	443,000	11/17/59	(300 bp) — Monthly	141,999
CMBX NA BBB-.10 Index	(586,807)	2,407,000	426,520	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(161,691)
CMBX NA BBB-.10 Index	(278,002)	2,192,000	388,422	11/17/59	(300 bp) — Monthly	109,141
CMBX NA BBB-.10 Index	(481,301)	2,035,000	360,602	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(121,887)
CMBX NA BBB-.10 Index	(183,517)	1,447,000	256,408	11/17/59	(300 bp) — Monthly	72,047
CMBX NA BBB-.10 Index	(234,007)	1,072,000	189,958	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(44,674)
CMBX NA BBB-.10 Index	(231,661)	1,009,000	178,795	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(53,455)
CMBX NA BBB-.10 Index	(107,406)	750,000	132,900	11/17/59	(300 bp) — Monthly	25,056
CMBX NA BBB-.10 Index	(75,985)	592,000	104,902	11/17/59	(300 bp) — Monthly	28,572
CMBX NA BBB-.10 Index	(79,574)	367,000	65,032	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(14,756)
CMBX NA BBB-.10 Index	(42,815)	347,000	61,488	11/17/59	(300 bp) — Monthly	18,471

2022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)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BBB-.11 Index	\$(88,948)	\$285,000	\$44,346	11/18/54	(300 bp) — Monthly	\$(44,769)
CMBX NA BBB-.12 Index	(138,684)	1,065,000	186,801	8/17/61	(300 bp) — Monthly	47,495
CMBX NA BBB-.12 Index	(168,400)	807,000	141,548	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(27,323)
CMBX NA BBB-.12 Index	(13,456)	243,000	42,622	8/17/61	(300 bp) — Monthly	29,025
CMBX NA BBB-.12 Index	(4,411)	107,000	18,768	8/17/61	(300 bp) — Monthly	14,294
CMBX NA BBB-.7 Index	(148,658)	1,459,000	303,618	1/17/47	(300 bp) — Monthly	154,109
CMBX NA BBB-.7 Index	(8,254)	130,000	27,053	1/17/47	(300 bp) — Monthly	18,723
CMBX NA BBB-.8 Index	(1,710)	11,000	1,849	10/17/57	(300 bp) — Monthly	132
前払プレミアム受領額	—					7,104,980
前払プレミアム(支払額)	(18,390,339)					(2,111,350)
合計	\$(18,390,339)					\$4,993,630

* 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つのレベル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。

投資有価証券：	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
アセット・バック証券	\$-	\$39,025,430	\$-
ローン担保債務証券	-	116,273,059	-
社債	-	494,032,091	-
外国国債および政府系機関債	-	5,325,173	-
モーゲージ証券	-	752,505,339	-
地方債	-	2,443,361	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	2,463,288,120	-
米国財務省証券	-	1,062,925	-
短期投資	62,308,000	416,946,677	-
レベル別合計	\$62,308,000	\$4,290,902,175	\$-

その他の金融商品：	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
為替予約	\$-	\$6,803	\$-
先物契約	(72,715,052)	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	28,466,001	-
T B A 売却契約	-	(860,380,151)	-
金利スワップ契約	-	60,676,090	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(1,313,563)	-
クレジット・デフォルト契約	-	5,507,199	-
レベル別合計	\$(72,715,052)	\$(767,037,621)	\$-

報告期間期首および期末現在、レベル3の投資有価証券は、ファンドの純資産額の1%未満であり、ファンドの投資有価証券明細表において重要な部分を占めているとはみなされていなかった。

添付の注記はこれらの財務書類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。