

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 29 期（2022年11月 1 日～2023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29期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

ファンド形態	米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託（米ドル建て）
信託期間	ファンドの存続期限は無期限です。
繰上償還	ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上、または(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%以上の、いずれか少ない数の賛成決議投票により、いつでも終了させることができます。
運用方針	ファンドの投資目的は、管理運用会社が信じる慎重なリスク管理を行いつつ好利回りの当期収益を追求することです。
主要投資対象	ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれます。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資します。ファンドは、現在、住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有しています。管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに全般的な市況を考慮します。また、ファンドは、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的（モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含みます。）で、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、TBA (to-be-announced) 取引、先物、オプションおよびスワップション（モーゲージ証券および指数のオプションおよびスワップションを含みます。）ならびに外国為替取引等のデリバティブを相当程度利用します。
ファンドの運用方法	ファンドの運用チームはチーム・アプローチを採用しており、約80名で構成される管理運用会社の債券運用チームの幅広いリソースを利用して運用しています。
主な投資制限	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) 日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできません。 ④ファンドは、貸付けをすることができません。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合（他のパトナム・ファンドが発行する債務証券を無制限に含みます。）、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではありません。 ⑤ファンドは、不動産を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができます。また、ファンドは、不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入または売却することができます。 ⑥ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができます。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

	頁
1. 運用の経過および運用状況の推移等	1
2. 運 用 実 績	7
3. ファンドの経理状況	10
4. お 知 ら せ	86

(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、2024年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=147.55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。

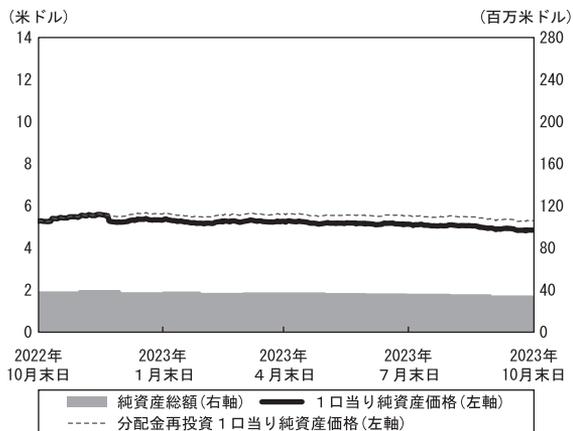
(注3) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる期間を指します。

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28期末の 1口当り純資産価格	5.27米ドル
第29期末の 1口当り純資産価格	4.85米ドル
第29期中の 1口当り分配金合計額	0.47米ドル
騰落率	0.59%

(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28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（2022年11月1日～2023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)
2022年11月22日	5.45	0.016 (0.29%)	0.26
2022年12月22日	5.28	0.259 (4.68%)	0.09
2023年1月23日	5.32	0.016 (0.30%)	0.06
2023年2月23日	5.20	0.020 (0.38%)	-0.10
2023年3月23日	5.28	0.020 (0.38%)	0.10
2023年4月21日	5.23	0.020 (0.38%)	-0.03
2023年5月23日	5.17	0.020 (0.39%)	-0.04
2023年6月22日	5.15	0.020 (0.39%)	0.00
2023年7月21日	5.15	0.020 (0.39%)	0.02
2023年8月23日	5.07	0.020 (0.39%)	-0.06
2023年9月21日	4.98	0.020 (0.40%)	-0.07
2023年10月23日	4.84	0.020 (0.41%)	-0.12

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

対1口当り純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落ち日に再投資された1口当り分配金額

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

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

分配金を含む1口当り純資産価格の変動額＝ $b - c$

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

c＝当該分配落ち日の直前の分配日における1口当り純資産価格

（注3）2022年11月22日の直前の分配落ち日（2022年10月21日）における1口当り純資産価格は、5.21米ドルでした。

当期中の分配金変更について

2023年2月に分配金の引き上げを実施しました。これは、分配金引き上げ決定時点の債券環境における管理運用会社の収益見通しに基づくものです。

■投資環境について

債券市場は当期中様々な逆風に直面しました。根強いインフレ、金利上昇、米国地方銀行の経営不安および米国の債務上限問題などが投資家心理の重荷となりました。米連邦準備制度理事会（FRB）はインフレを抑制するため連続して政策金利を引き上げましたが、インフレ率は依然として目標の2%を上回り続けました。

2022年12月、FRBはインフレが鈍化したことを受けて、利上げ幅を縮小し、利上げペースの減速を開始しました。堅調な労働市場を背景に米国経済の拡大が続き、企業のファンダメンタルズも良好で、四半期決算も概ね市場の予想を上回りました。FRBの金融引き締めによって米国経済が景気後退に陥るとの懸念は後退し始めました。

2023年に入ると新たなリスクが浮上しました。粘着性のあるインフレにより、FRBは市場予想よりも長く政策金利を高い水準で維持しました。3月の米地方銀行の相次ぐ破綻や、多額の連邦財政赤字に対する懸念も投資家心理の悪化につながりました。5月に入ると、数か月に及んだ米国の債務上限問題が解決したことを受けて、米国債の利回りは上昇しました。FRBは6月に利上げを見送りましたが、7月には再度利上げを実施しました。これにより政策金利は5.25%～5.50%と22年ぶりの高水準となりました。FRBはその後は政策金利を据え置きましたが、2023年末までに追加利上げを実施する可能性を示唆しました。

このような環境下、信用スプレッドは期間中、大幅に縮小しました。（信用スプレッドとは、信用力に敏感に反応する債券が同等の残存期間の米国債に対して提供する利回りの上乗せ分です。一般的にスプレッドが縮小すると債券価格は上昇し、拡大すると下落します。）長期金利の指標となる米国10年物国債の利回りは、期初4.10%で始まった後、2023年4月には3.30%まで低下し、期末は4.88%となりました。

■ポートフォリオについて

パフォーマンスのマイナス要因

金利およびイーールドカーブ戦略が、当期の主なマイナス要因となりました。2023年1月の米国債の利回りは、ほぼ全ての年限で大幅に低下し、10年物国債では37ベース・ポイント低下しました。金利低下に伴い金利のボラティリティが低下したため、ボラティリティ上昇から恩恵を受けるように構築した残存期間戦略の重荷となりました。1月以降は金利が上昇し、金利のボラティリティも上昇しましたが、以前のマイナス幅を相殺するには不十分でした。

商業用モーゲージ担保証券（CMBS）へのエクスポージャーもマイナス要因となりました。2023年第1四半期には、オフィスビルを取り巻くネガティブなニュースや米国地方銀行の破綻が、CMBS市場を幅広く下落させる要因となりました。その後CMBS市場は安定を取り戻したものの、不透明な経済見通しや流動性の低下により、期末まで厳しい状況が続きました。

パフォーマンスのプラス要因

政府系機関インターレスト・オンリー（IO）証券を中心とする期限前償還リスク戦略は、当期の相対パフォーマンスに最も貢献しました。期限前償還スピードは当期中低下したことから、政府系機関IO証券のプラス要因となりました。モーゲージ・ベース取引の戦術的なポジショニングも相対パフォーマンスに貢献しました。当期中、モーゲージ証券のベースをロングとするポジションを維持しつつ、戦術的に調整しました。これらの投資判断は、当期前半はベースが縮小したことからファンドにプラスに寄与し、当期後半にベースが拡大した局面では影響を最小限に抑えました。（モーゲージ証券のベース取引とは、米国長期債利回りと30年住宅ローン金利の差を利用する戦略です。）

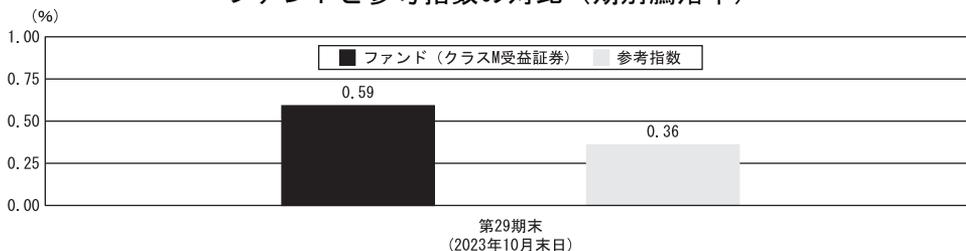
住宅用MBSを中心としたモーゲージ・クレジット戦略もファンドのリターンに貢献しました。住宅ローン金利が上昇したにもかかわらず、住宅供給が抑制されたこともあり、米国の住宅市場は底堅く推移しました。高格付けのローン担保証券（CLO）を中心とするコーポレート・クレジットもプラス要因となりました。2023年にはローン価格の回復に伴い、CLOのスプレッドが縮小したことは、保有していたAAAおよびAA格の追い風となりました。

当期中のデリバティブの利用について

先物は、イールドカーブ戦略および米国債の期間構造リスクをヘッジする目的で使用しました。金利スワップは、期間構造リスクをヘッジしイールドカーブ戦略のポジションを取る目的で使用しました。スワップションと呼ばれるオプションは、デュレーションおよびコンベクシティをヘッジし、ダウンサイド・リスク全般を管理する目的で使用しました。また、クレジット・デフォルト・スワップは、信用リスクおよび市場リスクをヘッジし、個別銘柄への流動的エクスポージャーおよび特定のセクターへのエクスポージャーを獲得する目的で利用しました。

■ファンドの参考指数との差異

ファンドと参考指数の対比（期別騰落率）



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

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

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

■参考指数との差異の状況および要因

ファンドのリターンは0.59%となり、参考指数であるブルームバーグ米国総合インデックスのリターン(0.36%)を上回りました。

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

メイン・シナリオは、インフレ率が3.0%~3.5%程度に落ち着き、米国が景気後退を回避すると見ています。この場合、FRBは量的引き締め政策を継続する一方、金利を長期間、高い水準に維持せざるを得ないと考えています。債券のスプレッドは横ばいからやや縮小すると予想しています。もう一つのシナリオは、FRBの引き締め政策が本格的に経済に影響を及ぼす2024年後半に米国が景気後退に陥るといったものです。2024年に景気後退が訪れなければ、FRBは利下げを行わない可能性があります。流動性の低下が続けば、金融市場のリスクは高まると予想されます。

ファンドの投資対象である様々なセクターについて

2023年5月の債務上限問題が解決して以降、米国債の金利は上昇しています。米国経済の強さや米国債の発行額増加がある中、FRBは政策金利を長期間、高い水準に維持させるだろうと考えています。

健全な需給と良好なマクロ経済データにより、投資適格社債のスプレッドのボラティリティは低水準に抑えられています。こうした状況は、他のリスク資産とともにハイイールド社債市場の支援材料となりました。これまでのところ、企業のファンダメンタルズは底堅く推移しており、四半期ごとの企業収益は概ね市場予想を上回りました。需給面でも、ここ数か月で資金流入が増加し、改善傾向にあります。ハイイールド社債の新規発行が低水準にとどまっていることに加え、ライジング・スター（信用力向上の可能性を示す企業）の増加も、需給面を下支えしていると考えられます。バリュエーションは依然としてやや魅力的と見ています。信用スプレッドは、経済成長の鈍化に伴うデフォルトの継続的な増加を織り込んでいますが、厳しい景気後退を示すものではないと考えています。米ドル安は依然として魅力的で、スプレッドは長期的にみれば中央値にあります。この見通しに対するリスクとしては、銀行のボラティリティの上昇、各国の中央銀行による予期せぬ政策、予想を上回る景気減速や景気後退、地政学的緊張の高まりなどがあると考えます。

商業用不動産は、オフィス需要の変化や資本コスト上昇の影響で、強い逆風とリスクに直面しています。不動産価格は、地域や物件タイプによって大きく異なるものの、中期的には下落圧力に直面する可能性が高いと思われます。過去1年間にスプレッドが大幅に拡大したことを踏まえると、リスクの大部分は市場に織り込まれていると考えます。最も魅力的な相対価値の機会を捉えるには、ローン・レベルの詳細な分析と銘柄選択が必要であると考えます。

米国の住宅所有者のバランスシートは、超低金利で固定された住宅ローン金利と近年の住宅価格の大幅な上昇に支えられ、依然として良好な状態にあります。住宅価格の変動は2023年末までは比較的横ばいになると予想されますが、パンデミック時に過熱した一部の地域では、下落する可能性があると考えています。現在の水準は、全体的に魅力的なリスク調整後リターンを見出すことができると考えます。

新興市場の債券については、中期的には慎重な見通しを立てています。新興諸国のソブリン債は格付け面からみると全体的に過大評価されていると思われます。

とはいえ、景気後退とインフレのリスクは低下しており、当面は新興市場を下支えする可能性があります。今後3か月から9か月の間には、下落リスクがやや拡大すると予想しています。市場全体のボラティリティとの相関が無い市場に中立的な資産配分を維持し、相対的に割安感のある銘柄の投資機会を追求する所存です。高利回りのリスク・エクスポージャーを追加する場合は、引き続き厳選します。

現在、モーゲージ・ベースでは中立からややロング・ポジションを維持していますが、引き続き戦術的なポジションは維持しています。地銀の破綻が金融システム全体に波及するリスクは後退したとみられ、市場の供給は当面減少すると思われます。しかし、銀行による需要の先行きは依然不透明であり、規制の変更により左右される可能性があります。

住宅ローンの期限前償還のスピードは今後も安定的に推移すると予想されます。期限前償還戦略は、住宅価格や雇用に悪影響を及ぼす景気後退シナリオに対して十分な防御策を提供できる可能性があります。多くの期限前償還に敏感な資産は、現在の価格水準で魅力的なリスク調整後リターンを提供しており、金利が安定しボラティリティが低下すれば、大幅な上昇の可能性があると考えています。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要																	
管理運用報酬	<p>報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算されます。料率は、管理運用会社が管理する他のオープン・エンド型ファンド（これには本ファンドも含まれますが、管理運用会社が管理する上場ファンドは含まれません。）の純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されたファンドの純資産あるいは他のパトナム・ファンドにより投資されたファンドの純資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定されます。）の月額平均（「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」）に基づきます。</p> <p>オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額</p> <table border="0"> <tr> <td>50億米ドル以下の部分について</td> <td>0.550%</td> </tr> <tr> <td>50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について</td> <td>0.500%</td> </tr> <tr> <td>100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について</td> <td>0.450%</td> </tr> <tr> <td>200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.400%</td> </tr> <tr> <td>300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について</td> <td>0.350%</td> </tr> <tr> <td>800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.330%</td> </tr> <tr> <td>1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.320%</td> </tr> <tr> <td>2,300億米ドル超の部分について</td> <td>0.315%</td> </tr> </table>	50億米ドル以下の部分について	0.550%	50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.500%	100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.450%	200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.400%	300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.350%	800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.330%	1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.320%	2,300億米ドル超の部分について	0.315%	<p>ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として、管理運用会社に支払われます。</p>
50億米ドル以下の部分について	0.550%																	
50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.500%																	
100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.450%																	
200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.400%																	
300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.350%																	
800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.330%																	
1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.320%																	
2,300億米ドル超の部分について	0.315%																	
保管報酬	<p>ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領します。</p>	<p>保管業務の対価として保管会社に支払われます。</p>																
投資者サービス代行報酬	<p>ファンドの平均資産額の年率0.250%を上限とします。</p>	<p>投資者サービス代行業務の対価として投資者サービス代行会社に支払われます。</p>																
その他の費用（当期）	<p>0.06%</p>	<p>受託者報酬および費用、管理事務報酬、販売計画報酬ならびにその他のすべての費用</p>																

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

2. 運用実績

(1) 純資産の推移

下記会計年度末および第29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20会計年度末 (2014年10月末日)	121,065	17,863	7.10	1,048
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	15,275	6.77	999
第22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	13,113	6.72	992
第23会計年度末 (2017年10月末日)	79,485	11,728	6.74	994
第24会計年度末 (2018年10月末日)	72,688	10,725	6.50	959
第25会計年度末 (2019年10月末日)	76,324	11,262	7.03	1,037
第26会計年度末 (2020年10月末日)	60,661	8,951	7.08	1,045
第27会計年度末 (2021年10月末日)	53,418	7,882	6.65	981
第28会計年度末 (2022年10月末日)	38,812	5,727	5.27	778
第29会計年度末 (2023年10月末日)	34,081	5,029	4.85	716
2022年11月末日	40,076	5,913	5.48	809
12月末日	38,087	5,620	5.23	772
2023年1月末日	38,739	5,716	5.34	788
2月末日	37,424	5,522	5.18	764
3月末日	37,853	5,585	5.26	776
4月末日	37,894	5,591	5.27	778
5月末日	37,271	5,499	5.19	766
6月末日	36,957	5,453	5.16	761
7月末日	36,561	5,395	5.13	757
8月末日	36,161	5,336	5.10	753
9月末日	34,966	5,159	4.95	730
10月末日	34,081	5,029	4.85	716

(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(148,288円)、1口当り純資産価格は6.50米ドル(959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20会計年度(2013年11月1日－2014年10月31日)	0.317米ドル(約47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31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29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34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34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33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39円)
第27会計年度(2020年11月1日－2021年10月31日)	0.356米ドル(約53円)
第28会計年度(2021年11月1日－2022年10月31日)	0.257米ドル(約38円)
第29会計年度(2022年11月1日－2023年10月31日)	0.471米ドル(約69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20会計年度 (11/1/2013－ 10/31/2014)	1,509,858	425,700	2,673,607	2,328,800	17,054,427	14,613,400
第21会計年度 (11/1/2014－ 10/31/2015)	1,152,641	66,400	2,924,955	2,420,800	15,282,113	12,259,000
第22会計年度 (11/1/2015－ 10/31/2016)	558,582	103,200	2,618,370	1,473,100	13,222,325	10,889,100
第23会計年度 (11/1/2016－ 10/31/2017)	221,407	10,900	1,653,408	726,100	11,790,324	10,173,900
第24会計年度 (11/1/2017－ 10/31/2018)	238,820	27,200	842,019	468,200	11,187,125	9,732,900
第25会計年度 (11/1/2018－ 10/31/2019)	620,285	178,200	953,051	633,300	10,854,359	9,277,800
第26会計年度 (11/1/2019－ 10/31/2020)	34,727	16,800	2,320,386	725,900	8,568,700	8,568,700
第27会計年度 (11/1/2020－ 10/31/2021)	2,800	2,800	542,900	542,900	8,028,600	8,028,600
第28会計年度 (11/1/2021－ 10/31/2022)	9,700	9,700	680,000	680,000	7,358,300	7,358,300
第29会計年度 (11/1/2022－ 10/31/2023)	21,400	21,400	358,500	358,500	7,021,200	7,021,200

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、2024年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝147.55円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)
独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド
受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の2023年10月31日現在の資産負債計算書、2023年10月31日に終了した年度の関連する損益計算書、2023年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産変動計算書、関連する注記、および2023年10月31日に終了した4会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2023年10月31日現在の財政状態、2023年10月31日に終了した年度の運用成績、2023年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2023年10月31日に終了した4会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

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

監査意見の根拠

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

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーとのやりとりによる2023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
2023年12月7日

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



Report of Independent Registered Public Accounting Firm

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

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Income Fund (the "Fund") as of October 31, 2023, the related statement of operations for the year ended October 31, 2023, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2023, including the related notes, and the financial highlights for each of the four years in the period ended October 31, 2023 (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, 2023, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2023 and the financial highlights for each of the four years in the period ended October 31, 2023 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 the period ended on October 31, 2019 (not presented herein, other than the financial highlights) were audited by other auditors whose report dated December 11, 2019 expressed an unqualified opinion on those financial statements and financial highlights.

Basis for Opinion

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

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2023 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
December 7, 2023

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

26 Income Fund

**PricewaterhouseCoopers LLP, 101 Seaport Boulevard, Suite 500, Boston, MA 0:
T: (617) 530 5000, F: (617) 530 5001, www.pwc.com/us**

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

2023年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：1,864,264,926米ドル）	1,720,632,799	253,879,369
関連発行体（個別法による原価：130,924,039米ドル）（注5）	130,924,039	19,317,842
現金	2,518	372
外国通貨（取得原価：36米ドル）（注1）	36	5
未収利息およびその他の未収金	11,254,250	1,660,565
ファンド受益証券発行未収金	1,018,335	150,255
投資有価証券売却未収金	8,541,758	1,260,336
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	241,544	35,640
T B A証券売却未収金（注1）	197,521,201	29,144,253
先物契約値洗差金未収金（注1）	235,333	34,723
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収金（注1）	475,957	70,227
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1）	46,456,062	6,854,592
為替予約に係る未実現評価益（注1）	5,632	831
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	77,365,840	11,415,330
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	11,074,675	1,634,068
ブローカー預金（注1）	8,284,400	1,222,363
前払費用	56,054	8,271
資産合計	2,214,090,433	326,689,043
負債		
投資有価証券購入未払金	29,341,023	4,329,268
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	9,422,243	1,390,252
T B A証券購入未払金（注1）	577,540,290	85,216,070
ファンド受益証券買戻未払金	1,975,070	291,422
未払管理報酬（注2）	126,679	18,691
未払保管報酬（注2）	37,936	5,597
未払投資者サービス報酬（注2）	340,565	50,250
未払受託者報酬および費用（注2）	320,150	47,238
未払管理事務報酬（注2）	2,233	329
未払販売報酬（注2）	134,091	19,785
先物取引値洗差金未払金（注1）	235,961	34,816
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払金（注1）	741,980	109,479
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	40,510,587	5,977,337
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	11,150,837	1,645,306
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	27,161,007	4,007,607
T B A売却契約、時価評価額 （未収手取額：199,389,375米ドル）（注1）	196,842,166	29,044,062
一部のデリバティブ契約およびT B A契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	60,747,863	8,963,347
ブローカーへの未払金（注1）	465,471	68,680
その他の未払費用	306,911	45,285
負債合計	957,403,063	141,264,822
純資産	1,256,687,370	185,424,221

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書（つづき）

2023年10月31日現在

資本構成

払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注1、4）	2,085,524,622	307,719,158
分配可能利益合計（注1）	(828,837,252)	(122,294,937)
合計—発行済資本に対応する純資産	1,256,687,370	185,424,221

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 (421,320,699米ドル÷83,432,290口)	5.05	745
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (5.05米ドルの96.00分の100) *	5.26	776
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 (715,380米ドル÷143,626口) **	4.98	735
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 (29,291,339米ドル÷5,868,878口) **	4.99	736
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 (34,081,176米ドル÷7,021,200口)	4.85	716
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (4.85米ドルの96.75分の100) †	5.01	739
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 (6,266,162米ドル÷1,257,299口)	4.98	735
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (3,173,253米ドル÷619,664口)	5.12	755
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (170,838,068米ドル÷33,101,826口)	5.16	761
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 (591,001,293米ドル÷114,333,799口)	5.17	763

* 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

2023年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（関連発行体への投資からの8,710,312米ドルの受取利息を含む）（注5）	77,059,901	11,370,188
投資収益合計	<u>77,059,901</u>	<u>11,370,188</u>
費用		
管理報酬（注2）	5,918,424	873,263
投資者サービス報酬（注2）	2,374,566	350,367
保管報酬（注2）	140,152	20,679
受託者報酬および費用（注2）	67,247	9,922
販売報酬（注2）	1,783,423	263,144
管理事務報酬（注2）	47,989	7,081
その他	726,177	107,147
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬（注2）	(1,891,138)	(279,037)
費用合計	<u>9,166,840</u>	<u>1,352,567</u>
費用控除額（注2）	(67,434)	(9,950)
費用純額	<u>9,099,406</u>	<u>1,342,617</u>
投資純利益	<u>67,960,495</u>	<u>10,027,571</u>
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る 実現純利益（損失） ：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	(64,348,215)	(9,494,579)
外貨取引（注1）	(328)	(48)
為替予約（注1）	(16,426)	(2,424)
先物契約（注1）	(74,573,998)	(11,003,393)
スワップ契約（注1）	20,257,917	2,989,056
売建オプション（注1）	(6,261,875)	(923,940)
実現純損失合計	<u>(124,942,925)</u>	<u>(18,435,329)</u>
以下の項目に係る 未実現純評価益（評価損）の変動 ：		
非関連発行体の投資有価証券およびT B A売却契約	70,237,847	10,363,594
外貨建資産および負債	474	70
為替予約	(1,171)	(173)
先物契約	46,274,500	6,827,802
スワップ契約	(5,033,065)	(742,629)
売建オプション	(5,428,558)	(800,984)
未実現純評価益の変動合計	<u>106,050,027</u>	<u>15,647,681</u>
投資に係る純損失	<u>(18,892,898)</u>	<u>(2,787,647)</u>
運用による純資産の純増加	<u>49,067,597</u>	<u>7,239,924</u>

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

純資産変動計算書

	2023年10月31日に終了した年度		2022年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
投資純利益	67,960,495	10,027,571	83,636,734	12,340,600
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(124,942,925)	(18,435,329)	(516,501,341)	(76,209,773)
投資有価証券ならびに外貨建資産 および負債に係る未実現純評価益 (評価損)の変動	106,050,027	15,647,681	(33,550,948)	(4,950,442)
運用による純資産の純増加(減少)	49,067,597	7,239,924	(466,415,555)	(68,819,615)
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	(42,165,406)	(6,221,506)	(25,861,854)	(3,815,917)
クラスB受益証券	(120,833)	(17,829)	(110,317)	(16,277)
クラスC受益証券	(3,008,647)	(443,926)	(2,128,301)	(314,031)
クラスM受益証券	(3,406,830)	(502,678)	(1,999,164)	(294,977)
クラスR受益証券	(626,871)	(92,495)	(393,845)	(58,112)
クラスR 5受益証券	(279,061)	(41,175)	(242,018)	(35,710)
クラスR 6受益証券	(14,913,797)	(2,200,531)	(8,559,833)	(1,263,003)
クラスY受益証券	(68,034,875)	(10,038,546)	(80,635,541)	(11,897,774)
資本取引による減少(注4)	(623,949,901)	(92,063,808)	(919,404,843)	(135,658,185)
純資産の減少合計	(707,438,624)	(104,382,569)	(1,505,751,271)	(222,173,600)
純資産				
期首現在	1,964,125,994	289,806,790	3,469,877,265	511,980,390
期末現在	1,256,687,370	185,424,221	1,964,125,994	289,806,790

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	投資運用				分配金控除		
	期首 純資産価格	投資純利益 (損失)a	投資に係る実 現/未実現純 利益 (損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	投資に係る 実現純利益 より	分配金 合計
クラスA							
2023年10月31日	5.47	0.23	(0.17)	0.06	(0.48)	—	(0.48)
2022年10月31日	6.88	0.19	(1.33)	(1.14)	(0.27)	—	(0.27)
2021年10月31日	7.31	0.16	(0.22)	(0.06)	(0.14)	(0.23)	(0.37)
2020年10月31日	7.25	0.16	0.17	0.33	(0.06)	(0.21)	(0.27)
2019年10月31日	6.69	0.23	0.57	0.80	(0.24)	—	(0.24)
クラスB							
2023年10月31日	5.39	0.20	(0.17)	0.03	(0.44)	—	(0.44)
2022年10月31日	6.79	0.14	(1.32)	(1.18)	(0.22)	—	(0.22)
2021年10月31日	7.21	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.16	0.11	0.16	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
2019年10月31日	6.61	0.17	0.57	0.74	(0.19)	—	(0.19)
クラスC							
2023年10月31日	5.41	0.19	(0.17)	0.02	(0.44)	—	(0.44)
2022年10月31日	6.81	0.14	(1.32)	(1.18)	(0.22)	—	(0.22)
2021年10月31日	7.23	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.18	0.10	0.17	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
2019年10月31日	6.63	0.17	0.57	0.74	(0.19)	—	(0.19)
クラスM							
2023年10月31日	5.27	0.21	(0.16)	0.05	(0.47)	—	(0.47)
2022年10月31日	6.65	0.17	(1.29)	(1.12)	(0.26)	—	(0.26)
2021年10月31日	7.08	0.14	(0.21)	(0.07)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.03	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
2019年10月31日	6.50	0.20	0.56	0.76	(0.23)	—	(0.23)
クラスR							
2023年10月31日	5.40	0.22	(0.17)	0.05	(0.47)	—	(0.47)
2022年10月31日	6.81	0.17	(1.32)	(1.15)	(0.26)	—	(0.26)
2021年10月31日	7.23	0.14	(0.20)	(0.06)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.18	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
2019年10月31日	6.62	0.21	0.57	0.78	(0.22)	—	(0.22)
クラスR5							
2023年10月31日	5.54	0.25	(0.17)	0.08	(0.50)	—	(0.50)
2022年10月31日	6.97	0.21	(1.35)	(1.14)	(0.29)	—	(0.29)
2021年10月31日	7.39	0.18	(0.20)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.33	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
2019年10月31日	6.77	0.25	0.57	0.82	(0.26)	—	(0.26)

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	投資運用				分配金控除		
	期首 純資産価格	投資純利益 (損失) a	投資に係る実 現／未実現純 利益 (損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	投資に係る 実現純利益 より	分配金 合計
クラス R 6							
2023年10月31日	5.58	0.26	(0.17)	0.09	(0.51)	—	(0.51)
2022年10月31日	7.02	0.22	(1.37)	(1.15)	(0.29)	—	(0.29)
2021年10月31日	7.44	0.19	(0.21)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.38	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
2019年10月31日	6.80	0.25	0.59	0.84	(0.26)	—	(0.26)
クラス Y							
2023年10月31日	5.58	0.26	(0.17)	0.09	(0.50)	—	(0.50)
2022年10月31日	7.02	0.21	(1.37)	(1.16)	(0.28)	—	(0.28)
2021年10月31日	7.44	0.18	(0.21)	(0.03)	(0.16)	(0.23)	(0.39)
2020年10月31日	7.38	0.17	0.18	0.35	(0.08)	(0.21)	(0.29)
2019年10月31日	6.80	0.24	0.60	0.84	(0.26)	—	(0.26)

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	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						
2023年10月31日	5.05	0.80	421,321	0.75e	4.32e	1,123
2022年10月31日	5.47	(17.05)	489,179	0.75e	3.06e	865
2021年10月31日	6.88	(0.94)	705,423	0.73e	2.30e	1,038
2020年10月31日	7.31	4.80	814,135	0.74e	2.19e	1,025
2019年10月31日	7.25	12.18	731,358	0.85	3.25	820
クラス B						
2023年10月31日	4.98	0.18	715	1.50e	3.64e	1,123
2022年10月31日	5.39	(17.78)	1,947	1.50e	2.24e	865
2021年10月31日	6.79	(1.59)	4,027	1.48e	1.53e	1,038
2020年10月31日	7.21	3.96	6,557	1.49e	1.49e	1,025
2019年10月31日	7.16	11.34	9,471	1.60	2.55	820
クラス C						
2023年10月31日	4.99	0.04	29,291	1.50e	3.60e	1,123
2022年10月31日	5.41	(17.72)	40,130	1.50e	2.27e	865
2021年10月31日	6.81	(1.56)	75,865	1.48e	1.55e	1,038
2020年10月31日	7.23	3.95	120,340	1.49e	1.46e	1,025
2019年10月31日	7.18	11.31	125,300	1.60	2.50	820
クラス M						
2023年10月31日	4.85	0.59	34,081	1.00e	4.06e	1,123
2022年10月31日	5.27	(17.36)	38,812	1.00e	2.82e	865
2021年10月31日	6.65	(1.16)	53,418	0.98e	2.05e	1,038
2020年10月31日	7.08	4.57	60,661	0.99e	1.97e	1,025
2019年10月31日	7.03	11.85	76,324	1.10	3.01	820
クラス R						
2023年10月31日	4.98	0.58	6,266	1.00e	4.09e	1,123
2022年10月31日	5.40	(17.41)	7,488	1.00e	2.82e	865
2021年10月31日	6.81	(1.03)	11,023	0.98e	2.05e	1,038
2020年10月31日	7.23	4.46	11,932	0.99e	1.95e	1,025
2019年10月31日	7.18	12.04	12,699	1.10	3.02	820
クラス R 5						
2023年10月31日	5.12	1.05	3,173	0.45e	4.58e	1,123
2022年10月31日	5.54	(16.87)	4,572	0.45e	3.38e	865
2021年10月31日	6.97	(0.48)	5,843	0.45e	2.57e	1,038
2020年10月31日	7.39	5.09	5,408	0.45e	2.48e	1,025
2019年10月31日	7.33	12.41	5,105	0.57	3.55	820

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	期末 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 R 6						
2023年10月31日	5.16	1.20	170,838	0.38e	4.66e	1,123
2022年10月31日	5.58	(16.83)	158,971	0.38e	3.45e	865
2021年10月31日	7.02	(0.46)	202,650	0.38e	2.65e	1,038
2020年10月31日	7.44	5.06	187,674	0.38e	2.51e	1,025
2019年10月31日	7.38	12.65	129,746	0.50	3.57	820
クラス Y						
2023年10月31日	5.17	1.19	591,001	0.50e	4.62e	1,123
2022年10月31日	5.58	(16.97)	1,223,027	0.50e	3.25e	865
2021年10月31日	7.02	(0.57)	2,411,628	0.48e	2.55e	1,038
2020年10月31日	7.44	4.95	2,708,880	0.49e	2.36e	1,025
2019年10月31日	7.38	12.51	1,380,554	0.60	3.42	820

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

- (a) 一口当たりの投資純利益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総収益率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (d) ポートフォリオ回転率には、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。かかる制限の結果、各クラスの費用は以下の減少を反映している（注2）。

	平均純資産比率
2023年10月31日	0.12%
2022年10月31日	0.11%
2021年10月31日	0.10%
2020年10月31日	0.10%

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

2023年10月31日現在

別段の記載のない限り、「報告期間」は2022年11月1日から2023年10月31日までの期間を表す。以下の表は、財務書類に対する注記においてよく使用される参照語を定義している。

参照語	説明
パトナム・マネジメント	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
ステート・ストリート	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー
J Pモルガン	J Pモルガン・チェース・バンク・エヌ・イー
S E C	証券取引委員会
O T C	店頭取引
P I L	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

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、主に証券化された負債証券（モーゲージ担保証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保証券に対して、重大な投資エクスポージャーを有している。パトナム・マネジメントは、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、モーゲージ担保証券および指数に関するクレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、発表予定の（以下「TBA」という。）契約、先物、オプションおよびスワップシジョンならびに外国為替取引等のデリバティブを、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的（モーゲージ担保証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含む。）で相当程度利用する。

ファンドは、以下の受益証券クラスを提供している。各受益証券クラスの費用は、各クラスの販売および投資者サービス報酬により異なる場合があり、その内容は注2に記載されている。

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

- * クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または分配金および／もしくはキャピタル・ゲイン再投資からの転換は除く。
- † 一部の投資家にもみ販売される。

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

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

ファンドの改正済再録契約および信託宣言に基づき、受託者や役員に対する申し立てを含めた受益者によるファンドに対する申し立て、または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

ファンドは投資会社であり、米国財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）による会計基準編纂書トピック946「金融サービス—投資会社」の会計処理および財務報告に関するガイダンスを適用している。以下は、財務書類の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務書類の作成方法は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務書類の資産および負債の報告額ならびに運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。資産負債計算書日後、当財務書類が公表された日までに発生した後発事象は、当財務書類の作成過程で評価されている。

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

有価証券の評価

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

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。）およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、受託者が承認した独立の値付機関やパトナム・マネジメン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・マネジメンが考える場合には、当該有価証券は、受託者が承認する方針および手続に従って、1940年投資会社法に基づく2a-5規則に従って指定評価者として指定されるパトナム・マネジメン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のうちのいくつかのものについても、受託者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・マネジメンが管理する他の登録済投資会社の現金勘定および特定のその他の勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。特定の三者間買戻契約に対する担保は、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・マネジメンは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となることがある。

証券取引および関連投資収益

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

受取利息は、もしあれば、適用される源泉税を控除し、発生主義で計上される。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は、もしあれば、発生主義で計上される。

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

ファンドの会計記録は米ドルで記帳されている。外国有価証券、保有通貨、その他の資産および負債の公正価値は、取引日の為替レートで米ドルに換算後、ファンドの帳簿に記帳される。各有価証券の取得原価は、取得時の為替レートを使って決定される。所得税および源泉所得税は、所得稼得時または費用発生時の実勢為替レートで換算される。ファンドは、投資有価証券に係る外国為替レートの変動による実現または未実現の損益を、証券の市場価格の変動から生じる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。先渡プレミアム・スワップ・オプション契約は、決済日を延長したプレミアムを含んでいる。プレミアムの繰延決済は、オプション契約の日次評価に影響を与える。金利キャップ契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を超えた場合には二当事者間で事後的支払が発生する契約である。金利フロア契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を下回った場合には二当事者間で事後的支払が発生する契約である。

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

先物契約

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

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

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

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

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

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

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

報告期間末現在、ファンドは、オープンな中央清算機関で清算される金利スワップ契約の証拠金要件を満たすために8,284,400米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

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と交換する契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

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

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

期末現在未決済のOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（それぞれの想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

T B A 契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に、確定単価で有価証券を購入するために、「T B A」（発表予定の）契約を締結することができる。この契約において単価および額面価額は設定されているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはないと予想される。ファンドは、購入価格をまかなうための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を売る先渡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には計上されない。

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

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

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

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

マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結される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担保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。単一または複数のファンドの取引相手方が期限前終了の選択を決定することで、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは5,679,154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5,604,649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、ファンドは当該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（160百万米ドル）およびJPモルガン（160百万米ドル）により提供される320百万米ドルのシンジケートされた無担保約定済信用限度枠およびステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われ、また、ステート・ストリートには、シンジケートされた約定済信用限度枠のエージェントとして75,000米ドルの手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロス、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2023年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

	繰越損失		
	短期	長期	合計
	275, 226, 496米ドル	374, 959, 989米ドル	650, 186, 485米ドル

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、もしあれば、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、特定の先物契約からの未実現損失、スワップ契約に係る収益および金利部分のみで構成された証券からの一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、27, 434, 107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27, 434, 107米ドルの組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整が含まれ、必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではない可能性があるものの、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	191,789,613	米ドル
未実現評価損	(429,131,596)	米ドル
未実現純評価損	(237,341,983)	米ドル
未分配経常収益	58,691,658	米ドル
繰越キャピタル・ロス	(650,186,485)	米ドル
連邦税上のコスト	1,930,436,083	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0.391%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2025年2月28日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび／またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントはまた、2025年2月28日まで、ファンドの費用総額（仲介料、金利、税金、投資関連費用、販売計画に基づく支払、特別費用、ファンドの投資者サービス代行契約に基づく支払ならびに取得したファンドの報酬および費用を除くが、ファンドの投資運用契約に基づく支払を含む。）がファンドの平均純資産の年率0.33%を超過した部分のファンドの報酬を放棄すること（および、必要な範囲で、その他の費用を負担すること）に契約上合意した。報告期間中に、当該制限によってファンドの費用が1,891,138米ドル減少した。

P I Lは、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがP I Lをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.20%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

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

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

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

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

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

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

クラスA受益証券	807,994米ドル	クラスR受益証券	12,024米ドル
クラスB受益証券	2,164米ドル	クラスR 5 受益証券	3,862米ドル
クラスC受益証券	60,835米ドル	クラスR 6 受益証券	84,270米ドル
クラスM受益証券	63,522米ドル	クラスY受益証券	1,339,895米ドル
		合計	2,374,566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67,434米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる1,146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%	1,189,912米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	12,700米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	358,230米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	187,153米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	35,428米ドル
合計			1,783,423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29,450米ドルおよび345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1米ドルおよび164米ドルを受領した。

クラスA受益証券の買戻しの一部には、1.00%を上限とする後払販売手数料が賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して、79米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
T B A 契約を含む投資有価証券（長期）	22,969,748,280	23,283,523,152
米国政府証券（長期）	—	—
合計	22,969,748,280	23,283,523,152

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

注4 払込資本金

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

クラスA	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	10,661,800	57,902,284	9,740,305	61,101,138
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,991,064	37,919,910	3,664,577	23,237,918
	17,652,864	95,822,194	13,404,882	84,339,056
買戻受益証券	(23,687,656)	(128,190,790)	(26,419,370)	(166,453,706)
純減少	(6,034,792)	(32,368,596)	(13,014,488)	(82,114,650)

クラスB	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,965	10,814	11,705	73,365
分配金再投資に伴う発行受益証券	20,997	112,772	16,202	102,463
	22,962	123,586	27,907	175,828
買戻受益証券	(240,312)	(1,290,265)	(259,842)	(1,608,822)
純減少	(217,350)	(1,166,679)	(231,935)	(1,432,994)

クラスC	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	962,446	5,197,719	800,371	5,104,489
分配金再投資に伴う発行受益証券	501,779	2,695,024	299,003	1,894,883
	1,464,225	7,892,743	1,099,374	6,999,372
買戻受益証券	(3,015,180)	(16,165,821)	(4,818,465)	(30,040,568)
純減少	(1,550,955)	(8,273,078)	(3,719,091)	(23,041,196)

クラスM	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	21,400	113,073	9,700	57,338
分配金再投資に伴う発行受益証券	—	—	—	—
	21,400	113,073	9,700	57,338
買戻受益証券	(358,500)	(1,864,380)	(680,000)	(4,069,027)
純減少	(337,100)	(1,751,307)	(670,300)	(4,011,689)

クラスR	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	167,043	892,671	234,482	1,483,222
分配金再投資に伴う発行受益証券	114,435	612,894	60,371	378,194
	281,478	1,505,565	294,853	1,861,416
買戻受益証券	(409,953)	(2,189,197)	(528,089)	(3,256,551)
純減少	(128,475)	(683,632)	(233,236)	(1,395,135)

クラスR5	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	71,095	391,270	85,113	545,157
分配金再投資に伴う発行受益証券	50,862	279,061	37,836	242,018
	121,957	670,331	122,949	787,175
買戻受益証券	(328,225)	(1,823,233)	(135,820)	(858,175)
純減少	(206,268)	(1,152,902)	(12,871)	(71,000)

クラスR6	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	11,519,587	63,213,239	12,562,706	80,476,951
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,466,161	13,645,370	1,214,857	7,831,268
	13,985,748	76,858,609	13,777,563	88,308,219
買戻受益証券	(9,371,916)	(51,855,503)	(14,155,558)	(90,199,613)
純増加 (減少)	4,613,832	25,003,106	(377,995)	(1,891,394)

クラスY	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	46,908,523	261,636,157	66,769,661	429,071,062
分配金再投資に伴う発行受益証券	11,008,288	61,131,329	11,251,631	73,347,944
	57,916,811	322,767,486	78,021,292	502,419,006
買戻受益証券	(162,588,983)	(926,324,299)	(202,478,351)	(1,307,865,791)
純減少	(104,672,172)	(603,556,813)	(124,457,059)	(805,446,785)

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	2022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)	2023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*	177,618,143	300,870,558	347,564,662	8,710,312	130,924,039
短期投資合計	177,618,143	300,870,558	347,564,662	8,710,312	130,924,039

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

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 シニア・ローン契約

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建スワップ・オプション契約（約定金額）	1,774,900,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	883,000,000米ドル
先物契約（契約数）	5,000
為替予約（約定金額）	250,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	1,330,800,000米ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	5,558,900,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	15,900,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	153,400,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	22,369,905	未払金	16,716,519
外国為替契約	未収金	5,632	未払金	—
金利契約	未収金、純資産—未実現評価益	136,950,897*	未払金、純資産—未実現評価損	104,230,487*
合計		159,326,434		120,947,006

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

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

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	(1,303,054)	(1,303,054)
外国為替契約	—	—	(16,426)	—	(16,426)
金利契約	12,109,292	(74,573,998)	—	21,560,971	(40,903,735)
合計	12,109,292	(74,573,998)	(16,426)	20,257,917	(42,223,215)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	4,877,382	4,877,382
外国為替契約	—	—	(1,171)	—	(1,171)
金利契約	(22,520,526)	46,274,500	—	(9,910,447)	13,843,527
合計	(22,520,526)	46,274,500	(1,171)	(5,033,065)	18,719,738

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Golan Soas International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	Toronto-Dominion Bank	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
資産：	(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)
OTC金利スワップ契約*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,475,285	-	-	44,475,285
中央清算機関で清算される金利スワップ契約†	-	-	475,957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	475,957
OTCトータルリターン・スワップ契約*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約 -売却プロテクション*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約 -購入プロテクション*	-	-	-	-	11,542,000	1,774,645	2,031,712	780,233	5,665,660	575,655	5,632	5,632	22,369,905	-	-	22,369,905
先物契約†	-	-	-	-	-	-	-	235,333	-	-	-	-	-	-	-	235,333
為替予約†	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,632
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約*	19,004,872	5,571,572	-	-	6,606,519	-	900,497	10,171,479	4,024,497	-	-	-	176,596	-	-	46,456,062
資産合計	19,004,872	5,571,572	475,957	-	6,606,519	11,542,000	1,774,645	900,497	6,056,209	10,171,479	1,015,566	575,655	30,146,577	176,596	-	114,018,174

	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	Golan Scots International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Moreau Stanley & Co. International PLC	Toronto-Dominion Bank	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
負債:	(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)
OTC金利スワップ契約*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算される金利スワップ契約†	-	-	741,380	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	741,380
OTCトータルリターン・スワップ契約**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,558,184	-	-	1,558,184
OTCクレジット・フォワード契約	152,538	-	-	-	5,916,017	-	700,112	-	319,685	4,634,922	246,786	-	3,188,294	-	-	15,158,335
OTCクレジット・フォワード契約	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
一購入プロテクション**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約†	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	235,961
為替予約†	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約‡	18,291,839	2,294,417	-	-	2,600,937	-	-	1,370,857	2,365,417	11,525,584	-	-	2,015,500	41,006	-	40,510,587
負債合計	18,444,428	2,294,417	741,380	-	2,600,937	5,916,017	700,112	1,370,857	2,685,102	11,525,584	4,870,983	246,786	6,791,908	41,006	-	58,205,047
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	560,444	3,272,155	(266,023)	-	4,005,812	5,925,983	1,074,533	(470,360)	3,371,107	(1,354,103)	(3,855,317)	328,860	43,384,669	135,460	-	55,813,127
受取(差入)担保合計**	446,863	3,272,155	-	-	3,949,000	4,904,000	1,030,000	(470,360)	3,371,107	(1,247,897)	(3,838,738)	323,000	42,465,000	130,000	-	-
正味金額	113,581	-	(266,023)	-	56,812	721,983	44,533	-	-	(106,293)	(16,536)	5,869	916,669	5,560	-	-
支取下の受取担保 (TBA契約を含む)**	446,863	3,438,000	-	638,000	3,949,000	4,904,000	1,030,000	-	3,420,000	-	-	323,000	42,465,000	130,000	-	60,747,863
支取下になく受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(差入れ)担保 (TBA契約を含む)**	-	-	-	-	-	(357,508)	-	(517,971)	-	(1,247,897)	(6,236,023)	-	-	-	(556,703)	(7,916,102)

* プレミアム (もしあれば) を除く。資産負債計算書のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。

** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

マスター・ネットティング契約によりカバーされる (注1)。

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

§ 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益/(評価損)は、ファン드의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13,177,739米ドルおよび合計8,284,400米ドルであった。

注10 特記事項

2023年5月31日付で、フランクリン・リソーシズ・インク（以下「フランクリン・リソーシズ」という。）およびパトナムU.S.ホールディングスI・エルエルシー（以下「パトナム・ホールディングス」という。）の親会社であるグレートウエスト・ライフコ・インクは、フランクリン・リソーシズの子会社がパトナム・ホールディングスを株式および現金取引で買収する最終契約を締結したことを発表した。

当該取引の一環として、パトナム・ホールディングスの全額出資子会社であり、パトナム系列ファンドの投資運用会社（以下「パトナム・ファンズ」という。）であるパトナム・マネジメントは、フランクリン・リソーシズの間接的全額出資子会社となる。

この取引は、該当する規制当局からの承認の受領を含め、慣例的なクローリング条件の対象である。このような承認および条件の充足が必要であることから、取引は現時点では2023年の第4四半期または2024年初めに完了すると予想されている。

1940年投資会社法（改正済）に基づき、取引完了をもって各パトナム・ファンズとパトナム・マネジメントの間の投資運用契約ならびに関連する副管理契約および副助言契約（もしあれば）が自動的に終了する。この自動的な終了を見越して、パトナム・ファンズの受託者会は、2023年6月23日付で、各パトナム・ファンズとパトナム・マネジメントの間の新しい投資運用契約（ならびに関連する新しい副管理契約および新しい副助言契約（もしあれば））を承認している。

2023年11月17日付で、ファンドの受益者は、パトナム・マネジメントとの新しい投資運用契約およびパトナム・マネジメントとP I Lの間のファンドの新しい副管理契約を承認し、それぞれ取引完了時に発効される。新しい投資運用契約および副管理契約の条件は、以前の投資運用契約および副管理契約の条件と実質的に類似しており、新しい投資運用契約および副管理契約に基づいて支払われる手数料率も以前の投資運用契約および副管理契約の手数料率と同様である。

(3) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表 (2023年10月31日現在)

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (59.0%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券 (15.5%)		
Government National Mortgage Association (ICE LIBOR USD 12 Month + 1.41%), 3.469%, 12/20/68	\$1,020,503	\$1,026,456
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 9/20/53	12,423,966	12,473,166
6.00%, TBA, 11/1/53	2,000,000	1,959,276
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 9/20/53	12,525,666	12,317,861
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 8/20/53	7,409,510	7,133,843
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 10/20/49	4,986,776	4,732,716
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 6/20/65	73,982	72,454
4.646%, 5/20/65	133,738	131,298
4.63%, 5/20/65	21,748	21,276
4.596%, 6/20/65	4,719	4,608
4.50%, TBA, 11/1/53	71,000,000	64,081,015
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 7/20/52	3,832,293	3,506,606
4.438%, 5/20/65	490,115	477,306
4.421%, 8/20/65	26,311	25,534
4.405%, 6/20/65	22,087	21,434
4.356%, 5/20/65	24,277	23,742
4.28%, 6/20/65	17,038	16,532
4.00%, TBA, 11/1/53	50,000,000	43,925,636
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 3/20/50	3,509,839	3,100,131
4.00%, 2/20/48 #	1,999,973	1,785,856
3.50%, TBA, 11/1/53	6,000,000	5,112,829
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 3/20/50	18,317,527	15,711,181
3.50%, 9/20/48 #	1,035,315	894,614
3.50%, 8/20/48 #	1,309,219	1,130,477
3.00%, TBA, 11/1/52	15,000,000	12,351,000
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/50	2,593,155	2,139,481
		194,176,328
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (43.5%)		
3.50%, TBA, 11/1/31	1,000,000	912,969
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.50%, 9/1/53	5,074,478	4,835,765
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 7/1/52	1,107,223	1,028,473
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	504,541	464,054
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	2,709,014	2,409,798
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	2,925,313	2,495,697
3.00%, 10/1/46	1,236,077	1,016,698
3.00%, 5/1/38	4,141,040	3,619,609
3.00%, with due dates from 7/1/34 to 5/1/35	1,905,842	1,722,013
2.50%, with due dates from 4/1/43 to 1/1/52	9,653,515	7,527,781
2.00%, with due dates from 2/1/51 to 5/1/51	1,733,628	1,283,669
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 4/1/53	2,038,522	2,028,334
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 8/1/53	7,121,956	6,772,833
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 9/1/52	8,800,717	8,166,864
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	2,482,989	2,274,037

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (59.0%)* (つづき)		
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
4.00%, 1/1/57	\$3,371,951	\$2,896,037
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	3,266,701	2,902,248
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 9/1/57	8,454,271	6,994,690
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 5/1/52	9,657,709	8,221,451
3.50%, 6/1/31	200,246	190,832
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	8,886,475	7,319,611
3.00%, 5/1/37	2,007,610	1,794,449
2.50%, with due dates from 12/1/47 to 2/1/52	13,008,871	10,190,570
2.50%, 5/1/51 #	2,916,550	2,260,277
2.50%, 9/1/36	4,946,191	4,340,929
2.00%, with due dates from 2/1/51 to 3/1/52	6,123,866	4,544,650
2.00%, with due dates from 2/1/37 to 3/1/37	7,142,171	6,083,220
2.00%, 3/1/37 #	2,000,000	1,701,860
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.50%, TBA, 11/1/53	28,000,000	27,822,813
6.00%, TBA, 11/1/53	152,000,000	147,891,258
4.00%, TBA, 11/1/53	4,000,000	3,455,937
3.50%, TBA, 11/1/53	33,000,000	27,466,055
3.00%, TBA, 11/1/53	43,000,000	34,361,369
3.00%, TBA, 11/1/37	1,000,000	893,047
2.50%, TBA, 11/1/53	126,000,000	96,552,427
2.50%, TBA, 11/1/38	3,000,000	2,612,930
2.00%, TBA, 11/1/53	117,000,000	85,879,369
2.00%, TBA, 11/1/38	9,000,000	7,619,098
1.50%, TBA, 11/1/38	8,000,000	6,571,001
		547,124,722
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 \$767,772,123)		\$741,301,050

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省証券 (-%)*		
U.S. Treasury Notes 1.625%, 5/15/31 ¹	\$556,000	\$446,863
米国財務省証券合計 (取得原価 \$446,863)		\$446,863

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.8%)*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (9.0%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Strips FRB Ser. 406, Class F30, (US 30 Day Average SOFR + 1.15%), 6.471%, 10/25/53	\$2,628,988	\$2,628,505
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	770,564	79,775
REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	252,568	14,384
REMICs Ser. 23-5349, Class IB, IO, 4.00%, 12/15/46	3,870,207	800,219
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x US 30 Day Average SOFR) + 25.33%), 3.924%, 4/15/37	239,962	248,924
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x US 30 Day Average SOFR) + 19.52%), 3.556%, 3/15/35	174,995	169,033
REMICs Ser. 5050, Class IM, IO, 3.50%, 10/25/50	2,756,199	504,746
REMICs Ser. 23-5349, Class IA, IO, 3.00%, 12/15/42	8,479,968	785,339

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.765%, 12/15/47	\$10,646,869	\$957,310
REMICs IFB Ser. 4461, Class SB, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.765%, 4/15/45	9,342,439	761,057
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.665%, 8/15/56	14,419,708	1,266,195
REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.665%, 7/15/42	5,478,927	395,717
REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.615%, 6/15/42	6,557,554	237,299
REMICs IFB Ser. 4994, Class SD, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.49%), 0.165%, 2/25/49	27,821,136	1,282,276
REMICs Ser. 3369, Class B0, PO, zero %, 9/15/37	3,818	2,909
REMICs Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	37,424	30,047
REMICs Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	784	772
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2/15/36	8,321	6,756
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	9,269,109	1,417,290
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	3,792,007	728,394
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	8,022,132	1,423,928
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	13,371,862	2,474,330
REMICs Ser. 23-49, Class IB, IO, 3.50%, 3/25/47	3,835,306	622,835
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	2,054,459	112,930
REMICs Ser. 23-49, Class IA, IO, 3.00%, 8/25/46	5,217,654	626,792
REMICs Ser. 21-12, Class NI, IO, 2.50%, 3/25/51	26,337,785	4,263,561
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.765%, 6/25/48	16,737,085	1,469,684
REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.765%, 5/25/48	8,367,562	734,755
REMICs IFB Ser. 18-1, Class MS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.04%), 0.715%, 2/25/48	5,138,911	451,247
REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.665%, 2/25/49	14,499,060	801,943
REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.665%, 1/25/49	3,049,412	179,863
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.615%, 3/25/50	28,003,720	2,246,739
REMICs IFB Ser. 19-59, Class SD, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.615%, 10/25/49	9,912,197	757,553
REMICs IFB Ser. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.615%, 3/25/46	25,140,389	1,986,787
REMICs FRB Ser. 19-74, Class S, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.89%), 0.565%, 12/25/49	22,613,923	1,825,174
REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.89%), 0.565%, 11/25/49	7,202,347	771,018
REMICs IFB Ser. 19-57, Class LS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.89%), 0.565%, 10/25/49	18,988,738	1,635,198
REMICs Ser. 03-34, PO, zero %, 4/25/43	61,869	51,192
REMICs Ser. 07-14, Class K0, PO, zero %, 3/25/37	38,055	29,344
REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	3,855	2,933

モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
FRB Ser. 23-152, Class FB, IO, 6.462%, 4/20/51 ^W	\$3,221,000	\$3,218,648
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	3,171,573	432,634
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	6,846,156	1,350,267
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	1,803,172	357,564
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	556,889	113,989
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	5,011,109	1,046,069
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	2,350,398	475,226
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	8,924,723	1,806,900
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	9,991,994	1,933,023
Ser. 10-35, Class QL, IO, 4.50%, 3/20/40	791,656	137,264
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	622,791	13,602
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	16,818,593	3,161,970
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	4,853,091	822,744
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	6,511,942	1,190,134
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	1,835,079	304,142
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	1,762,834	299,825
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	12,960,727	2,180,513
Ser. 19-158, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/49	3,616,081	641,131
Ser. 19-151, Class NI, IO, 3.50%, 10/20/49	16,555,596	2,718,710
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	5,840,068	831,336
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	7,453,143	1,179,203
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	981,744	41,845
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	1,831,392	110,160
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	2,603,033	121,155
Ser. 20-186, Class DI, IO, 3.00%, 12/20/50	4,526,663	714,573
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	945,872	33,224
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	947,294	34,390
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	1,861,878	69,777
IFB Ser. 23-140, Class JS, IO, ((-2.488 x US 30 Day Average SOFR) + 16.05%), 2.809%, 9/20/53	1,424,539	1,213,304
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	28,884,152	3,935,466
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.083%, 1/20/66 ^W	16,979,820	494,362
IFB Ser. 23-66, Class PS, ((-2.5 x US 30 Day Average SOFR) + 15.38%), 2.072%, 5/20/53	3,353,719	2,988,839
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.86%, 11/20/67 ^W	11,535,825	508,730
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.83%, 5/20/65 ^W	15,027,664	455,339
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.814%, 5/20/65 ^W	18,294,036	735,420
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.812%, 8/20/65 ^W	14,936,360	504,849
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.784%, 4/20/65 ^W	16,496,799	577,388
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.668%, 4/20/65 ^W	15,445,228	480,347
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.577%, 9/20/65 ^W	12,985,826	345,423
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.54%, 12/20/64 ^W	5,604,261	108,785
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.494%, 6/20/64 ^W	26,527,263	747,830
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.426%, 8/20/60 ^W	8,733,704	265,758
IFB Ser. 23-84, Class UA, ((-2 x US 30 Day Average SOFR) + 12.00%), 1.357%, 6/20/53	1,201,986	955,994
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.69%), 1.355%, 1/16/40	6,337,152	626,111

モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 1.308%, 10/20/68 ^W	\$15,636,266	\$548,554
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.846%, 9/20/50	27,781,475	2,691,191
IFB Ser. 20-112, Class MS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.846%, 8/20/50	4,981,343	465,364
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 0.751%, 9/16/44	8,983,398	872,065
IFB Ser. 20-98, Class KS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 0.746%, 7/20/50	26,784,044	2,329,181
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 0.746%, 12/20/42	8,314,995	568,081
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.696%, 10/20/49	14,347,245	976,594
IFB Ser. 18-168, Class KS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.696%, 12/20/48	17,210,309	1,349,197
IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.651%, 2/16/46	10,417,635	733,559
IFB Ser. 20-32, Class GS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.646%, 3/20/50	14,140,114	1,169,362
IFB Ser. 20-11, Class SY, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.646%, 1/20/50	30,756,843	2,430,406
IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.646%, 7/20/49	10,555,792	839,502
IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.646%, 7/20/49	15,020,708	1,229,295
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.646%, 5/20/49	6,828,175	458,239
IFB Ser. 19-20, Class SB, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.646%, 2/20/49	14,549,231	1,120,338
IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.646%, 11/20/48	7,586,309	582,491
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.601%, 9/16/49	18,853,593	1,838,563
IFB Ser. 20-55, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.596%, 4/20/50	39,009,636	3,012,714
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.596%, 10/20/49	3,913,471	364,956
IFB Ser. 20-34, Class SQ, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.596%, 10/20/49	15,567,738	1,185,263
IFB Ser. 19-108, Class S, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.596%, 8/20/49	11,140,706	757,568
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.596%, 4/20/49	8,676,247	535,264
IFB Ser. 19-30, Class SH, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.596%, 3/20/49	12,824,074	914,736
FRB Ser. 20-47, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.89%), 0.546%, 2/20/49	34,944,576	2,231,910
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.89%), 0.546%, 10/20/49	2,777,321	262,351
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 0.519%, 7/20/65 ^W	11,897,869	575,857

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 0.457%, 10/20/66 ^W	\$21,605,231	\$820,999
IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.64%), 0.296%, 3/20/40	9,351,588	513,963
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 0.238%, 5/20/67 ^W	10,695,419	340,082
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 0.215%, 9/20/67 ^W	8,047,870	568,311
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 0.102%, 11/20/66 ^W	9,107,226	427,088
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 0.09%, 10/20/65 ^W	11,104,084	403,556
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 0.05%, 1/20/68 ^W	9,015,592	372,849
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 0.046%, 10/20/65 ^W	11,146,183	381,200
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 0.036%, 2/20/68 ^W	12,095,490	483,131
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 0.023%, 12/20/64 ^W	15,229,579	406,120
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 0.02%, 4/20/67 ^W	10,055,605	270,496
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 0.019%, 3/20/67 ^W	7,394,927	226,285
Ser. 20-H02, Class GI, IO, zero %, 1/20/70 ^W	20,222,268	940,153
Ser. 19-H14, Class IB, IO, zero %, 8/20/69 ^W	15,645,298	682,774
Ser. 19-H02, Class DI, IO, zero %, 11/20/68 ^W	13,156,821	598,956
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 4.89%), zero %, 12/20/40	3,452,720	9,105
		112,556,385
商業用モーゲージ担保証券 (13.7%)		
ACRES Commercial Realty, Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL1, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.31%), 6.65%, 6/15/36	433,151	426,806
AREIT CRE Trust 144A FRB Ser. 20-CRE4, Class D, 8.64%, 4/15/37	5,788,000	5,396,153
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 4.825%, 7/15/49 ^W	167,000	143,013
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.343%, 9/15/48 ^W	4,306,000	3,876,707
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.313%, 1/15/49 ^W	133,828	274
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.211%, 3/15/63 ^W	39,602,848	2,083,644
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.435%, 8/15/61 ^W	173,608,220	3,231,943
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-C5, Class F, 2.601%, 11/15/52 ^W	4,179,000	2,070,886
Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	528,000	305,252
BDS Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL8, Class A, 6.369%, 1/18/36 (Cayman Islands)	177,357	174,254
BDS, Ltd. 144A		
FRB Ser. 21-FL10, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.46%), 6.799%, 12/16/36 (Cayman Islands)	1,387,000	1,369,259
FRB Ser. 21-FL9, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.18%), 6.519%, 11/16/38 (Cayman Islands)	305,998	299,824
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD6, Class C, 4.231%, 11/13/50 ^W	3,594,000	2,776,392
CD Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 17-CD3, Class D, 3.25%, 2/10/50	416,000	166,308
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.249%, 12/15/47 ^W	333,800	313,772
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.249%, 12/15/47 ^W	175,000	142,891

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)		
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-P6, Class B, 4.159%, 12/10/49 ^W	\$1,631,000	\$1,430,059
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.018%, 3/11/47 ^W	35,378,697	34,176
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 0.795%, 11/10/46 ^W	2,831,206	28
COMM Mortgage Trust		
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	1,939,789	1,745,735
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.76%, 5/10/47 ^W	300,000	275,167
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.734%, 7/15/47 ^W	2,758,000	2,666,584
FRB Ser. 18-COR3, Class C, 4.559%, 5/10/51 ^W	6,172,000	4,160,155
Ser. 14-LC17, Class B, 4.49%, 10/10/47 ^W	2,308,000	2,188,858
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.433%, 12/10/47 ^W	591,000	497,856
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.082%, 8/10/47 ^W	26,219,506	69,744
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.035%, 4/10/47 ^W	53,883,041	13,546
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.841%, 5/10/48 ^W	27,025,418	237,848
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.654%, 10/10/47 ^W	15,047,942	50,456
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.633%, 8/15/57 ^W	89,242,414	2,197,157
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-LC13, Class D, 5.419%, 8/10/46 ^W	720,000	632,627
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.137%, 5/15/45 ^W	1,281,935	880,370
FRB Ser. 13-CR13, Class E, 5.01%, 11/10/46 ^W	1,524,000	785,336
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.824%, 5/10/47 ^W	233,000	187,154
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.629%, 8/10/47 ^W	1,540,000	1,384,203
FRB Ser. 14-CR14, Class D, 4.612%, 2/10/47 ^W	2,864,000	2,152,536
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	356,886
FRB Ser. 13-CR6, Class D, 3.859%, 3/10/46 ^W	1,683,000	1,144,440
Ser. 13-LC6, Class E, 3.50%, 1/10/46	2,370,000	1,857,085
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	4,252,000	3,617,350
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.816%, 2/15/41 ^W	9,821,289	3,014,655
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.013%, 1/15/49 ^W	6,131,637	61
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.25%, 4/15/50 ^W	3,954,000	2,993,476
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.344%, 9/15/52 ^W	59,360,345	3,145,760
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.75%, 4/15/50 ^W		
	219,000	133,638
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.679%, 12/15/49 ^W		
	97,609,785	1,505,631
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.359%, 8/10/44 ^W		
	5,263,148	4,695,771
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Multifamily Structured Credit Risk FRB Ser. 21-MN3, Class M2, 9.321%, 11/25/51		
	478,000	453,826
PREMF Mortgage Trust 144A FRB Ser. 18-KF43, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 2.15%), 7.581%, 1/25/28		
	2,579,818	2,401,924
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 ^W		
	8,476,911	8,123,329
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 5.089%, 1/10/47 ^W	276,000	207,034
FRB Ser. 14-GC22, Class C, 4.685%, 6/10/47 ^W	1,990,000	1,179,863
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 0.969%, 1/10/47 ^W	14,709,494	147
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.93%, 6/10/47 ^W	63,805,604	116,662
FRB Ser. 14-GC26, Class XA, IO, 0.903%, 11/10/47 ^W	31,612,652	193,201

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)		
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 3.958%, 7/15/45 ^W	\$245,582	\$219,125
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.797%, 11/15/47 ^W	23,156,293	111,683
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.785%, 9/15/47 ^W	18,115,842	61,288
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. C14, Class D, 4.15%, 8/15/46 ^W	3,534,000	1,805,222
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.933%, 11/15/47 ^W	3,567,000	1,929,779
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	4,818,000	1,206,461
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 18-C8, Class C, 4.764%, 6/15/51 ^W	226,000	177,163
FRB Ser. 19-COR6, Class XA, IO, 0.924%, 11/13/52 ^W	68,469,681	2,605,847
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47	2,084,954	1,970,740
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	858,000	716,345
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 0.951%, 4/15/46 ^W	1,900,063	19
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 0.44%, 12/15/46 ^W	3,555,617	36
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.526%, 2/15/46 ^W	1,395,000	948,259
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.526%, 2/15/46 ^W	4,436,000	1,019,136
FRB Ser. 12-C6, Class E, 4.964%, 5/15/45 ^W	1,443,000	1,181,804
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 3.784%, 12/15/47 ^W	621,000	482,394
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	2,038,000	509,500
FRB Ser. 21-1MEM, Class E, 2.654%, 10/9/42 ^W	5,750,000	3,181,826
MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 21-FL5, Class A, 6.30%, 7/15/36	184,804	182,537
MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan, Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL7, Class C, IO, (CME Term SOFR 1 Month + 2.16%), 7.499%, 10/16/36 (Cayman Islands)	1,304,500	1,226,058
MF1 Multifamily Housing Mortgage, Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL6, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.21%), 6.549%, 7/16/36 (Cayman Islands)	769,310	755,963
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 15-C27, Class C, 4.493%, 12/15/47 ^W	4,917,000	4,238,691
FRB Ser. 14-C16, Class B, 4.281%, 6/15/47 ^W	289,000	264,146
FRB Ser. 15-C21, Class C, 4.126%, 3/15/48 ^W	300,000	233,746
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 0.963%, 10/15/48 ^W	31,568,157	313,582
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 12-C5, Class E, 4.618%, 8/15/45 ^W	540,000	488,430
FRB Ser. 13-C10, Class E, 3.962%, 7/15/46 ^W	4,172,000	972,155
FRB Ser. 13-C10, Class F, 3.962%, 7/15/46 ^W	2,331,000	117,254
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	2,215,049
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 18-L1, Class C, 4.782%, 10/15/51 ^W	263,000	200,195
Ser. 15-UBS8, Class B, 4.315%, 12/15/48 ^W	319,000	255,371
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 0.956%, 11/15/49 ^W	22,549,209	489,532
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 0.822%, 12/15/51 ^W	51,802,571	1,700,782
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.801%, 7/15/51 ^W	50,461,445	1,425,071
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.649%, 12/15/49 ^W	64,794,602	1,033,461

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)		
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.164%, 3/15/45 ^W	\$1,406,000	\$1,015,273
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 9.185%, 3/25/50	3,346,953	3,196,564
FRB Ser. 19-01, Class M10, 8.685%, 10/25/49	5,961,657	5,740,565
PPP, Ltd. 144A		
FRB Ser. 21-7, Class AS, 6.599%, 4/14/38 (Cayman Islands)	2,102,940	2,075,800
FRB Ser. 21-8, Class A, 6.448%, 8/9/37 (Cayman Islands)	48,072	47,271
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A		
FRB Ser. 22-FL8, Class AS, 7.421%, 1/25/37	313,000	312,478
FRB Ser. 21-FL7, Class AS, 6.939%, 11/25/36	3,900,000	3,796,111
FRB Ser. 21-FL7, Class A, 6.639%, 11/25/36	667,744	659,687
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) [†]	1,661,295	17
UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.001%, 12/15/50 ^W	62,567,809	1,912,035
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.865%, 8/15/51 ^W	105,566,401	3,590,904
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	1,319,000	624,726
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.258%, 11/15/48 ^W	974,548	1,520
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.097%, 10/15/44 ^W	2,583,892	2,061,688
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 4.97%, 8/15/51 ^W	412,000	308,825
Ser. 15-LC20, Class C, 4.056%, 4/15/50 ^W	2,575,000	2,294,075
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.023%, 8/15/53 ^W	1,121,000	854,423
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.41%, 5/15/52 ^W	44,373,924	2,448,677
FRB Ser. 20-C55, Class XA, IO, 1.293%, 2/15/53 ^W	64,703,103	3,681,212
FRB Ser. 17-C41, Class XA, IO, 1.153%, 11/15/50 ^W	78,702,091	2,890,224
FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.047%, 8/15/50 ^W	45,901,859	87,452
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 16-C33, Class D, 3.123%, 3/15/59	2,203,000	1,583,545
Ser. 19-C50, Class D, 3.00%, 5/15/52	8,290,000	4,688,589
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 ^W	1,812,000	1,530,734
Ser. 13-C11, Class B, 3.714%, 3/15/45 ^W	1,483,740	1,301,982
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.761%, 9/15/57 ^W	26,324,282	89,292
FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.546%, 10/15/57 ^W	52,785,400	158,166
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.348%, 6/15/46 ^W	3,029,678	30
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-UBS1, Class D, 5.052%, 3/15/46 ^W	3,873,000	3,737,257
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 ^W	6,151,000	4,015,035
Ser. 11-C4, Class E, 4.979%, 6/15/44 ^W	1,776,768	1,224,199
FRB Ser. 11-C4, Class C, 4.979%, 6/15/44 ^W	1,409,558	1,306,823
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.394%, 12/15/45 ^W	1,105,000	614,564
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.394%, 12/15/45 ^W	3,645,000	1,002,375
		172,598,480

モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (8.1%)		
Angel Oak Mortgage Trust 144A Ser. 23-3, Class A1, 4.80%, 9/26/67	\$1,381,067	\$1,285,730
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	2,357,239
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	150,000	124,801
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 20-2A, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 8.50%), 13.935%, 8/26/30 (Bermuda)	1,278,000	1,289,914
FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.50%), 7.939%, 10/25/29 (Bermuda)	2,646,347	2,649,609
BRAVO Residential Funding Trust 144A		
FRB Ser. 21-HE2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 7.721%, 11/25/69	3,000,000	2,840,232
Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	4,703,846
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.253%, 2/25/55 ^W	2,100,000	1,774,968
Cascade Funding Mortgage Trust 144A Ser. 21-HB6, Class M3, 3.735%, 6/25/36 ^W	2,000,000	1,903,022
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.41%), 5.739%, 8/25/35	532,105	474,372
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17%, 9/25/62	512,073	492,852
COLT Funding, LLC 144A Ser. 21-1, Class B1, 3.144%, 6/25/66 ^W	2,996,000	1,702,874
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W	175,000	166,030
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-RPL3, Class A1, 4.064%, 3/25/60 ^W	66,100	64,014
Deephaven Residential Mortgage Trust Ser. 22-3, Class A3, 5.30%, 7/25/67 ^W	3,112,507	2,937,907
Eagle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.70%), 7.139%, 11/25/28 (Bermuda)	1,755,056	1,756,284
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.149%, 5/25/65 ^W	131,000	119,391
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (US 30 Day Average SOFR + 5.11%), 10.435%, 12/25/28	98,081	104,335
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (US 30 Day Average SOFR + 4.81%), 10.135%, 4/25/28	77,518	81,135
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	4,560,000	4,148,614
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.25%), 10.571%, 3/25/42	6,323,000	6,672,738
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.80%), 10.121%, 10/25/50	2,275,000	2,474,417
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-HQA2, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 4.00%), 9.321%, 7/25/42	1,000,000	1,047,286
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.21%), 8.535%, 3/25/50	43,500	44,988
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.61%), 7.935%, 2/25/50	83,000	83,243

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)		
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA4, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.35%), 7.671%, 12/25/41	\$3,732,140	\$3,624,052
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 21-DNA2, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.30%), 7.621%, 8/25/33	738,225	740,988
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA3, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.30%), 7.621%, 8/25/42	1,039,866	1,052,165
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR2, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.26%), 7.585%, 11/25/48	928,000	937,280
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.16%), 7.485%, 7/25/49	223,816	224,936
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA6, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.15%), 7.471%, 9/25/42	336,152	339,049
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.01%), 7.335%, 1/25/50	634,665	637,728
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.96%), 7.285%, 2/25/50	882,661	890,109
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.81%), 7.135%, 1/25/50	3,233	3,242
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA1, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 1.00%), 6.321%, 1/25/42	771,370	764,737
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	539,000	457,395
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 ^W	2,024,000	1,705,984
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 6.86%), 12.185%, 8/25/28	22,456	23,947
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.66%), 10.985%, 4/25/28	3,486	3,630
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 4.90%), 10.335%, 11/25/24	6,195	6,430
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.46%), 7.785%, 1/25/31	1,122,374	1,146,131
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (US 30 Day Average SOFR + 1.36%), 6.685%, 7/25/29	11,362	11,366
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (US 30 Day Average SOFR + 1.11%), 6.435%, 5/25/30	71,874	71,880
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.46%), 9.785%, 7/25/31	100,000	106,500
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.46%), 9.785%, 4/25/31	4,500,000	4,771,179
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.26%), 9.585%, 8/25/31	1,521,780	1,597,010
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 8.321%, 1/25/42	884,000	884,553
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R07, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.95%), 8.271%, 6/25/42	919,737	943,385
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R06, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.75%), 8.071%, 5/25/42	830,684	849,616

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)		
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.56%), 7.885%, 7/25/31	\$71,472	\$71,738
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R08, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.55%), 7.871%, 7/25/42	484,607	492,620
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.51%), 7.835%, 4/25/31	13,073	13,115
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.26%), 7.585%, 11/25/39	607,929	612,556
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.16%), 7.485%, 1/25/40	1,296,882	1,310,884
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.11%), 7.435%, 1/25/40	719,688	721,615
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R05, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.90%), 7.221%, 4/25/42	1,461,875	1,465,529
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 23-R06, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.70%), 7.021%, 7/25/43	934,464	934,456
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.10%), 6.521%, 1/25/42	190,397	189,608
Finance of America HECM Buyout 144A Ser. 22-HB2, Class A1A, 4.00%, 8/1/32 ^W	2,693,111	2,578,205
GCAT Trust 144A Ser. 20-NQM2, Class A3, 2.935%, 4/25/65	1,826,554	1,678,609
GS Mortgage-Backed Securities Trust 144A FRB Ser. 20-RPL1, Class M2, 3.835%, 7/25/59 ^W	1,125,000	811,042
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 4.638%, 8/26/47 ^W	2,700,052	2,573,060
New York Mortgage Trust 144A Ser. 21-BPL1, Class A1, 2.239%, 5/25/26	2,162,692	2,142,080
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes 144A Ser. 20-PLS1, Class A, 3.844%, 12/25/25	661,269	617,668
NYMT Loan Trust 144A Ser. 22-SP1, Class A1, 5.25%, 7/25/62	3,185,845	3,074,567
OBX Trust 144A Ser. 23-NQM7, Class A1, 6.844%, 4/25/63	1,847,418	1,843,908
PRKCM Trust 144A Ser. 23-AFC2, Class A1, 6.482%, 6/25/58	6,866,410	6,866,410
RMF Proprietary Issuance Trust 144A Ser. 22-3, Class A, 4.00%, 8/25/62 ^W	1,903,000	1,492,517
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	327,000	271,410
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 ^W	865,423	842,608
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	209,000	149,481
Verus Securitization Trust 144A Ser. 20-INV1, Class A3, 3.889%, 3/25/60 ^W	1,990,000	1,862,766
Visio Trust 144A Ser. 22-1, Class A2, 5.85%, 8/25/57	1,633,348	1,575,113
Vista Point Securitization Trust 144A Ser. 20-1, Class A2, 2.77%, 3/25/65 ^W	196,981	194,224
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.97%), 6.299%, 10/25/45	797,078	720,989
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (CME Term SOFR 1 Month + 0.97%), 6.299%, 10/25/45	2,690,050	2,433,258

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.8%)* (つづき)		
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (つづき)		
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.93%), 6.259%, 12/25/45	\$1,424,788	\$1,230,631
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.85%), 6.179%, 1/25/45	290,673	280,571
		102,144,371
モーゲージ担保証券合計 (取得原価 \$462,077,923)		\$387,299,236

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (30.1%)*		
基本素材 (1.8%)		
Air Products & Chemicals, Inc. sr. unsec. notes 1.50%, 10/15/25	\$419,000	\$388,005
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	240,000	197,272
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	110,000	94,625
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32	105,000	96,103
Cabot Corp. sr. unsec. bonds 5.00%, 6/30/32	333,000	296,579
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. bonds 6.379%, 7/15/32 (Germany)	495,000	464,615
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.55%, 11/15/30 (Germany)	900,000	865,667
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.33%, 7/15/29 (Germany)	793,000	764,401
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.165%, 7/15/27 (Germany)	4,090,000	3,992,038
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 1.40%, 8/5/26 (Germany)	240,000	209,015
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	1,487,000	1,147,936
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	42,000	40,023
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32	115,000	92,484
FMC Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.65%, 5/18/33	1,379,000	1,215,695
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 9/1/29 (Indonesia)	485,000	456,223
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. notes 0.95%, 5/15/26	461,000	408,959
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 10/6/30	1,285,000	1,258,906
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 9/1/30	1,883,000	1,462,667
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 9/1/25	384,000	354,627
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/29	490,000	407,053
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	105,000	93,955
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	1,695,000	1,516,066
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/26/48	380,000	273,399

社債 (30.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	\$775,000	\$708,791
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.30%, 11/1/30	334,000	248,040
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 1.23%, 10/1/25	220,000	198,339
International Paper Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/15/35	405,000	367,533
Minsur SA sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 10/28/31 (Peru)	510,000	413,738
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	1,231,000	1,129,546
Resideo Funding, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 9/1/29	120,000	96,300
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	401,000	371,417
Westlake Corp. sr. unsec. bonds 2.875%, 8/15/41	1,123,000	659,865
Westlake Corp. sr. unsec. notes 0.875%, 8/15/24	230,000	220,610
Westlake Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	634,000	595,324
WestRock Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 3/15/25	240,000	232,472
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	585,000	633,984
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 3/9/33 ^R	410,000	325,362
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. notes 7.375%, 3/1/31	100,000	92,500
		22,390,134
資本財 (1.9%)		
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	225,000	226,406
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	600,000	572,514
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.65%, 1/15/27	4,144,000	3,570,930
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.57%, 1/15/26	2,653,000	2,396,906
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 3.625%, 2/1/31	599,000	504,877
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.196%, 2/4/26	2,865,000	2,632,451
Boeing Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 6/15/46	1,005,000	606,328
Boeing Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 2/15/33	1,840,000	1,810,962
Caterpillar, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.60%, 9/19/29	583,000	502,669
DP World Salaam jr. unsec. sub. FRN 6.00%, 1/1/26 (United Arab Emirates)	310,000	302,250
General Dynamics Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.25%, 6/1/31	615,000	486,041
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	115,000	98,467
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.95%, 2/1/37	45,000	41,108
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	1,170,000	987,558
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. notes 3.85%, 12/15/26	1,084,000	1,021,171
Lockheed Martin Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 6/15/32	546,000	477,920
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. notes 2.93%, 1/15/25	227,000	219,249
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	1,472,000	1,341,429
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	2,776,000	2,630,587
RTX Corp. sr. unsec. bonds 5.375%, 2/27/53	475,000	402,643
Republic Services, Inc. sr. unsec. notes 0.875%, 11/15/25	492,000	446,423
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	95,000	95,119

社債 (30.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
RTX Corp. sr. unsec. notes 5.15%, 2/27/33	\$488,000	\$450,215
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	110,000	96,288
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 12/15/30	100,000	96,556
Waste Connections, Inc. sr. unsec. bonds 4.20%, 1/15/33	73,000	63,348
Waste Connections, Inc. sr. unsec. bonds 3.20%, 6/1/32	515,000	416,883
Waste Connections, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 12/1/28	181,000	169,504
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/29	1,187,000	1,143,963
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 11/15/25	72,000	65,596
		23,876,361
通信サービス (2.4%)		
American Tower Corp. sr. unsec. bonds 2.70%, 4/15/31 ^R	962,000	743,817
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 ^R	1,505,000	1,227,330
American Tower Corp. sr. unsec. sub. bonds 3.70%, 10/15/49 ^R	690,000	427,737
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	637,000	571,884
AT&T, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.30%, 6/1/27	3,101,000	2,739,688
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 3/9/48	450,000	325,837
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	1,907,000	1,755,558
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.55%, 12/1/33	976,000	700,476
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/1/27	1,581,000	1,500,385
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.65%, 2/1/28	309,000	258,332
Bell Canada (The) company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.15%, 2/15/32 (Canada)	625,000	465,952
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/1/32	285,000	222,460
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. notes 5.05%, 3/30/29	303,000	280,281
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	309,000	203,690
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	678,000	662,934
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.35%, 1/15/27	568,000	513,452
Crown Castle, Inc. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 ^R	971,000	875,714
Crown Castle, Inc. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	1,055,000	959,091
Crown Castle, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.30%, 7/1/30 ^R	1,119,000	919,831
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 5.875%, 8/15/27	73,000	63,965
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 ^R	3,053,000	2,579,739
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.00%, 9/15/25 ^R	270,000	245,858
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.30%, 2/15/48 (Canada)	150,000	100,716
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	440,000	317,424

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (30.1%)* (つづき)		
通信サービス (つづき)		
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 3.80%, 3/15/32 (Canada)	\$732,000	\$593,617
SBA Communications Corp. sr. unsec. notes 3.125%, 2/1/29 ^R	120,000	99,216
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	2,207,000	2,263,447
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	44,000	38,311
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	4,348,000	4,043,490
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/54	412,000	361,684
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.05%, 7/15/33	1,320,000	1,188,426
Telefonica Europe BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 9/15/30 (Spain)	435,000	472,977
Time Warner Cable Enterprises, LLC company guaranty sr. unsub. notes 8.375%, 7/15/33	1,955,000	2,039,655
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	567,000	527,921
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.10%, 3/22/28	381,000	324,992
Vmed 02 UK Financing I PLC 144A sr. notes 4.75%, 7/15/31 (United Kingdom)	210,000	169,030
		30,784,917
一般消費財・サービス (2.4%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	1,679,000	1,544,680
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	1,260,000	1,042,958
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.70%, 6/3/60	407,000	218,273
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.10%, 5/12/31	1,523,000	1,200,538
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	500,000	448,828
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/25	228,000	220,118
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	235,000	217,562
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	1,785,000	1,377,582
Booking Holdings, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 4/13/30	1,430,000	1,332,302
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	115,000	95,438
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	100,000	96,509
Carnival Corp. 144A notes 9.875%, 8/1/27	100,000	104,230
Dick's Sporting Goods, Inc. sr. unsec. notes 3.15%, 1/15/32	657,000	495,806
Discovery Communications, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.90%, 3/11/26	1,270,000	1,237,434
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	1,341,000	1,109,932
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29	255,000	215,337
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 1.20%, 3/1/26	290,000	258,565
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.00%, perpetual maturity	100,000	93,000
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. notes 5.75%, 4/23/30	410,000	388,704
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. notes 5.375%, 4/23/25	1,007,000	994,046

社債 (30.1%)* (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)		
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26	\$120,000	\$97,812
IHO Verwaltungs, GmbH 144A sr. notes 6.375%, 5/15/29 (Germany) † ‡	250,000	217,651
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.40%, 3/1/31	495,000	381,162
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	115,000	97,479
Kontoor Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 11/15/29	120,000	98,700
Las Vegas Sands Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 8/8/29	115,000	99,290
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/29/27	2,769,000	2,634,497
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	285,000	221,891
Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	230,000	223,047
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	120,000	95,019
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	260,000	212,279
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	182,000	155,690
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	120,000	101,136
Moody's Corp. sr. unsec. notes 3.25%, 1/15/28	1,475,000	1,340,070
Neptune Bidco US, Inc. 144A sr. notes 9.29%, 4/15/29	110,000	97,080
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	90,000	89,986
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 11/15/26	1,627,000	1,564,936
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/29	1,236,000	1,198,391
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	115,000	98,438
Nexstar Media, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 11/1/28	115,000	96,587
O'Reilly Automotive, Inc. sr. unsec. notes 4.35%, 6/1/28	530,000	500,496
Paramount Global sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/25	115,000	112,351
Paramount Global sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 6/1/29	223,000	188,770
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 2/15/28	275,000	243,342
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/27	495,000	481,043
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.25%, 1/15/29	95,000	99,165
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	1,993,000	1,667,484
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 3/1/27	386,000	349,302
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 8/15/30	439,000	326,408
Sands China, Ltd. sr. unsec. notes 5.65%, 8/8/28 (Hong Kong)	550,000	508,783
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 7/1/30	125,000	99,252
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	115,000	103,165
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.375%, 7/15/30	120,000	98,043
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.711%, 1/29/27	422,000	366,220

社債 (30.1%)* (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)		
Tapestry, Inc. sr. unsec. notes 4.125%, 7/15/27	\$552,000	\$499,977
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	255,000	214,303
TJX Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 3.875%, 4/15/30	548,000	493,066
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.70%, 3/1/48	385,000	299,391
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 3.35%, 3/24/25	604,000	585,081
Warnermedia Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.279%, 3/15/32	2,070,000	1,716,269
		30,764,894
生活必需品 (1.3%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 2/15/29 (Canada)	115,000	98,322
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/29	120,000	102,312
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	109,000	99,969
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.95%, 10/15/33	570,000	520,047
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 8/12/31	505,000	372,444
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	2,395,000	2,217,536
Avis Budget Car Rental, LLC/Avis Budget Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 4/1/28	110,000	94,388
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	331,000	344,295
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	470,000	422,868
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	815,000	797,308
Haleon US Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 3/24/27	1,331,000	1,227,410
Haleon US Capital, LLC sr. unsec. unsub. bonds 4.00%, 3/24/52	670,000	470,567
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	105,000	98,698
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS Luxembourg SARL 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, 3/15/34	1,605,000	1,504,013
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 4/1/33	520,000	459,274
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/2/29	1,240,000	1,020,911
Kenvue, Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.90%, 3/22/33	2,170,000	2,033,375
Kenvue, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.05%, 3/22/53	393,000	337,664
Kenvue, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.05%, 3/22/28	1,115,000	1,094,183
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.05%, 4/15/32	565,000	486,028
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	126,000	123,258

社債 (30.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/31/32	\$120,000	\$99,284
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	120,000	97,504
McCormick & Co., Inc. sr. unsec. notes 1.85%, 2/15/31	215,000	159,365
McDonald's Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. MTN, 6.30%, 10/15/37	770,000	778,183
McDonald's Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. MTN, 3.625%, 9/1/49	635,000	420,866
Unilever Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.90%, 11/15/32 (Netherlands)	477,000	483,073
US Foods, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/29	110,000	97,037
		16,060,182
エネルギー (1.9%)		
Antero Resources Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/30	110,000	100,377
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 6/15/30	105,000	101,699
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/27	100,000	98,114
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/29	3,440,000	3,079,997
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 3/1/31	90,000	75,363
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/31/32	710,000	550,561
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 7/1/31	225,000	227,085
Columbia Pipelines Operating Co., LLC 144A sr. unsec. bonds 6.544%, 11/15/53	724,000	663,712
Columbia Pipelines Operating Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.927%, 8/15/30	1,145,000	1,105,444
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 3/15/33	2,045,000	2,018,475
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26	1,366,000	1,273,221
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	101,000	96,888
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 9/1/30	105,000	100,786
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	115,000	98,403
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.75%, 4/19/27 (Kazakhstan)	330,000	307,725
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	722,000	662,471
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	115,000	106,628
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 8.50%, 7/15/27	3,189,000	3,397,784
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 7.50%, 5/1/31	40,000	41,944
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	415,000	403,081
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35%, 1/15/31	390,000	384,693
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 6.05%, 9/1/33	1,200,000	1,150,029

社債 (30.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.10%, 11/15/32	\$1,136,000	\$1,094,702
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.50%, 8/15/34	490,000	468,750
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.25%, 7/15/33	167,000	158,746
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 5/15/28	852,000	827,202
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 5/15/25	120,000	119,343
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	70,000	74,776
Patterson-UTI Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.15%, 11/15/29	555,000	496,306
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.50%, 7/3/33 (Brazil)	386,000	359,428
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 10.00%, 2/7/33 (Mexico)	50,000	44,213
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	110,000	78,705
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	642,000	473,357
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.49%, 1/23/27 (Mexico)	260,000	230,262
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	110,000	99,284
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	105,000	101,085
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	110,000	101,616
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 2/1/31	2,571,000	2,266,421
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	230,000	219,479
		23,258,155
金融 (10.7%)		
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 10/29/33 (Ireland)	495,000	370,161
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.30%, 1/30/32 (Ireland)	1,881,000	1,456,249
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	1,245,000	1,142,264
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	976,000	821,564
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 9/15/24	155,000	152,312
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	1,027,000	1,002,396
Ally Financial, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 6/9/27	386,000	349,496
American Express Co. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 5/3/24	694,000	685,436
American International Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 6/30/25	415,000	391,662
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,034,000	728,639
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/27	220,000	219,194
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	6,952,000	6,501,516
Athene Global Funding 144A notes 2.55%, 11/19/30	495,000	372,816
Athene Global Funding 144A notes 1.73%, 10/2/26	1,043,000	906,308
Australia and New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. FRB 2.57%, 11/25/35 (Australia)	1,345,000	971,002

社債 (30.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Australia and New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. notes 4.40%, 5/19/26 (Australia)	\$482,000	\$458,723
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	5,600,000	5,405,838
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	1,673,000	1,318,657
Bank of America Corp. unsec. sub. FRB 3.846%, 3/8/37	2,800,000	2,208,886
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	9,134,000	8,401,708
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.00%, 1/22/25	862,000	838,938
Bank of Montreal sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.85%, 5/1/25 (Canada)	747,000	702,038
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. notes 1.30%, 6/11/25 (Canada)	1,022,000	947,841
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.625%, perpetual maturity (France)	565,000	391,812
BNP Paribas SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 5/12/26 (France)	636,000	604,259
BPCE SA 144A unsec. sub. FRB 3.648%, 1/14/37 (France)	577,000	430,559
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	3,886,000	3,748,713
Capital One Financial Corp. sr. unsec. unsub. FRN 7.624%, 10/30/31	1,340,000	1,339,350
Capital One Financial Corp. unsec. sub. FRB 2.359%, 7/29/32	810,000	534,308
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	885,000	839,204
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 3.875%, perpetual maturity	1,608,000	1,348,172
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	487,000	363,659
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	6,259,000	5,781,698
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	364,000	355,471
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 4.50%, 12/9/25 (Australia)	401,000	387,147
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 2.688%, 3/11/31 (Australia)	700,000	519,311
Corebridge Financial, Inc. sr. unsec. notes 3.85%, 4/5/29	1,433,000	1,266,445
Danske Bank A/S 144A sr. unsec. FRN 3.244%, 12/20/25 (Denmark)	401,000	384,497
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 4.875%, 12/1/32 (Germany)	470,000	395,753
Deutsche Bank AG unsec. sub. notes 4.50%, 4/1/25 (Germany)	3,176,000	3,036,221
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.311%, 11/16/27 (Germany)	345,000	298,401
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.129%, 11/24/26 (Germany)	904,000	816,278
Discover Bank unsec. sub. FRN Ser. BKNT, 5.974%, 8/9/28	490,000	441,000
EPR Properties company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 6/1/27 ^R	485,000	428,057
EPR Properties sr. unsec. notes 3.60%, 11/15/31 ^R	630,000	453,479
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	2,898,000	2,734,765
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	310,000	306,172
Fidelity National Financial, Inc. sr. unsec. bonds 3.20%, 9/17/51	811,000	422,573
Fifth Third Bancorp sr. unsec. sub. notes 2.375%, 1/28/25	624,000	592,697
Fifth Third Bancorp sr. unsec. unsub. FRN 6.339%, 7/27/29	685,000	663,489
First-Citizens Bank & Trust Co. unsec. sub. notes 6.125%, 3/9/28	3,271,000	3,171,603
Five Corners Funding Trust 144A sr. unsec. bonds 4.419%, 11/15/23	280,000	279,828
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. notes 6.40%, 1/9/33	1,106,000	1,059,627
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 6/20/25	893,000	842,716

社債 (30.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 1/15/31 ^R	\$475,000	\$386,313
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26	1,779,000	1,704,997
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 3.65%, 7/28/51	441,000	341,754
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.50%, 4/1/25	1,700,000	1,636,140
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 2/7/30	632,000	507,419
ING Groep NV sr. unsec. unsub. FRN 6.083%, 9/11/27 (Netherlands)	2,025,000	2,005,678
Intercontinental Exchange, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 12/1/25	260,000	249,527
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	1,113,000	697,001
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	504,000	356,752
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. notes 4.35%, 6/15/29	1,615,000	1,489,025
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	1,920,000	1,364,723
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (CME Term SOFR 3 Month + 1.26%), 6.626%, 5/15/47	933,000	791,888
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	817,000	571,134
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRN 4.323%, 4/26/28	5,187,000	4,872,365
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRN 2.083%, 4/22/26	1,440,000	1,353,348
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	2,595,000	2,092,562
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	1,413,000	1,230,726
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	730,000	711,437
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. FRB 3.369%, 12/14/46 (United Kingdom)	2,172,000	1,258,589
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 3/15/24	525,000	520,985
MassMutual Global Funding II 144A sr. notes 2.75%, 6/22/24	401,000	393,146
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	1,742,000	1,437,413
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	2,131,000	2,189,486
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	747,000	711,761
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	7,865,000	7,441,112
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 3.50%, 3/15/31	495,000	300,095
Nasdaq, Inc. sr. unsec. bonds 5.95%, 8/15/53	50,000	44,608
Nasdaq, Inc. sr. unsec. sub. bonds 5.55%, 2/15/34	45,000	41,742
NatWest Group PLC unsec. sub. notes 6.00%, 12/19/23 (United Kingdom)	723,000	722,447
PNC Financial Services Group, Inc. (The) unsec. sub. FRB 4.626%, 6/6/33	3,705,000	3,091,115
Principal Life Global Funding II 144A company guaranty sr. unsub. notes 3.00%, 4/18/26	535,000	496,408
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	932,000	903,566
SITE Centers Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 6/1/27	455,000	418,984
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, perpetual maturity (France)	1,682,000	1,206,341

社債 (30.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Societe Generale SA 144A unsec. sub. notes 4.25%, 4/14/25 (France)	\$403,000	\$386,033
Toronto-Dominion Bank (The) jr. sub. unsec. FRB 8.125%, 10/31/82 (Canada)	1,085,000	1,064,452
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.15%, 6/12/25 (Canada)	947,000	877,548
UBS Group AG 144A sr. unsec. FRB 6.537%, 8/12/33 (Switzerland)	1,520,000	1,460,646
UBS Group AG 144A sr. unsec. FRB 9.016%, 11/15/33 (Switzerland)	430,000	481,693
UBS Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	7,413,000	6,900,720
UBS Group AG 144A sr. unsec. unsub. FRN 1.305%, 2/2/27 (Switzerland)	617,000	546,197
US Bancorp unsec. sub. FRB 2.491%, 11/3/36	926,000	632,735
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 5/15/52 ^R	550,000	430,518
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/15/28 ^R	1,587,000	1,461,468
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/27 ^R	940,000	845,835
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	655,000	567,335
Wells Fargo & Co. sr. unsec. unsub. FRN Ser. MTN, 5.574%, 7/25/29	445,000	429,106
Wells Fargo & Co. sr. unsec. unsub. FRN Ser. MTN, 3.584%, 5/22/28	2,689,000	2,447,631
Westpac Banking Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.35%, 3/8/27 (Australia)	714,000	662,140
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	592,000	432,710
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 2.963%, 11/16/40 (Australia)	727,000	424,294
		134,182,556
ヘルスケア (2.1%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 3/15/25	804,000	782,645
Amgen, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/2/27	509,000	464,505
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.65%, 3/2/53	862,000	758,308
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/2/30	1,709,000	1,639,117
Becton, Dickinson and Co. sr. unsec. notes 3.70%, 6/6/27	1,584,000	1,473,900
Biogen, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.25%, 5/1/30	560,000	439,808
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 11/13/25	64,000	58,366
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	120,000	98,100
CVS Health Corp. sr. unsec. notes 1.30%, 8/21/27	169,000	142,546
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 3/25/28	445,000	416,915
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 7/20/25	849,000	821,297
DH Europe Finance II SARL company guaranty sr. unsec. notes 2.60%, 11/15/29 (Luxembourg)	2,468,000	2,090,630
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.65%, 8/28/28	100,000	95,500
Eli Lilly and Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 2/27/53	277,000	240,069
GE Healthcare Holding, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 11/15/27	1,675,000	1,657,820
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	603,000	588,744
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/27	306,000	289,416
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.625%, 3/15/32	422,000	338,979
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.50%, 3/15/53	463,000	396,758
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.15%, 2/3/32	515,000	380,356

社債 (30.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/1/28	\$2,016,000	\$2,008,222
Mozart Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29	115,000	97,102
Organon Finance 1, LLC 144A sr. notes 4.125%, 4/30/28	210,000	181,390
Pfizer Investment Enterprises PTE, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 5.30%, 5/19/53 (Singapore)	1,072,000	937,837
Pfizer Investment Enterprises PTE, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 5/19/33 (Singapore)	767,000	704,875
Pfizer Investment Enterprises PTE, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 4.45%, 5/19/28 (Singapore)	3,568,000	3,410,337
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	120,000	97,129
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/31	235,000	223,164
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	220,000	216,700
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	200,000	174,500
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 0.55%, 5/15/24	842,000	819,785
Universal Health Services, Inc. company guaranty sr. notes 2.65%, 10/15/30	495,000	378,410
Wyeth, LLC company guaranty sr. unsec. bonds 5.95%, 4/1/37	295,000	290,900
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	1,868,000	1,736,503
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	1,671,000	1,316,084
		25,766,717
テクノロジー (2.6%)		
Alphabet, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 8/15/60	1,236,000	624,993
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/25	240,000	231,107
Apple, Inc. sr. unsec. bonds 3.95%, 8/8/52	820,000	607,935
Apple, Inc. sr. unsec. notes 4.30%, 5/10/33	667,000	616,781
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.00%, 11/13/27	1,216,000	1,118,002
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	3,435,000	3,210,568
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.15%, 11/15/30	808,000	703,318
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/30	1,379,000	1,288,733
Broadcom, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.926%, 5/15/37	2,768,000	2,306,915
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	120,000	100,304
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. bonds 3.10%, 3/1/41	382,000	241,021
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 2.25%, 3/1/31	236,000	179,859
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 7/15/32	396,000	365,369
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	115,000	100,256
Marvell Technology, Inc. sr. unsec. notes 5.95%, 9/15/33	1,609,000	1,528,239
Marvell Technology, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/29	1,611,000	1,566,132
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. bonds 5.60%, 5/15/53	1,395,000	1,261,662
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. notes 4.95%, 5/15/33	853,000	799,630
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.45%, 8/15/52	1,647,000	1,245,230

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (30.1%)* (つづき)		
テクノロジー (つづき)		
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 8/15/27	\$1,417,000	\$1,332,220
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.921%, 3/17/52	970,000	598,790
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 8/8/36	198,000	161,459
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30	3,358,000	2,778,680
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 2/15/31	580,000	478,730
NCR Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 4/15/29	115,000	98,890
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.95%, 3/25/51	416,000	270,042
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 3/25/41	1,648,000	1,122,229
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/30	651,000	539,552
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.875%, 3/25/31	500,000	400,780
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.50%, 4/1/25	209,000	199,374
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.30%, 3/25/28	2,833,000	2,432,560
Oracle Corp. sr. unsec. notes 1.65%, 3/25/26	341,000	309,283
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. bonds 4.00%, 11/15/47	62,000	41,220
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 3.05%, 7/15/61	1,230,000	685,058
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 2.90%, 7/15/51	1,126,000	662,234
salesforce.com, Inc. sr. unsec. notes 0.625%, 7/15/24	501,000	483,519
Sensata Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/31	1,494,000	1,195,718
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	520,000	391,974
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	120,000	99,762
VMware, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 8/15/26	472,000	415,771
		32,793,899
輸送 (0.1%)		
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.40%, 7/1/27	1,740,000	1,619,199
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 3.95%, 3/10/25	200,000	193,651
		1,812,850
公益事業・電力 (2.9%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. notes 1.375%, 1/15/26	238,000	211,532
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 1/15/31	1,059,000	795,757
Alexander Funding Trust II 144A sr. notes 7.467%, 7/31/28	898,000	891,547
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 3/1/33	722,000	675,376
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 11/1/25	521,000	472,771
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. bonds 2.65%, 1/15/32	542,000	417,171
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. notes 4.05%, 4/15/25	423,000	413,155
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. bonds 6.50%, 10/1/53	989,000	928,911
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. bonds 6.125%, 1/15/34	406,000	392,447
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	1,818,000	1,641,218
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.125%, perpetual maturity (France)	210,000	214,463

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (30.1%)* (つづき)		
公益事業・電力 (つづき)		
Enbridge, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.60%, 10/4/26 (Canada)	\$462,000	\$410,169
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	372,000	354,366
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	2,011,000	1,553,498
Energy Transfer LP sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 2/15/33	490,000	459,350
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 2.80%, 1/31/30	1,450,000	1,211,211
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.95%, 2/15/27	495,000	468,378
Eversource Energy sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/1/28	1,228,000	1,198,797
Eversource Energy sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/15/33	1,717,000	1,551,959
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 5/17/33	1,041,000	950,184
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 5/15/32	505,000	457,198
IPALCO Enterprises, Inc. sr. notes 4.25%, 5/1/30	1,892,000	1,629,306
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. GMTN, 7.75%, 1/15/32	2,471,000	2,622,595
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.051%, 3/1/25	1,184,000	1,183,322
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	1,580,000	1,550,888
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32	130,000	96,611
Oncor Electric Delivery Co., LLC 144A sr. bonds 4.95%, 9/15/52	2,070,000	1,699,823
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 5.90%, 6/15/32	1,405,000	1,281,466
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.95%, 7/1/50	688,000	480,244
Pacific Gas and Electric Co. sr. notes 6.10%, 1/15/29	1,938,000	1,864,629
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30	115,000	100,729
Puget Sound Energy, Inc. sr. bonds 5.448%, 6/1/53	862,000	746,267
Sempra sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 6/15/27	1,350,000	1,223,112
Sempra Energy sr. unsec. unsub. bonds 5.50%, 8/1/33	1,214,000	1,128,999
Southern Co. (The) sr. unsec. bonds 5.70%, 3/15/34	255,000	242,582
Southern Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 7/1/26	1,321,000	1,234,747
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	1,147,000	998,061
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	820,000	799,894
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/1/29	115,000	97,680
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. bonds 6.95%, 10/15/33	1,305,000	1,242,995
Xcel Energy, Inc. sr. unsec. bonds 5.45%, 8/15/33	1,110,000	1,034,236
		36,927,644
社債合計 (取得原価 \$420,269,562)		\$378,618,309

	額面 米ドル	時価 米ドル
ローン担保債務証券 (6.8%)*		
AB BSL CLO 2, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.36%), 6.755%, 4/15/34 (Cayman Islands)	\$850,000	\$840,572
AIG CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.36%), 6.774%, 4/22/34	250,000	246,824

ローン担保債務証券 (6.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Ares LXIV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 22-64A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.834%, 4/15/35 (Cayman Islands)	\$3,890,000	\$3,845,701
Bain Capital Credit CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 23-3A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.80%), 7.171%, 7/24/36 (Jersey)	2,032,000	2,027,503
Bain Capital Credit CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 23-4A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.75%), 7.166%, 10/20/36 (Cayman Islands)	1,000,000	992,624
Ballyrock CLO 17, Ltd. 144A FRB Ser. 21-17A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.41%), 6.827%, 10/20/34 (Cayman Islands)	450,000	446,471
Barings CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 23-1A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.75%), 7.166%, 4/20/36 (Cayman Islands)	250,000	248,191
Benefit Street Partners CLO XXII, Ltd. 144A FRB Ser. 22-22A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.35%), 6.766%, 4/20/35 (Cayman Islands)	250,000	246,549
Black Diamond CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.51%), 6.924%, 11/22/34 (Cayman Islands)	1,500,000	1,473,092
BlueMountain CLO XXXII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-32A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.825%, 10/15/34 (Cayman Islands)	2,920,000	2,887,022
Crown Point CLO 10, Ltd. 144A FRB Ser. 21-10A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.847%, 7/20/34 (Cayman Islands)	250,000	246,823
Diameter Capital CLO 1, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.50%), 6.895%, 7/15/36	2,587,000	2,566,586
Elevation CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-13A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.45%), 6.845%, 7/15/34 (Cayman Islands)	700,000	687,290
Ellington CLO III, Ltd. 144A FRB Ser. 18-3A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 7.327%, 7/20/30	1,195,063	1,192,555
Ellington CLO III, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class A2R, (CME Term SOFR 3 Month + 2.01%), 7.427%, 7/20/30	836,440	832,129
Elmwood CLO 15, Ltd. 144A FRB Ser. 22-2A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.34%), 6.752%, 4/22/35	1,500,000	1,485,573
Elmwood CLO 19, Ltd. 144A FRB Ser. 23-6A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.70%), 7.097%, 10/17/36 (Cayman Islands)	1,500,000	1,500,156
Elmwood CLO 21, Ltd. 144A FRB Ser. 23-8A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.65%), 7.06%, 10/20/36 (Cayman Islands)	2,250,000	2,249,921
Elmwood CLO 23, Ltd. 144A FRB Ser. 23-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.80%), 7.194%, 4/16/36 (Cayman Islands)	1,250,000	1,252,039
Guggenheim 1828 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A1S1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.49%), 6.885%, 10/15/31 (Cayman Islands)	1,444,509	1,441,702
Gulf Stream Meridian 1, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.63%), 7.025%, 4/15/33 (Cayman Islands)	4,095,000	4,075,046
Gulf Stream Meridian 4, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.855%, 7/15/34 (Cayman Islands)	2,750,000	2,734,565
ICG US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.53%), 6.934%, 4/17/34 (Cayman Islands)	648,000	640,651
ICG US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ARR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.822%, 7/28/34	1,000,000	982,645
Invesco U.S. CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 23-3A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.80%), 7.219%, 7/15/36 (Jersey)	1,810,000	1,807,525
Jamestown CLO IX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-9A, Class A1RR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.50%), 6.88%, 7/25/34 (Cayman Islands)	1,000,000	989,527
Juniper Valley Park CLO, LLC 144A FRB Ser. 23-1A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.85%), 7.266%, 7/20/35	1,000,000	1,000,960
KKR Financial CLO 52, Ltd. 144A FRB Ser. 23-52A, Class A2, (CME Term SOFR 3 Month + 2.25%), 7.531%, 7/16/36 (Cayman Islands)	250,000	250,382

ローン担保債務証券 (6.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
LCM, Ltd. 144A FRB Ser. 30A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.34%), 6.757%, 4/20/31 (Cayman Islands)	\$3,017,000	\$2,989,612
Marathon CLO XIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AANR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.58%), 6.975%, 4/15/32 (Cayman Islands)	2,276,000	2,259,233
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.55%), 6.945%, 1/15/35 (Cayman Islands)	250,000	245,746
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.51%), 6.905%, 8/26/34 (Cayman Islands)	750,000	736,106
Park Avenue Institutional Advisers CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1A, Class A2A, (CME Term SOFR 3 Month + 2.26%), 7.626%, 5/15/32 (Cayman Islands)	4,226,000	4,204,435
Park Avenue Institutional Advisers CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.65%), 7.067%, 1/20/34 (Cayman Islands)	1,150,000	1,146,253
Rad CLO 22, Ltd. 144A FRB Ser. 23-22A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.83%), 7.213%, 1/20/37 (Cayman Islands) ##	1,650,000	1,650,000
RR 14, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.38%), 6.775%, 4/15/36 (Cayman Islands)	250,000	247,376
Saranac CLO VII, Ltd. 144A FRB Ser. 17-2A, Class BR, (CME Term SOFR 3 Month + 2.01%), 7.391%, 11/20/29 (Jersey)	1,700,000	1,686,222
Sound Point CLO IX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class ARRR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.47%), 6.887%, 7/20/32 (Cayman Islands)	425,000	420,748
Sound Point CLO XXIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.825%, 7/15/34 (Cayman Islands)	2,700,000	2,648,878
Sound Point CLO XXV, Ltd. 144A FRB Ser. 22-4A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.28%), 6.658%, 4/25/33 (Cayman Islands)	1,750,000	1,708,725
Sound Point CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.847%, 7/20/34 (Cayman Islands)	3,310,000	3,253,098
Steele Creek CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.51%), 6.905%, 10/15/30 (Cayman Islands)	2,854,048	2,839,492
TCW CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AS, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.18%), 6.82%, 7/25/34 (Cayman Islands)	1,500,000	1,485,153
TCW Gem CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 23-1A, Class A1N, (CME Term SOFR 3 Month + 2.07%), 7.46%, 4/28/36 (Cayman Islands)	250,000	250,284
Texas Debt Capital CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 23-1A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.80%), 7.216%, 4/20/36 (Cayman Islands)	1,500,000	1,495,557
Trestles CLO V, Ltd. 144A FRB Ser. 21-5A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.847%, 10/20/34 (Cayman Islands)	3,622,000	3,582,701
Venture 37 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-37A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.41%), 6.805%, 7/15/32 (Cayman Islands)	2,900,000	2,850,723
Venture CLO XV, Ltd. 144A FRB Ser. 21-15A, Class AR3, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.835%, 7/15/32 (Cayman Islands)	1,150,000	1,138,523
Venture XIX CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-19A, Class ARR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.915%, 1/15/32 (Cayman Islands)	250,000	247,621
Wind River CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.847%, 1/20/35 (Cayman Islands)	1,500,000	1,470,678
Zais CLO 17, Ltd. 144A FRB Ser. 21-17A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.59%), 7.007%, 10/20/33	4,406,000	4,348,775
Zais CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-13A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.75%), 7.145%, 7/15/32	2,858,000	2,824,819
ローン担保債務証券合計 (取得原価 \$84,656,298)		\$84,921,382

アセット・バック証券 (2.3%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
American Express Credit Account Master Trust Ser. 22-3, Class A, 3.75%, 8/15/27	\$2,504,000	\$2,415,979
Carvana Auto Receivables Trust 144A Ser. 23-P3, Class A3, 5.82%, 8/10/28	1,000,000	990,087
Citizens Auto Receivables Trust 144A Ser. 23-2, Class A3, 5.83%, 2/15/28	500,000	497,304
Honda Auto Receivables Owner Trust Ser. 23-3, Class A3, 5.41%, 2/18/28	3,273,000	3,267,181
LAD Auto Receivables Trust 144A Ser. 23-3A, Class A3, 6.12%, 9/15/27	1,500,000	1,491,575
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 21-3, Class E, (CME Term SOFR 1 Month + 3.36%), 8.689%, 10/22/24	5,905,000	5,831,217
FRB Ser. 21-3, Class D, (CME Term SOFR 1 Month + 2.11%), 7.439%, 10/22/24	5,073,000	5,000,101
NewRez Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 21-1, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.86%), 6.189%, 5/7/24	3,683,334	3,671,274
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 23-2, Class A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.95%), 6.282%, 6/29/24	4,220,000	4,219,245
Toyota Auto Receivables Owner Trust Ser. 23-C, Class A3, 5.16%, 4/17/28	920,000	904,791
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$27,846,163)		\$28,288,754

外国国債および政府系機関債 (0.9%)*	額面	時価 米ドル
Benin (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/19/32 (Benin) EUR	350,000	\$275,814
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)	\$700,000	497,945
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 6/12/30 (Brazil)	288,000	247,692
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.34%, 3/7/42 (Chile)	830,000	636,154
Colombia (Republic of) sr. unsec. notes 3.875%, 4/25/27 (Colombia)	200,000	181,607
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/2/34 (Colombia)	560,000	523,705
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.125%, 4/15/31 (Colombia)	200,000	147,857
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Cote d'Ivoire)	780,000	725,400
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)	2,040,000	1,654,950
Guatemala (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.05%, 10/4/32 (Guatemala)	320,000	314,800
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 9/20/32 (Indonesia)	1,810,000	1,650,237
Kazakhstan (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.50%, 7/21/45 (Kazakhstan)	990,000	970,339
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.298%, 1/19/33 (Panama)	630,000	467,775
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	690,000	555,450

外国国債および政府系機関債 (0.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	\$420,000	\$331,271
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 1/17/33 (Romania)	370,000	367,273
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/30/29 (South Africa)	330,000	280,913
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 4.28%, 8/14/41 (Mexico)	1,400,000	1,000,664
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 6.338%, 5/4/53 (Mexico)	380,000	332,204
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)	230,000	198,853
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$12,848,913)		\$11,360,903

地方債 (0.2%)*	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	\$863,115
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	735,478
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	751,867
地方債合計 (取得原価 \$2,293,555)		\$2,350,460

シニア・ローン (-%)* ^c	額面 米ドル	時価 米ドル
Axalta Coating Systems US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B4, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 7.89%, 12/20/29	\$18,404	\$18,411
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 5.00%), 10.325%, 7/22/27	39,196	38,083
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. D, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 8.435%, 10/27/28	104,734	100,270
Nouryon USA, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 9.419%, 4/3/28	104,738	102,152
Penn Entertainment, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.174%, 5/3/29	124,684	124,442
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.519%, 6/9/28	104,734	102,871
シニア・ローン合計 (取得原価 \$493,047)		\$486,229

短期投資 (17.2%)*	額面/ 口数	時価 米ドル
Putnam Short Term Investment Fund Class P 5.59% ^L	口数	130,924,039
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 5.30% ^P	口数	60,301,000
米国財務省短期証券、実効利回り4.992%、2023年11月2日 ^{# Δ Φ}		\$16,673,000
米国財務省短期証券、実効利回り5.144%、2023年11月9日 ^{# Δ Φ}		6,800,000
米国財務省短期証券、実効利回り5.338%、2023年11月16日 ^{# Δ Φ}		1,800,000
短期投資合計 (取得原価 \$216,484,518)		\$216,483,652

投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$1,995,188,965)		\$1,851,556,838

投資有価証券の通貨略称

EUR	ユーロ
USD /\$	米ドル

投資有価証券の主な略称

CME	シカゴ・マーカンタイル取引所
DAC	特定活動企業
FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
G. O. Bonds	一般財源債
ICE	インターコンチネンタル取引所
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）
JSC	ジョイント・ストック・カンパニー
LIBOR	ロンドン銀行間取引金利
PO	プリンシパル・オンリー（元本部分）
REMICs	不動産モーゲージ投資コンデュイット
SOFR	担保付翌日物調達金利
TBA	発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2022年11月1日から2023年10月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

* 表示された比率は、1,256,687,370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。

*† 収益は、発行者の自由裁量において現金または追加証券で受領される場合がある。括弧内に示した利率は、該当する場合、現物で支払われる利率である。

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13,177,739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、9）。

△ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計5,604,649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、9）。

Ⓢ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のTBA契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計2,311,453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、9）。

当該証券の一部または全部が、買付予約（注1）。

○ シニア・ローンは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公開市場では売却できない。当該ローンは定期的に調整される料率で利息を支払う。シニア・ローンについて表示された利率は、報告期間末現在の現行料率である。シニア・ローンはまた、予測できない強制的および/または任意の期限前償還の対象となる。結果として、満期までの残存期間は、表示されている満期よりも実質的に短いことがある（注1、7）。

- ⁱ 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された（注1）。
- ^L 関連会社（注5）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。
- ^P 当該証券は、特定のデリバティブ契約およびT B A契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。
- ^R 不動産投資信託。
- ^W 表示された比率は、投資先のモーゲージ・プールに関連する加重平均クーポンを表す。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

別段の記載がない限り、短期投資証券の銘柄に提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。

T B A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。

2023年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$306,166）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月日年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC	ユーロ	売り	12/20/23	\$300,534	\$306,166	\$5,632
未実現評価益						5,632
未実現(評価損)						—
合計						\$5,632

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2023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）	286	\$31,299,125	\$31,299,125	2023年12月	\$(3,094,831)
米国財務省長期証券30年超（ロング）	827	93,089,188	93,089,188	2023年12月	(12,384,367)
米国財務省中期証券2年（ロング）	409	82,790,547	82,790,547	2023年12月	(446,039)
米国財務省中期証券5年（ロング）	1,752	183,042,938	183,042,938	2023年12月	(3,101,926)
米国財務省中期証券10年（ロング）	955	101,394,141	101,394,141	2023年12月	(3,633,057)
米国財務省中期証券10年超（ロング）	622	67,691,094	67,691,094	2023年12月	(3,780,332)
未実現評価益					—
未実現(評価損)					(26,440,552)
合計					\$(26,440,552)

2023年10月31日現在未決済の先渡プレミアム・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.				
(0.7988)/US SOFR/2034年4月（売建）	2024年4月/0.7988	\$123,169,700	\$152,089	\$147,804
(3.073)/US SOFR/2037年6月（売建）	2027年6月/3.073	96,522,000	7,021,975	4,307,777
3.073/US SOFR/2037年6月（売建）	2027年6月/3.073	96,522,000	7,021,975	(5,440,945)
1.8838/US SOFR/2034年4月（買建）	2024年4月/1.8838	61,584,900	(450,440)	(434,174)
(3.101)/US SOFR/2039年6月（売建）	2029年6月/3.101	38,222,600	2,985,185	1,530,815
3.101/US SOFR/2039年6月（売建）	2029年6月/3.101	38,222,600	2,985,185	(2,076,634)
(3.32)/US SOFR/2039年10月（買建）	2029年10月/3.32	33,520,700	(2,664,896)	1,465,525
3.32/US SOFR/2039年10月（買建）	2029年10月/3.32	33,520,700	(2,664,896)	(1,210,768)
(1.0035)/US SOFR/2034年3月（売建）	2024年3月/1.0035	30,792,400	46,647	45,573
(3.03)/US SOFR/2036年3月（買建）	2026年3月/3.03	29,935,200	(2,846,370)	1,808,684
3.03/US SOFR/2036年3月（買建）	2026年3月/3.03	29,935,200	(2,846,370)	(1,325,530)
(3.095)/US SOFR/2036年3月（売建）	2026年3月/3.095	29,183,400	1,931,941	1,322,884
3.095/US SOFR/2036年3月（売建）	2026年3月/3.095	29,183,400	1,931,941	(1,596,040)
(3.03)/US SOFR/2033年2月（売建）	2028年2月/3.03	26,831,500	1,827,162	488,870
3.03/US SOFR/2033年2月（売建）	2028年2月/3.03	26,831,500	1,827,162	(963,251)
(3.17)/US SOFR/2035年12月（買建）	2025年12月/3.17	26,320,900	(2,155,410)	1,622,947
2.67/US SOFR/2035年12月（買建）	2025年12月/2.67	26,320,900	(2,113,960)	(1,007,301)
2.0035/US SOFR/2034年3月（買建）	2024年3月/2.0035	21,554,700	(167,399)	(163,385)
(3.857)/US SOFR/2038年9月（売建）	2028年9月/3.857	20,905,300	1,439,330	403,472
(3.887)/US SOFR/2040年9月（売建）	2030年9月/3.887	20,905,300	1,572,079	365,007
3.887/US SOFR/2040年9月（売建）	2030年9月/3.887	20,905,300	1,572,079	(547,301)
3.857/US SOFR/2038年9月（売建）	2028年9月/3.857	20,905,300	1,439,330	(605,208)
(0.9876)/US SOFR/2050年3月（買建）	2030年3月/0.9876	19,218,800	(6,206,884)	1,836,356
0.9876/US SOFR/2050年3月（買建）	2030年3月/0.9876	19,218,800	(417,464)	(213,136)
(2.47)/US SOFR/2057年12月（買建）	2027年12月/2.47	16,558,800	(2,458,982)	2,265,409
2.47/US SOFR/2057年12月（買建）	2027年12月/2.47	16,558,800	(2,458,982)	(1,649,753)
(2.558)/US SOFR/2057年12月（買建）	2027年12月/2.558	10,940,800	(1,617,050)	1,393,749
2.558/US SOFR/2057年12月（買建）	2027年12月/2.558	10,940,800	(1,617,050)	(1,058,413)
Barclays Bank PLC				
(3.09)/US SOFR/2042年12月（買建）	2032年12月/3.09	41,997,900	(3,416,529)	2,009,600
3.09/US SOFR/2042年12月（買建）	2032年12月/3.09	41,997,900	(3,416,529)	(1,344,353)
(1.945)/US SOFR/2051年6月（買建）	2031年6月/1.945	41,524,500	(8,803,194)	3,561,972
1.945/US SOFR/2051年6月（買建）	2031年6月/1.945	41,524,500	(2,238,171)	(955,064)
Citibank, N.A.				
(1.84)/US SOFR/2042年1月（買建）	2032年1月/1.84	38,370,100	(5,732,493)	2,234,675
1.84/US SOFR/2042年1月（買建）	2032年1月/1.84	38,370,100	(1,592,359)	(777,378)
(2.00)/US SOFR/2051年3月（買建）	2041年3月/2.00	27,212,800	(3,167,570)	860,469
2.00/US SOFR/2051年3月（買建）	2041年3月/2.00	27,212,800	(1,785,160)	(386,966)
(1.99)/US SOFR/2042年2月（買建）	2032年2月/1.99	22,986,200	(1,810,163)	2,292,644
1.99/US SOFR/2042年2月（買建）	2032年2月/1.99	22,986,200	(1,810,163)	(1,030,931)
(1.34)/US SOFR/2061年1月（買建）	2041年1月/1.34	15,357,200	(3,589,899)	789,667
1.34/US SOFR/2061年1月（買建）	2041年1月/1.34	15,357,200	(1,282,326)	(283,033)

2023年10月31日現在未決済の先渡プレミアム・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	
Citibank, N.A. (つづき)					
(2.14)/US SOFR/2041年6月(買建)	2031年6月/2.14	\$7,183,900	\$(927,010)	\$429,094	
2.14/US SOFR/2041年6月(買建)	2031年6月/2.14	7,183,900	(278,735)	(122,629)	
Deutsche Bank AG					
(3.19)/US SOFR/2038年3月(売建)	2028年3月/3.19	24,677,900	1,718,816	900,497	
3.19/US SOFR/2038年3月(売建)	2028年3月/3.19	24,677,900	1,718,816	(1,370,857)	
Goldman Sachs International					
(2.41)/US SOFR/2057年5月(買建)	2027年5月/2.41	27,456,100	(4,898,168)	3,303,243	
2.41/US SOFR/2057年5月(買建)	2027年5月/2.41	27,456,100	(3,124,504)	(2,120,435)	
(2.525)/US SOFR/2047年3月(買建)	2027年3月/2.525	6,678,900	(941,725)	721,254	
2.525/US SOFR/2047年3月(買建)	2027年3月/2.525	6,678,900	(393,053)	(244,982)	
JPMorgan Chase Bank N.A.					
(1.75)/US SOFR/2041年2月(買建)	2031年2月/1.75	96,022,800	(14,969,955)	5,820,902	
1.75/US SOFR/2041年2月(買建)	2031年2月/1.75	96,022,800	(2,371,763)	(981,353)	
(1.70)/US SOFR/2029年1月(売建)	2024年1月/1.70	62,686,100	1,337,565	1,322,050	
1.70/US SOFR/2029年1月(売建)	2024年1月/1.70	62,686,100	1,337,565	(6,363,893)	
(3.1525)/US SOFR/2040年3月(売建)	2030年3月/3.1525	39,229,100	3,108,906	1,464,030	
3.1525/US SOFR/2040年3月(売建)	2030年3月/3.1525	39,229,100	3,108,906	(2,006,960)	
3.475/US SOFR/2034年10月(買建)	2024年10月/3.475	24,313,600	(291,763)	(28,204)	
5.775/US SOFR/2034年10月(売建)	2024年10月/5.775	24,313,600	291,763	44,980	
(3.0175)/US SOFR/2042年12月(買建)	2032年12月/3.0175	21,881,900	(1,843,550)	1,063,460	
3.0175/US SOFR/2042年12月(買建)	2032年12月/3.0175	21,881,900	(1,843,550)	(765,429)	
(1.81)/US SOFR/2037年1月(売建)	2027年1月/1.81	9,726,100	574,813	456,057	
1.81/US SOFR/2037年1月(売建)	2027年1月/1.81	9,726,100	574,813	(1,379,745)	
Morgan Stanley & Co. International PLC					
2.1175/US SOFR/2057年10月(買建)	2027年10月/2.1175	50,000,000	(3,365,000)	(2,015,500)	
Toronto-Dominion Bank					
(2.118)/US SOFR/2041年3月(買建)	2031年3月/2.118	3,001,800	(398,003)	176,596	
2.118/US SOFR/2041年3月(買建)	2031年3月/2.118	3,001,800	(99,960)	(41,036)	
未実現評価益				46,456,062	
未実現(評価損)				(40,510,587)	
合計				\$5,945,475	

2023年10月31日現在未決済のTBA売却契約 (未収手取額 \$199,389,375)					
政府系機関		額面 米ドル	決済日 (月/日/年)	時価 米ドル	
Government National Mortgage Association, 5.50%, 11/1/53		\$3,000,000	11/20/23	\$2,868,690	
Government National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/53		2,000,000	11/20/23	1,757,025	
Government National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/53		15,000,000	11/20/23	12,782,072	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.00%, 11/1/53		37,000,000	11/13/23	35,999,846	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.50%, 11/1/53		39,000,000	11/13/23	37,008,868	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 11/1/53		34,000,000	11/13/23	31,342,421	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 11/1/53		31,000,000	11/13/23	27,696,563	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 11/1/53		8,000,000	11/13/23	6,658,438	

2023年10月31日現在未決済のT B A売却契約 (未収手取額 \$199,389,375) (つづき)						
政府系機関				額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 11/1/53				\$6,000,000	11/13/23	\$4,794,610
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 11/1/53				29,000,000	11/13/23	22,222,384
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 11/1/38				2,000,000	11/15/23	1,741,952
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 11/1/53				14,000,000	11/13/23	10,276,164
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 11/1/38				2,000,000	11/15/23	1,693,133
合計						\$196,842,166

2023年10月31日現在未決済のO T C金利スワップ契約						
スワップ 取引相手方/ 想定元本	時価 米ドル	前払プレ ミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC						
\$800,000,000	\$36,656,000	\$18,605,714	9/21/27	3.30% - Annually	US SOFR - Annually	\$57,107,426
300,000,000	5,310,000	1,409,327	9/21/24	3.40% - Annually	US SOFR - Annually	7,382,900
前払プレミアム受領額		20,015,041				未実現評価益 64,490,326
前払プレミアム(支払額)		-				未実現(評価損) -
合計		\$20,015,041		合計		\$64,490,326

2023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
\$3,704,000	\$142,345	\$(30)	1/6/28	3.5615% - Annually	US SOFR - Annually	\$187,211
6,183,000	612,364	(82)	3/15/33	3.234% - Annually	US SOFR - Annually	688,355
4,546,000	429,461	(60)	3/24/33	US SOFR - Annually	3.2975% - Annually	(482,003)
8,223,000	937,258	(109)	4/6/33	3.45% - Annually	US SOFR - Annually	1,039,813
8,188,000	788,013	(108)	4/20/33	US SOFR - Annually	3.283% - Annually	(873,659)
6,685,000	660,745	(88)	5/3/33	3.253% - Annually	US SOFR - Annually	727,768
12,301,000	1,333,182	(162)	5/5/33	3.129% - Annually	US SOFR - Annually	1,462,987
7,471,000	395,814	(60)	5/17/28	US SOFR - Annually	3.261% - Annually	(465,346)
7,786,000	491,530	(89)	5/23/30	US SOFR - Annually	3.4095% - Annually	(556,339)
534,469,000	4,147,479	(164,103)	6/23/25	US SOFR - Annually	4.625% - Annually	(5,583,694)
260,890,000	8,750,251	138,327	6/23/28	3.753% - Annually	US SOFR - Annually	10,337,365
25,899,000	868,652	(15,413)	6/23/28	US SOFR - Annually	3.753% - Annually	(1,027,889)
157,031,000	13,019,440	246,486	6/23/33	3.475% - Annually	US SOFR - Annually	14,296,813

2023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
\$30,913,000	\$2,562,997	\$(52,140)	6/23/33	US SOFR – Annually	3.475% – Annually	\$(2,818,076)
13,396,000	2,595,877	56,591	6/23/53	3.17% – Annually	US SOFR – Annually	2,755,278
81,977,000	15,885,503	(368,784)	6/23/53	US SOFR – Annually	3.17% – Annually	(16,883,438)
2,479,000	195,767	(33)	6/26/33	3.527% – Annually	US SOFR – Annually	211,205
9,987,000	591,230	(132)	7/12/33	US SOFR – Annually	3.785% – Annually	(638,495)
6,000,000	408,240	(79)	8/2/33	US SOFR – Annually	3.6755% – Annually	(433,576)
33,934,000	2,016,019	(448)	8/4/33	US SOFR – Annually	3.7865% – Annually	(2,146,813)
7,296,000	353,345	(96)	8/18/33	US SOFR – Annually	3.929% – Annually	(374,815)
2,531,000	105,037	(33)	8/21/33	US SOFR – Annually	4.018% – Annually	(111,733)
2,056,000	45,417	(19)	9/5/28	4.041% – Annually	US SOFR – Annually	49,594
18,404,727	784,594 ^E	(359)	12/17/41	US SOFR – Annually	3.85% – Annually	(784,952)
22,297,000	37,459	(84)	9/19/25	4.9135% – Annually	US SOFR – Annually	48,358
256,795,000	315,858 ^E	(174,117)	12/20/25	4.80% – Annually	US SOFR – Annually	141,741
387,505,000	476,631 ^E	299,126	12/20/25	US SOFR – Annually	4.80% – Annually	(177,505)
81,423,000	413,629 ^E	279,454	12/20/28	4.40% – Annually	US SOFR – Annually	693,084
219,811,000	1,116,640 ^E	(843,853)	12/20/28	US SOFR – Annually	4.40% – Annually	(1,960,493)
267,233,000	11,263,871 ^E	(4,751,587)	12/20/33	4.00% – Annually	US SOFR – Annually	6,512,285
10,167,000	1,222,277 ^E	(601,722)	12/20/53	3.60% – Annually	US SOFR – Annually	620,554
17,258,000	2,074,757 ^E	1,020,640	12/20/53	US SOFR – Annually	3.60% – Annually	(1,054,118)
1,423,000	90,019	(48)	9/27/53	US SOFR – Annually	3.965% – Annually	(91,947)
1,577,000	101,843	(54)	9/28/53	3.957% – Annually	US SOFR – Annually	103,825
481,000	13,045	(6)	9/29/33	US SOFR – Annually	4.204% – Annually	(13,545)
28,167,000	2,817	(106)	9/29/25	US SOFR – Annually	4.99% – Annually	(11,529)
6,446,000	443,163	(219)	9/29/53	3.9315% – Annually	US SOFR – Annually	451,167

2023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
\$10,089,000	\$143,667	\$(133)	10/2/33	4.367% - Annually	US SOFR - Annually	\$151,566
2,500,000	44,500	(33)	10/2/33	US SOFR - Annually	4.322% - Annually	(46,617)
1,706,000	734	(6)	10/3/25	4.9665% - Annually	US SOFR - Annually	1,217
535,000	12,316	(7)	10/3/33	4.256% - Annually	US SOFR - Annually	12,768
3,295,000	158,226	(112)	10/4/53	4.0575% - Annually	US SOFR - Annually	161,353
13,557,000	49,076	(109)	10/4/28	US SOFR - Annually	4.468% - Annually	(58,186)
7,525,000	200,918	(255)	10/5/53	US SOFR - Annually	4.1875% - Annually	(207,564)
3,626,000	96,778	(123)	10/6/53	4.1875% - Annually	US SOFR - Annually	99,624
12,327,000	1,479	(47)	10/6/25	US SOFR - Annually	4.993% - Annually	(1,469)
12,366,000	105,482	(163)	10/6/33	US SOFR - Annually	4.439% - Annually	(113,504)
9,349,000	79,747	(123)	10/11/33	4.439% - Annually	US SOFR - Annually	84,399
6,576,000	723	(25)	10/11/25	4.9835% - Annually	US SOFR - Annually	523
32,708,000	142,934	(432)	10/11/33	US SOFR - Annually	4.4915% - Annually	(159,071)
3,022,000	76,940	(103)	10/12/53	4.1945% - Annually	US SOFR - Annually	78,720
6,712,000	28,056	(54)	10/16/28	US SOFR - Annually	4.454% - Annually	(30,665)
10,514,000	182,523	(139)	10/17/33	4.328% - Annually	US SOFR - Annually	186,685
3,628,000	46,112	(48)	10/18/33	US SOFR - Annually	4.3865% - Annually	(47,461)
13,662,940	203,851	(180)	10/23/33	US SOFR - Annually	4.359% - Annually	(201,215)
1,394,000	15,822	(47)	10/20/53	US SOFR - Annually	4.28% - Annually	(16,347)
8,000,000	24,160	(106)	10/20/33	US SOFR - Annually	4.5845% - Annually	22,125
233,000	1,163	(8)	10/23/53	US SOFR - Annually	4.3185% - Annually	(1,228)
295,000	2,333	(10)	10/24/53	4.397% - Annually	US SOFR - Annually	(2,284)
8,796,400	15,306 ^E	(124)	10/23/34	4.475% - Annually	US SOFR - Annually	(15,430)
26,233,000	9,444	(98)	10/25/25	4.9805% - Annually	US SOFR - Annually	(7,902)

2023年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約 (つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$3,000,000	\$7,740	\$(40)	10/25/33	US SOFR – Annually	4.514% – Annually	\$(8,239)
13,909,000	16,969	(184)	10/31/33	4.531% – Annually	US SOFR – Annually	17,086
10,558,000	67,571	(140)	11/2/33	4.4655% – Annually	US SOFR – Annually	67,432
合計		\$(4,936,448)				\$3,803,754

^E 発効日は延長された。

2023年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約

スワップ 取引相手方/ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 受領額(支払額)	ファンドが受領 するまたは支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC \$8,936,746	\$7,798,973	\$-	9/29/25	(0.165%) – Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/2025 – Annually	\$(1,100,069)
6,989,566	6,510,838	-	7/17/24	3.825% (US SOFR minus 0.14161%) – Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019-01, 7/10/24 – Quarterly	(458,115)
前払プレミアム受領額		-		未実現評価益		-
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		(1,558,184)
合計		\$(1,558,184)		合計		\$(1,558,184)

2023年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受取額	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	\$13,534	\$93,732	\$12,560	5/11/63	300 bp – Monthly	\$1,029
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	26,395	207,346	27,784	5/11/63	300 bp – Monthly	(1,268)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	54,079	414,692	55,569	5/11/63	300 bp – Monthly	(1,247)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	51,528	427,947	57,345	5/11/63	300 bp – Monthly	(5,567)
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA BB.11 Index	B+/P	1,234,525	2,185,000	924,255	11/18/54	500 bp – Monthly	312,394

2023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)	ファンドに よる受取額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA BB. 13 Index	BB-/P	57,085	571,000	257,749	12/16/72	500 bp - Monthly	(200,109)
CMBX NA BB. 13 Index	BB-/P	249,052	2,639,000	1,191,245	12/16/72	500 bp - Monthly	(939,627)
CMBX NA BB. 14 Index	BB/P	\$47,145	\$430,000	\$189,974	12/16/72	500 bp - Monthly	\$(142,411)
CMBX NA BB. 6 Index	B/P	588,327	2,159,954	646,906	5/11/63	500 bp - Monthly	(56,480)
CMBX NA BB. 7 Index	B-/P	132,687	2,434,145	800,590	1/17/47	500 bp - Monthly	(665,536)
CMBX NA BB. 9 Index	B/P	7,533	37,000	15,688	9/17/58	500 bp - Monthly	(8,119)
CMBX NA BB. 9 Index	B/P	172,160	843,000	357,432	9/17/58	500 bp - Monthly	(182,815)
CMBX NA BBB- .10 Index	BB/P	196,421	1,583,000	512,417	11/17/59	300 bp - Monthly	(315,073)
CMBX NA BBB- .10 Index	BB/P	288,987	2,649,000	857,481	11/17/59	300 bp - Monthly	(566,950)
CMBX NA BBB- .12 Index	BBB-/P	13,304	319,000	101,570	8/17/61	300 bp - Monthly	(88,079)
CMBX NA BBB- .15 Index	BBB-/P	17,094	64,000	17,453	11/18/64	300 bp - Monthly	(321)
CMBX NA BBB- .15 Index	BBB-/P	31,945	188,000	51,268	11/18/64	300 bp - Monthly	(19,213)
CMBX NA BBB-.8 Index	BB-/P	5,490	36,000	7,434	10/17/57	300 bp - Monthly	(1,923)
Credit Suisse International							
CMBX NA A. 7 Index	BBB+/P	11,938	178,029	17,037	1/17/47	200 bp - Monthly	(5,030)
CMBX NA A. 7 Index	BBB+/P	102,321	1,724,459	165,031	1/17/47	200 bp - Monthly	(62,039)
CMBX NA BB. 7 Index	B-/P	97,913	685,305	225,397	1/17/47	500 bp - Monthly	(126,818)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	143,564	1,726,506	295,060	1/17/47	300 bp - Monthly	(150,489)
Goldman Sachs International							
CMBX NA BB. 13 Index	BB-/P	5,770	60,000	27,084	12/16/72	500 bp - Monthly	(21,256)
CMBX NA BBB- .11 Index	BBB-/P	254	4,000	977	11/18/54	300 bp - Monthly	(720)
CMBX NA BBB- .11 Index	BBB-/P	318	5,000	1,221	11/18/54	300 bp - Monthly	(901)
CMBX NA BBB- .15 Index	BBB-/P	65,904	713,000	194,435	11/18/64	300 bp - Monthly	(128,115)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	7,806	88,458	15,117	1/17/47	300 bp - Monthly	(7,259)

2023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)	ファンドに よる受取額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	49,185	477,830	81,661	1/17/47	300 bp - Monthly	(32,197)
CMBX NA BB.8 Index	CCC+/P	\$684,367	\$1,921,134	\$874,884	10/17/57	500 bp - Monthly	\$(188,649)
CMBX NA BBB- .13 Index	BBB-/P	1,439,696	10,892,000	3,468,013	12/16/72	300 bp - Monthly	(2,021,963)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	115,034	387,003	66,139	1/17/47	300 bp - Monthly	49,121
CMBX NA BBB-.8 Index	BB-/P	177,457	1,138,000	234,997	10/17/57	300 bp - Monthly	(56,877)
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	127,730	980,000	123,774	12/16/72	200 bp - Monthly	4,337
CMBX NA A.13 Index	A-/P	130,453	980,000	123,774	12/16/72	200 bp - Monthly	7,060
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(5,632)	939,000	118,596	12/16/72	200 bp - Monthly	(123,862)
CMBX NA BB.11 Index	B+/P	21,160	250,000	105,750	11/18/54	500 bp - Monthly	(84,347)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	101,143	1,110,000	501,054	12/16/72	500 bp - Monthly	(398,832)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	143,825	1,524,000	687,934	12/16/72	500 bp - Monthly	(542,627)
CMBX NA BB.14 Index	BB/P	2,447	20,000	8,836	12/16/72	500 bp - Monthly	(6,369)
CMBX NA BB.8 Index	CCC+/P	191,058	536,333	244,246	10/17/57	500 bp - Monthly	(52,666)
CMBX NA BBB- .13 Index	BBB-/P	46,856	715,000	227,656	12/16/72	300 bp - Monthly	(180,383)
CMBX NA BBB- .13 Index	BBB-/P	59,870	812,000	258,541	12/16/72	300 bp - Monthly	(198,197)
CMBX NA BBB- .13 Index	BBB-/P	115,928	1,559,000	496,386	12/16/72	300 bp - Monthly	(379,548)
CMBX NA BBB- .13 Index	BBB-/P	116,678	1,714,000	545,738	12/16/72	300 bp - Monthly	(428,060)
前払プレミアム受領額		7,145,966	未実現評価益				373,941
前払プレミアム(支払額)		(5,632)	未実現(評価損)				(8,391,942)
合計		\$7,140,334	合計				\$(8,018,001)

* 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、2023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。

2023年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション

スワップ取引相手方/ 参照債務*	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA A. 7 Index	\$(1,164)	\$97,389	\$9,320	1/17/47	(200 bp) — Monthly	\$8,118
CMBX NA BB. 10 Index	(934,830)	3,666,000	1,741,350	11/17/59	(500 bp) — Monthly	802,956
CMBX NA BB. 10 Index	(273,409)	1,134,000	538,650	11/17/59	(500 bp) — Monthly	264,139
CMBX NA BB. 10 Index	(46,755)	448,000	212,800	11/17/59	(500 bp) — Monthly	165,610
CMBX NA BB. 10 Index	(40,460)	369,000	175,275	11/17/59	(500 bp) — Monthly	134,456
CMBX NA BB. 11 Index	(75,168)	1,041,000	440,343	11/18/54	(500 bp) — Monthly	364,163
CMBX NA BB. 11 Index	(24,952)	481,000	203,463	11/18/54	(500 bp) — Monthly	178,044
CMBX NA BB. 11 Index	(24,535)	481,000	203,463	11/18/54	(500 bp) — Monthly	178,461
CMBX NA BB. 8 Index	(310,911)	869,728	396,074	10/17/57	(500 bp) — Monthly	84,318
CMBX NA BB. 8 Index	(220,857)	619,440	282,093	10/17/57	(500 bp) — Monthly	60,634
CMBX NA BB. 8 Index	(63,199)	491,880	224,002	10/17/57	(500 bp) — Monthly	160,325
CMBX NA BBB-. 10 Index	(605,828)	3,841,000	1,243,332	11/17/59	(300 bp) — Monthly	635,263
CMBX NA BBB-. 10 Index	(402,513)	1,734,000	561,296	11/17/59	(300 bp) — Monthly	157,771
CMBX NA BBB-. 10 Index	(122,025)	961,000	311,076	11/17/59	(300 bp) — Monthly	188,490
CMBX NA BBB-. 10 Index	(85,530)	393,000	127,214	11/17/59	(300 bp) — Monthly	41,455
CMBX NA BBB-. 10 Index	(77,019)	313,000	101,318	11/17/59	(300 bp) — Monthly	24,116
CMBX NA BBB-. 12 Index	(47,141)	292,000	92,973	8/17/61	(300 bp) — Monthly	45,661
CMBX NA BBB-. 13 Index	(302,127)	3,987,000	1,269,461	12/16/72	(300 bp) — Monthly	965,008
CMBX NA BBB-. 13 Index	(197,220)	3,602,000	1,146,877	12/16/72	(300 bp) — Monthly	947,556
CMBX NA BBB-. 13 Index	(109,020)	2,162,000	688,381	12/16/72	(300 bp) — Monthly	578,100
CMBX NA BBB-. 13 Index	(110,039)	2,161,000	688,062	12/16/72	(300 bp) — Monthly	576,763
CMBX NA BBB-. 13 Index	(112,582)	1,925,000	612,920	12/16/72	(300 bp) — Monthly	499,215
CMBX NA BBB-. 7 Index	(105,219)	379,895	64,924	1/17/47	(300 bp) — Monthly	(40,516)

2023年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム 受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BBB-.8 Index	\$(118,050)	\$787,000	\$162,516	10/17/57	(300 bp) Monthly	\$44,006
CMBX NA BBB-.8 Index	(45,371)	327,000	67,526	10/17/57	(300 bp) Monthly	21,964
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	441,275	11/17/59	(500 bp) Monthly	316,421
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	439,850	11/17/59	(500 bp) Monthly	328,832
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	231,800	11/17/59	(500 bp) Monthly	170,668
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	878,165	288,828	1/17/47	(500 bp) Monthly	114,946
CMBX NA BB.7 Index	(140,307)	798,587	262,655	1/17/47	(500 bp) Monthly	121,571
CMBX NA BB.7 Index	(11,314)	382,361	114,517	5/11/63	(500 bp) Monthly	102,832
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.10 Index	(281,681)	1,245,000	591,375	11/17/59	(500 bp) Monthly	308,483
CMBX NA BB.10 Index	(61,756)	205,000	97,375	11/17/59	(500 bp) Monthly	35,419
CMBX NA BB.6 Index	(227,615)	329,869	98,796	5/11/63	(500 bp) Monthly	(129,140)
CMBX NA BB.6 Index	(120,100)	165,829	49,666	5/11/63	(500 bp) Monthly	(70,595)
CMBX NA BB.7 Index	(203,659)	939,018	308,843	1/17/47	(500 bp) Monthly	104,271
CMBX NA BB.7 Index	(81,414)	503,681	165,661	1/17/47	(500 bp) Monthly	83,757
CMBX NA BB.9 Index	(30,702)	258,000	109,392	9/17/58	(500 bp) Monthly	78,439
CMBX NA BB.9 Index	(15,654)	150,000	63,600	9/17/58	(500 bp) Monthly	47,801
CMBX NA BBB-.13 Index	(128,898)	1,701,000	541,598	12/16/72	(300 bp) Monthly	411,708
CMBX NA BBB-.8 Index	(6,339)	49,000	10,119	10/17/57	(300 bp) Monthly	3,751
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A.7 Index	(61,347)	1,805,099	172,748	1/17/47	(200 bp) Monthly	110,699
CMBX NA BB.11 Index	(235,607)	432,000	182,736	11/18/54	(500 bp) Monthly	(53,291)
CMBX NA BB.11 Index	(490,603)	568,472	170,257	5/11/63	(500 bp) Monthly	(320,899)
CMBX NA BBB-.11 Index	(991)	9,000	2,198	11/18/54	(300 bp) Monthly	1,201

2023年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム 受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）						
CMBX NA BBB-.12 Index	\$(38,327)	\$319,000	\$101,570	8/17/61	(300 bp) — Monthly	\$63,057
CMBX NA BBB-.6 Index	(538,787)	1,143,716	153,258	5/11/63	(300 bp) — Monthly	(386,196)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(50,925)	895,000	425,125	11/17/59	(500 bp) — Monthly	373,330
CMBX NA BBB-.7 Index	(69,410)	668,962	114,326	1/17/47	(300 bp) — Monthly	44,526
CMBX NA BBB-.9 Index	(29,455)	159,000	37,556	9/17/58	(300 bp) — Monthly	8,009
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BB.10 Index	(516,438)	2,199,000	1,044,525	11/17/59	(500 bp) — Monthly	525,949
CMBX NA BB.10 Index	(348,098)	1,146,000	544,350	11/17/59	(500 bp) — Monthly	195,138
CMBX NA BB.6 Index	(113,683)	158,075	47,343	5/11/63	(500 bp) — Monthly	(66,494)
CMBX NA BB.7 Index	(705,538)	1,744,158	573,654	1/17/47	(500 bp) — Monthly	(133,580)
CMBX NA BB.9 Index	(8,575)	173,000	73,352	9/17/58	(500 bp) — Monthly	64,609
CMBX NA BB.9 Index	(13,649)	148,000	62,752	9/17/58	(500 bp) — Monthly	48,959
CMBX NA BB.9 Index	(6,858)	127,000	53,848	9/17/58	(500 bp) — Monthly	46,867
CMBX NA BB.9 Index	(938)	24,000	10,176	9/17/58	(500 bp) — Monthly	9,214
CMBX NA BBB-.10 Index	(662,986)	3,807,000	1,232,326	11/17/59	(300 bp) — Monthly	567,119
CMBX NA BBB-.10 Index	(278,002)	2,192,000	709,550	11/17/59	(300 bp) — Monthly	430,269
CMBX NA BBB-.10 Index	(96,213)	803,000	259,931	11/17/59	(300 bp) — Monthly	163,250
CMBX NA BBB-.10 Index	(155,861)	659,000	213,318	11/17/59	(300 bp) — Monthly	57,073
CMBX NA BBB-.10 Index	(75,985)	592,000	191,630	11/17/59	(300 bp) — Monthly	115,300
CMBX NA BBB-.10 Index	(42,815)	347,000	112,324	11/17/59	(300 bp) — Monthly	69,307
CMBX NA BBB-.12 Index	(136,210)	1,046,000	333,046	8/17/61	(300 bp) — Monthly	194,821
CMBX NA BBB-.7 Index	(148,658)	1,152,320	196,932	1/17/47	(300 bp) — Monthly	47,602
CMBX NA BBB-.7 Index	\$(8,254)	\$102,674	\$17,547	1/17/47	(300 bp) — Monthly	\$9,233

2023年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方/ 参照債務*	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BBB-.8 Index	(1,713)	11,000	2,272	10/17/57	(300 bp) — Monthly	550
前払プレミアム受領額	—					未実現評価益 12,501,573
前払プレミアム(支払額)	(11,069,043)					未実現(評価損) (1,200,711)
合計	\$(11,069,043)					合計 \$11,300,862

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

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

A S C 820は、公正価値による測定の開示について3つのレベルの評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価インプット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相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相場価格に基づく評価のうち、すべての重要なインプットが直接または間接に観察可能な場合の相場価格に基づく評価。

レベル3—公正価値の測定において重要な、観察不能なインプットに基づく評価。

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インプットの概要である。

評価インプット

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	\$—	\$28,288,754	\$—
ローン担保債務証券	—	84,921,382	—
社債	—	378,618,309	—
外国国債および政府系機関債	—	11,360,903	—
モーゲージ担保証券	—	387,299,236	—
地方債	—	2,350,460	—
シニア・ローン	—	486,229	—
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	—	741,301,050	—
米国財務省証券	—	446,863	—
短期投資	60,301,000	156,182,652	—
レベル別合計	\$60,301,000	\$1,791,255,838	\$—

評価インプット

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
為替予約	\$—	\$5,632	\$—
先物契約	(26,440,552)	—	—
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	—	5,945,475	—
T B A売却契約	—	(196,842,166)	—
金利スワップ契約	—	53,215,487	—
トータルリターン・スワップ契約	—	(1,558,184)	—
クレジット・デフォルト契約	—	7,211,570	—
レベル別合計	\$(26,440,552)	\$(132,022,186)	\$—

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

2023年5月31日、フランクリン・リソーシズ・インクは、パトナム・インベストメンツの買収を発表し、2024年1月1日、その買収手続きが完了したことを公表しました。その結果、ファンドの管理運用会社およびその関連会社はフランクリン・リソーシズ・インクの間接的な完全子会社となりました。

米国カリフォルニア州サンマテオに本部を置くフランクリン・リソーシズ・インクおよび傘下の子会社は「フランクリン・テンプルトン」として事業を展開し、150か国以上の顧客にサービスを提供しているグローバルな資産運用会社グループです。