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 26 期（2019年11月１日～2020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26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書（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれます。）で、中期から長期の満期（３年またはそれ以上）を有するものに投資します。 管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに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で、先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを利用する場合があります。
ファンドの運用方法	ファンドの運用チームはチーム・アプローチを採用しており、約90名で構成される管理運用会社の債券運用部門の一部であるマルチセクター債券チームの幅広いリソースを利用して運用しています。
主な投資制限	①ファンドは、純資産総額の75％に関して、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額（現在価値）の５％を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができません。ただし、本制限は、米国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券またはその他の投資会社により発行される有価証券には適用されません。 ②ファンドは、純資産総額の75％に関して、同一発行体の発行済議決権付証券を10％を超えて取得しません。 ③ファンドは、借入時のファンドの総資産（当該借入金額を含みません。）の価額の３分の１を超えて借入れを行うことができません。(注) （注）日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10％を超える借入れはできません。 ④ファンドは、貸付けをすることができません。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証書を購入することによる場合（他のパトナム・ファンズが発行する債務証書を無制限に含みます。）、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではありません。 ⑤ファンドは、不動産を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができます。また、ファンドは、不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入または売却することができます。 ⑥ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入および売却することができます。また、ファンドは、外国為替取引および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができます。 ⑦ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができません。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の米国連邦政府証券法上引受人とみなされる場合を除きます。 ⑧ファンドは、購入の結果、純資産総額の25％を超えて一業種に投資することとなるような証券（米国、その代理機関または下部機構の証券を除きます。）を購入しません。
分配方針	ファンドは通常、純投資収益を毎月１回、また純実現売買益を毎年１回分配します。日本の投資者に対しては、販売会社より、原則として着金後速やかに分配金が支払われます。上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

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

（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、2021年１月29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＝104.48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。

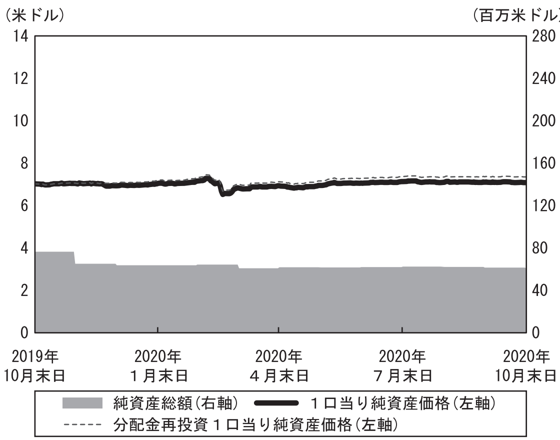
（注３）本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、11月１日に始まり翌年の10月31日に終わる期間を指します。

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25期末の１口当り純資産価格	7.03米ドル
第26期末の１口当り純資産価格	7.08米ドル
第26期中の１口当り分配金合計額	0.26米ドル
騰落率	4.57%

（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25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（2019年11月１日～2020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)
2019年11月21日	7.03	0.019 (0.27%)	0.05
2019年12月23日	6.92	0.110 (1.56%)	0.00
2020年１月23日	6.97	0.016 (0.23%)	0.07
2020年２月21日	7.07	0.017 (0.24%)	0.12
2020年３月23日	6.56	0.017 (0.26%)	-0.49
2020年４月23日	6.90	0.013 (0.19%)	0.35
2020年５月21日	6.88	0.013 (0.19%)	-0.01
2020年６月23日	7.06	0.012 (0.17%)	0.19
2020年７月23日	7.10	0.013 (0.18%)	0.05
2020年８月21日	7.11	0.011 (0.15%)	0.02
2020年９月23日	7.09	0.010 (0.14%)	-0.01
2020年10月22日	7.08	0.011 (0.16%)	0.00

（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×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）2019年11月21日の直前の分配落ち日（2019年10月23日）における１口当り純資産価格は、7.00米ドルでした。

■投資環境について

期初、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げおよび米中貿易交渉の第一段階合意を受けて、リスク資産にとって良好な環境下にありましたが、2020年初めにこの良好な環境に異変が生じ始め、最終的に３月に急落に至りました。新型コロナウイルスの感染拡大について投資家の間に懸念が広がり、リスク資産が世界的に下落しました。パンデミック（感染症の世界的大流行）は経済危機へと急速に発展し、各国の政策担当者は前例のない対策を講じました。このような状況下でロシアとサウジアラビア間の原油生産量を巡る交渉は合意に至らず、４月末まで原油価格は下落の一途をたどり市場関係者の不安はさらに増大しました。

危機発生の初期段階で、FRBは迅速に政策金利をゼロ近辺まで引き下げました。大規模な景気刺激策がパンデミックによる足元の景気低迷を十分に相殺するであろうという期待感から、リスク資産は３月末にかけて上昇の緒に就きました。

５月初旬に若干下落したものの、ワクチン開発の進展、追加経済対策の検討および市場の予想を上回った企業決算を背景にリスク資産はおおむね８月まで上昇しました。米中関係の緊張悪化および世界各地における新型コロナウイルスの感染者数増加にもかかわらず、これらの好材料は市場のセンチメントを押し上げました。

ヨーロッパにおける新型コロナウイルス感染者数増加により生じた世界経済に対する懸念増大などを受けて、市況は当期後半に若干悪化しました。米国の追加経済対策に対する期待感の後退および投票が迫る米国大統領選を巡る不透明感も投資家心理の重しとなりました。

クレジット・スプレッドは、当期後半に縮小し、３月の市場混乱時の極端なスプレッド拡大から回復しました。（スプレッドとは、信用力に敏感に反応する債券と同一残存期間の国債と比較した場合の利回り格差を意味します。債券価格は、一般的にスプレッドが拡大する時に低下し、スプレッドが縮小する時に上昇します。）一方、金利は急激に低下しました。例えば、10年物米国国債利回りは、2019年11月に1.94％の当期最高値に上昇しましたが、0.88％で当期末を迎えました。

■ポートフォリオについて

相対パフォーマンスに寄与した戦略と銘柄について

モーゲージ関連商品は、相対パフォーマンスを押し下げた主な要因となりました。特に、商業用モーゲージ証券（CMBS）のエクスポージャーは、スプレッドが大幅に拡大したため、現物債もCMBXによるシンセティック・エクスポージャーも、当期の大半を通じて冴えない展開となりました。（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指数です。）

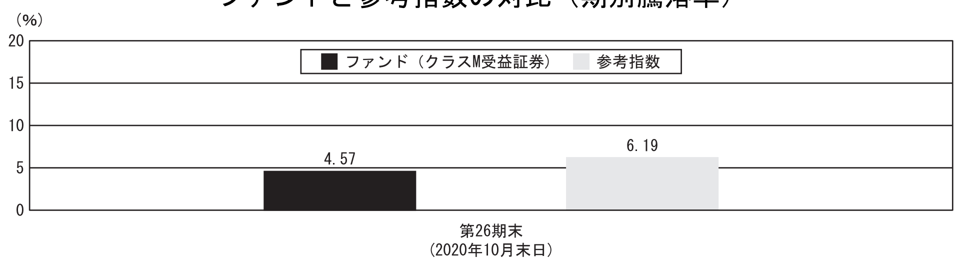
当期初めに、旺盛な投資家需要およびショート・カバーがCMBXを支えました。しかしながら、投資家が新型コロナウイルスのパンデミック拡大が商業用不動産市場における様々なセグメントのキャッシュ・フローに悪影響を及ぼすことを懸念したことを受け、３月に潮目が変わりました。数百万人もの人々に対しショッピング・旅行を制限した感染症対策で、多くの店舗や観光地の収益が減少しました。他のリスク・セクターとは異なり、CMBSの需給環境は、５月になっても改善しませんでした。これは信用に敏感なCMBSの大半がFRBが実施した債券購入プログラムから直接的な恩恵を受けなかったことが要因の一部です。当期末時点においても、新型コロナウイルスが商業用不動産市場に与える最終的な影響についてはかなりの不透明感がありました。

プラス要因について
期限前償還リスクに対する戦略は、モーゲージ関連を基軸としたポジショニングに牽引され当期12か月間を通じて相対パフォーマンスに最も寄与しました。この戦略は、30年物政府機関パススルー債と30年物米国国債との利回り格差を活用しようとするものです。FRBが、借り手に有利な施策を講じた時期に実施したショート・ポジションからロング・ポジションへの移行は奏功しました。この戦略は、政府機関パススルー債のスプレッドが４月から当期末にかけて緩やかに縮小した（つまり、価格が国債と比較して上昇した）時期に利益を上げました。
ファンドの金利およびイールド・カーブ戦略もパフォーマンスに大きく貢献しました。金利が変動する際は、ポジショニングを管理するため当期を通じて戦術的な調整を行いました。

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、市場の特定部分のエクスポージャーを得るためCMBXクレジット・デフォルト・スワップを使用しました。
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。またモーゲージ担保債務証書（CMO）保有に関連する期限前償還リスクを低減し、ダウンサイド・リスク管理の手段として、オプションを用いました。

■ファンドの参考指数との差異

ファンドと参考指数の対比（期別騰落率）



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

■参考指数との差異の状況および要因

ファンドは当期中、堅調に推移しましたが、参考指数とリッパーの分類による競合ファンド群の平均リターンを下回りました。
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

短期見通しおよびファンドのポジショニング

急速な経済成長が散発的に発生することが予測されますが、新型コロナウイルスを封じ込めるために実施された移動制限による損失から世界経済が完全に回復するには長い時間がかかるでしょう。さらに、変異ウイルスの発生もサービス・セクターの重しとなり経済成長を妨げる可能性があります。

コロナ禍において市場の流動性を下支えするためにFRBおよびその他の各国・地域の中央銀行が実施した緩和政策を受けて、米国の金利は長期間一定のレンジ内に留まるとみています。このため、現在のところ、ファンドのデュレーションは参考指数に近い水準で維持する予定です。現状で参考指数を上回るデュレーション（金利感応度を高める事）は、ポートフォリオ内のクレジット・リスクに対する効果的なヘッジ手段とはならないとみています。

社債については中期的にはやや積極的な見通しを維持しています。新型コロナウイルスに関連するリスクの存在は認識している一方、米国の社債市場にとって追い風となる要因がいくつかあると考えています。この要因の一つに、世界的な超低金利環境において比較的高利回りの米国社債に対する需要があります。さらに、FRBは、社債購入のために割り当てた7,500億米ドルのうち、これまでのところ僅かな額しか投資していませんが、FRBは必要な場合はいつでも買い入れる用意があるという認識は、市場のセンチメントを押し上げる重要な要素となっていると考えています。

CMBS市場には、引き続き不確定要素がありますが、資金にアクセスできる借り手は、新型コロナウイルスのパンデミックが収益を妨げる以前は好調に推移していた不動産への投資を今後も続けるでしょう。当期後半においては、比較的高格付けのCMBS現物債に改善が見え始めました。ファンドが保有するCMBXが現在のリスク・レベルに見合った利益を上げていると判断しているため、CMBXのポジションについては引き続き期待が持てます。

住宅用モーゲージ関連商品については、政府機関系クレジット・リスク・トランスファー・セクターが、米国連邦政府およびファニーメイやフレディーマックなどの政府支援企業による住宅ローン返済支援策から直接恩恵を受けました。さらに、３月に起きた市場の変調は、米国の金融・財政政策および段階的経済再開によって徐々に緩和されています。その結果、住宅用モーゲージ・バック市場の多くのセグメントに引き続き投資価値があるとみています。

期限前償還に敏感な市場の一部では、借り換えが足元で増加したため、裏付け証券の期限前償還スピードが速まっていますが、政府機関系インタレスト・オンリーCMOおよびジャンボ・ローンを担保とするインバースIOならびに年数が経過した担保証券に引き続き投資価値があると考えています。さらに、期限前償還関連商品への投資は、ファンドにとって魅力的な分散投資の源泉で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	報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算されます。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定されます。）の月額平均（「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」）に基づきます。 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 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％	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。
保管報酬	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。	保管業務の対価として保管会社に支払われます。
投資者サービス代行報酬	ファンドの平均資産額の年率0.250%を上限とします。	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。
その他の費用（当期）	0.04％	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

（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26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17会計年度末 (2011年10月末日)	170,347	17,798	6.71	701
第18会計年度末 (2012年10月末日)	151,113	15,788	7.12	744
第19会計年度末 (2013年10月末日)	128,376	13,413	7.05	737
第20会計年度末 (2014年10月末日)	121,065	12,649	7.10	742
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	10,816	6.77	707
第22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	9,285	6.72	702
第23会計年度末 (2017年10月末日)	79,485	8,305	6.74	704
第24会計年度末 (2018年10月末日)	72,688	7,594	6.50	679
第25会計年度末 (2019年10月末日)	76,324	7,974	7.03	734
第26会計年度末 (2020年10月末日)	60,661	6,338	7.08	740
2019年11月末日	65,133	6,805	7.04	736
12月末日	63,625	6,648	6.93	724
2020年１月末日	63,678	6,653	7.05	737
２月末日	64,251	6,713	7.15	747
３月末日	60,813	6,354	6.82	713
４月末日	61,751	6,452	6.93	724
５月末日	61,671	6,443	6.95	726
６月末日	61,982	6,476	7.06	738
７月末日	62,380	6,517	7.13	745
８月末日	62,018	6,480	7.10	742
９月末日	61,497	6,425	7.10	742
10月末日	60,661	6,338	7.08	740

（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(105,002円)、１口当り純資産価格は6.50米ドル(679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17会計年度(2010年11月１日－2011年10月31日)	0.335米ドル(約35円)
第18会計年度(2011年11月１日－2012年10月31日)	0.199米ドル(約21円)
第19会計年度(2012年11月１日－2013年10月31日)	0.220米ドル(約23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33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22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20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24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24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24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27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17会計年度（11/1/2010－10/31/2011）	4,348,925	3,686,200	12,052,732	11,273,900	25,389,135	23,222,400
第18会計年度（11/1/2011－10/31/2012）	1,189,022	669,600	5,356,881	4,740,900	21,221,276	19,151,100
第19会計年度（11/1/2012－10/31/2013）	728,296	466,600	3,731,396	3,101,200	18,218,176	16,516,500
第20会計年度（11/1/2013－10/31/2014）	1,509,858	425,700	2,673,607	2,328,800	17,054,427	14,613,400
第21会計年度（11/1/2014－10/31/2015）	1,152,641	66,400	2,924,955	2,420,800	15,282,113	12,259,000
第22会計年度（11/1/2015－10/31/2016）	558,582	103,200	2,618,370	1,473,100	13,222,325	10,889,100
第23会計年度（11/1/2016－10/31/2017）	221,407	10,900	1,653,408	726,100	11,790,324	10,173,900
第24会計年度（11/1/2017－10/31/2018）	238,820	27,200	842,019	468,200	11,187,125	9,732,900
第25会計年度（11/1/2018－10/31/2019）	620,285	178,200	953,051	633,300	10,854,359	9,277,800
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

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、2021年１月29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＝104.48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。

ｄ．ファンドの独立監査人は、2020年10月31日に終了した会計年度より、ケーピーエムジー　エルエルピーからプライスウォーターハウスクーパース　エルエルピーに変更された。

（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2020年10月31日現在の資産負債計算書、2020年10月31日に終了した年度の関連する損益計算書、純資産変動計算書、関連する注記、ならびに2020年10月31日に終了した年度の財務ハイライト（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2020年10月31日現在の財政状態、2020年10月31日に終了した年度の運用成績、純資産の変動および財務ハイライトを、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（純資産変動計算書および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、名義書換代行会社およびブローカーに対する書面による2020年10月31日現在保有している有価証券の確認を含み、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
2020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ミューチュアル・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, 2020, the related statement of operations and changes in net assets for the year ended October 31, 2020, including the related notes, and the financial highlights for the year ended October 31, 2020 (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, 2020, the results of its operations, changes in its net assets and the financial highlights for the year ended October 31, 2020 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 statement of changes in net assets and 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 audit. 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 audit 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 audit 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 audit 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, 2020 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
December 8, 2020

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

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
2020年10月31日現在

	米ドル	千円
資産		
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：7,568,923,448米ドル）	7,599,813,953	794,028,562
関連発行体（個別法による原価：350,634,973米ドル）（注１、５）	350,634,973	36,634,342
現金	168,139	17,567
未収利息およびその他の未収金	25,533,266	2,667,716
ファンド受益証券発行未収金	27,208,549	2,842,749
投資有価証券売却未収金	986,504	103,070
ＴＢＡ証券売却未収金（注１）	1,011,753,817	105,708,039
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額（注１）	3,874,457	404,803
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）	66,949,766	6,994,912
ＯＴＣスワップ契約に係る未実現評価益（注１）	23,702,953	2,476,485
ＯＴＣスワップ契約に係るプレミアム支払額（注１）	48,811,057	5,099,779
前払費用	158,553	16,566
資産合計	9,159,595,987	956,994,589
負債		
投資有価証券購入未払金	12,880,628	1,345,768
延渡し投資有価証券購入未払金（注１）	1,067,323	111,514
ＴＢＡ証券購入未払金（注１）	2,553,619,431	266,802,158
ファンド受益証券買戻未払金	22,499,035	2,350,699
未払管理報酬（注２）	267,886	27,989
未払保管報酬（注２）	156,316	16,332
未払投資者サービス報酬（注２）	915,689	95,671
未払受託者報酬および費用（注２）	427,036	44,617
未払管理事務報酬（注２）	5,918	618
未払販売報酬（注２）	313,206	32,724
先物取引値洗差金未払額（注１）	1,372,553	143,404
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注１）	2,310,261	241,376
ＯＴＣスワップ契約に係る未実現評価損（注１）	124,253,051	12,981,959
ＯＴＣスワップ契約に係るプレミアム受領額（注１）	97,630,124	10,200,395
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）	64,218,510	6,709,550
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額：55,933,671米ドル）（注１）	70,433,699	7,358,913
ＴＢＡ売却契約、時価評価額（未収手取額：2,279,149,531米ドル）（注１）	2,278,046,400	238,010,288
一部のデリバティブ契約およびＴＢＡ契約に係る担保、時価評価額（注１、10）	13,053,000	1,363,777
その他の未払費用	537,344	56,142
負債合計	5,244,007,410	547,893,894
純資産	3,915,588,577	409,100,695
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注１、４）	3,850,291,547	402,278,461
分配可能利益合計（注１）	65,297,030	6,822,234
合計―発行済資本に対応する純資産	3,915,588,577	409,100,695

パトナム・インカム・ファンド
資産負債計算書（つづき）
2020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 （814,135,351米ドル÷111,410,165口）	7.31	764
クラスＡ受益証券一口当たりの販売価格 （7.31米ドルの96.00分の100）＊	7.61	795
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 （6,557,180米ドル÷909,011口）＊＊	7.21	753
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 （120,340,400米ドル÷16,636,701口）＊＊	7.23	755
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 （60,661,475米ドル÷8,568,700口）	7.08	740
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 （7.08米ドルの96.75分の100）†	7.32	765
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 （11,932,064米ドル÷1,649,375口）	7.23	755
クラスＲ５受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 （5,408,202米ドル÷731,501口）	7.39	772
クラスＲ６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 （187,673,507米ドル÷25,208,999口）	7.44	777
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 （2,708,880,398米ドル÷363,869,944口）	7.44	777

＊　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
2020年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（外国税56米ドル控除後）（関連発行体への投資からの2,675,569米ドルの受取利息を含む）（注５）	94,999,161	9,925,512
投資収益合計	94,999,161	9,925,512
費用		
管理報酬（注２）	12,807,529	1,338,131
投資者サービス報酬（注２）	4,882,327	510,106
保管報酬（注２）	191,138	19,970
受託者報酬および費用（注２）	141,442	14,778
販売報酬（注２）	3,676,318	384,102
管理事務報酬（注２）	83,607	8,735
その他	1,225,382	128,028
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬（注２）	(3,382,157)	(353,368)
費用合計	19,625,586	2,050,481
費用控除額（注２）	(13,154)	(1,374)
費用純額	19,612,432	2,049,107
投資純利益	75,386,729	7,876,405
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）	130,737,603	13,659,465
関連発行体による支払いに基づく純増加（注２）	5,035	526
先物契約（注１）	59,572,496	6,224,134
スワップ契約（注１）	(24,940,751)	(2,605,810)
売建オプション（注１）	37,145,204	3,880,931
実現純利益合計	202,519,587	21,159,246
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ＴＢＡ売却契約	(12,316,839)	(1,286,863)
先物契約	(4,502,090)	(470,378)
スワップ契約	(100,140,040)	(10,462,631)
売建オプション	(16,362,690)	(1,709,574)
未実現純評価損の変動合計	(133,321,659)	(13,929,447)
投資に係る純利益	69,197,928	7,229,800
運用による純資産の純増加	144,584,657	15,106,205

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

	2020年10月31日に終了した年度		2019年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加				
運用				
投資純利益	75,386,729	7,876,405	63,443,423	6,628,569
投資に係る実現純利益	202,519,587	21,159,246	62,404,282	6,519,999
投資に係る未実現純評価益（評価損）の変動	(133,321,659)	(13,929,447)	94,846,361	9,909,548
運用による純資産の純増加	144,584,657	15,106,205	220,694,066	23,058,116
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	(6,188,775)	(646,603)	(22,060,173)	(2,304,847)
クラスＢ受益証券	(39,474)	(4,124)	(294,273)	(30,746)
クラスＣ受益証券	(337,639)	(35,277)	(3,042,470)	(317,877)
クラスM受益証券	(499,186)	(52,155)	(2,485,867)	(259,723)
クラスＲ受益証券	(84,362)	(8,814)	(406,780)	(42,500)
クラスＲ５受益証券	(62,542)	(6,534)	(179,535)	(18,758)
クラスＲ６受益証券	(1,569,637)	(163,996)	(4,132,528)	(431,767)
クラスＹ受益証券	(13,387,358)	(1,398,711)	(34,480,316)	(3,602,503)
投資に係る実現純短期利益				
クラスＡ受益証券	(17,340,465)	(1,811,732)	－	－
クラスＢ受益証券	(156,556)	(16,357)	－	－
クラスＣ受益証券	(2,642,363)	(276,074)	－	－
クラスM受益証券	(1,362,747)	(142,380)	－	－
クラスＲ受益証券	(259,583)	(27,121)	－	－
クラスＲ５受益証券	(112,168)	(11,719)	－	－
クラスＲ６受益証券	(3,715,126)	(388,156)	－	－
クラスＹ受益証券	(50,303,834)	(5,255,745)	－	－
投資に係る実現純長期利益より				
クラスＡ受益証券	(6,050,702)	(632,177)	－	－
クラスＢ受益証券	(73,680)	(7,698)	－	－
クラスＣ受益証券	(1,030,496)	(107,666)	－	－
クラスM受益証券	(533,426)	(55,732)	－	－
クラスＲ受益証券	(97,366)	(10,173)	－	－
クラスＲ５受益証券	(41,189)	(4,303)	－	－
クラスＲ６受益証券	(1,083,349)	(113,188)	－	－
クラスＹ受益証券	(11,345,106)	(1,185,337)	－	－
資本取引による増加（注４）	1,418,762,928	148,232,351	748,101,513	78,161,646
純資産の増加合計	1,445,030,456	150,976,782	901,713,637	94,211,041
純資産				
期首現在	2,470,558,121	258,123,912	1,568,844,484	163,912,872
期末現在	3,915,588,577	409,100,695	2,470,558,121	258,123,912

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 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	分配金控除 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							
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)	ー	(0.24)
2018年10月31日	6.93	0.27	(0.27)	ー[f]	(0.24)	ー	(0.24)
2017年10月31日	6.89	0.25	0.03	0.28	(0.24)	ー	(0.24)
2016年10月31日	6.94	0.24	(0.08)	0.16	(0.21)	ー	(0.21)
クラスＢ							
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)	ー	(0.19)
2018年10月31日	6.85	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	ー	(0.19)
2017年10月31日	6.82	0.20	0.02	0.22	(0.19)	ー	(0.19)
2016年10月31日	6.87	0.18	(0.07)	0.11	(0.16)	ー	(0.16)
クラスＣ							
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)	ー	(0.19)
2018年10月31日	6.87	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	ー	(0.19)
2017年10月31日	6.84	0.20	0.02	0.22	(0.19)	ー	(0.19)
2016年10月31日	6.88	0.18	(0.06)	0.12	(0.16)	ー	(0.16)
クラスＭ							
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)	ー	(0.23)
2018年10月31日	6.74	0.25	(0.26)	(0.01)	(0.23)	ー	(0.23)
2017年10月31日	6.72	0.23	0.02	0.25	(0.23)	ー	(0.23)
2016年10月31日	6.77	0.21	(0.06)	0.15	(0.20)	ー	(0.20)
クラスＲ							
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)	ー	(0.22)
2018年10月31日	6.86	0.26	(0.27)	(0.01)	(0.23)	ー	(0.23)
2017年10月31日	6.84	0.23	0.02	0.25	(0.23)	ー	(0.23)
2016年10月31日	6.88	0.22	(0.07)	0.15	(0.19)	ー	(0.19)
クラスＲ５							
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)	ー	(0.26)
2018年10月31日	7.01	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	ー	(0.26)
2017年10月31日	6.97	0.26[h]	0.04	0.30	(0.26)	ー	(0.26)
2016年10月31日	7.02	0.26	(0.08)	0.18	(0.23)	ー	(0.23)

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 **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**	分配金控除 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Ｒ６							
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)	ー	(0.26)
2018年10月31日	7.04	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	ー	(0.26)
2017年10月31日	7.00	0.28	0.02	0.30	(0.26)	ー	(0.26)
2016年10月31日	7.04	0.27	(0.08)	0.19	(0.23)	ー	(0.23)
クラスＹ							
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)	ー	(0.26)
2018年10月31日	7.03	0.30	(0.28)	0.02	(0.25)	ー	(0.25)
2017年10月31日	6.99	0.27	0.02	0.29	(0.25)	ー	(0.25)
2016年10月31日	7.03	0.26	(0.08)	0.18	(0.22)	ー	(0.22)

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							
2020年10月31日	―	7.31	4.80	814,135	0.74[e]	2.19[e]	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
2017年10月31日	―	6.93	4.16	668,024	0.88	3.67	1,055
2016年10月31日	―	6.89	2.33	829,643	0.87[i]	3.45[i]	981
クラスＢ							
2020年10月31日	―	7.21	3.96	6,557	1.49[e]	1.49[e]	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
2017年10月31日	―	6.85	3.30	19,402	1.63	2.92	1,055
2016年10月31日	―	6.82	1.59	24,859	1.62[i]	2.70[i]	981
クラスＣ							
2020年10月31日	―	7.23	3.95	120,340	1.49[e]	1.46[e]	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
2017年10月31日	―	6.87	3.28	131,467	1.63	2.92	1,055
2016年10月31日	―	6.84	1.74	180,492	1.62[i]	2.70[i]	981
クラスＭ							
2020年10月31日	―	7.08	4.57	60,661	0.99[e]	1.97[e]	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
2017年10月31日	―	6.74	3.77	79,485	1.13	3.42	1,055
2016年10月31日	―	6.72	2.21	88,869	1.12[i]	3.20[i]	981
クラスＲ							
2020年10月31日	―	7.23	4.46	11,932	0.99[e]	1.95[e]	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
2017年10月31日	―	6.86	3.66	15,675	1.13	3.43	1,055
2016年10月31日	―	6.84	2.29	25,266	1.12[i]	3.21[i]	981
クラスＲ５							
2020年10月31日	―	7.39	5.09	5,408	0.45[e]	2.48[e]	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
2017年10月31日	―	7.01	4.45	3,510	0.58	3.81[h]	1,055
2016年10月31日	―	6.97	2.66	5,069	0.57[i]	3.76[i]	981

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							
2020年10月31日	ー	7.44	5.06	187,674	0.38[e]	2.51[e]	1,025
2019年10月31日	ー	7.38	12.65	129,746	0.50	3.57	820
2018年10月31日	ー[g]	6.80	0.33	88,269	0.51	4.37	825
2017年10月31日	ー	7.04	4.45	73,329	0.51	4.05	1,055
2016年10月31日	ー	7.00	2.80	76,616	0.50[i]	3.82[i]	981
クラスＹ							
2020年10月31日	ー	7.44	4.95	2,708,880	0.49[e]	2.36[e]	1,025
2019年10月31日	ー	7.38	12.51	1,380,554	0.60	3.42	820
2018年10月31日	ー[g]	6.80	0.32	674,882	0.62	4.26	825
2017年10月31日	ー	7.03	4.30	574,349	0.63	3.92	1,055
2016年10月31日	ー	6.99	2.68	660,506	0.62[i]	3.71[i]	981

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。

(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、ＴＢＡ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。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.10％の減少を反映している。
(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。）とバークレイズ・キャピタル・インクとの間の和解による経常外の払戻しを反映しており、2017年11月20日現在発行済受益証券１口当たり0.01ドル未満であった。
(h)　2017年10月31日に終了した期間について表示された投資純利益および一口当たりの金額は、クラスの買戻時期により、当期において予想されるクラス固有の差異と一致しないことがある。
(i)　期中において有効な一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01％未満の減少を反映している。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

2020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・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「ＯＴＣ」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2019年11月１日から2020年10月31日までの期間を表す。

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

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

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

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

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

注１　重要な会計方針

以下は、財務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法律によりクラス議決権行使が要求されている事項、または受託者会により決定されたその他の事項に関してのみ、各クラスの受益証券保有者はクラス単独で議決権を行使する。ファンドが清算された場合には、各クラスの受益証券は、ファンドの純資産に対する持分相当額を受領する。さらに、受託者会は、各クラスの受益証券に対して別個の配当を行うことを宣言する。

有価証券の評価

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

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

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

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

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

共同取引口座

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

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。報告期間末現在、総計37,746,343米ドルの特定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となることがある。

証券取引および関連投資収益

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

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

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

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

金利スワップ契約

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

　ＯＴＣおよび中央清算機関で清算される金利スワップが購入または売却される際に、前払いプレミアムの授受が行われることがある。ＯＴＣ金利スワップ契約については、ファンドが受領する前受金は、負債としてファンドの帳簿に計上される。ファンドが支払う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。ＯＴＣおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、独立した値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動は、ＯＴＣ金利スワップに係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算される金利スワップの日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、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。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金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、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（個別の想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

トータルリターン・スワップ契約

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

　取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。ＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があれば、ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約の日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、資産負債計算書の取引値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネッ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・ネッティング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

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

ＴＢＡ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、「ＴＢＡ」（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ＴＢＡ売却契約を締結することができる。ＴＢＡ売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。ＴＢＡ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ＴＢＡ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、ＴＢＡ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ＴＢＡ購入契約を取得することによりＴＢＡ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ＴＢＡ契約はそれ自体で有価証券とみなされ、有価証券の価値が決済日前に変動した場合の損失リスク、ならびに取引相手方の債務不履行リスクを伴う。取引相手方のリスクは、ファンドと当該取引相手方との間でマスター契約を締結することにより軽減される。

未決済のＴＢＡ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ＴＢＡ契約の売却を行うか、判断する。

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

マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは171,252,279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171,247,160米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25％に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイト銀行調達金利（2020年10月16日より前はオーバーナイトＬＩＢＯＲ）のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については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（2020年10月16日より前は1.30％）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。

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、特定の先物契約に係る未実現損益、運用純損失、スワップ契約に係る収益、金利部分のみで構成された証券および課税分配金の再設計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、34,340,881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34,340,881米ドルの組替えにより、累積実現純利益を減少させた。

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	337,696,921	米ドル
未実現評価損	(391,604,843)	米ドル
未実現純評価損	(53,907,922)	米ドル
未配分長期利益	6,592,240	米ドル
未配分短期利益	112,628,834	米ドル
連邦税上のコスト	5,488,218,852	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0.387%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

2020年２月28日付で、パトナム・マネジメントは、2022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%（2019年12月１日から2020年２月28日までの期間は年率0.32%）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3,382,157米ドル減少した。

またパトナム・マネジメントは、2022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。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「ＰＩＬ」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、ＰＩＬ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ＰＩＬをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、ＰＩＬが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.25%を、副管理報酬として四半期毎にＰＩＬに対して支払う。

パトナム・マネジメントは、ファンドに対し、報告期間中に発生した取引上の誤りに関して5,035米ドルを自主的に払い戻した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによる当該金額の払戻しによるトータルリターンへの重要な影響はなかった。

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Ｒ５受益証券は、クラスＲ５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Ｒ６受益証券は、クラスＲ６受益証券の平均純資産に基づく年率0.05％の月次報酬を支払った。

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

クラスA受益証券	1,198,116米ドル	クラスＲ５受益証券	6,309米ドル
クラスB受益証券	12,210米ドル	クラスＲ６受益証券	82,683米ドル
クラスC受益証券	194,077米ドル	クラスＹ受益証券	3,273,293米ドル
クラスM受益証券	96,984米ドル	合計	4,882,327米ドル
クラスR受益証券	18,655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13,154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2,696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％	1,954,786米ドル
クラスＢ受益証券	1.00％	1.00％	79,584米ドル
クラスＣ受益証券	1.00％	1.00％	1,264,485米ドル
クラスＭ受益証券	1.00％	0.50％	316,666米ドル
クラスＲ受益証券	1.00％	0.50％	60,797米ドル
合計			3,676,318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83,934米ドルおよび353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680米ドルおよび1,073米ドルを受領した。

クラスＡ受益証券は1.00％を上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスＡ受益証券の買戻しに関して、197米ドルを受領した。

注３　投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
ＴＢＡ契約を含む投資有価証券（長期）	34,839,616,385	32,812,534,026
米国政府証券（長期）	－	－
合計	34,839,616,385	32,812,534,026

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。

	2020年10月31日終了年度		2019年10月31日終了年度	
クラスＡ	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	40,358,589	292,288,535	27,477,175	193,100,229
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,689,928	26,450,519	2,817,970	19,589,658
	44,048,517	318,739,054	30,295,145	212,689,887
買戻受益証券	(33,553,294)	(240,791,158)	(19,044,003)	(132,180,779)
純増加	10,495,223	77,947,896	11,251,142	80,509,108

	2020年10月31日終了年度		2019年10月31日終了年度	
クラスＢ	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	142,243	1,015,745	131,420	906,368
分配金再投資に伴う発行受益証券	34,851	246,229	39,030	267,323
	177,094	1,261,974	170,450	1,173,691
買戻受益証券	(591,177)	(4,214,238)	(689,333)	(4,738,449)
純減少	(414,083)	(2,952,264)	(518,883)	(3,564,758)

	2020年10月31日終了年度		2019年10月31日終了年度	
クラスＣ	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	6,154,984	44,164,580	6,027,050	41,870,522
分配金再投資に伴う発行受益証券	485,385	3,440,260	374,675	2,579,952
	6,640,369	47,604,840	6,401,725	44,450,474
買戻受益証券	(7,460,960)	(53,494,856)	(4,610,852)	(31,751,955)
純増加（減少）	(820,591)	(5,890,016)	1,790,873	12,698,519

	2020年10月31日終了年度		2019年10月31日終了年度	
クラスＭ	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	30,645	215,970	573,165	3,911,071
分配金再投資に伴う発行受益証券	4,082	28,694	47,120	318,014
	34,727	244,664	620,285	4,229,085
買戻受益証券	(2,320,386)	(16,330,063)	(953,051)	(6,437,060)
純減少	(2,285,659)	(16,085,399)	(332,766)	(2,207,975)

	2020年10月31日終了年度		2019年10月31日終了年度	
クラスＲ	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	729,339	5,211,229	618,718	4,268,258
分配金再投資に伴う発行受益証券	58,449	414,523	51,430	354,081
	787,788	5,625,752	670,148	4,622,339
買戻受益証券	(907,590)	(6,474,530)	(770,910)	(5,328,052)
純減少	(119,802)	(848,778)	(100,762)	(705,713)

	2020年10月31日終了年度		2019年10月31日終了年度	
クラスＲ５	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	113,027	830,717	74,562	529,824
分配金再投資に伴う発行受益証券	29,754	215,899	25,549	179,535
	142,781	1,046,616	100,111	709,359
買戻受益証券	(107,529)	(784,333)	(164,913)	(1,134,064)
純増加（減少）	35,252	262,283	(64,802)	(424,705)

	2020年10月31日終了年度		2019年10月31日終了年度	
クラスＲ６	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	15,465,729	113,765,129	10,004,630	71,166,951
分配金再投資に伴う発行受益証券	816,145	5,962,254	570,256	4,038,718
	16,281,874	119,727,383	10,574,886	75,205,669
買戻受益証券	(8,663,015)	(63,669,790)	(5,966,767)	(42,729,604)
純増加	7,618,859	56,057,593	4,608,119	32,476,065

	2020年10月31日終了年度		2019年10月31日終了年度	
クラスＹ	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	304,936,941	2,246,954,376	132,595,489	946,568,430
分配金再投資に伴う発行受益証券	8,628,203	63,082,424	3,931,234	27,961,971
	313,565,144	2,310,036,800	136,526,723	974,530,401
買戻受益証券	(136,843,174)	(999,765,187)	(48,640,018)	(345,209,429)
純増加	176,721,970	1,310,271,613	87,886,705	629,320,972

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	2019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）	2020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*	257,739,729	207,439,321	114,544,077	2,675,569	350,634,973
短期投資合計	257,739,729	207,439,321	114,544,077	2,675,569	350,634,973

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

注６　市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

　2017年７月27日に、ＬＩＢＯＲを規制する英国金融行為規制機構（ＦＣＡ）は、2021年末までにＬＩＢＯＲの使用を段階的に廃止する意向を表明した。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。この移行プロセスは、金利の決定を現在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、既存のＬＩＢＯＲベース投資に対する新しいヘッジの効果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、2021年末まで、これらの影響が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　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）	1,548,200,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,872,200,000米ドル
売建ＴＢＡ契約オプション契約（約定金額）	1,631,000,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	2,505,900,000米ドル
先物契約（契約数）	9,000
ＯＴＣ金利スワップ契約（想定元本）	－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）	4,344,200,000米ドル
ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	105,000,000米ドル
ＯＴＣクレジット・デフォルト契約（想定元本）	833,900,000米ドル

＊報告期間中、各会計四半期末現在の保有高はなかったため、取引は最小限であったとみなされる。

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
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	57,667,614	未払金	207,034,327
金利契約	投資有価証券、未収金、純資産－未実現評価益	152,584,211*	未払金、純資産－未実現評価損	181,875,169*
合計		210,251,825		388,909,496

＊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。）。

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

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	オプション（米ドル）	先物（米ドル）	スワップ（米ドル）	合計（米ドル）
信用契約	－	－	8,026,104	8,026,104
金利契約	158,584,033	59,572,496	(32,966,855)	185,189,674
合計	158,584,033	59,572,496	(24,940,751)	193,215,778

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

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	オプション（米ドル）	先物（米ドル）	スワップ（米ドル）	合計（米ドル）
信用契約	－	－	(108,198,931)	(108,198,931)
金利契約	(16,801,406)	(4,502,090)	8,058,891	(13,244,605)
合計	(16,801,406)	(4,502,090)	(100,140,040)	(121,443,536)

注８　新しい会計規則

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

2020年３月、財務会計基準審議会はＡＳＵ2020-04「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る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する。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。経営陣は、この規定の適用の影響（もしあれば）を現在評価中である。

注９　独立監査人の変更（未監査）

2020年３月20日に、パトナム・ファンドの受託者による監査、コンプライアンスおよび分配委員会は、ファンドの独立監査人を変更してケーピーエムジー・エルエルピーを継続利用しないという決定を承認および推奨し、ケーピーエムジー・エルエルピーは、2020年４月３日にパトナム・ファンドの要請に従って辞任状を提出した。前２会計年度において、ケーピーエムジー・エルエルピーの監査報告書は、不適正意見や意見不表明となったことはなく、また、不確実性、監査範囲、または会計原則について限定または修正されたことはなかった。また、前２会計年度およびその後の2020年４月３日までの期中監査に関して、（ｉ）会計原則や会計実務、財務書類の開示、または監査範囲や監査手続に関して、ケーピーエムジー・エルエルピーと意見の相違はなかったが、もし意見の相違があり、ケーピーエムジー・エルエルピーが納得するように解決できなかった場合には、当該年度のファンドの財務書類に関する監査報告書の中で、意見の相違に関する事柄について言及することになっており、また、（ⅱ）1933年証券法（改正済）および1934年証券取引法（改正済）に基づくレギュレーションＳ－Ｋ第304条（ａ）項（１）（ｖ）に記載される種類の「報告すべき事象」はなかった。

2020年４月17日に、パトナム・ファンドの受託者による監査、コンプライアンスおよび分配委員会は、プライスウォーターハウスクーパース　エルエルピーをファンドの独立監査人に任命するという決定を、承認および推奨した。

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・ネッテ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・ネッテ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	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities, LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																		
中央清算機関で清算される金利スワップ契約§	–	–	3,874,457	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	3,874,457
ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約*#	967	136,213	–	–	11,857	–	58,879	–	44,251	–	27,892	–	239	–	–	–	–	280,298
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*#	–	–	–	–	–	16,872,638	4,019,615	–	5,920,982	–	12,443,498	6,423,678	11,986,964	–	–	–	–	57,667,375
先物契約§	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
先物プレミアム・スワップ・オプション契約#	15,101,964	–	–	–	1,379,795	–	–	–	1,776,154	23,609,563	–	–	12,896,116	–	–	4,173,045	8,013,129	66,949,766
買建スワップ・オプション**#	3,005,465	–	–	–	6,708,198	–	–	2,995,650	1,460,172	2,785,379	–	–	31,639,243	1,495,800	475,374	–	–	50,565,281
買建オプション**#	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,868,644	–	–	–	–	–	–	–	8,868,644
買戻契約**	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	37,006,000	–	–	–	–	–	–	37,006,000
資産合計	18,108,396	136,213	3,874,457	–	8,099,850	16,872,638	4,078,494	2,995,650	9,201,559	35,263,586	49,477,390	6,423,678	56,522,562	1,495,800	475,374	4,173,045	8,013,129	225,211,821

	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	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities, LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：																		
中央清算機関で清算される金利スワップ契約§	–	–	2,310,261	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2,310,261
ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約*#	2,095	180,519	–	–	–	–	10,127	–	54,186	4,061	31,523	–	–	–	–	–	–	282,511
ＯＴＣクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション*#	781,615	–	–	–	–	64,004,040	20,359,546	–	23,686,244	–	44,048,470	15,802,495	38,351,917	–	–	–	–	207,034,327
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§	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,372,553	–	–	–	–	–	–	1,372,553
先物プレミアム・スワップ・オプション契約#	23,229,212	–	–	–	1,323,030	–	–	–	2,171,097	17,513,776	–	–	12,063,093	–	–	5,049,864	2,868,438	64,218,510
売建スワップ・オプション#	3,087,690	–	–	–	8,870,167	–	–	–	16,216,252	5,533,561	–	–	25,672,456	–	1,321,192	1,498,648	1,216,461	63,416,427
売建オプション#	–	–	–	–	–	–	–	–	–	7,017,272	–	–	–	–	–	–	–	7,017,272
負債合計	27,100,612	180,519	2,310,261	–	10,193,197	64,004,040	20,369,673	–	42,127,779	30,068,670	45,452,546	15,802,495	76,087,466	–	1,321,192	6,548,512	4,084,899	345,651,861
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(8,992,216)	(44,306)	1,564,196	–	(2,093,347)	(47,131,402)	(16,291,179)	2,995,650	(32,926,220)	5,194,916	4,024,844	(9,378,817)	(19,564,904)	1,495,800	(845,818)	(2,375,467)	3,928,230	(120,440,040)
受取（差入れ）担保合計†##	(8,992,216)	–	–	–	(2,093,347)	(47,131,402)	(16,291,179)	2,995,650	(32,926,220)	4,082,000	4,024,844	(9,351,695)	(18,620,549)	1,495,800	(845,818)	(2,375,467)	3,928,230	
正味金額	–	(44,306)	1,564,196	–	–	–	–	–	–	1,112,916	–	(27,122)	(944,355)	–	–	–	–	
支配下の受取担保（ＴＢＡ契約を含む）**	–	–	–	291,000	–	–	–	3,040,000	–	4,082,000	–	–	–	1,510,000	–	–	4,130,000	13,053,000
支配下にない受取担保	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	37,746,343	–	–	–	–	–	–	37,746,343
（差入れ）担保（ＴＢＡ契約を含む）**	(9,033,097)	–	–	–	(2,180,436)	(47,745,272)	(16,338,479)	–	(33,384,773)	–	(31,435,833)	(9,351,695)	(18,620,549)	–	(866,914)	(2,532,991)	–	(171,490,039)

*　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値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計17, 118, 225米ドルおよび合計49, 286, 942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（2020年10月31日現在）

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券（102.1%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府保証モーゲージ債務証券（4.5%)		
Government National Mortgage Association (1 YR WSJ LIBOR + 1.49%), 3.469%, 12/20/68	$1,694,204	$1,812,440
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 10/15/31	110,251	127,657
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 4/20/49	793,590	883,421
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 11/20/49	3,449,137	3,951,923
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 3/20/50	13,954,678	15,569,618
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	1,131,863	1,307,200
4.68%, 6/20/65	99,098	110,858
4.668%, 5/20/65	245,977	272,319
4.66%, 9/20/65	232,015	256,996
4.624%, 6/20/65	41,892	45,736
4.616%, 6/20/67	780,426	894,078
4.572%, 5/20/65	45,914	51,106
4.511%, 3/20/67	1,158,823	1,327,682
4.505%, 8/20/65	60,224	66,195
4.50%, TBA, 11/1/50	8,000,000	8,582,500
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 1/20/50	6,208,213	6,982,880
4.49%, 6/20/65	36,290	40,633
4.484%, 5/20/65	904,893	1,001,909
4.468%, 5/20/65	64,010	70,371
4.405%, 6/20/65	28,101	31,277
4.326%, 5/20/67	347,345	402,200
4.00%, TBA, 11/1/50	36,000,000	38,290,781
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 3/20/50	8,268,129	9,116,806
3.50%, TBA, 11/1/50	44,000,000	46,371,873
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 3/20/50	28,872,704	31,787,637
3.00%, TBA, 11/1/50	3,000,000	3,131,016
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/50	3,811,251	4,141,631
		176,628,743
米国政府系機関モーゲージ債務証券（97.6%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 6/1/49	324,085	370,152
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	1,077,055	1,207,481
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	6,588,691	7,259,434
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	5,809,459	6,257,810
3.00%, 10/1/46	2,419,796	2,594,773
2.50%, 4/1/43	554,399	582,725
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	2,356,249	2,813,490
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	390,225	451,478
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 8/1/49	5,369,563	6,008,041
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	5,856,497	6,470,182
4.00%, 1/1/57	6,181,594	6,936,412
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	7,328,911	8,080,387
3.50%, 9/1/57	9,830,394	10,872,429
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 6/1/56	4,165,974	4,658,211

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (102.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
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		
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 2/1/47	$10,695,686	$11,622,311
3.50%, 6/1/31	477,456	520,462
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	14,593,295	15,890,960
2.50%, 12/1/47	4,398,911	4,623,666
2.00%, 10/1/50 ##	806,412	831,899
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.00%, TBA, 11/1/50	2,000,000	2,235,312
4.50%, TBA, 11/1/50	23,000,000	24,872,342
4.00%, TBA, 12/1/50	47,000,000	50,207,383
4.00%, TBA, 11/1/50	99,000,000	105,709,566
3.50%, TBA, 12/1/50	145,000,000	153,173,244
3.50%, TBA, 11/1/50	290,000,000	306,199,226
2.50%, TBA, 12/1/50	1,000,000	1,040,391
2.50%, TBA, 11/1/50	554,000,000	577,285,285
2.00%, TBA, 12/1/50	772,000,000	794,315,586
2.00%, TBA, 11/1/50	1,227,000,000	1,265,439,579
1.50%, TBA, 12/1/50	221,000,000	222,018,677
1.50%, TBA, 11/1/50	221,000,000	222,484,855
		3,823,033,749
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 $3,988,119,770)		**$3,999,662,492**

モーゲージ証券 (36.3%)*	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書 (13.7%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 25.196%, 4/15/37	$443,772	$820,979
REMICs IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 23.876%, 5/15/35	59,959	98,932
REMICs IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 21.785%, 12/15/36	130,767	213,150
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 19.415%, 3/15/35	309,472	433,261
REMICs IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 16.566%, 6/15/34	159,386	194,451
REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.052%, 12/15/47	25,849,765	4,685,652
REMICs IFB Ser. 4461, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.052%, 4/15/45	18,955,868	4,214,871
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 8/15/56	23,651,672	5,983,163
REMICs IFB Ser. 4596, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 6/15/46	18,166,248	3,543,145
REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 7/15/42	11,829,951	2,180,390
REMICs IFB Ser. 4912, Class PS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 9/25/49	18,684,253	2,396,941
REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 6/15/42	23,797,042	2,702,115

モーゲージ証券 (36.3%)* (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書 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.852%, 5/15/41	$756,834	$832,937
REMICs Ser. 4973, Class BI, IO, 4.50%, 5/25/50	50,405,929	8,382,002
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	2,646,615	264,662
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	1,285,172	156,778
REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	1,052,705	86,310
REMICs Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	78,100	358
REMICs Ser. 5019, Class MI, IO, 4.00%, 10/25/50	78,016,103	10,075,702
REMICs Ser. 5024, Class EI, IO, 4.00%, 10/25/50	174,985,593	20,973,301
REMICs Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	7,310,318	703,441
REMICs Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	5,767,571	682,880
REMICs Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	5,475,327	653,180
REMICs Ser. 5007, Class IP, IO, 3.00%, 7/25/50	55,569,595	8,074,062
REMICs Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	7,320,973	297,308
REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	3,316,464	338,872
REMICs Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	7,142,931	565,863
REMICs Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	9,040,056	850,092
REMICs Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	4,942,318	389,277
REMICs Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	2,674,957	169,592
REMICs Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	6,421,935	307,252
REMICs Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	3,431,205	197,723
REMICs Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	1,515,799	30,316
REMICs Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	2,945,187	2,793,486
REMICs Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	6,979	6,351
REMICs Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	67,264	62,891
REMICs Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	81,166	75,890
REMICs Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 8/15/36	3,482	3,308
REMICs Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36	12,093	11,368
REMICs Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	10,524	10,208
REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35	10,749	9,680
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	13,381	12,043
Strips Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	10,138,927	9,285,450
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 39.005%, 7/25/36	214,748	412,317
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 24.019%, 3/25/36	211,809	379,808
REMICs IFB Ser. 05-122, Class SE, ((-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%), 22.578%, 11/25/35	254,819	372,036
REMICs IFB Ser. 05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 19.802%, 8/25/35	94,726	133,170
REMICs IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 19.661%, 12/25/35	252,152	365,620
REMICs IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 17.006%, 11/25/34	32,390	38,869
REMICs IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 12.602%, 5/25/40	371,709	453,485

モーゲージ証券 (36.3%)* (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書 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 15-66, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.101%, 9/25/45	$25,016,678	$4,996,581
REMICs IFB Ser. 14-87, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.101%, 1/25/45	17,264,478	3,485,353
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.051%, 6/25/48	49,105,205	7,304,399
REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.051%, 5/25/48	24,549,726	3,651,772
REMICs IFB Ser. 18-1, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.001%, 2/25/48	15,077,135	2,223,877
REMICs IFB Ser. 17-108, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.001%, 1/25/48	23,376,496	4,864,866
REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.951%, 2/25/49	27,776,698	5,710,611
REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.951%, 1/25/49	11,287,570	1,418,001
REMICs IFB Ser. 16-91, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.951%, 12/25/46	20,642,750	4,136,601
REMICs FRB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.901%, 3/25/50	58,615,689	12,347,981
REMICs IFB Ser. 19-59, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.901%, 10/25/49	25,353,011	4,482,750
REMICs IFB Ser. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.901%, 3/25/46	43,607,848	7,395,154
REMICs FRB Ser. 19-74, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.851%, 12/25/49	60,345,105	9,080,427
REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.851%, 11/25/49	10,561,172	2,862,395
REMICs IFB Ser. 19-57, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.851%, 10/25/49	41,893,499	6,890,864
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	18,618,995	3,218,860
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	8,438,849	1,308,615
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	18,036,676	2,504,753
REMICs Ser. 17-87, Class IA, IO, 4.50%, 11/25/47	36,250,145	4,939,082
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	28,843,916	3,980,749
REMICs Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	2,805,523	91,771
REMICs Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	7,751,338	950,461
REMICs Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	6,939,506	669,437
REMICs Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	3,686,426	207,640
REMICs Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	3,694,177	233,148
REMICs Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47	8,765,273	639,832
REMICs Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	7,467,491	488,413
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	2,311,050	262,411
REMICs Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	3,652,154	294,314
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	5,008,764	407,109
REMICs Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40	3,384,514	25,330
REMICs Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	3,116,619	50,474
REMICs Ser. 20-68, Class LI, IO, 3.00%, 10/25/50	71,262,052	9,666,555
REMICs Ser. 20-60, Class CI, IO, 3.00%, 9/25/50	115,370,021	17,097,837

モーゲージ証券（36.3%)*（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書（つづき）		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	$2,552,968	$209,566
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	3,800,143	342,735
REMICs Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	4,336,903	233,659
REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	1,938,698	91,921
REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	2,925,139	134,052
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	5,045,080	194,180
REMICs Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	3,455,056	117,099
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	1,168,313	33,380
REMICs Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	1,338,435	44,199
REMICs Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	7,833,360	230,567
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.387%, 10/25/41 W	225,631	1,015
Trust FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.063%, 8/25/45 W	65,334	82
REMICs Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	104,142	86,438
REMICs Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37	11,644	11,436
REMICs Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 3/25/37	71,492	66,487
REMICs Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	7,339	6,605
REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	7,747	7,127
REMICs Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	7,082	6,657
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.80%), 6.654%, 1/16/40	13,912,786	2,895,153
FRB Ser. 20-112, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 6.149%, 8/20/50	49,740,294	11,517,862
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 6.149%, 9/20/50	41,369,155	10,111,201
IFB Ser. 18-91, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.099%, 7/20/48	10,774,398	1,735,648
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.054%, 9/16/44	12,233,463	3,546,675
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.049%, 12/20/42	16,125,365	3,315,697
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	7,094,412	1,090,198
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.999%, 10/20/49	47,703,079	6,485,172
IFB Ser. 18-168, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.999%, 12/20/48	38,275,259	7,221,577
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.999%, 9/20/43	1,272,694	257,326
IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.954%, 2/16/46	19,819,808	4,050,206
IFB Ser. 20-32, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.949%, 3/20/50	42,670,935	6,279,216
IFB Ser. 20-11, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.949%, 1/20/50	94,195,217	13,750,618
IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.949%, 7/20/49	33,053,497	4,846,965
IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.949%, 7/20/49	35,369,510	5,806,966

モーゲージ証券 (36.3%)* (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書 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.949%, 5/20/49	$13,579,602	$2,618,826
IFB Ser. 19-20, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.949%, 2/20/49	32,596,720	6,381,962
IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.949%, 11/20/48	26,686,406	3,678,241
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.904%, 9/16/49	26,690,484	6,729,363
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 2/20/50	3,009,227	335,713
IFB Ser. 20-18, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 2/20/50	98,916,871	18,009,122
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 10/20/49	5,459,991	1,540,766
IFB Ser. 20-34, Class SQ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 10/20/49	53,131,700	6,759,500
IFB Ser. 19-108, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 8/20/49	30,881,321	4,811,310
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 8/20/49	5,319,663	696,637
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 6/20/49	14,207,301	1,610,938
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 4/20/49	22,072,190	2,984,999
IFB Ser. 19-30, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 3/20/49	34,710,243	5,711,053
IFB Ser. 19-21, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.899%, 2/20/49	21,485,376	3,061,666
FRB Ser. 20-47, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.849%, 2/20/49	72,488,410	13,710,458
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.849%, 10/20/49	3,761,135	1,023,025
IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.75%), 5.599%, 3/20/40	20,340,172	3,688,283
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	255,641	31,830
Ser. 15-69, IO, 5.00%, 5/20/45	10,264,909	1,825,203
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	13,486,485	2,457,103
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	3,630,111	597,319
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	1,661,486	294,914
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	18,642	1,608
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	1,124,620	198,193
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	10,088,268	1,863,202
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	4,754,287	843,506
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	28,351,918	3,627,061
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	791,041	66,352
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	20,635,332	3,394,706
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	2,510,271	205,340
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	6,398,876	903,573
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	3,816,284	692,007
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	1,721,891	267,984

モーゲージ証券（36.3%)*（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書（つづき）		
Government National Mortgage Association		
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	$1,765,212	$271,490
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	4,145,703	280,498
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	50,263,425	5,056,725
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	10,052,160	1,337,440
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	496,305	86,853
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	1,377,632	96,994
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	11,214,203	2,018,556
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	3,610,319	508,012
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	4,627,633	362,214
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	6,310,769	615,029
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	3,622,584	522,438
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	24,177,437	3,968,485
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	7,444,256	647,390
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	1,414,910	38,617
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	2,608,085	71,086
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	3,723,907	78,331
Ser. 19-158, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/49	174,016,724	19,998,002
Ser. 19-151, Class NI, IO, 3.50%, 10/20/49	52,952,896	4,848,203
Ser. 18-127, Class IE, IO, 3.50%, 1/20/46	3,342,393	232,430
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	7,521,845	488,920
Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45	5,364,582	188,623
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	5,644,422	733,775
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	5,247,775	498,539
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	2,024,651	126,622
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	1,880,206	161,134
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	3,771,972	604,406
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	1,284,537	110,393
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	9,689,047	1,349,745
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	13,135,037	2,156,123
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	9,305,634	602,819
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	4,576,262	266,796
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	3,617,472	222,033
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	7,573,257	492,262
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	12,905,758	483,966
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	4,404,218	62,364
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	4,954,690	222,961
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	7,821,144	556,787
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 3.207%, 12/20/64	25,106,240	1,856,079
Ser. 19-H14, Class IB, IO, 3.163%, 8/20/69	26,688,435	2,844,187
Ser. 20-H02, Class GI, IO, 3.139%, 1/20/70	33,953,610	3,709,092
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 3.104%, 10/20/65	19,504,936	1,628,662
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 3.10%, 11/20/68	22,290,765	2,425,793
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 3.042%, 1/20/66	39,301,859	3,265,984
Ser. 18-H20, Class BI, IO, 3.04%, 6/20/68	27,581,024	2,810,644
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 3.019%, 2/20/66	25,214,979	1,725,890
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	2,688,613	73,937
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	7,984,567	419,190
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	1,702,381	42,560

モーゲージ証券 (36.3%)* (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書 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	$3,001,168	$172,567
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	3,259,401	191,653
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	6,219,045	380,606
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.978%, 9/20/67	12,889,580	1,628,289
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 2.837%, 10/20/65	17,157,657	1,541,804
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.779%, 11/20/66	14,404,961	1,546,776
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.664%, 5/20/67	20,511,326	1,993,701
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.617%, 10/20/66	38,443,652	3,752,100
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.531%, 2/20/68	19,685,903	2,331,549
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	41,377,000	5,029,788
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.446%, 7/20/65	19,002,035	1,877,401
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.371%, 1/20/68	15,536,780	1,820,716
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.307%, 12/20/66	11,213,818	1,084,914
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.291%, 3/20/67	13,060,470	1,201,563
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 2.206%, 4/20/67	17,266,405	1,365,773
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.102%, 1/20/66	32,799,603	2,307,190
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.97%, 6/20/65	16,437,722	1,458,026
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.905%, 11/20/67	18,557,252	1,697,989
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.875%, 5/20/65	24,458,734	1,725,980
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.841%, 8/20/65	22,299,932	1,801,835
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.826%, 6/20/67	21,186,375	1,598,406
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.816%, 4/20/65	24,148,885	1,807,834
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.815%, 5/20/65	28,645,522	2,283,048
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.718%, 4/20/65	22,561,944	1,716,964
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.701%, 3/20/65	25,706,297	1,846,046
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.632%, 12/20/64	18,827,290	776,193
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.631%, 9/20/65	19,414,140	1,378,404
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.599%, 6/20/65	21,492,502	877,410
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.576%, 5/20/65	1,871,426	76,141
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.56%, 8/20/65	20,928,245	1,409,413
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 1.494%, 10/20/68	25,615,797	2,650,082
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.486%, 6/20/64	39,852,477	2,670,395
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.483%, 5/20/64	33,023,284	2,378,073
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.422%, 8/20/60	21,911,026	1,196,035
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	7,003,328	21,549
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	150,410	139,758
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	9,367	8,430
		538,076,289
商業用モーゲージ証券 (12.4%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.36%, 9/15/48 [W]	7,611,000	7,972,755
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.425%, 1/15/49 [W]	195,312	3
Bank		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.357%, 3/15/63 [W]	35,365,466	3,288,988
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.508%, 8/15/61 [W]	201,732,263	5,570,570
BBCMS Mortgage Trust		
FRB Ser. 20-C7, Class B, 3.152%, 4/15/53 [W]	4,000,000	4,112,096
FRB Ser. 20-C7, Class XA, IO, 1.632%, 4/15/53 [W]	53,238,721	5,831,983

モーゲージ証券 (36.3%)* (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)		
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.432%, 1/12/45 W	$4,551,000	$3,595,290
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.518%, 3/11/39 (In default) † W	1,130,637	802,752
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.555%, 12/11/38 W	210,328	2,166
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 1.296%, 12/11/49 W	29,120	98
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.739%, 12/15/47 W	601,000	601,000
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.739%, 12/15/47 W	3,258,000	3,035,090
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.141%, 3/10/47 W	65,291,230	2,078,220
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.029%, 11/10/46 W	29,616,217	772,107
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.517%, 10/15/49 W	6,858,637	129
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 12-CR1, Class C, 5.319%, 5/15/45 W	4,003,000	3,080,172
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.795%, 7/15/47 W	2,758,000	2,711,497
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.783%, 5/10/47 W	3,406,000	3,340,353
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 W	949,000	1,042,382
FRB Ser. 18-COR3, Class C, 4.561%, 5/10/51 W	11,276,000	11,323,364
FRB Ser. 17-COR2, Class C, 4.561%, 9/10/50 W	5,288,000	5,115,593
Ser. 14-LC17, Class B, 4.49%, 10/10/47 W	2,308,000	2,475,786
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.446%, 12/10/47 W	504,000	479,051
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.114%, 8/10/46 W	33,795,571	873,720
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.103%, 8/10/47 W	26,670,511	853,086
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.089%, 4/10/47 W	74,189,305	2,218,260
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.06%, 7/15/47 W	20,056,019	620,734
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 0.977%, 8/10/47 W	22,379,072	649,441
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 0.969%, 5/10/47 W	40,250,170	1,150,632
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.893%, 5/10/48 W	31,885,750	1,018,285
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 0.888%, 12/10/47 W	49,166,946	1,350,469
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.724%, 10/10/47 W	20,292,834	460,546
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.654%, 8/15/57 W	90,856,207	3,930,449
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.319%, 5/15/45 W	1,651,000	925,540
FRB Ser. 13-CR13, Class E, 4.886%, 11/10/46 W	1,524,000	930,687
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.847%, 5/10/47 W	4,337,000	3,480,117
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.711%, 8/10/47 W	2,364,000	2,063,419
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	1,125,331
FRB Ser. 13-CR6, Class D, 4.09%, 3/10/46 W	1,683,000	1,381,466
Ser. 13-LC6, Class E, 3.50%, 1/10/46	3,735,000	2,904,612
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	5,800,000	5,166,083
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.098%, 12/10/44 W	19,219,775	304,211
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.803%, 2/15/41 W	9,821,289	5,469,476
FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.719%, 9/15/39 W	75,873	75,804
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.014%, 1/15/49 W	6,530,220	7

モーゲージ証券 (36.3%)* (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)		
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.173%, 5/15/38 W	$361,850	$7,092
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C4, Class B, 4.315%, 11/15/48 W	11,011,000	11,915,975
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.268%, 4/15/50 W	3,716,000	3,459,027
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.366%, 9/15/52 W	60,707,736	5,607,355
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.768%, 4/15/50 W	4,076,000	2,698,359
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.762%, 12/15/49 W	126,636,693	4,062,047
DBUBS Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-LC2A, Class C, 5.487%, 7/10/44 W	5,407,538	5,410,242
FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.335%, 8/10/44 W	1,982,500	1,847,266
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Multiclass Certificates Ser. 20-RR02, Class DX, IO, 1.816%, 9/27/28 W	56,223,000	6,714,730
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K110, Class X1, IO, 1.698%, 4/25/30 W	38,383,155	5,160,396
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K105, Class X1, IO, 1.523%, 1/25/30 W	112,024,077	13,386,541
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K104, Class X1, IO, 1.127%, 1/25/30 W	56,846,665	5,010,727
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. KG02, Class X1, IO, 1.018%, 8/25/29 W	106,775,000	7,460,124
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K100, Class X1, IO, 0.65%, 9/25/29 W	46,567,992	2,448,545
FREMF Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-KF66, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 2.548%, 7/25/29	9,555,952	9,302,634
FRB Ser. 19-KF71, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.448%, 10/25/29	7,499,857	6,970,607
FRB Ser. 18-KF43, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.298%, 1/25/28	4,030,234	3,772,142
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.068%, 12/10/49 W	10,547,401	672
GS Mortgage Securities Corp., II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.491%, 2/10/46 W	59,356,494	1,763,018
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 W	12,605,000	12,663,114
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 4.989%, 1/10/47 W	5,144,000	4,218,080
FRB Ser. 14-GC22, Class C, 4.692%, 6/10/47 W	4,081,000	3,881,390
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.409%, 6/10/46 W	29,779,541	845,858
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.007%, 1/10/47 W	38,574,716	972,083
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.981%, 6/10/47 W	60,602,232	1,563,538
GS Mortgage Securities Trust 144A Ser. 12-GCJ9, Class C, 4.448%, 11/10/45 W	4,579,000	4,606,909
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C15, Class C, 5.198%, 11/15/45 W	7,601,000	7,255,725
Ser. 13-C17, Class AS, 4.458%, 1/15/47	5,595,000	5,914,905
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.099%, 7/15/45 W	4,891,000	4,781,265
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.849%, 11/15/47 W	27,226,415	769,010

モーゲージ証券（36.3%）*（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）		
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.702%, 8/15/46 W	$4,371,000	$2,992,373
FRB Ser. C14, Class D, 4.702%, 8/15/46 W	5,853,000	4,289,485
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.95%, 11/15/47 W	5,070,000	3,512,405
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 W	4,818,000	2,245,501
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 19-COR6, Class XA, IO, 0.944%, 11/13/52 W	69,502,391	4,865,167
FRB Ser. 17-C5, Class XA, IO, 0.934%, 3/15/50 W	162,480,361	7,846,245
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47	3,555,666	3,173,095
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	4,970,000	4,768,325
FRB Ser. 16-JP2, Class XA, IO, 1.797%, 8/15/49 W	17,337,471	1,443,882
FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.494%, 12/15/47 W	27,478,927	670,395
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.249%, 4/15/46 W	37,679,467	934,816
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 0.966%, 12/15/47 W	63,643,554	1,139,220
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 0.926%, 12/15/46 W	42,354,509	982,231
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.288%, 5/15/45 W	392,991	3
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.052%, 1/15/49 W	3,239,123	32
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.707%, 2/15/46 W	1,986,000	1,059,792
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.707%, 2/15/46 W	4,436,000	1,078,142
FRB Ser. 11-C4, Class C, 5.343%, 7/15/46 W	5,608,000	5,545,815
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.152%, 5/15/45 W	4,317,000	2,115,330
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.67%, 10/15/45 W	3,906,000	3,207,556
FRB Ser. 12-C8, Class C, 4.622%, 10/15/45 W	6,475,000	5,265,054
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.418%, 12/15/47 W	621,000	582,848
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 W	2,038,000	1,237,861
FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.32%, 9/12/37 W	40,341	235
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.165%, 2/15/40 W	132,502	14
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.165%, 2/15/40 W	2,934,970	320
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.007%, 9/15/40 W	357,092	4
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.111%, 7/15/45 W	47,185	―
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 14-C14, Class C, 4.942%, 2/15/47 W	4,565,000	4,811,791
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.332%, 2/15/46 W	49,515,236	1,107,854
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 1.023%, 10/15/48 W	37,287,893	1,437,535
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.591%, 10/15/46 W	107,322,157	1,516,580
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.352%, 8/15/46 W	3,329,000	757,348
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.352%, 8/15/46 W	6,212,000	1,925,720
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.082%, 7/15/46 W	5,447,000	3,823,391
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.082%, 7/15/46 W	2,331,000	1,007,113
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,568,373
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 1.053%, 11/15/49 W	27,120,285	1,201,949
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 0.861%, 12/15/51 W	57,053,262	3,177,302

モーゲージ証券 (36.3%)* (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)		
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.83%, 7/15/51 W	$60,406,724	$2,942,659
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.753%, 12/15/49 W	76,627,012	2,432,371
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 11-C1, Class D, 5.516%, 9/15/47 W	9,664,000	9,677,443
Ser. 12-C4, Class C, 5.419%, 3/15/45 W	4,345,000	3,815,014
FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.419%, 3/15/45 W	1,406,000	703,000
FRB Ser. 11-C3, Class B, 5.244%, 7/15/49 W	12,125,000	12,323,452
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 3.899%, 3/25/50	6,355,000	6,019,666
FRB Ser. 19-01, Class M10, 3.399%, 10/15/49	14,595,000	13,390,913
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) †	1,661,295	47,064
UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 12-C1, Class B, 4.822%, 5/10/45	5,319,000	5,407,337
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.036%, 12/15/50 W	72,820,467	3,915,768
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.821%, 8/15/51 W	128,059,011	6,699,983
UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C1, Class C, 5.569%, 5/10/45 W	3,072,000	2,852,718
FRB Ser. 12-C1, Class D, 5.569%, 5/10/45 W	5,180,000	3,508,881
FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.062%, 5/10/45 W	11,192,493	214,131
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C3, Class C, 5.03%, 8/10/49 W	12,283,000	11,885,350
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 W	2,565,000	459,333
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 W	4,129,000	4,001,604
FRB Ser. 12-C4, Class C4, 3.718%, 12/10/45 W	6,845,000	6,921,589
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	1,457,000	1,007,686
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.605%, 12/10/45 W	41,516,215	1,002,513
UBS-Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C1, Class D, 6.05%, 1/10/45 W	5,657,000	4,906,652
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.266%, 11/15/48 W	4,470,227	134
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.099%, 10/15/44 W	3,415,061	3,107,706
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 4.979%, 8/15/51 W	4,603,000	4,574,097
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.42%, 5/15/52 W	121,133,017	11,477,184
FRB Ser. 17-C41, Class XA, IO, 1.211%, 11/15/50 W	83,384,955	5,276,157
FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.09%, 8/15/50 W	65,059,615	2,056,964
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.319%, 3/15/48 W	3,931,000	3,909,055
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.806%, 9/15/57 W	32,685,217	799,350
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.72%, 6/15/46 W	92,231,021	1,272,834
FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.565%, 10/15/57 W	61,498,458	1,169,552
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 11-C4, Class E, 5.221%, 6/15/44 W	1,776,768	993,618
FRB Ser. 11-C4, Class C, 5.221%, 6/15/44 W	6,732,000	6,649,087
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 W	6,151,000	3,470,314
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 W	1,601,000	610,525

モーゲージ証券 (36.3%)* (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)		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.81%, 6/15/45 [W]	$4,142,000	$2,298,321
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.428%, 12/15/45 [W]	1,834,000	660,269
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.428%, 12/15/45 [W]	3,645,000	714,395
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 1.881%, 11/15/45 [W]	50,669,040	1,422,604
FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.674%, 11/15/44 [W]	28,571,463	227,457
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.526%, 12/15/45 [W]	38,985,308	948,162
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.175%, 3/15/45 [W]	21,595,423	467,362
		486,184,572
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (10.2%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 [W]	3,050,000	3,138,582
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	3,000,000	3,045,423
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 2.09%, 1/26/46 [W]	3,136,407	3,364,110
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 20-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.149%, 8/26/30 (Bermuda)	2,026,000	2,060,847
FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 3.499%, 10/25/27 (Bermuda)	9,434,220	9,294,718
FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.649%, 10/25/29 (Bermuda)	6,026,000	5,863,521
FRB Ser. 18-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 1.749%, 8/25/28 (Bermuda)	1,047,766	1,035,291
BRAVO Residential Funding Trust 144A Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 [W]	5,430,000	5,712,360
Bunker Hill Loan Depositary Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.395%, 2/25/55 [W]	2,100,000	2,102,507
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 0.449%, 8/25/35	1,193,845	1,152,538
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 [W]	3,490,000	3,624,714
Countrywide Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-OA6, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.14%), 0.289%, 6/25/37	2,651,056	2,523,275
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-RPL3, Class A1, 2.691%, 3/25/60 [W]	2,240,000	2,239,967
Deephaven Residential Mortgage Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 2.594%, 5/25/65	4,250,000	4,363,900
Eagle Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.149%, 11/25/28	1,210,000	1,159,928
FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 1.849%, 11/25/28 (Bermuda)	1,755,056	1,728,874
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.353%, 5/25/65 [W]	2,621,000	2,654,436
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 6.499%, 9/25/28	8,940,509	9,458,323
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.299%, 10/25/29	2,692,000	2,778,122

モーゲージ証券 (36.3%)* (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		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.299%, 11/25/28	$6,338,721	$6,599,154
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.149%, 12/25/28	4,450,069	4,657,570
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.80%), 4.949%, 5/25/28	1,692,458	1,734,778
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.70%), 4.849%, 4/25/28	4,697,287	4,892,388
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 4.799%, 10/25/28	4,554,601	4,730,848
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 [W]	4,560,000	4,652,854
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN4, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 4.699%, 10/25/24	2,821,384	2,867,965
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.299%, 1/25/25	2,001,066	2,021,803
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 3.999%, 3/25/29	5,825,000	6,021,355
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 3.899%, 9/25/24	2,088,000	2,130,211
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.749%, 4/25/24	2,330,769	2,190,684
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.699%, 8/25/29	3,252,290	3,306,118
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.45%), 3.599%, 10/25/29	1,000,000	1,025,877
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.399%, 7/25/29	1,664,371	1,699,833
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.799%, 12/25/29	1,924,070	1,908,784
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.449%, 9/25/30	4,665,175	4,564,472
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 1.949%, 7/25/30	5,375,024	5,251,565
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 4.799%, 1/25/49	9,184,210	8,907,977
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 [W]	3,279,000	3,289,448
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 [W]	2,474,000	2,462,207
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.499%, 3/25/49	700,000	671,994
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.90%), 4.049%, 9/25/48	1,280,000	1,190,549
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 3.849%, 12/25/30	7,040,000	6,566,939
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.749%, 7/25/50	7,957,000	8,040,612

モーゲージ証券（36.3%）*（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 REMICs FRB Ser. 20-HQA4, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 3.299%, 9/25/50	$800,000	$804,500
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.249%, 3/25/50	7,646,000	7,524,566
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA4, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 2.849%, 10/25/49	1,500,000	1,373,863
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.799%, 1/25/49	4,296,033	4,226,727
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.649%, 2/25/50	5,000,000	4,343,505
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.599%, 3/25/49	12,055,062	11,866,702
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.499%, 2/25/49	2,517,794	2,473,007
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.449%, 10/25/48	3,917,300	3,807,130
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.299%, 12/25/30	5,121,000	4,999,092
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.199%, 7/25/49	9,108,879	8,898,236
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.90%), 2.049%, 1/25/50	5,990,000	5,868,389
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.85%), 1.999%, 2/25/50	2,600,000	2,536,625
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 6.899%, 8/25/28	1,182,450	1,255,246
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 6.149%, 9/25/28	5,022,537	5,278,881
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 6.049%, 10/25/28	4,973,163	5,241,042
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 5.849%, 4/25/28	905,497	958,692
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.449%, 10/25/28	6,400,512	6,748,536
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 4.999%, 10/25/29	997,000	1,007,148
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.599%, 1/25/29	1,303,517	1,345,938
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.499%, 5/25/29	145,828	150,577
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.399%, 1/25/31	5,684,000	5,287,010
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.399%, 4/25/29	1,498,578	1,548,177
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.399%, 1/25/29	330,988	341,666
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.299%, 2/25/30	2,480,000	2,319,677

モーゲージ証券 (36.3%)* (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		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.149%, 5/25/30	$2,975,000	$2,780,343
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.799%, 9/25/29	426,794	430,392
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.749%, 1/25/30	648,000	611,690
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.699%, 7/25/29	116,329	119,547
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.149%, 10/25/29	4,725,525	4,764,778
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.999%, 11/25/29	4,265,558	4,258,930
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 2.949%, 2/25/30	561,563	558,632
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.499%, 1/25/31	3,548,217	3,463,947
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 2.399%, 7/25/30	626,837	617,400
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.149%, 3/25/31	173,480	168,280
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2ED3, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.499%, 9/25/29	2,462,263	2,435,178
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 1.399%, 7/25/29	2,890,000	2,921,010
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.149%, 5/25/30	6,189,000	6,141,329
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 5.899%, 7/25/29	3,652,000	3,849,558
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.499%, 4/25/31	4,500,000	4,384,688
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.299%, 8/25/31	1,586,000	1,529,604
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.799%, 2/25/40	5,000,000	4,651,426
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.799%, 2/25/40	1,600,000	1,520,299
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.599%, 7/25/31	1,030,799	1,021,779
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 2.549%, 4/25/31	390,122	386,708
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.299%, 11/25/39	1,728,902	1,557,681
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.299%, 9/25/31	1,806,913	1,795,100
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.249%, 9/25/39	1,728,631	1,710,534
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.199%, 1/25/40	5,561,000	5,438,160

モーゲージ証券（36.3%）*（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 Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.149%, 1/25/40	$3,299,000	$3,200,030
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.149%, 7/25/39	1,228,132	1,222,903
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	8,246,421	8,242,101
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 1.749%, 10/25/28 (Bermuda)	584,176	577,146
Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser. 19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59	4,180,000	4,138,200
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 0.973%, 8/26/47 [W]	4,746,000	4,564,437
New Residential Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 20-NQM2, Class A2, 3.20%, 5/24/60 [W]	3,473,000	3,573,306
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 1.949%, 9/25/34	825,863	791,240
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.149%, 4/25/27 (Bermuda)	310,641	310,293
Pretium Mortgage Credit Partners, LLC 144A Ser. 20-RPL2, Class A1, 3.179%, 6/27/69	4,000,000	4,000,000
Radnor Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.20%), 3.349%, 2/25/29 (Bermuda)	5,630,000	5,404,639
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 2.849%, 3/25/28 (Bermuda)	1,700,000	1,629,983
Residential Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A3, 2.911%, 5/25/60 [W]	7,579,000	7,613,394
Starwood Mortgage Residential Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.97%, 4/25/60 [W]	1,962,000	2,022,310
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 04-10, Class A10, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 1.049%, 11/25/34	1,205,371	1,204,335
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 [W]	6,534,000	7,150,952
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 [W]	1,102,000	1,192,427
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 [W]	4,177,000	4,185,997
Verus Securitization Trust 144A Ser. 20-INV1, Class A3, 3.889%, 3/25/60 [W]	1,990,000	2,048,468
Visio Trust 144A Ser. 19-1, Class A3, 3.825%, 6/25/54 [W]	11,117,469	11,455,870
Vista Point Securitization Trust 144A Ser. 20-1, Class A2, 2.77%, 3/25/65 [W]	5,412,000	5,561,935
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.949%, 1/25/45	772,822	745,901
FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.43%), 0.579%, 10/25/45	1,714,239	1,663,481
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.43%), 0.579%, 10/25/45	5,785,367	5,614,064
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.41%), 0.559%, 12/25/45	2,354,665	2,081,053

モーゲージ証券 (36.3%)* (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)		
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.37%), 0.519%, 1/25/45	$713,854	$692,439
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 0.499%, 12/25/45	700,588	658,612
		397,554,875
モーゲージ証券合計 (取得原価 $1,499,754,418)		**$1,421,815,736**

社債 (26.6%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (1.5%)		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany)	$340,000	$350,592
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 5/8/24 (Germany)	2,503,000	2,693,272
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	455,000	491,103
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	7,280,000	8,544,154
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. sub. notes 2.10%, 4/30/27	10,155,000	10,578,986
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	1,113,000	1,340,731
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 9/1/25	5,000,000	4,971,235
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	1,407,000	1,543,431
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	1,585,000	1,745,101
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	2,135,000	2,512,747
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	382,000	607,487
Nutrien, Ltd. sr. unsec. notes 2.95%, 5/13/30 (Canada)	3,605,000	3,900,563
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	4,448,000	5,251,250
Nutrition & Biosciences, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.468%, 12/1/50	1,346,000	1,377,827
Nutrition & Biosciences, Inc. 144A sr. unsec. bonds 2.30%, 11/1/30	2,349,000	2,362,196
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	1,851,000	2,075,845
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	3,316,000	4,617,182
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	354,000	494,082
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 [R]	925,000	1,343,738
		56,801,522
資本財 (0.9%)		
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/1/25	4,597,000	4,998,963
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	1,755,000	2,159,576
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. notes 3.85%, 12/15/26	2,786,000	3,169,737
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.40%, 6/15/28	2,920,000	3,448,440
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	4,928,000	5,506,658
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	3,032,000	3,466,836

社債（26.6%）*（つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財（つづき）		
Oshkosh Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.10%, 3/1/30	$799,000	$847,149
Otis Worldwide Corp. sr. unsec. notes 2.565%, 2/15/30	4,134,000	4,400,725
Waste Connections, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 5/1/29	4,944,000	5,606,227
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22 (Germany)	713,000	733,135
		34,337,446
通信サービス（4.8%）		
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 R	8,027,000	8,555,413
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 R	2,284,000	2,450,054
AT&T, Inc. sr. unsec. bonds 4.30%, 2/15/30	8,990,000	10,488,809
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	5,811,000	6,668,804
AT&T, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 2/15/27	336,000	377,980
AT&T, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.95%, 7/15/26	427,000	464,608
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	11,718,000	13,646,894
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 3.30%, 2/1/52	10,000,000	9,206,150
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	427,000	458,513
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. bonds 2.80%, 4/1/31	6,163,000	6,370,174
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. notes 3.75%, 2/15/28	1,006,000	1,106,854
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	2,253,000	3,038,871
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	1,785,000	2,033,471
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	1,636,000	1,951,984
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	1,100,000	1,302,325
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.049%, 11/1/52	711,000	871,439
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	6,830,000	8,232,848
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	388,000	586,098
Comcast Corp. sr. unsec. bonds 3.45%, 2/1/50	19,292,000	21,534,672
Cox Communications, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 2.95%, 10/1/50	5,037,000	4,878,226
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	3,247,000	3,615,519
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.35%, 9/15/26	3,007,000	3,338,364
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 R	2,616,000	2,930,659
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 R	1,777,000	1,976,521
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 R	1,073,000	1,318,943
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 3.15%, 7/15/23 R	285,000	302,887
Crown Castle International Corp. sr. unsec. sub. bonds 3.30%, 7/1/30 R	6,640,000	7,235,649

社債 (26.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
通信サービス (つづき)		
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 R	$8,692,000	$9,446,150
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	236,000	280,279
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	242,250	244,520
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	4,769,000	5,357,304
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	11,356,000	12,680,677
Telefonica Emisiones SA company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	2,623,000	2,996,751
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	25,915,000	31,107,462
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	1,264,000	1,336,680
		188,392,552
一般消費財・サービス (2.9%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	4,031,000	4,489,526
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	7,222,000	7,694,574
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	1,846,000	2,368,053
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 3.15%, 8/22/27	1,187,000	1,345,627
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 6/3/30	14,640,000	14,809,654
Discovery Communications, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 5/15/30	3,151,000	3,486,310
Ecolab, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 12/1/27	5,145,000	5,781,911
Fox Corp. sr. unsec. notes Ser. WI, 4.03%, 1/25/24	2,175,000	2,386,021
Fox Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.05%, 4/7/25	3,145,000	3,422,131
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	625,000	678,155
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	520,000	566,878
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	910,000	976,131
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/30	5,943,000	6,318,245
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	677,000	673,277
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	2,228,000	2,253,901
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	1,105,000	1,305,281
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	3,445,000	3,879,931
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	750,000	834,375
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	5,475,000	6,456,744
Marriott International, Inc. sr. unsec. bonds 4.625%, 6/15/30	3,095,000	3,302,575
Marriott International, Inc. sr. unsec. notes Ser. EE, 5.75%, 5/1/25	1,830,000	2,034,711

社債 (26.6%)* (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)		
Moody's Corp. sr. unsec. bonds 2.55%, 8/18/60	$3,820,000	$3,413,066
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	764,000	856,591
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.45%, 4/30/30	9,824,000	10,050,754
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	613,000	639,053
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	524,000	541,030
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	7,664,000	8,225,354
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 8/15/30	2,764,000	2,694,378
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,812,000	5,028,540
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	1,946,000	2,006,813
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.20%, 6/1/29	2,695,000	3,125,341
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	1,408,000	1,521,084
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/26	313,000	353,935
ViacomCBS, Inc. sr. unsec. notes 4.20%, 5/19/32	58,000	66,730
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 7.75%, 12/1/45	699,000	1,179,590
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.75%, 9/15/44	65,000	82,187
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24	482,000	583,625
		115,432,082
生活必需品 (1.2%)		
Anheuser-Busch Cos., LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.65%, 2/1/26	262,000	294,285
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 1/23/49	8,237,000	11,107,931
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42	318,000	386,860
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.50%, 6/1/30	70,000	79,251
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/23/29	4,229,000	5,121,425
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/23/25	1,192,000	1,352,037
Ashtead Capital, Inc. 144A bonds 4.25%, 11/1/29	770,000	818,125
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	4,175,000	4,373,313
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	40,918	46,630
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	852,221	1,052,594
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	1,451,000	1,712,864
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,559,000	2,283,677
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	1,393,000	1,832,188
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	289,000	317,299
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.20%, 5/1/30	4,184,000	4,666,814

社債 (26.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.597%, 5/25/28	$2,769,000	$3,313,435
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	1,661,000	1,906,994
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.057%, 5/25/23	1,716,000	1,862,208
Kraft Heinz Co. (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/27	1,476,000	1,561,398
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,071,000	2,150,961
		46,240,289
エネルギー (1.2%)		
BP Capital Markets America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.937%, 9/21/28	5,751,000	6,589,854
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	5,588,000	6,261,450
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	3,051,000	3,381,115
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26	4,546,000	4,664,866
Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24	2,903,000	3,176,314
Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	8,696,000	8,750,629
Energy Transfer Operating LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	3,294,000	2,338,740
Energy Transfer Operating LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	360,000	366,137
Energy Transfer Operating LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	227,000	242,113
Energy Transfer Operating LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	235,000	243,225
Equinor ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,263,000	1,662,746
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	292,000	340,930
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	821,000	891,336
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	3,166,000	3,554,319
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	336,000	367,181
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	1,399,000	1,381,513
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	3,382,000	3,356,635
		47,569,103
金融 (8.0%)		
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	3,166,000	3,331,472
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	3,502,000	3,340,161
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23	302,000	307,771
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,428,000	2,026,496
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	2,044,311
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	10,225,000	10,479,983

社債 (26.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	$785,000	$890,394
Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain)	200,000	227,077
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,277,658
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. bonds Ser. JJ, 5.125%, perpetual maturity	1,980,000	2,032,307
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	10,600,000	10,971,026
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	12,000,000	13,731,193
Bank of Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada)	892,000	988,039
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 2.85%, 10/15/50	6,050,000	6,163,320
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	747,000	953,218
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	94,000	94,858
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	260,000	291,662
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	5,062,000	5,619,775
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	2,870,000	3,098,368
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23	264,000	279,591
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	1,063,000	1,182,066
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	715,000	828,896
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	2,208,000	2,590,877
CIT Bank NA sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 2.969%, 9/27/25	2,090,000	2,157,925
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	9,349,000	10,435,821
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28	3,060,000	3,419,633
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRN 3.106%, 4/8/26	257,000	276,659
Citigroup, Inc. sr. unsec. unsub. FRB 3.887%, 1/10/28	773,000	872,643
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	5,591,000	6,991,399
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	16,275,000	18,777,833
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,299,000	1,486,882
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. FRN 4.00%, 1/10/33 (France)	795,000	866,550
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	493,000	525,661
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 3.869%, 1/12/29 (Switzerland)	469,000	521,993
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	9,075,000	9,342,277
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 [R]	9,185,000	10,867,490
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	5,065,000	5,510,515
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	773,000	828,683
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	347,000	323,506
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	9,131,000	10,654,727
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	728,000	819,279

社債 (26.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 2/7/30	$3,174,000	$3,349,071
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	527,000	767,483
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	1,016,000	1,140,591
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	6,346,000	6,384,818
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	3,169,000	3,141,195
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 1.28%, 5/15/47	3,168,000	2,417,858
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	5,191,000	6,281,434
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	29,262,000	31,162,501
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	3,418,000	3,891,552
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.65%, 3/24/26 (United Kingdom)	1,250,000	1,400,889
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom)	1,191,000	1,306,684
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 4.375%, 3/15/29	8,470,000	10,190,998
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. bonds 3.729%, 10/15/70	1,626,000	1,680,878
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	9,925,000	11,063,804
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	2,381,000	3,089,243
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	626,000	714,098
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	16,767,000	19,482,023
NatWest Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	3,860,000	4,512,660
NatWest Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	265,000	286,054
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	1,026,000	1,122,973
Prologis LP sr. unsec. unsub. notes 2.25%, 4/15/30 [R]	2,925,000	3,093,101
Prologis LP sr. unsec. unsub. notes 2.125%, 4/15/27 [R]	950,000	1,002,551
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	630,000	935,631
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	1,350,000	1,584,821
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	1,060,000	1,159,046
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	544,000	593,137
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	1,321,000	1,443,726
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44	230,000	295,134
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	843,000	1,260,260
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24	24,000	27,048
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	1,640,000	1,837,102
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRB Ser. N, 4.80%, 12/31/99	2,978,000	3,002,271

社債 (26.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
U.S. Bancorp sr. unsec. notes 1.375%, 7/22/30	$13,000,000	$12,846,095
UBS Group AG 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 9/24/25 (Switzerland)	5,000,000	5,683,356
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	1,961,000	2,246,527
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	220,297
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	361,101
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	3,411,000	4,128,705
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21	226,000	230,353
		313,767,064
ヘルスケア (2.2%)		
AbbVie, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.20%, 11/21/29	11,725,000	12,828,587
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	1,776,000	2,300,816
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. notes 2.823%, 5/20/30	5,535,000	5,915,631
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. notes 3.40%, 7/26/29	9,695,000	11,226,163
Cigna Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 7/15/23	6,014,000	6,506,218
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	1,775,000	2,143,866
DH Europe Finance II Sarl company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/49 (Luxembourg)	7,025,000	8,013,129
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	336,000	391,351
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.125%, 6/15/29	3,560,000	4,039,943
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	725,000	902,881
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,276,000	1,427,666
Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 11/28/44 (Switzerland)	842,000	1,092,394
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	800,000	846,504
Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30	1,075,000	1,089,781
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 6/15/28	7,240,000	8,482,996
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.00%, 5/15/30	4,425,000	4,604,642
Upjohn, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.30%, 6/22/27	3,785,000	3,915,138
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	5,795,000	6,792,036
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	3,302,000	3,385,035
		85,904,777
テクノロジー (2.3%)		
Alphabet, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 8/15/60	7,825,000	6,984,896
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24	1,216,000	1,336,290
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45	599,000	793,137
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43	371,000	454,695
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	4,234,000	4,673,834
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.15%, 11/15/30	6,470,000	7,248,176
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 4.30%, 11/15/32	7,000,000	7,980,175

社債 (26.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	$3,181,000	$3,770,902
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	700,000	955,628
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 3.75%, 5/21/29	5,907,000	6,806,859
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 3.00%, 8/15/26	3,832,000	4,237,663
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. sub. notes Ser. 10Y, 4.25%, 5/15/28	2,218,000	2,602,812
Fiserv, Inc. sr. unsec. bonds 3.50%, 7/1/29	3,155,000	3,541,771
Fiserv, Inc. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 10/1/28	6,040,000	7,101,989
Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	3,835,000	4,133,018
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26	956,000	1,037,301
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 8/8/46	4,063,000	4,993,143
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26	2,071,000	2,254,949
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 4/11/28	5,645,000	6,629,961
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	9,950,000	9,612,098
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27	1,332,000	1,470,968
		88,620,265
輸送 (—%)		
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	1,538,000	1,689,388
		1,689,388
公益事業・電力 (1.6%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27	1,324,000	1,420,103
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. J, 4.30%, 12/1/28	2,210,000	2,607,557
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	777,000	1,068,890
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	227,000	321,378
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	266,000	361,926
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	257,000	305,187
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	1,029,000	1,262,204
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	4,115,000	4,748,577
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	460,000	634,139
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	686,000	785,041
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 2.80%, 1/31/30	9,197,000	9,633,057
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48	1,269,000	1,358,583
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	2,298,000	2,824,587
IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24	844,000	916,969
IPALCO Enterprises, Inc. 144A sr. bonds 4.25%, 5/1/30	6,812,000	7,647,477
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	707,000	807,222

社債 (26.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力 (つづき)		
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	$439,000	$441,138
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23	665,000	695,863
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 4.45%, 6/15/29	6,190,000	6,825,917
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	2,510,000	2,693,840
Pacific Gas and Electric Co. notes 2.10%, 8/1/27	1,539,000	1,485,865
Pacific Gas and Electric Co. sr. notes 3.30%, 3/15/27	2,841,000	2,875,861
PacifiCorp sr. bonds 2.70%, 9/15/30	3,959,000	4,309,288
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	139,000	199,842
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	2,605,000	2,823,206
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	2,146,000	2,286,673
		61,340,390
社債合計 (取得原価 $966,734,829)		**$1,040,094,878**

アセット・バック証券 (3.1%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
1Sharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.125%, 7/25/24	$8,456,000	$8,477,140
CarMax Auto Owner Trust		
Ser. 20-2, Class C, 4.92%, 11/17/25	8,261,000	8,260,257
Ser. 19-1, Class C, 3.74%, 1/15/25	3,086,000	3,204,751
Finance of America HECM Buyout 144A FRB Ser. 20-HB1, Class M4, 4.048%, 2/25/30 W	1,673,000	1,440,453
GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust Ser. 20-1, Class C, 2.18%, 5/16/25	981,000	1,014,151
LHOME Mortgage Trust 144A Ser. 19-RTL2, Class A1, 3.844%, 3/25/24	2,810,000	2,881,093
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 1.049%, 10/25/53	4,208,000	4,208,000
FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.949%, 6/25/52	4,156,000	4,135,220
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust FRB Ser. 20-4, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.495%, 4/23/23	4,400,000	4,394,500
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A		
FRB Ser. 20-2, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.897%, 5/29/22	6,750,000	6,741,563
FRB Ser. 20-5, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.00%), zero %, 8/10/23	6,075,000	6,075,000
MRA Issuance Trust 144A FRB Ser. 20-2, Class A2, (1 Month US LIBOR + 1.45%), 1.599%, 7/21/21	8,690,000	8,690,000
RMF Buyout Issuance Trust 144A Ser. 20-2, Class M2, 3.091%, 6/25/30 W	1,750,000	1,762,250
Securitized Term Auto Loan Receivables Trust 144A Ser. 19-CRTA, Class D, 4.572%, 3/25/26 (Canada)	3,789,316	3,922,544
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-6, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.899%, 9/7/21	9,248,000	9,248,000

アセット・バック証券 (3.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-13, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.50%), 1.649%, 10/10/21	$9,433,000	$9,433,000
FRB Ser. 20-WL1, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.299%, 6/25/51	9,044,000	9,044,000
FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.83%), 0.979%, 3/26/21	7,235,000	7,235,000
FRB Ser. 20-15, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.37%), zero %, 12/10/21	9,363,000	9,363,000
Toorak Mortgage Corp., Ltd. 144A Ser. 20-1, Class A1, 3.25%, 3/25/23 [W]	11,080,000	11,203,187
アセット・バック証券合計 (取得原価 $120,412,476)		**$120,733,109**

未決済買建スワップ・オプション (1.3%)* 取引相手方 受取または(支払)固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使利率	想定元本／ 約定金額 米ドル	時価 米ドル
Bank of America N.A.			
(1.315)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年１月	2021年１月／1.315	$60,717,000	$2,428,073
0.30／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年６月	2022年６月／0.30	269,809,400	577,392
Citibank, N.A.			
(1.3175)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年１月	2021年１月／1.3175	60,717,000	2,409,251
(1.232)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年１月	2021年１月／1.232	26,985,400	1,402,701
1.629／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年１月	2021年１月／1.629	21,510,600	1,235,569
1.232／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年１月	2021年１月／1.232	26,985,400	936,393
1.996／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年１月	2021年１月／1.996	21,510,600	692,426
(1.996)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年１月	2021年１月／1.996	21,510,600	31,836
(1.629)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年１月	2021年１月／1.629	21,510,600	22
Deutsche Bank AG			
1.50／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2057年２月	2027年２月／1.50	10,500,000	1,559,250
(1.50)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2057年２月	2027年２月／1.50	10,500,000	1,436,400
Goldman Sachs International			
1.0925／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2022年11月	2020年11月／1.0925	80,000,000	1,360,000
(2.983)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2052年５月	2022年５月／2.983	16,092,000	100,092
(1.0925)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2022年11月	2020年11月／1.0925	80,000,000	80
JPMorgan Chase Bank N.A.			
1.101／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年３月	2021年３月／1.101	108,761,400	2,785,379
Morgan Stanley & Co. International PLC			
2.7725／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年２月	2021年２月／2.7725	50,300,800	9,091,870
3.00／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2072年４月	2047年４月／3.00	18,691,900	6,867,591
3.00／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2073年２月	2048年２月／3.00	18,691,900	6,750,954
2.75／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2073年５月	2048年５月／2.75	18,691,900	5,835,424
1.613／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年８月	2024年８月／1.613	32,836,200	1,929,455
(1.613)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年８月	2024年８月／1.613	32,836,200	1,155,178
(2.904)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年５月	2021年５月／2.904	6,896,600	6,759
(2.7725)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年２月	2021年２月／2.7725	50,300,800	2,012
NatWest Markets PLC			
1.465／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2052年２月 (United Kingdom)	2022年２月／1.465	9,000,000	889,200
(1.465)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2052年２月 (United Kingdom)	2022年２月／1.465	9,000,000	606,600

未決済買建スワップ・オプション (1.3%)* (つづき) 取引相手方 受取または(支払)固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使利率	想定元本／ 約定金額 米ドル	時価 米ドル
Toronto-Dominion Bank			
(1.04) ／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2055年３月 (Canada)	2025年３月／1.04	$2,583,000	$475,374
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 $31,928,986)			**$50,565,281**

未決済買建オプション (0.2%)* 取引相手方	行使期間満了日／ 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments (コール)	2020年12月／ $102.72	$984,000,000	$984,000,000	$5,150,256
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (コール)	2020年12月／ 104.06	523,000,000	523,000,000	2,931,938
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2020年12月／ 104.55	321,000,000	321,000,000	786,450
未決済買建オプション合計 (取得原価 $5,163,808)				**$8,868,644**

地方債 (0.1%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
CA State G.O. Bonds, (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	$770,000	$1,251,435
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	1,124,179
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	1,162,855
地方債合計 (取得原価 $2,294,169)		**$3,538,469**

短期投資 (33.3%)*	額面／口数 米ドル	時価 米ドル
Atlantic Asset Securitization, LLC asset backed commercial paper 0.170%, 12/7/20	$16,800,000	$16,797,198
Atlantic Asset Securitization, LLC asset backed commercial paper 0.150%, 11/25/20	19,500,000	19,497,859
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. commercial paper 0.160%, 12/16/20	15,000,000	14,997,846
Barclays Bank PLC asset backed commercial paper 0.150%, 11/24/20	19,500,000	19,497,942
Barclays Bank PLC CCP asset backed commercial paper 0.220%, 12/11/20	15,000,000	14,997,165
Canadian Imperial Bank of Commerce commercial paper 0.150%, 12/22/20	15,000,000	14,997,019
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 0.140%, 11/23/20	20,000,000	19,998,627
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 0.100%, 11/2/20	7,000,000	6,999,922
CHARTA, LLC asset backed commercial paper 0.150%, 11/17/20	14,750,000	14,748,953
CRC Funding, LLC asset backed commercial paper 0.130%, 11/16/20	5,625,000	5,624,633
DNB Bank ASA commercial paper 0.200%, 11/23/20	35,000,000	34,997,667
Federal Home Loan Banks discount notes commercial paper 0.096%, 1/15/21	18,910,000	18,906,113

短期投資 (33.3%)*（つづき）		額面／口数 米ドル	時価 米ドル
Federal Home Loan Banks discount notes commercial paper 0.100%, 1/13/21		$22,000,000	$21,995,600
Federal Home Loan Banks discount notes commercial paper 0.110%, 12/11/20		37,000,000	36,996,393
Federal Home Loan Banks discount notes commercial paper 0.112%, 12/9/20		35,900,000	35,896,679
Federal Home Loan Banks discount notes commercial paper 0.092%, 12/2/20		24,600,000	24,598,155
FMS Wertmanagement asset backed commercial paper 0.150%, 11/6/20		15,750,000	15,749,786
Interest in $300,000,000 joint tri-party repurchase agreement dated 10/30/2020 with JPMorgan Securities, LLC due 11/2/2020 — maturity value of $37,006,216 for an effective yield of 0.070% (collateralized by a U.S. Treasury note with a coupon rate of 0.250% and a due date of 6/30/2025, valued at $306,001,805)		37,006,000	37,006,000
Liberty Street Funding, LLC asset backed commercial paper 0.160%, 12/8/20		20,000,000	19,996,555
Manhattan Asset Funding Co., LLC asset backed commercial paper 0.150%, 11/16/20		20,000,000	19,999,424
Matchpoint Finance PLC asset backed commercial paper 0.180%, 12/2/20		20,000,000	19,997,562
MetLife Short Term Funding, LLC asset backed commercial paper 0.130%, 12/21/20		20,000,000	19,995,753
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. commercial paper 0.210%, 1/20/21		20,000,000	19,993,394
National Australia Bank, Ltd. commercial paper 0.170%, 1/20/21		20,000,000	19,994,943
Nationwide Building Society commercial paper 0.165%, 12/9/20		20,000,000	19,996,600
Nationwide Building Society commercial paper 0.180%, 11/2/20		15,000,000	14,999,825
Nestle Finance International, Ltd. commercial paper 0.140%, 12/17/20		20,000,000	19,998,240
Nordea Bank ABP commercial paper 0.145%, 11/24/20		20,000,000	19,998,611
NRW.Bank commercial paper 0.130%, 11/12/20		20,000,000	19,999,263
Old Line Funding, LLC asset backed commercial paper 0.190%, 12/21/20		20,000,000	19,995,180
Putnam Short Term Investment Fund 0.17% [L]	口数	350,634,973	350,634,973
Societe Generale SA commercial paper 0.130%, 11/5/20		$20,000,000	19,999,667
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.03% [P]	口数	13,053,000	13,053,000
Toronto-Dominion Bank (The) commercial paper 0.150%, 11/24/20		$7,300,000	7,299,427
Toronto-Dominion Bank (The) commercial paper 0.180%, 11/2/20		9,000,000	8,999,933
Total Capital Canada, Ltd. commercial paper 0.180%, 11/5/20		17,000,000	16,999,728
米国財務省短期証券、実効利回り0.123%、満期日2020年12月22日 [#△§]		32,000,000	31,996,111
米国財務省短期証券、実効利回り0.096%、満期日2020年12月８日 [△§]		25,000,000	24,997,813
米国財務省短期証券、実効利回り0.107%、満期日2020年12月24日 [#△]		25,000,000	24,996,663
米国財務省短期証券、実効利回り0.112%、満期日2020年12月10日 [#△§]		22,000,000	21,997,910
米国財務省短期証券、実効利回り0.113%、満期日2021年４月８日 [#△§Φ]		21,500,000	21,490,975
米国財務省短期証券、実効利回り0.158%、満期日2020年11月17日 [△]		15,000,000	14,999,552
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.114%、満期日2021年１月26日 [#△§]		25,000,000	24,991,736
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.102%、満期日2021年２月２日		22,000,000	21,994,659

短期投資（33.3%）*（つづき）	額面／口数 米ドル	時価 米ドル
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、 実効利回り0.123%、満期日2021年２月９日 #△§	$22,000,000	$21,992,438
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、 実効利回り0.115%、満期日2021年３月23日 △§	22,000,000	21,991,814
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、 実効利回り0.093%、満期日2021年１月５日 △§	20,100,000	20,096,784
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、 実効利回り0.104%、満期日2021年３月９日 △§	17,875,000	17,869,072
Victory Receivables Corp. asset backed commercial paper 0.130%, 11/23/20	9,500,000	9,499,155
短期投資合計（取得原価 $1,305,149,965）		**$1,305,170,317**

投資有価証券合計	
投資有価証券合計（取得原価 $7,919,558,421）	**$7,950,448,926**

投資有価証券の主な略称

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

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2019年11月１日から2020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・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、3,915,588,577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17,118,225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171,247,160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）。

Φ 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242,879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49,286,942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、買付予約（注１）。

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

[P] 当該証券は、特定のデリバティブ契約およびＴＢＡ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の７日間の利回りである。
[R] 不動産投資信託。
[W] 表示された比率は、投資先のモーゲージ・プールに関連する加重平均クーポンを表す。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約および延渡し証券をカバーするため、2,490,823,958米ドルの流動資産を保有していた。
別段の記載がない限り、短期投資証券の銘柄に提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。
債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。
発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144Ａ条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。
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。

2020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）	274	$47,256,438	$47,256,438	2020年12月	$(1,100,617)
米国財務省長期証券30年超（ロング）	978	210,270,000	210,270,000	2020年12月	(7,010,591)
米国財務省中期証券２年（ショート）	3,904	862,174,000	862,174,000	2020年12月	(4,941)
米国財務省中期証券５年（ロング）	2,499	313,878,306	313,878,306	2020年12月	(552,277)
米国財務省中期証券10年（ロング）	2,238	309,333,563	309,333,563	2020年12月	(2,103,161)
米国財務省中期証券10年超（ロング）	625	98,300,781	98,300,781	2020年12月	(1,198,123)
未実現評価益					－
未実現(評価損)					(11,969,710)
合計					$(11,969,710)

2020年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 $51,539,921）

取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使利率	想定元本／ 約定金額 米ドル	時価 米ドル
Bank of America N.A.			
(0.00)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年６月	2022年６月／0.00	$269,809,400	$210,451
0.60／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年６月	2022年６月／0.60	269,809,400	442,487
1.525／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年１月	2021年１月／1.525	121,434,000	2,434,752
Citibank, N.A.			
1.805／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年１月	2021年１月／1.805	21,510,600	8,604
1.247／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年２月	2024年２月／1.247	66,000,000	197,340
1.865／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2039年10月	2029年10月／1.865	11,101,100	586,693
(1.247)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年２月	2024年２月／1.247	66,000,000	822,360
(1.865)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2039年10月	2029年10月／1.865	11,101,100	840,686
(1.242)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年４月	2021年４月／1.242	18,889,800	889,521
1.242／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年４月	2021年４月／1.242	18,889,800	1,216,125
(1.805)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年１月	2021年１月／1.805	21,510,600	1,895,944
1.5275／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年１月	2021年１月／1.5275	121,434,000	2,412,894

2020年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 $51,539,921）（つづき） 取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使利率	想定元本／ 約定金額 米ドル	時価 米ドル
Goldman Sachs International			
2.823／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2027年５月	2022年５月／2.823	$64,368,100	$18,667
2.9425／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年２月	2024年２月／2.9425	96,644,300	588,564
(2.9425)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年２月	2024年２月／2.9425	96,644,300	15,609,021
JPMorgan Chase Bank N.A.			
1.333／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年１月	2023年１月／1.333	12,476,100	2,620
(1.333)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年１月	2023年１月／1.333	12,476,100	117,774
(0.968)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2035年３月	2025年３月／0.968	17,130,300	517,678
(1.07)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年３月	2027年３月／1.07	30,174,400	602,281
1.07／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年３月	2027年３月／1.07	30,174,400	1,178,612
0.968／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2035年３月	2025年３月／0.968	17,130,300	1,239,549
(0.7785)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年３月	2021年３月／0.7785	217,522,900	1,875,047
Morgan Stanley & Co. International PLC			
2.664／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年５月	2021年５月／2.664	27,586,300	28
3.01／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年２月	2026年２月／3.01	13,718,400	167,090
2.97／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年２月	2026年２月／2.97	13,718,400	172,029
1.512／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年８月	2022年８月／1.512	32,836,200	590,723
(1.512)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年８月	2022年８月／1.512	32,836,200	1,805,334
(2.97)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年２月	2026年２月／2.97	13,718,400	2,066,403
(3.01)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年２月	2026年２月／3.01	13,718,400	2,108,107
(2.75)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2049年５月	2025年５月／2.75	18,691,900	5,395,978
(3.00)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2049年１月	2024年１月／3.00	18,691,900	6,622,540
(3.00)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2048年４月	2023年４月／3.00	18,691,900	6,744,224
Toronto-Dominion Bank			
(1.17)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2055年３月	2025年３月／1.17	2,457,900	239,252
1.05／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2027年３月	2025年３月／1.05	34,071,000	275,634
1.17／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2055年３月	2025年３月／1.17	4,915,900	806,306
UBS AG			
1.9875／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年10月	2026年10月／1.9875	12,877,200	472,593
(1.9875)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年10月	2026年10月／1.9875	12,877,200	1,026,055
Wells Fargo Bank, N.A.			
1.47／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年２月	2024年２月／1.47	14,000,000	502,740
(1.47)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年２月	2024年２月／1.47	14,000,000	713,721
合計			$63,416,427

2020年10月31日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 $4,393,750） 取引相手方	行使期間満了日／ 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA Commitments（プット）	2020年12月／$102.72	$984,000,000	$984,000,000	$3,306,240
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2020年12月／104.06	523,000,000	523,000,000	2,972,732

2020年10月31日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 $4,393,750）（つづき）

取引相手方	行使期間満了日／ 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（プット）	2020年12月／ $104.55	$321,000,000	$321,000,000	$738,300
合計				$7,017,272

2020年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約

取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使利率	想定元本／ 約定金額 米ドル	未収／(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.				
3.312／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2038年11月（買建）	2028年11月／ 3.312	$196,510,100	$(22,104,188)	$11,256,099
2.2275／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2024年５月（買建）	2022年５月／ 2.2275	73,993,400	(682,589)	2,041,478
(0.765)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2031年９月（買建）	2021年９月／ 0.765	35,075,200	(831,282)	426,865
(1.275)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2050年３月（買建）	2030年３月／ 1.275	19,218,800	(2,503,249)	278,096
(2.3075)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2052年６月（買建）	2022年６月／ 2.3075	14,414,200	(326,110)	(36,900)
0.765／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2031年９月（買建）	2021年９月／ 0.765	35,075,200	(831,282)	(378,812)
1.275／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2050年３月（買建）	2030年３月／ 1.275	19,218,800	(2,503,249)	(565,225)
(2.2275)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2024年５月（買建）	2022年５月／ 2.2275	73,993,400	(682,589)	(678,519)
(3.312)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2038年11月（買建）	2028年11月／ 3.312	196,510,100	(4,492,078)	(1,353,955)
2.3075／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2052年６月（買建）	2022年６月／ 2.3075	14,414,200	(6,777,208)	(2,947,848)
3.195／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2055年11月（売建）	2025年11月／ 3.195	92,778,600	3,036,461	1,099,426
(3.195)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2055年11月（売建）	2025年11月／ 3.195	92,778,600	24,777,520	(17,267,953)
Citibank, N.A.				
2.689／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.689	5,702,000	(734,133)	925,549
(0.462)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2026年６月（買建）	2021年６月／ 0.462	64,422,100	(624,089)	(42,519)
0.462／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2026年６月（買建）	2021年６月／ 0.462	64,422,100	(624,089)	(320,178)
(2.689)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.689	5,702,000	(734,133)	(576,529)
1.245／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2024年８月（売建）	2022年８月／ 1.245	51,795,400	473,928	454,246
(1.245)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2024年８月（売建）	2022年８月／ 1.245	51,795,400	473,928	(383,804)

2020年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき） 取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使利率	想定元本／ 約定金額 米ドル	未収／(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International				
1.727／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2055年１月（買建）	2025年１月／ 1.727	$11,702,400	$(1,073,110)	$884,701
2.8175／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2047年３月（買建）	2027年３月／ 2.8175	6,678,900	(843,211)	850,291
(0.42)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2025年11月（買建）	2020年11月／ 0.42	108,321,400	(277,574)	41,162
0.42／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2025年11月（買建）	2020年11月／ 0.42	108,321,400	(277,574)	(121,320)
(2.8175)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2047年３月（買建）	2027年３月／ 2.8175	6,678,900	(843,211)	(613,858)
(1.727)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2055年１月（買建）	2025年１月／ 1.727	11,702,400	(1,749,509)	(641,877)
(2.13)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2030年12月（買建）	2020年12月／ 2.13	56,395,000	(796,579)	(794,042)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
3.162／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2033年11月（買建）	2020年11月／ 3.162	95,618,500	(13,580,696)	11,758,207
2.8325／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2052年２月（買建）	2022年２月／ 2.8325	33,394,000	(4,662,637)	8,407,941
2.902／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.902	5,702,000	(881,529)	994,657
2.50／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2039年11月（買建）	2029年11月／ 2.50	9,503,400	(549,297)	541,884
2.032／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2055年１月（買建）	2025年１月／ 2.032	4,643,600	(536,336)	471,697
(3.162)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2033年11月（買建）	2020年11月／ 3.162	95,618,500	(116,655)	(116,655)
(2.032)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2055年１月（買建）	2025年１月／ 2.032	4,643,600	(536,336)	(222,243)
(2.902)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.902	5,702,000	(611,825)	(489,403)
(2.50)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2039年11月（買建）	2029年11月／ 2.50	9,503,400	(988,354)	(621,237)
(2.8325)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2052年２月（買建）	2022年２月／ 2.8325	33,394,000	(4,662,637)	(4,461,104)
3.229／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2033年11月（売建）	2023年11月／ 3.229	95,618,500	1,048,935	676,023
(1.168)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2037年６月（売建）	2027年６月／ 1.168	25,768,900	1,658,229	551,712
(5.00フロア)／３か月物米ドル LIBOR-BBA ／2021年３月（売建）	2021年３月／ 5.00フロア	1,000,000	222,000	197,880
2.975／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2023年11月（売建）	2020年11月／ 2.975	95,618,500	9,562	9,562
1.168／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2037年６月（売建）	2027年６月／ 1.168	25,768,900	1,658,229	(347,880)

2020年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき） 取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使利率	想定元本／ 約定金額 米ドル	未収／(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）				
(2.975)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2023年11月（売建）	2020年11月／ 2.975	$95,618,500	$3,688,962	$(4,019,802)
(3.229)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2033年11月（売建）	2023年11月／ 3.229	95,618,500	10,852,700	(7,235,452)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
2.8025／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2056年４月（買建）	2026年４月／ 2.8025	64,429,600	(13,271,918)	10,391,206
2.505／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.505	5,702,000	(613,535)	847,488
3.27／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2053年10月（買建）	2023年10月／ 3.27	1,179,600	(134,592)	437,384
(2.764)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2031年２月（買建）	2021年２月／ 2.764	50,300,800	(82,459)	(80,984)
(3.27)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2053年10月（買建）	2023年10月／ 3.27	1,179,600	(134,592)	(121,369)
(2.505)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.505	5,702,000	(873,546)	(679,564)
2.764／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2031年２月（買建）	2021年２月／ 2.764	50,300,800	(9,817,794)	(742,943)
(2.8025)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2056年４月（買建）	2026年４月／ 2.8025	64,429,600	(3,565,599)	(1,345,934)
2.7875／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2059年４月（売建）	2029年４月／ 2.7875	57,986,600	4,000,753	1,220,038
(2.7875)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2059年４月（売建）	2029年４月／ 2.7875	57,986,600	12,298,314	(9,092,299)
UBS AG				
1.6125／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2034年８月（買建）	2024年８月／ 1.6125	32,836,200	(900,697)	1,028,101
(0.902)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2035年４月（買建）	2025年４月／ 0.902	16,661,800	(932,228)	352,230
(0.983)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2032年４月（買建）	2030年４月／ 0.983	55,539,700	(880,304)	284,919
(0.87)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2028年４月（買建）	2027年４月／ 0.87	138,849,000	(936,537)	183,281
0.8925／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2028年４月（買建）	2023年４月／ 0.8925	41,654,700	(883,080)	(224,102)
(0.8925)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2028年４月（買建）	2023年４月／ 0.8925	41,654,700	(883,080)	(228,268)
0.983／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2032年４月（買建）	2030年４月／ 0.983	55,539,700	(880,304)	(344,346)
0.87／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2028年４月（買建）	2027年４月／ 0.87	138,849,000	(936,537)	(379,058)
0.902／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2035年４月（買建）	2025年４月／ 0.902	16,661,800	(932,228)	(456,200)
(1.6125)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2034年８月（買建）	2024年８月／ 1.6125	32,836,200	(2,401,147)	(1,243,835)

2020年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使利率	想定元本／ 約定金額 米ドル	未収／(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
UBS AG（つづき）				
1.30／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2026年８月（売建）	2021年８月／ 1.30	$69,776,800	$2,072,781	$2,010,270
(0.958)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2030年５月（売建）	2025年５月／ 0.958	33,323,900	885,583	314,244
0.958／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2030年５月（売建）	2025年５月／ 0.958	33,323,900	885,583	(174,950)
(1.30)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2026年８月（売建）	2021年８月／ 1.30	69,776,800	557,804	(1,999,105)
Wells Fargo Bank, N.A.				
2.2775／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2052年７月（買建）	2022年７月／ 2.2775	46,012,800	(3,888,082)	8,013,129
(2.2775)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2052年７月 （買建）	2022年７月／ 2.2775	46,012,800	(3,888,082)	(2,868,438)
未実現評価益				66,949,766
未実現(評価損)				(64,218,510)
合計				$2,731,256

2020年10月31日現在未決済のＴＢＡ売却契約（未収手取額 $2,279,149,531）

政府系機関	額面 米ドル	決済日 （月日年）	時価 米ドル
Government National Mortgage Association, 4.50%, 11/1/50	$1,000,000	11/19/20	$1,072,813
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 11/1/50	2,000,000	11/12/20	2,196,875
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 11/1/50	47,000,000	11/12/20	50,185,349
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 11/1/50	146,000,000	11/12/20	154,155,472
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 11/1/50	5,000,000	11/12/20	5,226,172
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 11/1/50	554,000,000	11/12/20	577,285,285
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 11/1/50	1,227,000,000	11/12/20	1,265,439,579
Uniform Mortgage-Backed Securities, 1.50%, 11/1/50	221,000,000	11/12/20	222,484,855
合計			$2,278,046,400

2020年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 （支払額） 米ドル	期限日 （月日年）	ファンドによる支払額	ファンドによる受領額	未実現評価損益 米ドル
$2,954,000	$131,158 E	$(16)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	2.5725% — Semiannually	$131,141
7,645,700	332,741 E	(43)	2/2/24	2.528% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	(332,783)
16,004,800	1,079,684 E	(3,239)	12/2/23	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	2.536% — Semiannually	1,076,445
5,533,100	245,393 E	(945)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	2.57% — Semiannually	244,448

2020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
$9,968,700	$389,876 E	$(56)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	2.3075% ― Semiannually	$389,820
14,633,000	575,223 E	(82)	2/9/24	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	2.32% ― Semiannually	575,142
5,512,000	459,701 E	(123)	11/20/39	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	2.55% ― Semiannually	459,578
30,229,900	3,821,966 E	(428)	12/7/30	2.184% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(3,822,394)
31,819,500	4,043,622 E	―	12/14/30	2.1935% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(4,043,622)
13,411,400	3,639,452 E	―	6/14/52	2.4105% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(3,639,452)
18,851,000	1,024,175 E	(212)	6/5/29	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	2.2225% ― Semiannually	1,023,963
1,576,600	385,636 E	(54)	6/22/52	2.3075% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(385,690)
1,265,600	290,189 E	(43)	7/5/52	2.25% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(290,233)
28,492,700	3,137,331 E	(403)	1/22/31	2.035% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(3,137,735)
30,390,200	4,341,544 E	(1,036)	8/8/52	1.9185% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(4,342,580)
24,992,000	1,665,217 E	(852)	9/12/52	1.626% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(1,666,069)
111,010,500	1,168,941	(311,098)	10/15/21	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	1.316% ― Semiannually	910,354
115,451,000	1,455,837	(308,001)	10/21/21	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	1.5025% ― Semiannually	1,188,661
509,000	75,205 E	(17)	1/16/55	2.032% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(75,222)
702,100	93,955 E	(24)	1/24/55	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	1.977% ― Semiannually	93,931
86,042,300	534,323	47,115	11/3/21	0.83% ― Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA ― Quarterly	(487,208)

2020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
$86,042,300	$963,674	$(159,817)	11/3/21	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.331% — Semiannually	$803,857
2,500,000	25,175 E	(85)	3/1/57	1.50% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	(25,260)
19,122,200	397,933 E	(652)	3/4/52	1.265% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	397,281
14,501,500	250,586 E	(205)	3/4/31	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.101% — Semiannually	250,381
134,370,300	525,388	(507)	9/8/21	0.68% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	(610,126)
296,756,300	1,008,971	(1,119)	10/15/21	0.571% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	(1,052,205)
33,463,400	1,506,188 E	(1,141)	1/27/47	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.27% — Semiannually	(1,507,329)
2,826,300	124,046 E	(96)	3/7/50	1.275% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	123,950
11,084,500	1,356,410 E	(378)	3/10/52	0.8725% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1,356,032
7,012,700	1,139,914 E	(239)	3/11/52	0.717% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1,139,675
31,280,800	113,862 E	(443)	3/17/32	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.03% — Semiannually	(114,305)
5,431,400	103,848 E	(66)	3/24/32	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.07% — Semiannually	(103,914)
2,783,800	117,365 E	(42)	3/24/35	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.968% — Semiannually	(117,407)
23,897,600	670,089 E	(338)	4/25/32	0.7925% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	669,750
2,448,100	85,732 E	(48)	6/28/37	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.168% — Semiannually	(85,780)
112,654,200	609,459	(911)	7/14/25	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.30% — Semiannually	(522,813)
51,994,300	1,056,524	(689)	7/15/30	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.645% — Semiannually	(964,284)

2020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
$60,047,100	$343,469	$(568)	8/31/25	0.3084% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	$338,236
127,673,800	422,600 E	(711)	7/5/24	0.2429% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	421,889
80,157,800	556,295	(648)	8/12/25	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.277% — Semiannually	(554,548)
3,220,600	146,892 E	(110)	9/2/52	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.188% — Semiannually	(147,001)
770,946,000	53,966 E	485,075	12/16/22	0.25% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	431,108
1,217,567,000	6,854,902 E	16,368	12/16/25	0.35% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	6,871,270
2,524,000	14,210 E	(179)	12/16/25	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.35% — Semiannually	(14,389)
1,717,000	64,765 E	(7,044)	12/16/50	1.15% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	57,722
95,999,000	3,621,082 E	385,223	12/16/50	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.15% — Semiannually	(3,235,859)
102,472,000	482,643	(967)	10/13/25	0.344% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	476,172
245,261,000	4,704,106 E	(646,343)	12/16/30	0.70% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	4,057,762
1,189,000	22,805 E	(107)	12/16/30	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.70% — Semiannually	(22,912)
55,039,700	25,869	(208)	9/16/22	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.214% — Semiannually	(28,038)
84,990,000	1,054,726	366,808	10/23/50	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.241% — Semiannually	(668,923)
108,321,400	157,066	(876)	10/13/25	0.41% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	146,797
29,646,000	102,279	15,222	10/16/25	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.37% — Semiannually	(85,519)
97,111,000	1,193,494	67,546	10/16/30	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.75% — Semiannually	(1,105,534)

2020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
$7,655,000	$257,667	$(20,627)	10/16/50	1.16% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	$234,123
367,083,000	11,012	(1,384)	10/23/22	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.2345% — Semiannually	(12,459)
60,420,000	201,803	(801)	10/23/30	0.84250% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	192,849
11,356,000	42,926	(151)	10/23/30	0.838% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	41,254
25,171,200	223,269	(858)	10/23/50	1.2545% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	216,709
43,709,000	290,665	(1,490)	10/23/50	1.263% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	279,192
49,416,000	182,839	(655)	10/28/30	0.84005% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	179,945
61,582,000	586,261	(817)	10/30/30	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.7805% — Semiannually	(586,476)
35,125,000	258,169	(466)	11/2/30	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.8045% — Semiannually	(258,635)
36,275,000	121,884	(484)	11/3/30	0.8454% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	121,404
合計		**$(95,585)**				**$(9,145,863)**

[E] 発効日は延長された。

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣトータルリターン・スワップ契約

スワップ取引相手方／想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額（支払額） 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する（行う）定額支払	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.						
$67,387	$64,341	$—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	$(2,095)
119,555	118,721	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	967

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額（支払額） 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する（行う）定額支払	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC						
$1,800,839	$1,800,063	$—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	$2,572
272,650	272,532	—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	389
28,089,562	28,143,707	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	117,170
2,720,802	2,726,084	—	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	11,433
1,918,133	1,923,486	—	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(10,362)
33,282,315	33,354,474	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(162,637)
264,950	261,345	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(75)
26,538	26,177	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(8)
172,340	164,548	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(5,358)
53,034	50,636	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(1,649)
43,289	43,050	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(430)
117,175	117,251	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	1,604

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣトータルリターン・スワップ契約（つづき） スワップ取引相手方／想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額（支払額） 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する（行う）定額支払	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC（つづき）						
$232,803	$232,527	$—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	$2,736
26,277	26,246	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	309
Citibank, N.A.						
2,298,037	2,302,467	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	9,586
544,505	545,555	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	2,271
Credit Suisse International						
464,635	463,881	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools — Monthly	5,573
76,388	75,349	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(22)
582,695	590,552	—	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	16,655
258,105	246,434	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(8,024)
204,058	206,810	—	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	5,833
991,264	946,444	—	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	30,818
209,488	208,332	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(2,081)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額（支払額） 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する（行う）定額支払	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International						
$112,883	$113,128	$—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	$(552)
300,989	301,641	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(1,471)
834,861	836,671	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(4,080)
2,222,311	2,227,129	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(10,860)
3,044,331	3,050,932	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(14,876)
482,653	480,704	—	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(4,594)
275,868	272,115	—	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	78
422,418	403,318	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(13,133)
202,523	205,254	—	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	5,789
17,980	17,167	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(559)
86,673	86,069	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	701
408,714	406,458	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(4,061)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額（支払額） 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する（行う）定額支払	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
$731,485	$731,959	$—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	$10,016
525,202	525,543	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	7,191
290,938	291,127	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	3,984
9,460	9,466	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	130
365,864	365,430	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	4,301
333,842	333,446	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	3,924
323,478	323,095	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	3,802
257,533	257,228	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	3,027
111,239	111,107	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	1,308
JPMorgan Chase Bank N.A.						
408,732	406,476	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(4,061)
JPMorgan Securities LLC						
302,700	302,209	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools — Monthly	(3,631)
819,239	780,188	—	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	(27,892)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣトータルリターン・スワップ契約（つづき）						
スワップ取引相手方／想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額（支払額） 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する（行う）定額支払	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）						
$819,239	$780,188	$—	1/12/44	(4.00%) 1 month USD-LIBOR — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	$27,892
Morgan Stanley & Co. International PLC						
7,006,537	6,989,566	(16,971)	7/17/24	3.825% (3 month USD-LIBOR-BBA minus 0.12%) — Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019-01, 7/10/24 — Quarterly	(16,732)
前払プレミアム受領額		—		未実現評価益		280,059
前払プレミアム(支払額)		(16,971)		未実現(評価損)		(299,243)
合計		$(16,971)		合計		$(19,184)

2020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）	ファンドが受領する定額支払	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	$13,534	$198,000	$64,172	5/11/63	300 bp — Monthly	$(50,522)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	26,395	438,000	141,956	5/11/63	300 bp — Monthly	(115,305)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	54,079	876,000	283,912	5/11/63	300 bp — Monthly	(229,321)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	51,528	904,000	292,986	5/11/63	300 bp — Monthly	(240,931)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.6 Index	A/P	29,025	180,000	22,536	5/11/63	200 bp — Monthly	6,559
CMBX NA A.6 Index	A/P	26,554	219,000	27,419	5/11/63	200 bp — Monthly	(804)
CMBX NA A.6 Index	A/P	37,103	310,000	38,812	5/11/63	200 bp — Monthly	(1,588)
CMBX NA A.6 Index	A/P	66,178	543,000	67,984	5/11/63	200 bp — Monthly	(1,594)
CMBX NA A.6 Index	A/P	74,013	620,000	77,624	5/11/63	200 bp — Monthly	(3,370)
CMBX NA A.6 Index	A/P	108,726	918,000	114,934	5/11/63	200 bp — Monthly	(5,851)
CMBX NA A.6 Index	A/P	119,182	1,001,000	125,325	5/11/63	200 bp — Monthly	(5,754)
CMBX NA A.6 Index	A/P	177,073	1,507,000	188,676	5/11/63	200 bp — Monthly	(11,018)
CMBX NA A.6 Index	A/P	(19,398)	2,261,000	283,077	5/11/63	200 bp — Monthly	(301,596)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方／参照債務*	格付***	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.（つづき）							
CMBX NA A.6 Index	A/P	$364,258	$2,871,000	$359,449	5/11/63	200 bp — Monthly	$5,925
CMBX NA A.6 Index	A/P	463,891	3,886,000	486,527	5/11/63	200 bp — Monthly	(21,125)
CMBX NA A.6 Index	A/P	460,248	3,886,000	486,527	5/11/63	200 bp — Monthly	(24,768)
CMBX NA A.6 Index	A/P	498,339	4,381,000	548,501	5/11/63	200 bp — Monthly	(48,459)
CMBX NA A.6 Index	A/P	683,727	4,429,000	554,511	5/11/63	200 bp — Monthly	130,938
CMBX NA A.6 Index	A/P	646,875	5,000,000	626,000	5/11/63	200 bp — Monthly	22,819
CMBX NA A.6 Index	A/P	562,500	5,000,000	626,000	5/11/63	200 bp — Monthly	(61,556)
CMBX NA A.6 Index	A/P	912,540	5,448,000	682,090	5/11/63	200 bp — Monthly	232,569
CMBX NA A.6 Index	A/P	988,378	5,588,000	699,618	5/11/63	200 bp — Monthly	290,933
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,004,754	6,643,000	831,704	5/11/63	200 bp — Monthly	175,634
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,092,341	8,827,000	1,105,140	5/11/63	200 bp — Monthly	(9,366)
CMBX NA A.6 Index	A/P	4,529,315	27,244,000	3,410,949	5/11/63	200 bp — Monthly	1,128,961
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	1,234,525	2,185,000	777,423	11/18/54	500 bp — Monthly	459,226
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	209,726	1,462,000	733,339	5/11/63	500 bp — Monthly	(522,192)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	637,395	3,923,000	1,967,777	5/11/63	500 bp — Monthly	(1,326,568)
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	132,687	2,600,000	1,158,560	1/17/47	500 bp — Monthly	(1,023,345)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	1,215,720	3,684,000	1,193,984	5/11/63	300 bp — Monthly	23,885
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	307,697	3,849,000	1,247,461	5/11/63	300 bp — Monthly	(937,519)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	427,327	6,277,000	2,034,376	5/11/63	300 bp — Monthly	(1,603,387)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	8,578,189	134,710,000	43,659,511	5/11/63	300 bp — Monthly	(35,002,741)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	(34,207)	30,976,000	3,878,195	5/11/63	200 bp — Monthly	(3,900,356)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	11,938	287,000	31,111	1/17/47	200 bp — Monthly	(19,061)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	102,321	2,780,000	301,352	1/17/47	200 bp — Monthly	(197,950)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）							
スワップ取引相手方／参照債務*	格付***	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する定額支払	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International（つづき）							
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	$97,913	$732,000	$326,179	1/17/47	500 bp ― Monthly	$(227,555)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	4,441,511	47,269,000	15,319,883	5/11/63	300 bp ― Monthly	(10,850,798)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB+/P	143,564	2,186,000	545,626	1/17/47	300 bp ― Monthly	(400,786)
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,271	168,000	21,034	5/11/63	200 bp ― Monthly	(15,698)
CMBX NA A.6 Index	A/P	16,026	526,000	65,855	5/11/63	200 bp ― Monthly	(49,624)
CMBX NA A.6 Index	A/P	65,431	551,000	68,985	5/11/63	200 bp ― Monthly	(3,340)
CMBX NA A.6 Index	A/P	(1,095)	602,000	75,370	5/11/63	200 bp ― Monthly	(76,231)
CMBX NA A.6 Index	A/P	50,224	975,000	122,070	5/11/63	200 bp ― Monthly	(71,467)
CMBX NA A.6 Index	A/P	65,795	1,256,000	157,251	5/11/63	200 bp ― Monthly	(90,968)
CMBX NA A.6 Index	A/P	204,156	1,390,000	174,028	5/11/63	200 bp ― Monthly	30,669
CMBX NA A.6 Index	A/P	(1,055)	1,740,000	217,848	5/11/63	200 bp ― Monthly	(218,226)
CMBX NA A.6 Index	A/P	88,084	1,783,000	223,232	5/11/63	200 bp ― Monthly	(134,454)
CMBX NA A.6 Index	A/P	55,332	1,789,000	223,983	5/11/63	200 bp ― Monthly	(167,955)
CMBX NA A.6 Index	A/P	109,667	1,964,000	245,893	5/11/63	200 bp ― Monthly	(135,462)
CMBX NA A.6 Index	A/P	239,903	2,206,000	276,191	5/11/63	200 bp ― Monthly	(35,431)
CMBX NA A.6 Index	A/P	165,367	2,518,000	315,254	5/11/63	200 bp ― Monthly	(148,908)
CMBX NA A.6 Index	A/P	320,501	2,757,000	345,176	5/11/63	200 bp ― Monthly	(23,603)
CMBX NA A.6 Index	A/P	402,955	2,779,000	347,931	5/11/63	200 bp ― Monthly	56,105
CMBX NA A.6 Index	A/P	338,288	2,910,000	364,332	5/11/63	200 bp ― Monthly	(24,913)
CMBX NA A.6 Index	A/P	152,946	2,939,000	367,963	5/11/63	200 bp ― Monthly	(213,874)
CMBX NA A.6 Index	A/P	148,581	3,016,000	377,603	5/11/63	200 bp ― Monthly	(227,849)
CMBX NA A.6 Index	A/P	(32,020)	3,372,000	422,174	5/11/63	200 bp ― Monthly	(452,883)
CMBX NA A.6 Index	A/P	224,300	3,497,000	437,824	5/11/63	200 bp ― Monthly	(212,164)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）							
スワップ取引相手方／参照債務*	格付***	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）							
CMBX NA A.6 Index	A/P	$214,889	$4,245,000	$531,474	5/11/63	200 bp — Monthly	$(314,934)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	122,839	776,000	132,929	12/16/72	300 bp — Monthly	(9,637)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	131,166	837,000	143,378	12/16/72	300 bp — Monthly	(11,724)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	176,725	1,044,000	178,837	12/16/72	300 bp — Monthly	(1,503)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	178,712	1,044,000	178,837	12/16/72	300 bp — Monthly	484
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	1,869	37,000	11,992	5/11/63	300 bp — Monthly	(10,101)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	11,786	112,000	36,299	5/11/63	300 bp — Monthly	(24,448)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	12,607	146,000	47,319	5/11/63	300 bp — Monthly	(34,626)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	18,143	375,000	121,538	5/11/63	300 bp — Monthly	(103,176)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	43,346	392,000	127,047	5/11/63	300 bp — Monthly	(83,473)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	43,389	401,000	129,964	5/11/63	300 bp — Monthly	(86,341)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	43,557	401,000	129,964	5/11/63	300 bp — Monthly	(86,173)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	39,801	503,000	163,022	5/11/63	300 bp — Monthly	(122,928)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	33,283	671,000	217,471	5/11/63	300 bp — Monthly	(183,796)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	32,711	671,000	217,471	5/11/63	300 bp — Monthly	(184,368)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	77,301	714,000	231,407	5/11/63	300 bp — Monthly	(153,690)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	68,535	1,006,000	326,045	5/11/63	300 bp — Monthly	(256,923)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	134,237	1,144,000	370,770	5/11/63	300 bp — Monthly	(235,866)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	71,141	1,402,000	454,388	5/11/63	300 bp — Monthly	(382,430)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	200,757	1,446,000	468,649	5/11/63	300 bp — Monthly	(267,048)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	137,523	1,554,000	503,651	5/11/63	300 bp — Monthly	(365,221)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	117,779	1,855,000	601,206	5/11/63	300 bp — Monthly	(482,344)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	217,967	2,463,000	798,258	5/11/63	300 bp — Monthly	(578,855)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方／参照債務*	格付***	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	$207,367	$2,467,000	$799,555	5/11/63	300 bp － Monthly	$(590,749)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	407,935	2,864,000	928,222	5/11/63	300 bp － Monthly	(518,616)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	259,403	3,236,000	1,048,788	5/11/63	300 bp － Monthly	(787,497)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	250,279	3,302,000	1,070,178	5/11/63	300 bp － Monthly	(817,973)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	245,701	3,333,000	1,080,225	5/11/63	300 bp － Monthly	(832,580)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	244,226	3,333,000	1,080,225	5/11/63	300 bp － Monthly	(834,055)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	345,231	4,755,000	1,541,096	5/11/63	300 bp － Monthly	(1,193,091)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	345,231	4,755,000	1,541,096	5/11/63	300 bp － Monthly	(1,193,091)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	759,433	10,002,000	3,241,648	5/11/63	300 bp － Monthly	(2,476,380)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB+/P	49,185	605,000	151,008	1/17/47	300 bp － Monthly	(101,470)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB+/P	79,110	1,135,000	283,296	1/17/47	300 bp － Monthly	(203,524)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	33,777	419,000	42,445	12/16/72	200 bp － Monthly	(8,505)
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(10,398)	10,000,000	1,013,000	12/16/72	200 bp － Monthly	(1,019,509)
CMBX NA A.6 Index	A/P	184,100	1,315,000	164,638	5/11/63	200 bp － Monthly	19,973
CMBX NA A.6 Index	A/P	549,146	3,684,000	461,237	5/11/63	200 bp － Monthly	89,342
CMBX NA A.6 Index	A/P	432,520	3,932,000	492,286	5/11/63	200 bp － Monthly	(58,237)
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,958,994	76,594,000	9,589,569	5/11/63	200 bp － Monthly	399,212
CMBX NA BB.10 Index	BB-/P	76,868	958,000	432,537	5/11/63	500 bp － Monthly	(354,737)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	112,665	716,000	122,651	12/16/72	300 bp － Monthly	(9,568)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	288,672	1,585,000	271,511	12/16/72	300 bp － Monthly	18,086
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	421,114	2,522,000	432,019	12/16/72	300 bp － Monthly	(10,905)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	668,631	3,321,000	568,887	12/16/72	300 bp － Monthly	101,681

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）							
スワップ 取引相手方／ 参照債務*	格付***	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 （月日年）	ファンドが受領する定額支払	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	$29,783,791	$93,161,000	$30,193,480	5/11/63	300 bp — Monthly	$(355,345)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB+/P	339,467	1,446,000	360,922	1/17/47	300 bp — Monthly	(20,611)
Merrill Lynch International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	144,127	1,593,000	516,291	5/11/63	300 bp — Monthly	(371,235)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	141,186	1,851,000	599,909	5/11/63	300 bp — Monthly	(457,644)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	220,065	2,499,000	809,926	5/11/63	300 bp — Monthly	(588,403)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	189,239	2,944,000	954,150	5/11/63	300 bp — Monthly	(763,194)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	269,586	3,657,000	1,185,234	5/11/63	300 bp — Monthly	(913,514)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	288,245	4,013,000	1,300,613	5/11/63	300 bp — Monthly	(1,010,027)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	1,250,695	14,007,000	4,539,669	5/11/63	300 bp — Monthly	(3,280,803)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	1,333,541	18,282,000	5,925,196	5/11/63	300 bp — Monthly	(4,580,991)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	99,200	992,000	124,198	5/11/63	200 bp — Monthly	(24,613)
CMBX NA A.6 Index	A/P	248,100	2,481,000	310,621	5/11/63	200 bp — Monthly	(61,556)
CMBX NA A.6 Index	A/P	541,406	3,465,000	433,818	5/11/63	200 bp — Monthly	108,936
CMBX NA A.6 Index	A/P	515,760	3,684,000	461,237	5/11/63	200 bp — Monthly	55,956
CMBX NA A.6 Index	A/P	(73,413)	9,566,000	1,197,663	5/11/63	200 bp — Monthly	(1,267,357)
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,907,585	12,307,000	1,540,836	5/11/63	200 bp — Monthly	371,535
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	99,730	491,000	84,108	12/16/72	300 bp — Monthly	15,909
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	123,934	758,000	129,845	12/16/72	300 bp — Monthly	(5,469)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	131,705	837,000	143,378	12/16/72	300 bp — Monthly	(11,185)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	163,752	871,000	149,202	12/16/72	300 bp — Monthly	15,058
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	265,033	1,683,000	288,298	12/16/72	300 bp — Monthly	(22,283)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	1,209,951	6,142,000	1,052,125	12/16/72	300 bp — Monthly	161,409

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方／参照債務*	格付***	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが受領する定額支払	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	$151,989	$1,554,000	$503,651	5/11/63	300 bp － Monthly	$(350,756)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	529,757	6,342,000	2,055,442	5/11/63	300 bp － Monthly	(1,521,985)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	489,483	6,670,000	2,161,747	5/11/63	300 bp － Monthly	(1,668,373)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	777,807	9,703,000	3,144,742	5/11/63	300 bp － Monthly	(2,361,275)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	1,236,736	16,509,000	5,350,567	5/11/63	300 bp － Monthly	(4,104,200)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	3,944,707	59,543,000	19,297,886	5/11/63	300 bp － Monthly	(15,318,446)
前払プレミアム受領額		**97,630,124**		**未実現評価益**			**3,921,804**
前払プレミアム（支払額）		**(171,586)**		**未実現（評価損）**			**(113,497,593)**
合計		**$97,458,538**		**合計**			**$(109,575,789)**

* 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、2020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。

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション

スワップ取引相手方／参照債務*	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが（行う）定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.7 Index	$(1,164)	$157,000	$17,019	1/17/47	(200 bp) － Monthly	$15,794
CMBX NA BB.10 Index	(46,755)	448,000	202,272	11/17/59	(500 bp) － Monthly	155,082
CMBX NA BB.10 Index	(40,460)	369,000	166,604	11/17/59	(500 bp) － Monthly	125,784
CMBX NA BB.11 Index	(217,562)	3,013,000	1,072,025	11/18/54	(500 bp) － Monthly	851,534
CMBX NA BB.11 Index	(173,870)	1,342,000	477,484	11/18/54	(500 bp) － Monthly	302,309
CMBX NA BB.11 Index	(59,602)	867,000	308,479	11/18/54	(500 bp) － Monthly	248,034
CMBX NA BB.11 Index	(24,952)	481,000	171,140	11/18/54	(500 bp) － Monthly	145,720
CMBX NA BB.11 Index	(24,535)	481,000	171,140	11/18/54	(500 bp) － Monthly	146,137
CMBX NA BB.11 Index	(43,360)	460,000	163,668	11/18/54	(500 bp) － Monthly	119,860

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）						
スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 （月日年）	ファンドが（行う）定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.（つづき）						
CMBX NA BB.12 Index	$(92,173)	$1,074,000	$360,542	8/17/61	(500 bp) — Monthly	$267,325
CMBX NA BB.12 Index	(279,923)	858,000	288,031	8/17/61	(500 bp) — Monthly	7,512
CMBX NA BB.8 Index	(163,027)	1,313,000	659,651	10/17/57	(500 bp) — Monthly	495,348
CMBX NA BB.8 Index	(63,214)	360,000	180,864	10/17/57	(500 bp) — Monthly	117,300
CMBX NA BB.9 Index	(140,395)	2,176,000	964,621	9/17/58	(500 bp) — Monthly	822,110
CMBX NA BB.9 Index	(61,874)	959,000	425,125	9/17/58	(500 bp) — Monthly	362,318
CMBX NA BB.9 Index	(7,939)	219,000	97,083	9/17/58	(500 bp) — Monthly	88,931
CMBX NA BBB- .10 Index	(955,214)	4,115,000	947,685	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(9,930)
CMBX NA BBB- .10 Index	(672,541)	2,819,000	649,216	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(24,970)
CMBX NA BBB- .10 Index	(474,999)	2,176,000	501,133	11/17/59	(300 bp) — Monthly	24,864
CMBX NA BBB- .10 Index	(442,014)	2,031,000	467,739	11/17/59	(300 bp) — Monthly	24,540
CMBX NA BBB- .10 Index	(311,275)	1,265,000	291,330	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(20,684)
CMBX NA BBB- .12 Index	(231,825)	1,137,000	240,362	8/17/61	(300 bp) — Monthly	7,873
CMBX NA BBB- .12 Index	(120,943)	536,000	113,310	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(7,946)
CMBX NA BBB- .12 Index	(92,975)	456,000	96,398	8/17/61	(300 bp) — Monthly	3,158
CMBX NA BBB-.10 Index	(1,354,361)	4,546,000	1,046,944	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(310,069)
CMBX NA BBB-.11 Index	(813,301)	2,541,000	522,176	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(292,607)
CMBX NA BBB-.11 Index	(758,747)	2,313,000	475,322	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(284,775)
CMBX NA BBB-.11 Index	(494,132)	1,511,000	310,511	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(184,503)
CMBX NA BBB-.11 Index	(182,949)	1,243,000	255,437	11/18/54	(300 bp) — Monthly	71,763
CMBX NA BBB-.11 Index	(182,949)	1,243,000	255,437	11/18/54	(300 bp) — Monthly	71,763
CMBX NA BBB-.11 Index	(377,063)	1,154,000	237,147	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(140,589)
CMBX NA BBB-.11 Index	(207,932)	1,034,000	212,487	11/18/54	(300 bp) — Monthly	3,952

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）						
スワップ取引相手方／参照債務*	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが（行う）定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.（つづき）						
CMBX NA BBB-.11 Index	$(322,138)	$1,005,000	$206,528	11/18/54	(300 bp) — Monthly	$(116,197)
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,218,586)	3,567,000	754,064	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(466,603)
CMBX NA BBB-.12 Index	(882,145)	2,640,000	558,096	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(325,589)
CMBX NA BBB-.12 Index	(912,432)	2,625,000	554,925	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(359,038)
CMBX NA BBB-.12 Index	(702,727)	2,228,000	470,999	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(233,028)
CMBX NA BBB-.12 Index	(369,572)	2,182,000	461,275	8/17/61	(300 bp) — Monthly	90,430
CMBX NA BBB-.12 Index	(306,306)	1,610,000	340,354	8/17/61	(300 bp) — Monthly	33,109
CMBX NA BBB-.12 Index	(530,073)	1,508,000	318,791	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(212,162)
CMBX NA BBB-.12 Index	(531,442)	1,508,000	318,791	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(213,530)
CMBX NA BBB-.12 Index	(335,687)	1,005,000	212,457	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(123,816)
CMBX NA BBB-.7 Index	(105,219)	481,000	120,058	1/17/47	(300 bp) — Monthly	14,558
CMBX NA BBB-.9 Index	(229,730)	971,000	251,780	9/17/58	(300 bp) — Monthly	21,484
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	419,444	11/17/59	(500 bp) — Monthly	294,590
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	418,089	11/17/59	(500 bp) — Monthly	307,071
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	220,332	11/17/59	(500 bp) — Monthly	159,200
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	417,973	1/17/47	(500 bp) — Monthly	244,032
CMBX NA BB.7 Index	(140,307)	853,000	380,097	1/17/47	(500 bp) — Monthly	238,960
CMBX NA BB.7 Index	(11,314)	641,000	321,526	5/11/63	(500 bp) — Monthly	309,588
CMBX NA BB.8 Index	(115,646)	660,000	331,584	10/17/57	(500 bp) — Monthly	215,296
CMBX NA BB.9 Index	(343,546)	3,427,000	1,519,189	9/17/58	(500 bp) — Monthly	1,172,311
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.7 Index	(175,691)	1,161,000	517,342	1/17/47	(500 bp) — Monthly	340,522
CMBX NA BB.12 Index	(393,614)	1,075,000	360,878	8/17/61	(500 bp) — Monthly	(33,781)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）						
スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 （月日年）	ファンドが（行う） 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
CMBX NA BB.7 Index	$(691,993)	$3,408,000	$1,518,605	1/17/47	(500 bp) — Monthly	$823,298
CMBX NA BB.7 Index	(173,838)	1,061,000	472,782	1/17/47	(500 bp) — Monthly	297,912
CMBX NA BB.7 Index	(42,606)	252,000	112,291	1/17/47	(500 bp) — Monthly	69,440
CMBX NA BB.8 Index	(85,652)	756,000	379,814	10/17/57	(500 bp) — Monthly	293,428
CMBX NA BB.9 Index	(136,116)	1,263,000	559,888	9/17/58	(500 bp) — Monthly	422,544
CMBX NA BB.9 Index	(82,025)	786,000	348,434	9/17/58	(500 bp) — Monthly	265,645
CMBX NA BB.9 Index	(79,792)	663,000	293,908	9/17/58	(500 bp) — Monthly	213,471
CMBX NA BB.9 Index	(78,897)	663,000	293,908	9/17/58	(500 bp) — Monthly	214,367
CMBX NA BB.9 Index	(18,719)	482,000	213,671	9/17/58	(500 bp) — Monthly	194,483
CMBX NA BBB- .10 Index	(209,317)	957,000	220,397	11/17/59	(300 bp) — Monthly	10,522
CMBX NA BBB- .12 Index	(186,571)	957,000	202,310	8/17/61	(300 bp) — Monthly	15,181
CMBX NA BBB-.11 Index	(311)	2,000	411	11/18/54	(300 bp) — Monthly	98
CMBX NA BBB-.12 Index	(702,793)	2,081,000	439,923	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(264,083)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A.7 Index	(61,347)	2,910,000	315,444	1/17/47	(200 bp) — Monthly	252,965
CMBX NA BB.11 Index	(8,236,421)	15,102,000	5,373,292	11/18/54	(500 bp) — Monthly	(2,877,812)
CMBX NA BB.11 Index	(490,603)	953,000	478,025	5/11/63	(500 bp) — Monthly	(13,505)
CMBX NA BB.12 Index	(990,786)	1,804,000	605,603	8/17/61	(500 bp) — Monthly	(386,937)
CMBX NA BB.17 Index	(157,669)	322,000	143,483	1/17/47	(500 bp) — Monthly	(14,499)
CMBX NA BB.8 Index	(911,950)	1,840,000	924,416	10/17/57	(500 bp) — Monthly	10,677
CMBX NA BB.9 Index	(485,308)	982,000	435,321	9/17/58	(500 bp) — Monthly	(50,942)
CMBX NA BBB- .12 Index	(283,363)	1,222,000	258,331	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(25,745)
CMBX NA BBB- .12 Index	(215,310)	1,056,000	223,238	8/17/61	(300 bp) — Monthly	7,312
CMBX NA BBB-.10 Index	(789,914)	2,804,000	645,761	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(145,788)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方／参照債務*	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが（行う）定額支払	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）						
CMBX NA BBB-.10 Index	$(443,013)	$1,487,000	$342,456	11/17/59	(300 bp) — Monthly	$(101,424)
CMBX NA BBB-.11 Index	(730,141)	3,622,000	744,321	11/18/54	(300 bp) — Monthly	12,068
CMBX NA BBB-.11 Index	(788,230)	2,445,000	502,448	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(287,209)
CMBX NA BBB-.11 Index	(765,011)	2,434,000	500,187	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(266,243)
CMBX NA BBB-.11 Index	(383,134)	1,219,000	250,505	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(133,340)
CMBX NA BBB-.11 Index	(382,598)	1,219,000	250,505	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(132,804)
CMBX NA BBB-.12 Index	(466,846)	1,407,000	297,440	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(170,227)
CMBX NA BBB-.12 Index	(306,975)	879,000	185,821	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(121,668)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(50,925)	895,000	404,093	11/17/59	(500 bp) — Monthly	352,297
CMBX NA BB.11 Index	(1,546,956)	3,130,000	1,113,654	11/18/54	(500 bp) — Monthly	(436,345)
CMBX NA BB.9 Index	(354,782)	9,107,000	4,037,133	9/17/58	(500 bp) — Monthly	3,673,497
CMBX NA BBB- .10 Index	(419,041)	1,934,000	445,400	11/17/59	(300 bp) — Monthly	25,231
CMBX NA BBB-.7 Index	(69,410)	847,000	211,411	1/17/47	(300 bp) — Monthly	141,507
CMBX NA BBB-.9 Index	(110,408)	596,000	154,543	9/17/58	(300 bp) — Monthly	43,787
CMBX NA BBB-.9 Index	(51,684)	279,000	72,345	9/17/58	(300 bp) — Monthly	20,498
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(148,658)	1,459,000	364,166	1/17/47	(300 bp) — Monthly	214,658
CMBX NA BB.10 Index	(46,985)	448,000	202,272	11/17/59	(500 bp) — Monthly	154,852
CMBX NA BB.11 Index	(246,500)	2,510,000	893,058	11/18/54	(500 bp) — Monthly	644,117
CMBX NA BB.11 Index	(21,822)	229,000	81,478	11/18/54	(500 bp) — Monthly	59,433
CMBX NA BB.11 Index	(14,446)	148,000	52,658	11/18/54	(500 bp) — Monthly	38,068
CMBX NA BB.12 Index	(94,662)	1,324,000	444,467	8/17/61	(500 bp) — Monthly	348,518
CMBX NA BB.12 Index	(544,200)	907,000	304,480	8/17/61	(500 bp) — Monthly	(240,602)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方／参照債務*	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが（行う）定額支払	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）						
CMBX NA BB.12 Index	$(61,870)	$877,000	$294,409	8/17/61	(500 bp) — Monthly	$231,686
CMBX NA BB.12 Index	(59,946)	821,000	275,610	8/17/61	(500 bp) — Monthly	214,865
CMBX NA BB.12 Index	(30,303)	371,000	124,545	9/17/58	(500 bp) — Monthly	93,881
CMBX NA BB.8 Index	(520,083)	1,052,000	528,525	10/17/57	(500 bp) — Monthly	7,420
CMBX NA BB.9 Index	(161,020)	1,328,000	588,702	9/17/58	(500 bp) — Monthly	426,391
CMBX NA BB.9 Index	(52,192)	1,053,000	466,795	9/17/58	(500 bp) — Monthly	413,580
CMBX NA BB.9 Index	(63,213)	719,000	318,733	9/17/58	(500 bp) — Monthly	254,820
CMBX NA BB.9 Index	(80,510)	664,000	294,351	9/17/58	(500 bp) — Monthly	213,196
CMBX NA BB.9 Index	(35,981)	585,000	259,331	9/17/58	(500 bp) — Monthly	222,781
CMBX NA BB.9 Index	(35,566)	585,000	259,331	9/17/58	(500 bp) — Monthly	223,196
CMBX NA BB.9 Index	(25,667)	417,000	184,856	9/17/58	(500 bp) — Monthly	158,783
CMBX NA BB.9 Index	(11,194)	149,000	66,052	9/17/58	(500 bp) — Monthly	54,712
CMBX NA BB.9 Index	(13,649)	148,000	65,608	9/17/58	(500 bp) — Monthly	51,816
CMBX NA BB.9 Index	(6,858)	127,000	56,299	9/17/58	(500 bp) — Monthly	49,318
CMBX NA BB.9 Index	(938)	24,000	10,639	9/17/58	(500 bp) — Monthly	9,678
CMBX NA BBB- .10 Index	(586,807)	2,407,000	554,332	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(33,879)
CMBX NA BBB- .10 Index	(481,301)	2,035,000	468,661	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(13,828)
CMBX NA BBB- .10 Index	(234,007)	1,072,000	246,882	11/17/59	(300 bp) — Monthly	12,249
CMBX NA BBB- .10 Index	(231,661)	1,009,000	232,373	11/17/59	(300 bp) — Monthly	123
CMBX NA BBB- .10 Index	(79,574)	367,000	84,520	11/17/59	(300 bp) — Monthly	4,732
CMBX NA BBB- .10 Index	(70,063)	324,000	74,617	11/17/59	(300 bp) — Monthly	4,365
CMBX NA BBB- .12 Index	(334,152)	1,614,000	341,200	8/17/61	(300 bp) — Monthly	6,106
CMBX NA BBB- .12 Index	(237,442)	1,045,000	220,913	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(17,138)

2020年10月31日現在未決済のＯＴＣクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）						
スワップ取引相手方／参照債務*	前払プレミアム受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日（月日年）	ファンドが（行う）定額支払	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）						
CMBX NA BBB- .12 Index	$(168,400)	$807,000	$170,600	8/17/61	(300 bp) — Monthly	$1,729
CMBX NA BBB- .12 Index	(168,400)	807,000	170,600	8/17/61	(300 bp) — Monthly	1,729
CMBX NA BBB-.11 Index	(783,854)	2,449,000	503,270	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(282,013)
CMBX NA BBB-.11 Index	(783,854)	2,449,000	503,270	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(282,013)
CMBX NA BBB-.11 Index	(770,352)	2,434,000	500,187	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(271,584)
CMBX NA BBB-.11 Index	(705,970)	2,235,000	459,293	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(247,981)
CMBX NA BBB-.11 Index	(380,449)	1,219,000	250,505	11/18/54	(300 bp) — Monthly	(130,656)
CMBX NA BBB-.11 Index	(157,554)	1,001,000	205,706	11/18/54	(300 bp) — Monthly	47,567
CMBX NA BBB-.11 Index	(125,684)	625,000	128,438	11/18/54	(300 bp) — Monthly	2,389
CMBX NA BBB-.12 Index	(405,119)	1,219,000	257,697	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(148,133)
CMBX NA BBB-.12 Index	(244,664)	1,188,000	251,143	8/17/61	(300 bp) — Monthly	5,787
CMBX NA BBB-.12 Index	(200,266)	1,064,000	224,930	8/17/61	(300 bp) — Monthly	24,043
CMBX NA BBB-.7 Index	(8,255)	130,000	32,448	1/17/47	(300 bp) — Monthly	24,112
前払プレミアム受領額	**—**		**未実現評価益**			**19,501,090**
前払プレミアム（支払額）	**(48,622,500)**		**未実現（評価損）**			**(10,456,215)**
合計	**$(48,622,500)**		**合計**			**$9,044,875**

* 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。

ＡＳＣ820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。

	評価データ		
投資有価証券：	**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	$—	$120,733,109	$—
社債	—	1,040,094,878	—
モーゲージ証券	—	1,421,815,736	—
地方債	—	3,538,469	—
未決済買建オプション	—	8,868,644	—
未決済買建スワップ・オプション	—	50,565,281	—
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	—	3,999,662,492	—
短期投資	363,687,973	941,482,344	—
レベル別合計	**$363,687,973**	**$7,586,760,953**	**$—**

	評価データ		
その他の金融商品：	**レベル１ 米ドル**	**レベル２ 米ドル**	**レベル３ 米ドル**
先物契約	$(11,969,710)	$—	$—
未決済売建オプション	—	(7,017,272)	—
未決済売建スワップ・オプション	—	(63,416,427)	—
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	—	2,731,256	—
ＴＢＡ売却契約	—	(2,278,046,400)	—
金利スワップ契約	—	(9,050,278)	—
トータルリターン・スワップ契約	—	(2,213)	—
クレジット・デフォルト契約	—	(149,366,952)	—
レベル別合計	**$(11,969,710)**	**$(2,504,168,286)**	**$—**

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。