【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和３年３月31日
【計算期間】	第26期（自 令和元年10月１日 至 令和２年９月30日）
【ファンド名】	パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト （PUTNAM DIVERSIFIED INCOME TRUST）
【発行者名】	パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト （PUTNAM DIVERSIFIED INCOME TRUST）
【代表者の役職氏名】	業務執行副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス連絡担当 ジョナサン・Ｓ・ホーウィッツ （Jonathan S. Horwitz）
【本店の所在の場所】	アメリカ合衆国　02110　マサチューセッツ州　ボストン市 フェデラル・ストリート100番 （100 Federal Street, Boston, Massachusetts 02110, U.S.A.）
【代理人の氏名又は名称】	弁護士　三　浦　　健
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士　三　浦　　健
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03（6212）8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

（注１）アメリカ合衆国ドル（以下「ドル」または「米ドル」という。）の円貨換算は、株式会社三菱UFJ銀行の2021年１月29日現在の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝104.48円）による。以下同じ。

（注２）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書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る。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注３）本書の中で、計算期間（以下「会計年度」とも言う。）とは10月１日に始まり翌年９月30日に終わる１年を指す。

第一部【ファンド情報】

第１【ファンドの状況】

１【ファンドの性格】

（１）【ファンドの目的及び基本的性格】

① ファンドの名称

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（PUTNAM DIVERSIFIED INCOME TRUST）（以下「ファンド」という。）（日本国内では、「パトナムDIT」と称することがある。）

ファンドは、1988年８月11日に設立されたマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。マサチューセッツ州一般法に基づく改正済再録契約及び信託宣言（以下「契約及び信託宣言」という。）の写しはマサチューセッツ州務長官に提出されている。

② ファンドの形態

ファンドは、分散投資を行うオープン・エンド型投資信託であり、受益権を表象する授権された受益証券の数に制限はない。受託者は、受益者の承認なしに、それぞれ別個の投資ポートフォリオを表象する２つ以上の受益証券シリーズを設定することができる。各シリーズの受益証券は、受益者の承認を得ることなく、受託者会が決定した優先権ならびに特別な権利および特典または関連する権利および特典が付与された２つ以上のクラスの受益証券に分割することができる。現時点においてファンドの受益証券はシリーズに分割されていない。日本ではファンドのクラスＣ受益証券およびクラスM受益証券だけが2005年９月迄販売されていた。またファンドは米国においても販売手数料および費用が異なるその他のクラスの受益証券を販売している。

一受益証券は一議決権を有し、端数の受益証券はそれに比例する議決権を有する。すべてのクラスの受益証券は、法律が他に要求する場合または受託者が決定する場合を除き、単独のクラスとして共に議決権を行使する。受託者は、受益者の承認なしに、一定の条件下でファンドを別のパトナム・ファンドに併合する等、ファンドに影響を及ぼす多くの行為を講じることができる。受益証券は、譲渡自由であり、受託者会の宣言する場合には配当を受け、また、もしファンドが清算される場合は、ファンドの純資産を受領する権利を有する。ファンドはいつでも受益証券の販売を停止することができ、また、受益証券の購入申込みを拒絶できる。ファンドには、定期受益者集会を開催する義務はないが、議決権のある発行済受益証券を少なくとも10%保有する受益者は、受託者の選任もしくは解任、またはファンドの契約及び信託宣言に規定される他の行動を行うために受益者集会を招集する権利がある。

受益者が、受託者の定める最低数より少ない受益証券（現在20口）しか保有していない場合、ファンドは、その最低数を得るため少なくとも60日前の通知を受益者にした後その受益証券を買い戻すことができる。受益者が受託者の定める最大数より多い受益証券を保有している場合、適用法の範囲内でファンドはかかる受益証券を買い戻すことができる。現在、かかる最大数は定められていないが、受託者は現在および将来の受益者に適用される最大数を定めることができる。

受益証券の発行限度額についての定めはない。

目 標

ファンドは、元本の保全に資するとパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「管理運用会社」という。）が考える高レベルの金利収益を追求する。

投資先

主に以下の債券に投資する。

- ◆ 世界各国の企業および政府の証券化された債務証書（モーゲージ証券のような）その他の債券
- ◆ 投資適格証券または投資適格を下回る証券（「ハイイールド社債」とも呼ばれる）
- ◆ 中・長期（３年またはそれ以上）の満期を有するもの

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る。管理運用会社は、投資有価証券の売買を決める際、とくに信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを市場環境全般とともに考慮する場合がある。ファンドは通常ヘッジおよび非ヘッジ目的で先物、オプション、ある種の外貨取引およびスワップ契約を始めとするデリバティブを相当程度使用する。

通常の市場環境において、以下の３セクターそれぞれに、ファンドの純資産の15%～65%を投資する。

- **◆ 米国政府および投資適格部門：米国政府証券および米国企業の投資適格債券を含む。**
- **◆ ハイイールド部門：米国企業の低格付債券を含む。**
- **◆ 国際部門：投資適格証券と投資適格を下回る証券の両者を含み、米国以外の国の政府および企業の債券を含む。**

ファンドはファンドの純資産の15%以上を米国政府債に投資する。

リスク

投資家はファンドに投資することによって損失を被り得るということを理解すべきである。ファンドのポートフォリオに含まれる投資資産の価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理および市場参加者の見通し、政府活動、地政学的事象または変化ならびに特定の発行体による要因、地理的要因、業界またはセクターに関連する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するかまたは上昇しない可能性がある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。新型コロナウイルス（以下「COVID-19」という。）の世界的流行およびその感染拡大を封じ込めるための取組みは、ファンドの投資先である有価証券およびその他の資産の価値、ボラティリティおよび流動性にマイナスの影響を及ぼし、ファンドに係るその他のリスクを増幅させる可能性がある。かかる取組みは、ファンドの運用成績にマイナスの影響を及ぼし、ファンドへの投資に損失が発生することにつながるおそれがある。債券投資に伴うリスクには、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価格が下落する可能性があるという金利リスクがある。債券投資にはまた、債券の発行体による利息または元金の支払不履行の可能性があるという信用リスクが伴う。債券投資は、景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時においては格付けの引き下げまたは債務不履行の影響を一層受けやすくなる可能性がある。一般的に、金利リスクは長期債がより大きく、信用リスクは投資適格を下回る投機的と評価されることがある債券（ファンドの投資のかなりの部分を占める）がより大きくなる。従来の債券投資とは異なるモーゲージ証券には、金利が下降した場合、他の債券よりも価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合、他の債券よりも価格の下落が大きいという期限前償還リスクが伴う。ファンドは、モーゲージ証券等の投資証券の償還された資金を相対的に魅力の少ない条件および利回りの他の証券に投資せざるを得ない場合がある。ファンドによるモーゲージ証券ならびに一定のその他の有価証券およびデリバティブへの投資は、流動性に欠けていることがあるか、または流動性不足に陥ることがある。ファンドは、現在、民間で発行された住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券ならびに米国政府または政府系機関もしくは政府所属機関が発行し、または保証する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おり、このことから、ファンドの純資産額が、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる可能性がある。特に商業用モーゲージ証券では、一般的に経済状況が厳しい時、かかる状況が商業用不動産市場、テナントの資金返済力および商業用不動産がテナントを誘致・維持する能力に影響を及ぼすこと等により、返済遅延および損失が増加する。米ドル以外の通貨で取引される米国外への投資は為替変動により悪影響を受ける場合がある。米国以外の国、特にエマージング市場の投資には、米国以外の政府による差押え、通貨も

しくは他の制限または高率のインフレといった、潜在的に不安定な経済または政府に伴うリスクを被る場合があり、非流動化のリスクを伴う。

ファンドのデリバティブ使用は、投資比率を増大することによって（レバレッジと考えられる。）、または多くの店頭取引商品の場合はデリバティブのポジションの解消または売りが潜在的にできないことに起因して、および相手方当事者のデリバティブに対する潜在的な債務不履行に起因して、ファンドの投資のリスクを増大させる可能性がある。

管理運用会社がファンドの投資決定を行う際に適用する投資手法、分析または判断が意図した結果をもたらすこと、または管理運用会社がファンドのために選択した投資対象が、選択されなかった他の証券と同様に成績をあげるものであることを保証するものではない。管理運用会社またはファンドのその他のサービス・プロバイダーは、ファンドに悪影響を及ぼす可能性のある混乱やオペレーティング・エラーに見舞われる可能性がある。

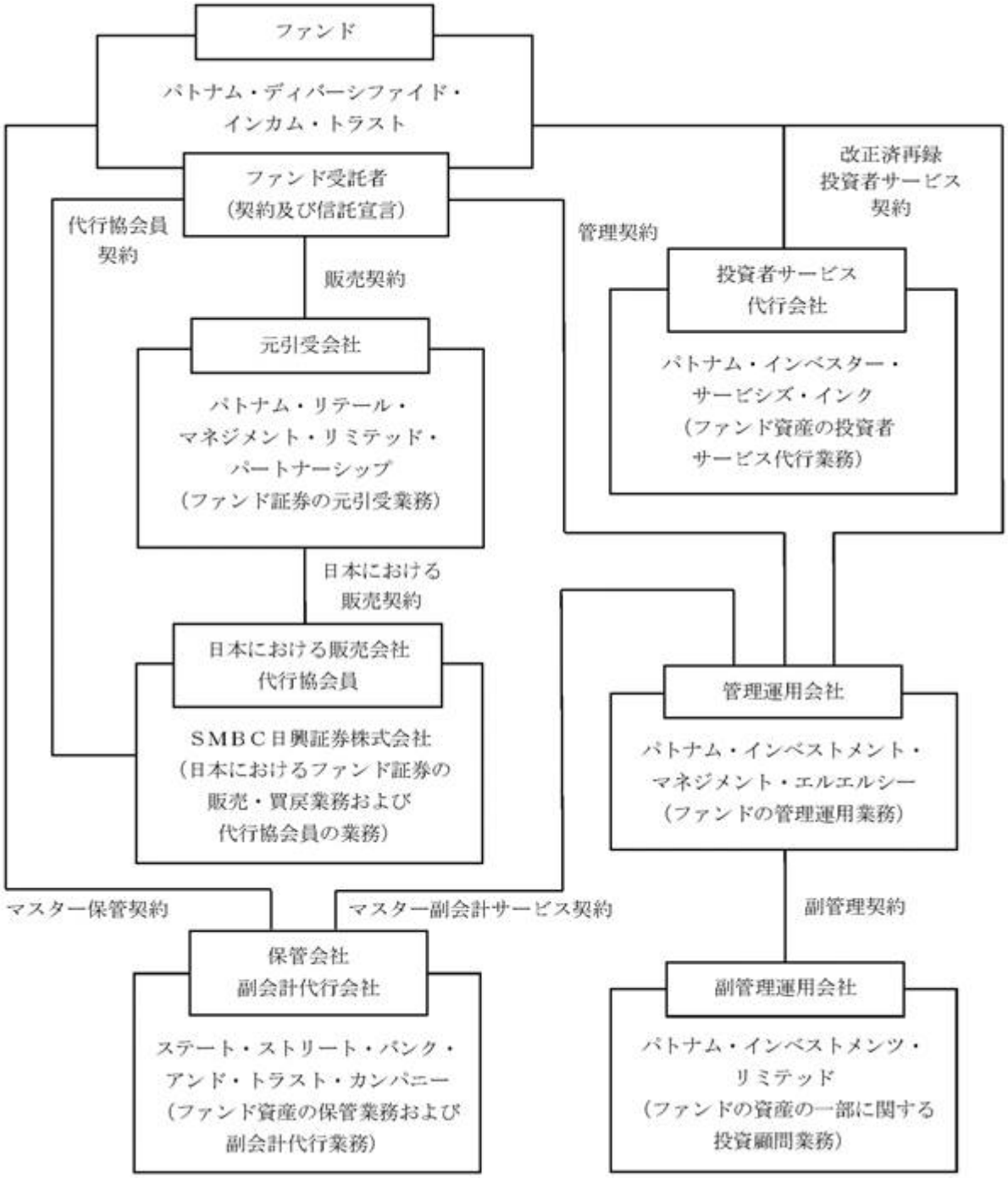
ファンドはその目標を達成できない場合があり、完全な投資プログラムとして意図されているものではない。ファンドへの投資は米国連邦預金保険公社または他の政府機関によって保険を付されておらず、保証もされていない。

（2）【ファンドの沿革】

1988年８月11日　マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立、当初契約及び信託宣言締結
1988年９月７日　改正済再録契約及び信託宣言締結
2014年４月17日　改正済再録契約及び信託宣言締結

（3）【ファンドの仕組み】

①　ファンドの仕組み



② 管理運用会社、ファンドの関係法人の名称およびファンドの運営上の役割ならびに契約等の概要

名称	ファンドの運営上の役割	契約書名	契約等の概要
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（Putnam Investment Management, L.L.C.）	管理運用会社	管理契約（注１）	2014年２月27日付ファンドの管理運用業務に関する契約
パトナム・インベストメンツ・リミテッド（Putnam Investments Limited）	副管理運用会社	副管理契約（注２）	2014年２月27日付（2019年10月18日付で付属文書Ａ改定）副管理運用会社がファンドの資産の一部に関して副管理運用者を務めることに関する、管理運用会社との間の契約
パトナム・インベスター・サービシズ・インク（Putnam Investor Services, Inc.）	投資者サービス代行会社	オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約（注３）	2013年７月１日付（2019年11月22日付で付属文書Ａ改定）投資者サービス代行業務に関する契約
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（State Street Bank and Trust Company）	保管会社	マスター保管契約（注４）	2007年１月１日付（2020年６月25日付で改定、2017年７月24日付で付属文書Ａ改定）ファンドの資産の保管に関する契約
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（State Street Bank and Trust Company）	副会計代行会社	マスター副会計サービス契約（注５）	2007年１月１日付（2013年８月１日付で改定、2017年７月24日付で付属文書Ａ改定）会計サービスに関する契約
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（Putnam Retail Management Limited Partnership）	元引受会社	販売契約	2013年７月１日付クラスＣ受益証券の販売計画に関する修正再録契約 2013年７月１日付クラスＭ受益証券の販売計画に関する修正再録契約

ＳＭＢＣ日興証券株式会社	日本における販売会社	日本における販売契約（注６）	1997 年 ５ 月 19 日 付（2003年２月１日付で改定）元引受会社との間の日本におけるクラスＣ受益証券およびクラスM受益証券の販売に関する契約
ＳＭＢＣ日興証券株式会社	代行協会員	代行協会員契約（注７）	2003 年 ２ 月 １ 日 付（2015年12月30日付で改定）クラスＣ受益証券に関する日本における代行協会員の業務についての契約 1997 年 ５ 月 ２ 日 付（2015年12月30日付で改定）クラスM受益証券に関する日本における代行協会員の業務についての契約

（注１）管理契約とは、管理運用会社がファンドに対して管理運用業務およびファンド資産の投資顧問業務を提供することを約する契約である。
（注２）副管理契約とは、管理運用会社が適宜決定するファンドの資産の区分された一部分に関して副管理運用会社が投資顧問サービスを提供することに同意する旨の契約である。
（注３）オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約とは、投資者サービス代行会社がファンドに対し投資者サービス代行業務を提供することを約する契約である。
（注４）マスター保管契約とは、保管会社がファンドに対しファンド資産の保管業務を提供することを約する契約である。
（注５）マスター副会計サービス契約とは、一定の管理、価格、帳簿サービスをファンドに対し提供するよう副会計代行会社に委ねる契約である。
（注６）日本における販売契約とは、ファンド証券の日本における募集の目的で元引受会社から交付を受けたファンド証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約である。
（注７）代行協会員契約とは、ファンドによって任命された日本における代行協会員がファンド証券一口当たりの純資産価格の公表およびファンド証券に関する目論見書、運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

③　受託者

ファンドの受託者は、ファンドの運営の一般的監査につき責任を負う。契約及び信託宣言は、受託者は当該義務を履行するに必要または便宜な一切の権限を有している旨規定している。受託者の員数は、受託者によって定められ、３人未満とすることはできない。受託者は、受託者または受益者により選任される。受託者は、（ｉ）かかる目的のために招集された受益者集会において、ファンドの発行済受益証券の３分の２以上の賛成により、または（ii）受託者の３分の２以上の賛成により更迭される。受託者または受益者により選任された各受託者の任期は、同人の退職、辞任、更迭もしくは死亡または受託者を選任する目的で招集された次回の受益者集会もしくは同人の後継者が選任され資格が付与されるまでとする。

ファンドの受託者は、契約及び信託宣言により一または複数のシリーズのファンドの受益証券を発行する権限を有し、各シリーズは、1940年投資会社法（改正済）（以下「1940年法」という。）の意義の範囲内で当該シリーズに割り当てられた資産に関し、他のすべてのシリーズに対する優先権を付与されており、ファンドの個別の投資ポートフォリオとして表章される。受託者は、受益者の承認を得ることなく、いずれかのシリーズの受益証券を２クラス以上に分割することができ、かかる各クラスの受益証券は、受託者が決定し、かつ付属定款に規定される優先権、特別のまたは相対的な権利および特権（もしあれば転換権を含む。）を有している。受託者は、受益者の承認を得ることなく、随

時、いずれかのシリーズまたはクラスにおける受益権の持分割合を変更せずに、当該シリーズまたはクラスの受益証券をより多数もしくは少数に分割または併合することができる。また受託者は、受益者の承認を得ることなく、随時、２クラス以上のクラスのシリーズの受益証券を１クラスに併合することができる。現在ファンドの受益証券は、分割されていない。

ファンドの契約及び信託宣言に基づき、受益者は、同契約及び信託宣言で定められた範囲で、①受託者の選任、②受託者の解任、③管理運用会社に関する事項、④ファンドの終了に関する事項、⑤ファンドの契約及び信託宣言の改正に関する事項、ならびに⑥ファンドの契約及び信託宣言もしくはファンドの付属定款によりまたは米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）（もしくはその承継機関）もしくは州へのファンドの登録について要求されるか、または受託者が必要もしくは望ましいと考えるファンドに関する追加事項に関してのみ、議決権を有する。加えて、以上の行為のうち一定のものについては、ファンドの受益者の議決なくして、受託者がなすことができる。

受益者の議決に付された事項は、付属定款に規定される場合を除いて、①1940年法により要求されている場合もしくは受託者が一もしくは複数のシリーズもしくはクラスの利益に影響を与えると判断した場合で、受益証券が各シリーズもしくはクラスで別個に投票されるとき、②受託者が当該事項が一もしくは複数のシリーズもしくはクラスの利益にのみ影響すると判断した場合で、かかるシリーズもしくはクラスの受益者のみが議決権を有する場合を除き、その時点で議決権を有する全ての受益証券について、シリーズまたはクラスを考慮せずに、全体を一クラスとして議決される。受託者の選任において累積投票は行われない。

一部もしくは全部のシリーズまたはクラスの受益者集会は、契約及び信託宣言に規定されるシリーズもしくはクラスの受益者の議決または権限を請求する事項について、または受託者が必要または望ましいとみなすその他の事項について決議を行うため、受託者により随時招集され、また一定の場合、受益者集会で議決権を有するすべてのシリーズおよびクラスの当該時の発行済受益証券の少なくとも10%の受益者の書面による請求により、招集される。受益者集会の書面による招集通知は、通知が免除されない限り、受託者により少なくとも集会の７日前に郵便により送付するか、送達されるよう手配しなければならない。特定事項について議決権を有する受益証券の30%の出席が、当該事項についての議題の受益者集会における定足数である。ただし、法律または契約及び信託宣言もしくは付属定款の規定により、シリーズまたはクラスの受益者が当該独立のシリーズまたはクラスとして投票することが要求されている場合は、その時点で議決権を有するファンドの受益証券の当該シリーズまたはクラスの受益証券の合計の30%が当該シリーズまたはクラスによる議題の定足数となる。受益者集会またはその延会において議決権を有しもしくは行為できるまたは配当もしくは他の分配を受領する権限を有するシリーズまたはクラス受益証券の受益者を決定する目的で、受託者（またはその被指名者）は基準日を設定する権限を有する。基準日は、受益者集会の90日以上前であってはならず、また配当または他の分配の支払日の60日以上前であってはならない。

受託者は、契約及び信託宣言により、ファンドの運営の遂行のために契約及び信託宣言と矛盾しない付属定款を定めることができる。付属定款は、受託者はファンドの受託者会会長、社長、財務担当役員および書記役を選任し、また受託者は他の役員（もしいれば）をいつでも選任または任命できると定めている。付属定款は、受託者会における在任受託者の過半数の賛成により、その全部または一部を修正または廃止することができる。

定期受託者会は、受託者が随時定める場所および期日に、招集または通知なくして開催することができる。ただしかかる決定後の初回の定期受託者会の通知は欠席受託者に送付されるものとする。（ａ）（ｉ）会の少なくとも48時間前に郵便で、（ii）会の少なくとも48時間前に国際宅配便で、（iii）会の少なくとも24時間前に電子メール、ファックスまたはその他の電子通信手段で、招集通知を送付した場合、または（ｂ）会の少なくとも24時間前に直接もしくは電話により招集通知を発した場合、臨時受託者会について受託者に対し十分な通知がなされたものとする。

受託者会において、その時点の在任受託者の過半数をもって、会の定足数とする。契約及び信託宣言および付属定款において他に定められる場合を除き、受託者によりなされる行為は、（定足数を満たした）受託者会に出席した受託者の過半数または在任受託者の過半数の書面による同意によりなされる。

好意的な過半数受託者による議決（契約及び信託宣言に定義される。）を条件として、受託者は独占的もしくは非独占的助言および／または運用サービスのための契約を企業、トラスト、団体またはその他の組織と締結することができる。

契約及び信託宣言は、ファンドの受託者、役員および受益者に対する契約及び信託宣言に特定された状況および条件のもとでの補償の規定を有する。

ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはクラスは、①受託者が、場合に応じて、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%超、または（ii）当該目的のために招集された総会に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%超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%超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも終了させることができる。

以上は、ファンドの契約及び信託宣言および付属定款の一定の規定の要約であり、かかる文書を参照することで全体として適切なものとなる。

④ 管理運用会社の概況

（イ）設立準拠法

管理運用会社はデラウェアー州法に基づき2000年11月29日に設立された有限責任会社である。同社の投資顧問業務は1940年投資顧問法（Investment Advisers Act of 1940）（改正済）（以下「1940年投資顧問法」という。）により規制されている。

1940年投資顧問法において投資顧問とは一部の例外を除き、対価を得て直接または出版物もしくは文書により証券の価値および証券に対する投資もしくは売買に関する助言をなすことを業とする者、または対価を得て経常的業務の一部として証券に関する分析および報告を行う者または公表する者をいう。1940年投資顧問法に基づく投資顧問会社は、通常、SECに登録を行わなければその業務を行うことができない。

（ロ）監督官庁の概要

1940年投資顧問法に基づき、管理運用会社は投資顧問業者として登録されている。

（ハ）会社の目的

管理運用会社の主たる業務は、世界的に存在する投資信託のために、あらゆる種類の証券を購入、売却、転換および取引することを含む投資運用業務である。

（ニ）会社の沿革

管理運用会社は米国における最古かつ最大の資産運用会社の１つである。管理運用会社の従業員である経験あるポートフォリオ・マネジャーおよび調査アナリストは証券を選択し、かつファンドの組入証券を常に管理している。投資家の資金を他の投資家の資金と共に保管することにより、個人の場合に比べてより多い種類の証券の購入が可能となり、分散投資の結果は投資リスクの低減に役立つ。管理運用会社は、投資信託を1937年以来運用してきている。管理運用会社は2021年１月末日現在で923億ドル超の合計純資産総額と約300万の受益者口座を有するパトナム・ファミリーに属するファンドの運用を行っている。管理運用会社の関連会社であるザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーは、多数のフォーチュン500に含まれる会社の口座を含む米国および米国外の口座ならびに投資信託を管理している。他の関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全範囲の国際投資顧問サービスを提供している。他の関連会社であるパトナム・インベスター・サービシズ・インクは、受益者サービスをパトナムのファンドに対して行う。

管理運用会社を含むパトナム・グループの運用資産総額は、2021年１月末日現在で1,900億ドル超である。

管理運用会社、元引受会社、副管理運用会社および投資者サービス代行会社は、アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番を所在地とし、カナダ、米国およびヨーロッパに活動拠点をもつ金融サービスの持株会社であり、パワー・ファイナンシャル・コーポレーション・グループの一員であるグレート・ウエスト・ライフコ・インクにより過半数株式を一連の子会社を通じて所有されるパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの子会社である。パワー・ファイナンシャル・コーポレーションは、金融サービス業のグローバル企業であり、金融、工業および通信分野の持株会社であるパワー・コーポレーション・オブ・カナダの子会社である。ザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストが支配権を有する私的持株会社を通じてパワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権をザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストが有している。パワー・コーポレーション・オブ・カナダに対する議決権は、2013年10月８日、ポール G. デスマレー氏の死去に際し、同氏からザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストに譲渡された。

（ホ）資本金の額

（１）出資の額（2021年１月末日現在）

32,023,726米ドル＊（約33億円）（未監査）

（２）最近５年間における出資の額の増減（未監査）

（単位：米ドル）

	2016年末	2017年末	2018年末	2019年末	2020年末
出資の額	11,781,603＊	29,368,352＊	27,543,744＊	15,579,363＊	24,017,488＊

＊　出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

（へ）会社の機構

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。

副管理運用会社の経営は受益者集会で選任された取締役会に委ねられている。

各パトナム・ファンドは、１人またはそれ以上のポートフォリオ・マネジャーにより運用されている。かかるマネジャーは、特定の証券を調査するアナリストと関連する投資グループ（ファンドの場合は、管理運用会社のコア債券グループ）と連携してファンドに継続的投資プログラムを提供し、また組入証券の購入および売却のすべての指示を出す。

ファンドの投資実績および組入証券は、少なくとも75%が管理運用会社と関連を有しない受託者で構成される受託者会によって監査されている。受託者会は定期的にファンドのポートフォリオ・マネジャーと共に各ファンドの運用実績を検討する。

ファンドの組入証券の選択に当っては、管理運用会社は、各発行毎の慎重な信用分析、数百回と行われる発行体の訪問および毎年の発行体とのその他の接触に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、米国における最大のハイイールド社債の運用者の１つである。

管理運用会社のコア債券チームおよびハイイールド社債チームは、ファンドのポートフォリオの日々の運用に基本的責任を有し、そのメンバーは連帯的責任を有している。

管理運用会社は、その関連会社である副管理運用会社を、ファンドの資産の区分された一部分を運用する任務に任じている。副管理運用会社は、管理運用会社の監督に従い、ファンドの資産のうち副管理運用会社が運用する部分に関して投資の意思決定を行う責任を負う。副管理運用会社は、全範囲の国際的投資顧問サービスを機関投資家およびリテール顧客に対して提供している。

投資運用チーム

管理運用会社および副管理運用会社の投資専門家グループは各資産クラス毎の専門を持つ複数の投資運用チームを構成する。コア債券チームおよびハイイールド社債チームのメンバーはファンドの投資を管理する。全チーム・メンバーの氏名はwww.putnam.comにて閲覧できる。

（ト）大株主の状況

2021年１月末日現在、管理運用会社の全ての発行済持ち分はパトナム・インベストメンツ・エルエルシーによって所有されている。

（4）【ファンドに係る法制度の概要】

ファンドは、マサチューセッツ州一般法に基づいて設立され、かつ同法の規制を受ける。ファンドの受益証券の販売に関しては、ファンドは、1933年証券法（改正済）および特定の州の州証券法の規制を受ける。

米国において、ファンドの運営を規制する主な法律の概要は以下のとおりである。

ａ）マサチューセッツ州一般法第182章（自主的団体および一定のトラスト）

契約及び信託宣言の写しは、マサチューセッツ州務長官およびトラストの通常の事業所があるすべての市または町の書記官に届け出なければならない。契約及び信託宣言のあらゆる修正も、当該修正の採択から30日以内にかかる州務長官および書記官に届け出なければならない。

トラストは、毎年６月１日以前に、トラストの名称、住所、発行済受益証券の口数ならびにトラストの受託者の氏名および住所を記載した報告書を州務長官に提出しなければならない。

同第182章の遵守を怠った場合には、トラストに対して刑罰を課すことができる。

ｂ）1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済）（「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社としてSECへの登録を要求され、またその運営については一定の明文規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

ｃ）1933年証券法

1933年証券法（改正済）（「1933年法」）は、証券の大量販売について規制している。同法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

ｄ）1934年証券取引法

1934年証券取引法（改正済）（「1934年法」）は、特に、証券の流通取引、証券の発行体による定期的報告ならびに名義書換代理人およびブローカー、ディーラーの一定の活動に関わる様々の事項について規制している。

ｅ）1986年内国歳入法（「内国歳入法」）

ファンドは、米国連邦所得税の目的上同法サブチャプターMに基づく「規制を受ける投資会社」の資格を選択し、毎年認定されることを意図し、その他のあらゆる必要要件を充足する場合には、配当金の形で適宜受益者に分配する利益および収益に対する米国連邦所得税を同法に基づき免除されることがある。

ｆ）商品取引所法

ファンドは商品取引所法（「CEA」）に基づくコモディティ・プールであり、管理運用会社はファンドに関してCEAに基づきコモディティ・プール・オペレーターとして登録されている。そのため、管理運用会社は、投資家および米国商品先物取引委員会（「CFTC」）を含む規制当局に対して、ファンドに関する定期的な開示をする義務がある。

ｇ）その他の法律

ファンドは、ファンド受益証券の売却に関する様々な州法等、ファンドまたはその運営に適用されるその他の法令および規制の規定に服する。

（５）【開示制度の概要】

Ａ．米国における開示

①　受益者に対する開示：1940年法および商品取引所法の規定により、投資信託は、受益者に対して財務情報を含む運営に関する年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

②　SECに対する開示：1940年法の規定に基づき、投資信託は、定期的に届出書（Form N-1A）により投資信託の最新情報を提出する。

③　CFTCに対する開示：ファンドの運営者はCEAに従い、ファンドに関する定期および年次報告書を全米先物協会に提出する。

Ｂ．日本における開示

（イ）監督官庁に対する開示

①　金融商品取引法上の開示

ファンドは日本における一億円以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書を財務省関東財務局長に提出しなければならない。投資家およびその他希望する者は、かかる書類を金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（以下「EDINET」という。）等において閲覧することができる。

ファンド証券の販売会社または販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資家に交付する。また、投資家から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。ファンドは、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後６か月以内に有価証券報告書を、また各半期終了後３か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資家およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

②　投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

ファンドは、ファンド受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号、改正済）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、ファンドは、契約及び信託宣言を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。

さらに、ファンドは、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従い、一定の事項について交付運用報告書および運用報告書（全体版）を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

（ロ）日本の受益者に対する開示

ファンドは、契約及び信託宣言を変更しようとする場合であって、その内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

受託者からの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実は販売会社または販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

ファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書（全体版）は、代行協会員のホームページに掲載される。

（６）【監督官庁の概要】

ファンドまたはその一定の業務に対し管轄権を有する監督官庁の中にはSEC、CFTCおよび州の監督機関もしくは監督当局がある。

① SECは、中でも、1940年法、1933年法および1934年法を含む米国連邦証券法のファンドに対する適用および執行を監視する広範な権限を有する。1940年法によりSECは投資会社の記録を調査し、投資会社または一定の実務に対し同法の規定の適用を免除し、また同法の規定を別途執行する広範な権限を付与されている。

② CFTCにはCEAの適用および施行を監督する幅広い権限がある。CEAおよびそれに基づき公布された規制は商品取引業者の取引およびその関連活動を幅広く管理する。

③ 州当局は、一般に、その居住者に対するまたはその管轄地内での証券の募集および販売に関する活動に直接、間接的に従事するブローカー、ディーラーまたはその他の者の活動を規制する広範な権限を有する。

2【投資方針】

（1）【投資方針】

目 標

ファンドは、元本の保全に資すると管理運用会社が考える高レベルの金利収益を追求する。

投資先

主に以下の債券に投資する。

- ◆ 世界各国の企業および政府の証券化された債務証書（モーゲージ証券のような）その他の債券
- ◆ 投資適格証券または投資適格を下回る証券（「ハイイールド社債」とも呼ばれる）
- ◆ 中・長期（３年またはそれ以上）の満期を有するもの

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る。管理運用会社は、投資有価証券の売買を決める際、とくに信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを市場環境全般とともに考慮する場合がある。ファンドは通常ヘッジおよび非ヘッジ目的で先物、オプション、ある種の外貨取引およびスワップ契約を始めとするデリバティブを相当程度使用する。

（2）【投資対象】

通常の市場環境において、以下の３セクターそれぞれに、ファンドの純資産の15%～65%を投資する。

- ・ 米国政府および投資適格部門：米国政府証券および米国企業の投資適格債券を含む。
- ・ ハイイールド部門：米国企業の低格付債券を含む。
- ・ 国際部門：投資適格証券と投資適格を下回る証券の両者を含み、米国以外の国の政府および企業の債券を含む。

  ファンドはファンドの純資産の15%以上を米国政府債に投資する。

（3）【運用体制】

パトナムのファンドの受託者会がファンドの全般的な運営を監督し、ファンドの受益者の利益を代表する。受託者会の構成員の少なくとも75%は、ファンドの役員でもなく、管理運用会社とも関係が無く、独立している。

受託者は定期的にファンドの投資実績ならびに管理、保管および投資者サービスをはじめとするその他のサービスの質を検討する。少なくとも年一回受託者は、これらの業務の遂行または監督に関して管理運用会社およびその関連会社に支払われた報酬およびファンドの運営費用の全体的なレベルを検討する。任務遂行において、受託者は自分達が選任し管理運用会社およびその関連会社とは独立している管理スタッフ、監査人、弁護士のサポートを受ける。

ファンドは管理運用会社に対して月決めの管理運用報酬を支払う。管理運用報酬は、ファンドの各月の平均純資産に、一定の料率を乗じて算出される。この料率は、管理運用会社が提供するすべてのオープン・エンド型ファンドの総純資産（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除く。）の各月の平均に基づき、通常総純資産が増加すると、料率は減少する。

ファンドは、管理運用会社に対し、ファンドの直近の会計年度の平均純資産額の0.54%に相当する管理運用報酬（該当する権利放棄分を控除後）を支払った。管理運用会社の所在地は、アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番である。

管理運用会社はその関連会社である副管理運用会社を管理運用会社が随時指定するファンドの資産の投資判断のために任命している。副管理運用会社は、現在いかなるファンド資産の運用も行っていない。副管理運用会社がファンド資産の運用を行う場合には、管理運用会社（ファンドではない。）は、

副管理運用会社の業務に関して、四半期毎の副管理運用報酬を、副管理運用会社により運用されるファンド資産の平均純資産額の年率0.40%の料率で副管理運用会社に支払う。全範囲の国際的投資顧問サービスを機関投資家に対して提供する副管理運用会社の所在地は、イングランドSW1A 1ER、ロンドン、セント・ジェームズ・ストリート16である。

上記により米国外に駐在するパトナムの運用専門家は、現地の法規制に従い、ファンドのポートフォリオ・マネジャーとして任務を果たしまたは他の投資業務を行うことができる。

ポートフォリオ・マネジャー

下記の管理運用会社の責任者は、共同して主にファンドのポートフォリオの日々の運用に責任を負う。

ポートフォリオ・マネジャー	就任年	雇用主	過去５年間の役職
ウィリアム・コーリ（注１）	1994年	管理運用会社 1994年～現在	債券運用部門共同最高責任者、それ以前は債券運用部門共同責任者
マイケル・アトキン	2007年	管理運用会社 1997年～現在	マクロおよびソブリン債運用部門責任者、それ以前はポートフォリオ・マネジャー
アルバート・チャン	2020年	管理運用会社 2002年～現在	ポートフォリオ構築部門責任者、それ以前はポートフォリオ・マネジャー
ロバート・デービス	2017年	管理運用会社 1999年～現在	ポートフォリオ・マネジャー、それ以前はアナリスト
ブレット・コズロフスキー	2017年	管理運用会社 2008年～現在	ストラクチャード・クレジット運用部門共同責任者、それ以前はポートフォリオ・マネジャー
マイケル・サルム	2011年	管理運用会社 1997年～現在	債券運用部門共同最高責任者、それ以前は債券運用部門共同責任者
ポール・スキャンロン	2005年	管理運用会社 1999年～現在	社債および免税債運用部門共同責任者、それ以前は債券運用部門共同責任者

（注１）ウィリアム・コーリは、2021年６月30日付でファンドのポートフォリオ・マネジャーを退任する。
（注２）上記の情報は、2021年１月31日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

ポートフォリオ・マネジャーの報酬

ポートフォリオ・マネジャーは、その運用する特定の商品グループについて３年間および５年間の運用成績に基づき、またはこれより短い場合にはファンドの存続期間にわたって、商品に応じて、同業他社と比較した運用成績または該当参考指数を上回る運用成績に一部基づいて評価され報酬を支払われる。さらに、ポートフォリオ・マネジャー個人の貢献度および主観的な要因も評価に考慮される。

各ポートフォリオ・マネジャーに関して上記の目標および評価体制に合致する業界内優位成功報酬の標準額が規定される。実際の成功報酬は、グループ、個人および主観的な実績に基づき、標準額を上回る場合も下回る場合もあり、企業としての管理運用会社の実績を反映する場合もある。

成功報酬には現金賞与とともに繰延現金、株式またはオプションの付与が含まれる。ポートフォリオ・マネジャーは、成功報酬に加え、職務および専門技能のレベルに一般に基づく固定年間給与を受け取る。

ファンドに関して、管理運用会社は、ファンドが属するリッパー・カテゴリーにおけるピア・グループ別ランキングに基づき、運用成績を評価する。かかるピア・グループ別ランキングは、税引き前の運用成績に基づく。

ファンド証券の所有

下表には、直近会計年度末における各ポートフォリオ・マネジャーが所有しているファンドの受益証券（彼らの近親者による投資分および退職給付制度および繰延報酬制度を通じて投資された金額を含む。）の金額の水準が示されている。

ポートフォリオ・マネジャー	所有受益証券の額（米ドル）
ウィリアム・コーリ	1,000,000超
マイケル・アトキン	500,001－1,000,000
アルバート・チャン	100,001－500,000
ロバート・デービス	100,001－500,000
ブレット・コズロフスキー	100,001－500,000
マイケル・サルム	500,001－1,000,000
ポール・スキャンロン	50,001－100,000

有価証券の貸借取引

ファンドは、直近会計年度中、有価証券の貸借取引を行わなかった。

ファンドの運用体制

（ａ）運用チーム

ファンドはチーム・アプローチを採用しており、約80名で構成される管理運用会社の債券運用部門の一部であるマルチセクター債券チームの幅広いリソースを利用して運用している。債券運用部門共同最高責任者であるウィリアム・コーリは、当該チームにおいて最終的な決定権を有しているが、債券運用部門共同最高責任者であるマイケル・サルムならびに社債および免税債運用部門共同責任者であるポール・スキャンロン、ならびにマクロおよびソブリン債運用部門責任者であるマイケル・アトキン、ポートフォリオ構築部門責任者であるアルバート・チャン、ポートフォリオ・マネジャーであるロバート・デービスならびにストラクチャード・クレジット運用部門共同責任者であるブレット・コズロフスキーと連携して運用を行っている。

（b）運用プロセス

運用哲学

運用チーム（以下「本チーム」という。）は、債券市場では多様な証券のリスクのプライシングにおいて非効率性が生じていることから、明確で確固とした運用プロセスを、厳格かつシステマティックに適用することを通じてこの非効率性を捉えるというアクティブな運用によって付加価値を与えることができると考えている。このようなプロセスは、多数の潜在的超過収益源、固有のリスク・コントロールそしてすべての投資機会を捉える幅広い投資ユニバースにより特徴づけられるものである。このアプローチにより、本チームの運用プロセスは、ごく散発的に利用可能または効果的であるような、ある特定の戦略または機会に過度に依存しないようになっている。さらに、このアプローチは、いかなる時にも市場における最も魅力的であると考える潜在的超過収益源に注目するという柔軟性をもたらしている。

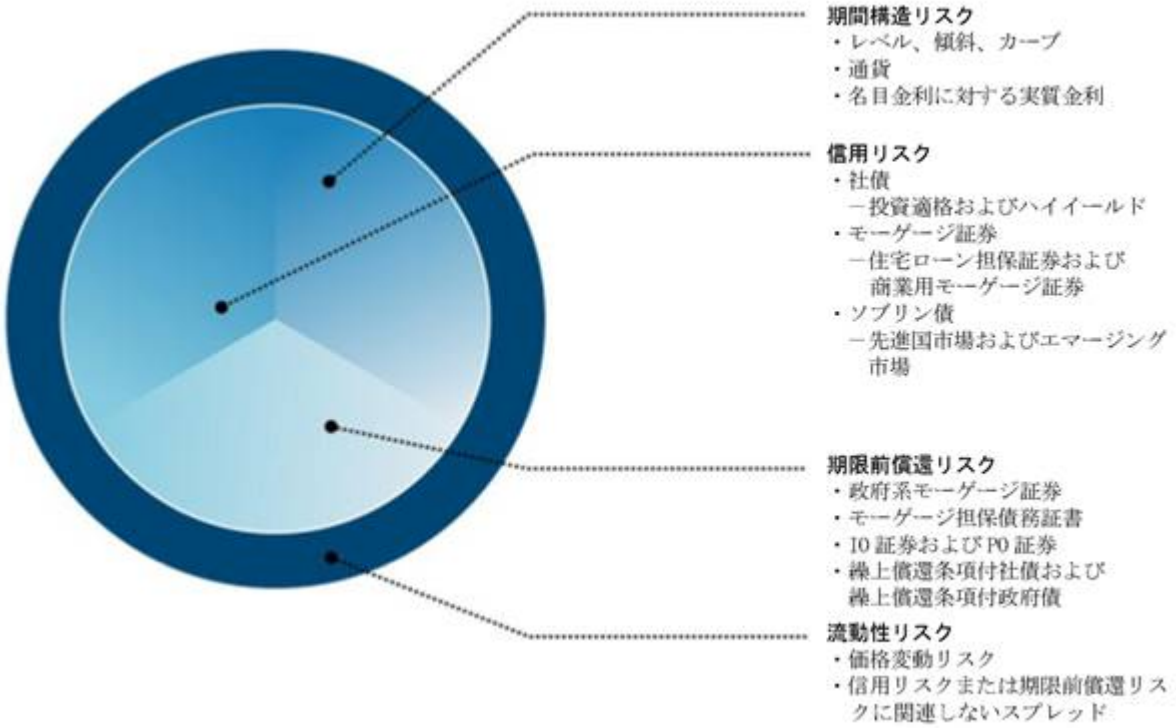
本チームの運用哲学は以下の前提に基づいている。

- ***アクティブ運用*は市場の非効率性を特定し捉えること、そしてその非効率性の原因を具体的に理解することにより成功することを目指す。**
- ***すべての機会を捉える*：利用可能な非効率性は債券市場のあらゆるセクターに存在していると考えており、そのすべての利用を目指している。さらに、最大の機会は証券の選択、とりわけ新しい市場分野、またはより複雑な市場分野にあると考えている。高度にカスタマイズされ細分化された証券別の分析を可能にするセクター毎のスペシャリスト体制により、本チームはこれらの分野で特に優位な立場にあると考えている。**
- ***厳格かつ多様な投資判断*：非効率性の特定は困難であり、それには習熟が必要であると理解している。リスク、戦略および投資期間の分散によりパフォーマンス特性の潜在的な一貫性および安定性が改善され、厳格なアプローチにより長期にわたる再現可能な結果を実現することができる。**
- ***特化したセクター毎のスペシャリストチーム*：債券市場および個別証券の動きを理解することは膨大な量の情報を扱う複雑な専門的領域である。相互補完的な技能を持ち、先進的な分析技法とツールを使う業界のベテランによって構成される、セクター毎に特化したスペシャリストチームによって、投資機会をもっとも効率的に利用することができると考えている。**
- ***確固としたリサーチ能力*：市場の機会を利用するためには幅広いリサーチ基盤が必要である。本チームのリサーチの方法は、ファンダメンタルおよび定量分析の両方によるものであり、個別証券に対するボトム・アップの見通しとより幅広い市場に対するトップ・ダウンによる考察の両方を組み込んでいる。ポートフォリオで用いられる様々な戦略はこれらのリサーチ手法の様々な組合せに基づいている。**
- ***リスク配分に対する独自のアプローチ*：セクター別の資産配分を行う従来型のポートフォリオ構築プロセスは、リスクの集中、またしばしば意図していないようなリスクをもたらすと考える。本チームは、リスクの源泉に対して異なるアプローチをとっており、ポートフォリオ構築においてはセクターではなくリスクに対してアクティブに配分する。**

運用プロセス概要

ファンドは、主にボトム・アップによる運用プロセスを用いる。本チームは、広範にわたるグローバルな債券市場の様々な投資機会について、セクター別の専門性を利用する。以下の図は、管理運用会社がどのように投資ユニバースを捉えているかを示している。本チームのアクティブな運用アプローチでは、信用リスク、期限前償還リスク、流動性リスクおよび期間構造リスクに投資機会を追求しつつ、投資制約の少ない債券ポートフォリオという枠組の中でより効率的なアルファを目指してリ

スク配分が行われる。各ポートフォリオ・マネジャーまたはアナリストは、ポートフォリオにおける自らの専門分野に特有の債券リスクを専門としている。



期間構造リスク

期間構造（金銭の時間的価値）は、金利の上昇または低下が証券の価格に影響を及ぼすリスクである。金利の変動に対する証券の価格感応度を判断する標準的な測定方法はデュレーションである。期間構造リスクは、財務省証券およびその他の政府関連証券に最も顕著に関連する。期間構造戦略には、レベル、イールドカーブの傾斜および形状、通貨、名目金利（方向、相対的価値、カーブおよび中央銀行政策）、ならびに実質金利（方向、相対的価値、ブレーク・イーブンインフレおよびインフレ・スワップ）が含まれる。ポジションは、ポートフォリオレベルの目標期待リターン、ストップ・ロス水準およびリターン実現までの予想期間に基づき構築される。ポジションは、各戦略の収益性およびストップ・ロス水準を評価する独自のツールによりリアルタイムにモニタリングされている。

当該カテゴリーにおいて、証券選択プロセスは非常に定量的であり、膨大な量の市場情報を加工するための様々な独自のツールおよびモデルに依存することとなる。定量モデルは、ミスプライシングされた証券を識別するためのイールドカーブ・フィッティングを提供している。さらに、本チームのマクロ経済チームのファンダメンタル分析および熟練した判断により共通のファクター（デュレーション、イールドカーブ、国）に関するアクティブな見解を追加する。これには利回りの水準、イールドカーブの傾斜および形状が含まれる。

信用リスク

社債

グローバル・クレジットの分析プロセスは、ポートフォリオのポジショニングおよびリスク・コントロールに関するトップ・ダウンに基づく検討と銘柄選択に関するボトム・アップのファンダメンタル分析を組み合わせる。ポートフォリオのポジショニングは、市場全体の見通しとファンダメンタルズに対する見解に基づいている。市場見通しは、望ましいポートフォリオ全体のプロファイルを決定する際に重要な要素となる。この市場見通しは、債券各チーム（投資適格社債、ハイイールド社債、転換社債、短期債、モーゲージ証券、金利およびマクロ経済）のシニア・リーダーによる週次の会議で公表される。月次では、グローバル・クレジット・チームは、ファンダメンタル要

因、バリュエーションおよびテクニカル要因を考慮した上で、正式な市場見通しを決定する。基本的に、このプロファイルは、ポートフォリオのベータと業種、イールドおよび格付毎の配分比率によって構成される。

ソブリン債（エマージング債）

エマージング市場ではカントリーリスクのプライシングには多くの非効率性が存在すると考えている。ソブリンリスクの分析につき確固たる分析基準を有する投資家が比較的少ないことによるかかる非効率性は持続する傾向にあり、より長期の構造的機会をもたらしている。したがって、最も重要な能力はソブリンリスクのファンダメンタル分析であり、本チームは、国の信用力に関する独自のモデルを構築している。定量的手法は、銘柄選択およびポートフォリオ構築の支えとなっているものの、マクロ経済的および政治的な洞察力に次ぐ位置付となる。

本チームは、ソブリン債またはソブリン保証債に投資することができる。この場合、究極的には対象国に対し最も債務返済順位が高次の債権を有する投資家となる。

モーゲージ証券（住宅ローン担保証券および商業用モーゲージ証券）

証券化商品の信用リスクとは、非政府系の住宅ローン担保証券（RMBS）および商業用モーゲージ証券（CMBS）の形態でプールされ、証券化され、市場で販売されるモーゲージ・ローンに関するものを指す。

証券化された債券の信用力の評価には、裏付担保およびキャッシュフローの独特な構造の両方の分析が必要となる。本チームは、技能および経験の両方を兼ね備えたチームを構築していることから、あらゆる仕組み証券の再引受け、格付会社への依存の回避およびかかる証券の予想されるリターン・ボラティリティの評価を行うことが可能となっている。

期限前償還リスク

期限前償還リスクは、本質的には再投資リスクすなわち投資者が予想よりも早く元本の返還を受け、これにより将来の利息の支払が減額または消滅するというリスクである。このリスクは、債務の期限前償還（または借換え）を行えるという、ローンの借手が有する選択肢により生じ、モーゲージの場合、これはいずれの時点においても生じる可能性がある。期限前償還リスクは、政府系モーゲージ証券ならびにインタレスト・オンリー（IO）証券およびプリンシパル・オンリー（PO）証券を含むモーゲージ担保債務証書（CMO）に最も密接に関連している。

市場では一般に、期限前償還モデルのエラーの影響を最も受けやすい証券に対してリスク・プレミアムを提供している。本チームは、このリスク・プレミアムのプライシングには一貫性がなく、非効率的な期限前償還に関わるプライシングが行われている証券を売買する機会があると考えられる。特に、IOのセクターは、これらの非効率性を特定し利用するにあたり比較的流動的な市場である。期限前償還リスクのある証券の価値を決定するために、本チームは、バリュエーション、市場の需給およびモデル以外の要因の考慮という３ステップのプロセスに従う。このプロセスの結果により、ポートフォリオへの証券の組入可否が決定される。

流動性リスク

流動性リスクは、取引量が少ない、または取引が稀な証券には市場に圧力のかかる時期、つまり市場における売手の数が買手の数をはるかに上回る状況下において、買値と売値の大幅なスプレッドが生じるというリスクである。流動性リスクは、いずれのセクターにおいてもその価格形成の一部であり、流動性リスク・プレミアムとは国債以外の債券で期間構造リスク、信用リスク、期限前償還リスクおよび通貨リスクがヘッジされた後に残るスプレッドといえる。これは、リーマン・ブラザーズの破綻およびその後の信用危機の最中において顕著なリスクであった。

ポートフォリオ構築

ファンドの運用プロセスは、セクター毎のスペシャリストにリスクテイクを割当てるという非集中的な銘柄選択プロセスと、従来ポートフォリオ・マネジャーが担ってきたリスク規模および配分業務

である一元的なポートフォリオ構築プロセスを組み合わせたものである。セクター毎のスペシャリスト体制、一元的なポートフォリオ構築プロセスおよび独自のリスク管理システムにより、投資戦略のアイデア創出から実行に至るまでをシステマティックかつ客観的な方法で迅速に進めることが可能となる。

＊ *アイデア創出*：各セクターのスペシャリストは、自らの専門分野における銘柄選定においてボトム・アップのファンダメンタル・リサーチおよび定量分析を用いることに責任を負う。各戦略には、リターンおよびリスク（ボラティリティ）の予想分布が含まれる。

＊ *戦略の承認*：シニアのチーム・メンバーは、マクロ経済動向、グローバルな金利動向および債券セクターに関するトップ・ダウンの見解に照らして各セクターのスペシャリストによるボトム・アップの戦略を吟味する責任を負う。トップ・ダウンの要素により、各主要リスクセクターの当該時点における投資テーマおよび投資戦略の特定が可能となる。各ポートフォリオ・マネジャーは、ボトム・アップおよびトップ・ダウンのインプットを組み合わせることにより、相対的価値基準に基づきグローバルな期間構造、各債券セクターおよび通貨へのリスク配分を決定し、魅力度の特に高い機会を支持する。

＊ *ポートフォリオ構築*：ポートフォリオ構築グループは、管理運用会社の独自のリスク管理システムに各セクターのスペシャリストからの情報を入力し、潜在的なアクティブポジションに関して予想されるポートフォリオ全体の期待リターンおよびリスクの特性を判断する。この分析には、超過収益およびトラッキングエラーの目標値、参考指数およびポートフォリオ・ガイドラインが含まれる。ポートフォリオのリスク・プロファイルにおいて単一の戦略が突出しないよう、ポジションの調整に努める。配分においては、各戦略レベル、および全ポートフォリオ全体レベルにおいて、「テール」リスクまたはダウンサイドリスクも考慮される。

＊ *実行*：各セクターのスペシャリストの業務には、ポートフォリオ構築から実行に至るまでのプロセスをよりシームレスなものにするためのトレーディング業務が含まれる。管理運用会社の各セクターのスペシャリストは、適切なカウンターパーティとの間で建設的なトレーディング条件を交渉する知識を有している。アナリスト、ポートフォリオ・マネジャーおよびポートフォリオ構築スペシャリストは、全員トレーディングデスクにおいて互いに極めて近い場所に席を有しており、これにより市場および自らの専門セクターに近く接することが可能となっている。

（4）【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回分配することができる。通常、日本の投資者に対しては、販売会社または販売取扱会社より、毎月末日頃に分配金が支払われる。

（5）【投資制限】

議決権を有する発行済受益証券の過半数の賛成なくして変更することができない基本的投資制限として、ファンドは以下の行為を行うことができない。

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ない。ただし、本制限は、米国政府、政府系機関もしくは政府所属機関が発行し、もしくは利息もしくは元本について保証する有価証券または他の投資会社が発行する有価証券には適用されない。

２．ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しない。

３．ファンドは、借入時のファンドの総資産（借入金額を含まない。）の価値の33 1/3%を超えて借入れをすることはできない。

４．ファンドは、認可された借入れを除き、ファンドの受益証券に優先するクラスの受益証券を発行することはできない。
５．ファンドは、貸付けをすることができない。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証書を購入することによる場合（他のパトナム・ファンドが発行する債務証書を無制限に含む）、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ない。
６．ファンドは、不動産を購入または売却することができない。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る。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る。
７．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ない。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することができる。また、ファンドは、外国為替契約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る。
８．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ない。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、米国連邦証券法上引受人とみなされる場合を除く。
９．ファンドは、純資産総額の25%を超えて一業種に投資しない。（米国政府、政府系機関もしくは政府所属機関、または米国以外の外国政府、政府系機関もしくは政府所属機関の証券、超国家機関の証券、および政府機関の信用によって裏付られている証券は業種に相当するものとはみなされない。）

1940年法には、ファンドの「発行済の議決権付受益証券の過半数の議決」とは（１）ファンドの発行済受益証券の50%以上、または（２）総会に本人または代理人が出席した受益者が発行済受益証券の50%以上を保有している場合、総会に出席した受益者が保有する受益証券の67%以上のうちいずれか少ない方の賛成をいうと定められている。

商品および商品契約に関するファンドの基本的投資方針（上記７）につき、当該方針の設定時において、金融商品もしくは金利に関するスワップ契約は商品または商品契約の定義の範囲内にはなく、当該スワップを規制する米国商品先物取引委員会（CFTC）による米国連邦制定法もしくは規制にかかわらず、ファンドは本方針に関して当該金融商品を商品または商品契約とは見なさない。

業界集中（上記９）に関するファンドの基本的な投資方針のため、管理運用会社は、関係する第三者分類システムを含め、多様な情報を考慮し、適切な業界分類を決定し、発行体を割り当てる。業界分類および発行体割当ては、業界セクターおよび発行体が変化するため、随時変更される可能性がある。受益者報告書およびその他の書類に記載されるポートフォリオ配分は、より幅広い投資セクターまたはより狭い副次的な業界分類を使用する可能性がある。

以下に記載する基本的ではない投資制限は、受益者の承認を得ることなしに受託者が変更することができる。

ファンドの受益証券が日本において募集されている限り、ファンドは以下の日本証券業協会の選別基準に従った投資制限を遵守する。

１．ファンドは、公認の証券取引所またはその他の規制された市場で取引されていない証券に、純資産額の15%を超えて投資しない。かかる市場にはナスダック（National Association of Securities Dealers Automated Quotation System）も含まれるが、これに限定されるものではない。（本制限は、管理運用会社により流動性があると判断され、かつ市場価格（ディーラーによる相場を含む。）が一般に取得または決定可能な債券には適用されないものとする。）
２．ファンドは、ファンドの総資産額の10%を超えて金銭の借入れを行わない。
３．ファンドは、ファンドの純資産額を超えて証券の空売りを行わない。

４．ファンドは、管理運用会社が運用する他の投資信託と併せて、同一の発行体の発行済議決権付証券の50%を超えて取得することができない。

義務違反が生じた場合には、ファンドは違反を認識した後、直ちに、違反を解消するために必要な手段を講じるものとする。かかる行為がファンドの唯一の義務であり、かつ違反に対する唯一の救済となる。

かかる義務は、ファンドが日本における販売資格を有し、またその義務が販売資格の条件として日本証券業協会により要求されている限り有効である。

また、日本におけるファンドの受益証券の募集に関し、ファンドは以下の基本的ではない投資制限を採用している。

ファンドは、株式またはワラントに投資しない。ただし、当該証券が、日本の所得税法に基づく「公社債投資信託」としてファンドの地位を決定する目的のため、債務として分類される場合および債務として分類される範囲において、優先証券に投資し、また優先証券を保有することができる。

上記の制限にかかわらず、ファンドは、アセット・バック証券、ハイブリッド証券および仕組み債券等の公社債に投資することができる。かかる投資対象は、同様な従来の債務証券への投資には伴わない重大なリスクを必然的に伴う可能性がある。かかる種類の投資に伴う個々のリスクは、債券の条件により異なるが、投資した証券の利息金額または償還金額が連動する参照指数（ベンチマーク）や対象資産（持分証券を含むこともある。）の価格の重大な変更をもたらす可能性を必然的に伴う。

すべての投資についての制限比率は、投資を行う時点において適用されるものであり、当該投資の直後およびその結果として超過または欠陥が発生した場合の他、違反があったとはみなされない。

ファンドは、一受益者の90日間におけるファンドの受益証券の全買戻しについて、①250,000米ドル、または②当該90日間の始期に計算されるファンドの純資産総額の１%のいずれか少ない金額まで支払うことをファンドが誓約する、1940年法に基づく18f-1規則の選択を提出した。

3【投資リスク】

（1）リスク

投資家はファンドに投資することによって損失を被り得るということを理解すべきである。ファンドのポートフォリオに含まれる投資資産の価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理および市場参加者の見通し、政府活動、地政学的事象または変化ならびに特定の発行体による要因、地理的要因、業界またはセクターに関連する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するかまたは上昇しない可能性がある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。COVID-19の世界的流行およびその感染拡大を封じ込めるための取組みは、ファンドの投資先である有価証券およびその他の資産の価値、ボラティリティおよび流動性にマイナスの影響を及ぼし、ファンドに係るその他のリスクを増幅させる可能性がある。かかる取組みは、ファンドの運用成績にマイナスの影響を及ぼし、ファンドへの投資に損失が発生することにつながるおそれがある。債券投資に伴うリスクには、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価格が下落する可能性があるという金利リスクがある。債券投資にはまた、債券の発行体による利息または元金の支払不履行の可能性があるという信用リスクが伴う。債券投資は、景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時においては格付けの引き下げまたは債務不履行の影響を一層受けやすくなる可能性がある。一般的に、金利リスクは長期債がより大きく、信用リスクは投資適格を下回る投機的と評価されることがある債券（ファンドの投資のかなりの部分を占める）がより大きくなる。従来の債券投資とは異なるモーゲージ証券には、金利が下降した場合、他の債券よりも価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合、他の債券よりも価格の下落が大きいという期限前償還リスクが伴う。ファンドは、モーゲージ証券等の投資証券の償還された資金を相対的に魅力の少ない条件および利回りの他の証券に投資せざるを得ない場合がある。ファンドによるモーゲージ証券ならびに一定のその他の有価証券およびデリバティブへの投資は、流動性に欠けていることがあるか、または流動性不足に陥ることがある。ファンドは、現在、民間で発行された住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券ならびに米国政府または政府系機関もしくは政府所属機関が発行し、または保証する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おり、このことから、ファンドの純資産額が、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる可能性がある。特に商業用モーゲージ証券では、一般的に経済状況が厳しい時、かかる状況が商業用不動産市場、テナントの資金返済力および商業用不動産がテナントを誘致・維持する能力に影響を及ぼすこと等により、返済遅延および損失が増加する。米ドル以外の通貨で取引される米国外への投資は為替変動により悪影響を受ける場合がある。米国以外の国、特にエマージング市場の投資には、米国以外の政府による差押え、通貨もしくは他の制限または高率のインフレといった、潜在的に不安定な経済または政府に伴うリスクを被る場合があり、非流動化のリスクを伴う。

ファンドのデリバティブ使用は、投資比率を増大することによって（レバレッジと考えられる。）、または多くの店頭取引商品の場合はデリバティブのポジションの解消または売りが潜在的にできないことに起因して、および相手方当事者のデリバティブに対する潜在的な債務不履行に起因して、ファンドの投資のリスクを増大させる可能性がある。

管理運用会社がファンドの投資決定を行う際に適用する投資手法、分析または判断が意図した結果をもたらすこと、または管理運用会社がファンドのために選択した投資対象が、選択されなかった他の証券と同様に成績をあげるものであることを保証するものではない。管理運用会社またはファンドのその他のサービス・プロバイダーは、ファンドに悪影響を及ぼす可能性のある混乱やオペレーティング・エラーに見舞われる可能性がある。

ファンドはその目標を達成できない場合があり、完全な投資プログラムとして意図されているものではない。ファンドへの投資は米国連邦預金保険公社または他の政府機関によって保険を付されておらず、保証もされていない。

（2）リスク要因

ファンドの主要投資戦略および関連リスク

ファンドの主要投資戦略およびその戦略に関連する、ファンドの受益者として投資家が直面するリスクの詳細を以下に記載する。リスクとリターンは一般に連動し、潜在的なリターンが高ければ高いほどリスクも大きいことに留意することが大切である。ファンドは、主に米国投資適格セクター、ハイイールド社債セクターおよび国際セクターを含むマルチ・セクターの債券および証券化された債務証書に投資することにより、ファンドの目標達成をめざす。通常の市場環境において、ファンドは次の部門それぞれにファンドの純資産の15から65%を投資する。（ａ）米国政府債および米国企業の投資適格債を含む米国および投資適格部門、（ｂ）米国企業の低格付債を含むハイイールド部門、（ｃ）投資適格および低格付証券を含む、米国以外の政府および企業の債券を含む国際部門。ファンドは米国政府債に、ファンドの純資産の15%以上を投資する。

金利リスク

社債およびその他の債務証券の価値は、通常、金利の変動に対応して値上がりし、また値下りする。金利は、信用に対する需給状況、政府および／または中央銀行の金融政策および行動、インフレ率ならびにその他の要因に応じて変動する可能性がある。金利の低下は、一般に既発債務証券の価値の上昇をもたらし、金利の上昇は、一般に既発債務証券の価値の低下をもたらす。債務証券の価値の変動は、通常、ファンドに対して支払われる利息収益の額に影響しないが、ファンドの受益証券の価値に影響を及ぼす。金利リスクは、一般に満期までの期間がより長い投資証券についてより大きい。

投資証券の中には、かかる投資証券の満期以前にコール・オプションまたは償還オプションを発行体に付与しているものがある。発行体が金利下降局面において証券をコールするまたは償還する場合、ファンドはその資金を、利回りの低い他の投資証券に再投資せざるを得ない可能性があり、この場合金利低下による価値増大の恩恵を得ることが出来ない可能性がある。

信用リスク

投資家は、通常、投資家が引き受けているリスクに応じて補償されることを期待している。このため、信用を得られる見込みが希薄な発行体の債券は、通常、より信用度の高い発行体の債券のものよりも高利回りを提供する。高格付投資証券は、一般に信用リスクがより少ない。債務証券の価値は、発行体、借手、取引相手方もしくはその他の主体の財務状況の変化もしくはかかる財務状況に対する見方、もしくは原担保もしくは原資産の変動もしくは原担保もしくは原資産に対する見方、または個別のもしくは全般的な市場動向、経済情勢、産業動向、政治情勢、規制、地政学的状況、環境、公衆衛生およびその他の状況の変化もしくはかかる状況に対する見方の影響を受けることもある。

管理運用会社は、購入時に当該証券を格付する公認された各証券格付機関によりBBBを下回るかまたはそれと同等に格付された、高利回り、高リスクの債務証券、およびこれと同等の品質であると管理運用会社が判断する無格付投資証券に、ファンドの資産総額の70%までを投資することができる。管理運用会社は、当該証券を格付する各証券格付機関により購入時にCCCを下回るかもしくはそれと同等に格付された債務証券（格付機関により最低格付に分類された証券を含む。）、またはこれと同等の品質であると管理運用会社が判断する無格付投資証券に、ファンドの資産総額の５％を超えて投資することが出来ない。これには格付機関の最も低い格付のものが含まれる。投資証券の格付が、購入後に引き下げられても、管理運用会社は必ずしもかかる証券を売却するとは限らない。

BBBを下回るかまたはそれと同等に格付された債務証券（「ハイイールド社債」と呼ばれることもある。）は、投資適格未満のクオリティである。かかる格付は、発行体が利子および元本の適時な支払いが不可能となり、このため債務不履行に陥るより大きな可能性を反映している。かかる債務不履行が発生した場合、または発生の可能性があるとみなされる場合、当該投資証券の価値は通常、一層不安定となり、下落する可能性がある。債務不履行または債務不履行の可能性は、また、管理運用会社が事前に見積もった価格水準で当該投資証券を売却することを困難とさせる。低格付債券の市場は、高格付債券に比べて限定されており、このため特定の債務証券の売買、または公正価格の確立が時として困難となる。信用リスクは一般的に、額面価格以下で発行され、投資期間中に支払を行わず、満期時点においてのみ利子を支払う形態のゼロ・クーポン債およびその他の投資証券において高くなる。

信用格付は、発行体の過去の財務状態、および格付機関の投資分析に大きく依拠する。投資証券に対するいかなる格付も、発行体の現在の財務状態を必ずしも反映してはおらず、当該投資証券の変動性または流動性に対する検証も反映されていない。管理運用会社は投資決定において信用格付を考慮するものの、独自の投資分析も行い、格付機関の実施する格付のみに依拠することはない。ファンドの投資目的達成は、投資適格債券を購入する場合よりも、より低い格付の債券を購入する場合、管理運用会社自体の与信分析により大きく依存することがある。ファンドは発行体を関係当事者とする法的手続に関与しなければならないことがある。これによりファンドの運用費用が増大し純資産価格が減少する可能性がある。

投資適格の投資証券の信用リスクは一般に低いものの、低格付の投資証券のリスクの一部を伴うこともある。米国政府の投資証券の信用リスクは一般に最低だが、完全に信用リスクから無縁というわけではない。米国財務省証券およびジニーメイ証券など、米国政府の完全な信頼および信用に裏付けされているものもあるが、発行体の信用のみに依拠しているものもある。モーゲージ証券は、裏付けとなる借手がその債務を弁済することができないリスクにさらされている。

債券投資は、債券発行体（ファンドの投資先である債券の発行体を含む。）の財務面を著しく圧迫する可能性がある景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時においては格付けの引き下げまたは債務不履行の影響を一層受けやすくなる可能性がある。これにより、かかる発行体が期限到来時に金融債務を返済することができる可能性が低くなることがあり、またかかる発行体の債券の価値に悪影響を与える場合があり、ファンドの運用成績にマイナスの影響が及ぶおそれがある。発行体が見舞われる可能性のある財務状態逼迫の程度およびかかる逼迫の継続期間を予測することは困難である。

債務証券の価値は、発行体、借手、取引相手方もしくはその他の主体の財務状況の変化もしくはかかる財務状況に対する見方、もしくは原担保もしくは原資産の変動もしくは原担保もしくは原資産に対する見方、または個別のもしくは全般的な市場動向、経済情勢、産業動向、政治情勢、規制、地政学的状況、環境、公衆衛生およびその他の状況の変化もしくはかかる状況に対する見方の影響を受けることもある。

期限前償還リスク

従来の債務証券は、概して、元本総額の支払期日となる満期まで、固定金利が支払われる。反対に、モーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された債務証書に対する支払には、一般に利息と元金の一部の支払が含まれる。元金はまた、任意にまたは借換えもしくはモーゲージの実行の結果として期限前償還されることがある。ファンドは、期限前償還された投資証券の手取金を、魅力のより小さい条件および利回りの投資対象に投資しなければならないことがある。

期限前償還が不可能な債務に比べ、モーゲージ証券は、金利下降局面においては価格上昇の可能性が小さく、金利上昇局面においては価格減少の可能性が大きい。このような投資からファンドの変動が増長される可能性もある。また一部のモーゲージ証券は、裏付けとなるモーゲージの利息部分のみ、または元本部分のみの支払いを受ける。こうした投資証券の利回りおよび価格は、金利変動およびモーゲージの裏付証券の元本支払いの割合変動に対して極端に敏感である。こうした投資証券の市場は不安定か

つ限定的となる可能性があり、このため売買が困難となる場合がある。アセット・バック証券はモーゲージ証券と同様に組成されるが、アセット・バック証券の場合、裏付けとなる資産は、モーゲージ・ローンまたはモーゲージ・ローンに対する権利の代わりに、自動車割賦販売または割賦ローンの契約や、様々な種類の不動産および動産のリース、クレジットカード契約の受取債権等である。アセット・バック証券はモーゲージ証券のリスクと類似のリスクを伴う。

米国以外の国の投資証券

管理運用会社は、米国以外の政府、国際機関（例えば世界銀行）が発行する有価証券または米国以外の通貨建ての有価証券を米国以外の発行体の有価証券と考える。さらに管理運用会社は以下の発行体を米国以外の発行体と考える。

（ｉ）発行体の本社が米国外にあるかもしくは発行体が米国外で設立されている、（ii）発行体の有価証券の米国外市場での取引、（iii）発行体がその収入もしくは収益の大部分を米国外より得ている、または（iv）発行体が有意に米国外の地域の経済情況およびリスクにさらされている。米国以外の国の投資証券は、以下に記載される一定の特殊リスクを伴う。

為替レートの不利な変動：米国以外の国の投資証券は、多くの場合、米ドル以外の通貨で発行され取引されている。この結果、これらの価値は、米ドル以外の通貨と米ドルとの間の為替レートの変動により影響を受けることがある。

政治経済上の出来事：米国以外の国の投資証券は、当該国政府による差押えのリスク、ソブリン発行体の債務不履行による直接、間接的影響を受けるリスク、当該国通貨の為替または輸出に関する経済制裁または制限を課されるリスクおよび増税リスクを負うことがある。

信頼性または適時性を欠く情報：米国以外の国の企業について公表されている情報が、殆どの米国の上場企業について公表されている情報よりも少ないことがあり、また米国以外の国の企業は、通常、米国におけるものほど厳格な会計、監査および財務報告に関する基準ならびに慣行に従っていない。米国以外の国の証券は、米国市場が開いている時に閉鎖されている市場で取引される場合がある。その結果、米国以外の国の市場における価格に基づく正確な価格情報を常時入手できない場合がある。

法律上の遡求権の制限：投資家に対する法律上の遡求権が、米国で提供される遡求権より制限されることがある。

市場の制限：米国以外の投資証券の一部は、大部分の米国内の投資証券より流動性が少なく（売買がより困難であり）かつ変動的であるが、これはファンドが時に好ましい価格でこうした米国以外の投資証券を売却することが不可能となることを意味する。また、破たん状態にある発行体の債券は限定され、市場がない可能性がある。同様の理由から、管理運用会社は、時に、ファンドの米国以外の国の投資証券を評価することが困難となることがある。

取引慣行：仲介手数料およびその他の手数料は、一般に、米国内の投資証券より国外の投資証券の方が高い。米国外での取引および保管に適用される手続および規則はまた、金銭または投資証券の支払、交付または回収の遅延を伴うことがある。

ソブリン発行体：ソブリン発行体の政府証券の元本および利息の支払意欲および能力は、発行体の支払残高、相対的債務水準、税金その他財源からのキャッシュ・フローなど、様々な経済要因に左右される。さらに、ソブリン債の政府の債務不履行の場合、投資家には法的に請求権がない可能性がある。

米国以外の国の投資証券への投資リスクは、時としてエマージング市場と称される発展途上市場を有する国において特に増大する。エマージング市場は、米国以外の先進国市場と比べ、発展途上の経済、法体制および規制制度が存在する可能性があり、政治、経済がより不安定になる可能性がある。エマージング市場を有する国はまた、高水準のインフレまたは通貨切下げ発生の可能性が高く、エマージング市場への投資は先進国市場での投資に比べ不安定であり、非流動化の可能性が高い。このため、また他の理由にもより、エマージング市場における投資は、しばしば投機的とみなされる。

米国以外の国の投資対象に関するリスクの一定部分はまた、ある程度まで、米国通貨以外の通貨建ての米国で取引される投資証券、米国以外の国の市場で取引される米国の企業の投資証券、または米国以外の国で重要な事業を行っている米国の企業の投資証券にも適用される。

デリバティブ

ファンドは、先物、オプション、外国為替取引およびスワップ契約等のデリバティブを含むさまざまな取引を行うことができる。デリバティブは、その価値が裏付けとなるまたは複数の投資証券、投資証券のプール、指数または通貨など別のものの価値に依存しているかまたはこれらから派生する金融商品である。ファンドは、デリバティブにつき、裏付けとなる投資証券、投資証券のプール、指数または通貨とは、通常逆方向に価値が変動するショート（売建て）ポジションをとる場合がある。デリバティブは、ヘッジ目的、非ヘッジ目的の両者に利用されることがある。例えばデリバティブを、米国内および国外の長期金利または短期金利に対するファンドのエクスポージャーの増減に、または一もしくは複数発行体の証券への直接投資の代替手段として、利用することがある。ただし市場環境または適切なデリバティブの入手の可能性を管理運用会社が査定し、デリバティブを利用しないという判断を下す場合もある。デリバティブが特定の種類の投資証券に類似する経済的特徴を有している場合、かかる投資証券に投資する必要性を満たすために、デリバティブ投資を利用することがある。

デリバティブは特殊なリスクを伴い、また損失を生じることがある。デリバティブ利用の成功は、こうした高度に複雑な証券を運用する管理運用会社の能力に依存することになる。一部のデリバティブにはレバレッジが効いている。これは、このようなデリバティブがファンドによる当該デリバティブへの投資額よりも大きな投資リスクをファンドにもたらすことを意味する。このため、このようなデリバティブはファンドの投資損失を拡大し、またはその他の形で増加させる可能性がある。ある種のデリバティブのショート・ポジションから生ずる損失のリスクは理論上、無制限である。デリバティブの価格は、「レバレッジ」その他の要因により特に異常な市場環境において、予期しない方向に動き、結果的に変動性を増大することがある。

デリバティブ・ポジションの終了または売却が不可能になり得ることから、その他のリスクが発生する。ファンドのデリバティブ・ポジションのため、いつでも流動性のある流通市場が存在しているとは限らない可能性がある。実際、多くの店頭市場証券（取引所で取引されない投資証券）は流動性を有しない。店頭市場証券はまた、派生取引の取引相手方がその債務を弁済しないというリスクを伴う。

変動利付ローン

変動利付ローンは、ロンドン銀行間出し手金利または一もしくは複数の米国大手銀行により提示されるプライムレートのような一般に認められた基本利率に基づき定期的に（通常は毎月または四半期毎に）調整されまたは変動する金利を伴う債務である。変動利付ローンの大半は投資適格未満のクオリティであるが、その多くは、破産の場合、普通株や公募債券等の発行体の他の大半の証券に弁済順位に関して優先する。また、通常、変動利付ローンは、発行体の特定の担保または資産により担保されており、発行体の不履行または破産の際に債権保有者がこのような資産に対して優先請求権を持つように設定されている。

変動利付ローンは、一般に固定利付債に比べ金利変動の影響が小さくなるが、変動利付ローンの金利の上昇が全般的な金利の上昇よりも小さく、または遅れる場合はその価値が低下する可能性がある。逆に、金利が低下する場合、変動利付商品の価値が一般的に増大するとはいえない。金利の変動は、変動利付投資対象からファンドが獲得する受取利息の金額にも影響する。大半の変動利付ローンは、ペナルティなしに元本の期限前償還が可能である。借手がローンを期限前償還した場合、手取金を期限前償還されたローン上の利回りよりも低い利回りを有する投資対象に再投資しなければならなくなる可能性があり、あるいは発行体の信用の向上により得られうる利益を享受できなくなる可能性がある。

変動利付ローンを保証する担保価値は下落する可能性があり、借手の債務返済に不十分で、現金化が困難である場合がある。更に、ファンドの担保の権利は破産またはその他の倒産手続きにより制限される場合がある。変動利付ローンは担保によって完全には保証されず、その価値が下落する可能性がある。ローンは、「有価証券」とみなされないことがあり、ファンドがローンを購入した場合、ファンドは、米国連邦証券法下の不正防止またはその他の保護に依拠する権利がない可能性がある。

ファンドの投資先となる種別の変動利付ローンの市場は時を経て流動性が増してきているが、かかる市場は依然として発展中であり、かかる市場または特定の借手に関わる好ましからざる事態の展開により、このようなローンの売却が望ましいと判断されるときにファンドがこのようなローンをその市場価値で売却できなくなることもありうる。また、変動利付ローン取引の決済期間（取引の実行から購入者への現金受渡しまでの期間）は、他の投資における決済期間よりも大幅に長いことがあり、場合によっては７日以上にもなる。借手および／または代理人の同意を得るための要件は、ファンドの変動利付ローンの売却の遅延または妨げとなる可能性があり、また、得られる価格に悪影響を及ぼす可能性がある。変動利付ローン取引の売却代金は、債務返済に不十分な可能性がある。

流動性および非流動的投資

管理運用会社は、ファンド資産の最大15%まで、投機的と見なされかつ売却が困難となる可能性のある非流動的な投資対象に投資することができる。これらの投資対象を多量に売却することは、法律または契約で禁止または制限されている。かかる投資対象については、ファンドの純資産額決定のための評価が困難になることがある。その他の一部の投資対象は、不利な市場動向、経済情勢、産業動向、政治情勢、規制、地政学的状況、環境、公衆衛生およびその他の状況（投資家が特定の投資対象もしくは特定の種類の投資対象を大量に売却しようとしていること、または特定の投資対象もしくは特定の種類の投資対象のマーケット・メーカーもしくはその他の買手が不足していることを含む。）を背景として活発な取引市場がないことがある。商業用モーゲージ証券は、その他の種類のモーゲージ証券または資産担保証券と比べて流動性が低く、大きな価格ボラティリティを示すことがある。管理運用会社は、売却が望ましいと考えられる際に、これらの投資対象を売却することができない、または当該投資対象の適正価値を下回る価格でしか売却できない場合がある。

市場リスク

ファンドのポートフォリオに含まれる投資資産の価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理および市場参加者の見通し（金融政策、金利または債務不履行リスクに対する見通しを含む。）、政府活動（保護貿易政策､金融またはその他の規則への介入および財政、金融または税制の変更を含む。）、地政学的事象または変化（自然災害、伝染病またはパンデミック、テロおよび戦争を含む。）ならびに特定の発行体による要因、資産クラスに関連する要因、地理的要因、業界またはセクターに関連する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するかまたは上昇しない可能性がある。米国以外の金融市場には、固有のリスクがあり、米国市場と比べ、大きくまたは小さく変動する場合があり、また、様々な方向に変動する場合がある。金融市場が全般的に低迷している時には、複数の資産クラスの価値が同時に下落することがある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。かかる期間中、ファンドは、受

益者から多額の買戻請求を受ける可能性があり、また本来であれば売却を行わないときに、不利な価格で投資有価証券を売却しなければならなくなる可能性がある。景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時においては、これらのリスクは増幅されることがある。

COVID-19の世界的流行およびその感染拡大を封じ込めるための取組みは、世界経済、米国およびその他の各国の経済ならびに個々の発行体、セクター、業種、資産クラスおよび市場の財務状況に、著しく、かつ、予見不可能な形でマイナスの影響を及ぼしており、引き続き、著しく、かつ、予見不可能な形でマイナスの影響を及ぼす可能性がある。COVID-19の世界的流行は、大きな市場ボラティリティ、取引所での取引停止および取引所の閉鎖、世界の金融市場の低迷、デフォルト率の上昇ならびに景気後退および不況をもたらしており、これらの影響は長期間にわたって継続する可能性があり、時間の経過とともに深刻化することがある。また、世界各国の政府当局および準政府当局ならびに政府および準政府の規制機関がCOVID-19の世界的流行に対応して取る措置（財政政策および金融政策の大きな変更を含む。）は、一部の有価証券およびその他の資産の価値、ボラティリティおよび流動性に影響を及ぼす可能性がある。COVID-19の世界的流行の規模、継続期間、範囲、コストおよび影響ならびに政府当局またはその他の第三者が取っているか、もしくは取る可能性がある措置を巡っては不確実性が大きいことを踏まえると、ファンドの投資対象への潜在的な影響を予測することは困難である。COVID-19の世界的流行がもたらす影響は、ファンドに当てはまる他のリスク（本書において開示されるリスクを含む。）を増幅させる可能性もあり、ファンドの運用成績にマイナスの影響が及び、ファンドへの投資に損失が発生することにつながるおそれがある。

集中投資リスク

相互に高い正の相関関係を有するセクターおよび業種に投資を集中させることは、さらなるリスクを生む。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の民間発行体ならびに米国政府または政府系機関もしくは政府所属機関が発行し、または保証する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おり、このことから、ファンドの純資産額は、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる。住宅用不動産市場および商業用不動産市場に影響を及ぼす要因には、特定の市場における不動産の需給状況、モーゲージの利用可能性、条件およびコストの変化、テナントがローンの支払いを行う能力の変化、土地区画法の変更および土地収用に関する慣行の変化、環境法がもたらす影響、竣工の遅延、不動産価値の変動、資産税の変更、入居率の水準、賃料が運営費用を賄うのに適切であるか、政府による規制の変更ならびに現地および地域の市場環境が含まれる。かかる要因の一部は、地理的場所により大きく異なることがある。かかる投資対象の価値は、金利変動ならびに社会動向および景気動向の変化の影響を受ける可能性もある。

モーゲージ証券は、原不動産資産からの利益の変動、期限前償還、期間延長および借手による債務不履行というリスクにさらされている。

ファンドは、現在、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るため、この有価証券に影響を及ぼす不利な動向の影響を特に受けやすい可能性がある。商業用モーゲージ証券には、商業用不動産（産業用物件および倉庫用物件、オフィス・ビル、店舗スペースおよびショッピング・モール、共同アパート、ホテルおよびモーテル、介護施設、病院および高齢者生活センター等）のモーゲージ・ローンに対する持分を反映した有価証券またはかかるモーゲージ・ローンを担保とする有価証券が含まれる。商業用モーゲージ証券に投資することに伴うリスクの多くには、原資産となるモーゲージ・ローンの担保となる不動産に投資することに伴うリスクが反映されている。商業用不動産は、一般的に経済状況が厳しい時（業務運営、サプライ・チェーンおよび顧客の動向に大きな混乱が生じている時ならびに財およびサービスに対する消費者需要が減少している時を含む。）、かかる状況が商業用不動産市場、テナントの資金返済力および商業用不動産がテナントを誘致・維持する能力に影響を及ぼすこと等により、返済遅延および損失が増加する。住宅用モーゲージ証券の債務不履行のリスクは、

一般的に、非適格モーゲージを含むモーゲージ証券の場合に高くなる。モーゲージ証券の発行に関連して付与された表明保証条項に関する訴訟は、かかる有価証券に投資するにあたっての重要な勘案事項となる可能性があり、かかる訴訟の結果がファンドのモーゲージ証券の価値に大きな影響を及ぼすおそれがある。

運用およびオペレーショナル・リスク

ファンドは積極的に運用されており、そのパフォーマンスは、ファンドの投資目的を達成しようと管理運用会社が投資決定を行う能力を一部反映している。管理運用会社がファンドの投資決定を行う際に適用する投資手法、分析または判断が意図した結果をもたらすこと、または管理運用会社がファンドのために選択した投資対象が、選択されなかった他の証券と同様に成績をあげるものであることを保証するものではない。その結果、ファンドは参考指数や同様の投資目標を持つ他のファンドのパフォーマンスを下回り、損失を被る可能性がある。また、管理運用会社またはファンドのその他のサービス・プロバイダーは、ファンドに悪影響を及ぼす可能性のある混乱やオペレーティング・エラーに見舞われる可能性がある。サービス・プロバイダーは、オペレーショナル・リスク管理の方針と手順を有し、混乱やオペレーティング・エラーにつながるリスクを回避・軽減するための適切な予防措置を講じることができるものの、ファンドに影響を与える可能性のあるすべてのオペレーショナル・リスクを特定したり、その発生および影響を完全に排除または軽減するためのプロセスとコントロールを開発することができない可能性がある。

その他の投資証券

上記の主要な投資戦略に加え、ファンドは、適用される会計基準および税法上、債務証券と分類されるであろうアセット・バック証券、ハイブリッド証券、仕組み債券、優先証券のようなその他の投資、ならびに固定金利ローン、変動金利ローンの譲渡およびパティシペーション（参加権取得）への投資等を行うことができる。ファンドはまた収益を得るため、その投資有価証券を貸すことができる。こうしたことから、その他のリスクにさらされることがある。

暫定的ディフェンシブ戦略

厳しい市場、経済、政治またはその他の状況への対応について、管理運用会社は、ファンド資産の一部またはすべてを現金および現金等価物に投資するといった、ファンドの通常の投資戦略と異なる暫定的なディフェンシブ・ポジションを取ることができる。しかしながら、様々な理由から、極めて変動の大きい市場環境にあっても当該暫定的ディフェンシブ戦略を利用しないことを管理運用会社は選択することができる。こうした戦略により、ファンドが投資機会を失うことがあり、またファンドに対しその目的の達成を妨げることもある。また、暫定的ディフェンシブ戦略は、主に損失を制限することを目的とする一方で、当該戦略が意図したとおりに作用しないことがある。

方針の変更

ファンドの受託者は、英文目論見書に別段の規定がある場合を除き、受益者の承認を得ることなく、本書に記載されるファンドの目的、投資戦略およびその他の方針を変更することができる。

ポートフォリオ回転率

ファンドのポートフォリオの回転率はファンドによる投資対象の売買の頻度を示すものである。例えばポートフォリオ回転率100%とは、ファンドが１年間以内にファンド資産の100%と評価される資産を売り、入れ替えることを意味する。

ファンドは頻繁な取引を行う予定である。

回転率の高いファンドは、課税収益として受益者に分配されるべき資本利得を得る可能性が高い。高い回転率は、ファンドがより多くの委託売買手数料を支払い、その他の取引費用（潜在的取引費用を含む。）を負担する原因となり、パフォーマンスを低下させる可能性もある。ファンドのポートフォリオ回転率ならびにファンドが支払う委託売買手数料およびファンドが負担する取引費用の額はその時々の市場環境次第で異なる。

ポートフォリオ組入投資対象

ファンドのポートフォリオのより詳細な情報に関しては、パトナム・インベストメンツのウェブサイトhttp://www.putnam.com/individualにおいて、各月末後およそ15日目よりファンドの組入投資対象の上位10銘柄と関連するポートフォリオ情報を月次で参照することができ、また、各月末後８営業日目からポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を月次で参照することができる。この情報は、少なくともファンドがSECに対してフォームN-CSRまたは公表されているN-PORTを提出するまで、当該情報の日付を含む期間、当該ウェブサイトで提供され続ける。当該期間後この情報はSECのウェブサイトhttp://www.sec.govにおいて見ることができる。

日本からの円による投資に特有のリスク

ファンドの投資証券の多くはドルで発行、取引されるため、受益証券が売買される円での価格は円とドルの為替レートの変化に影響されうる。

（２）投資リスクに対する管理体制

管理運用会社はリスク管理を投資プロセスに組み込んでいる。最高投資責任者は、会社のすべての資産を代表する上級投資専門家が出席する、定期的なリスク会議を設定している。リスクおよびポートフォリオ分析グループのメンバーが月に１,２回開催されるリスク会議に出席する。この会議の目的はファンドが直面するリスクおよび投資プロセスに関する事項について議論することである。議論することにより、上級投資リーダーが問題意識を高め、プロダクト・グループを横断する事項に関して意思疎通を図ることで、さらなる注意を喚起することにつながる。

デリバティブ取引のリスク管理

ファンドは、ヘッジ目的および／またはヘッジ目的外の目的でデリバティブを利用している。ファンドのデリバティブについて、UCITS（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）にかかる欧州連合通達への準拠に基づくリスク管理方法を採用している。

4【手数料等及び税金】

（1）【申込手数料】

（イ）海外における申込手数料（米国）

後記「第２　管理及び運営、１　申込（販売）手続等」を参照のこと。

（ロ）日本国内における申込手数料

ファンドは現在申込みを受け付けていないため、該当事項はない。

（2）【買戻し手数料】

（イ）海外における買戻し手数料（米国）

クラスC受益証券

買戻し手数料は課されないが、買戻し時には後記「第２　管理及び運営、１　申込（販売）手続等、（イ）海外における販売（米国）」の後払手数料が課される。

クラスM受益証券

買戻し手数料は課されない。

（ロ）日本国内における買戻し手数料

クラスC受益証券

買戻し手数料は課されない。

クラスM受益証券

買戻し手数料は課されない。

（3）【管理報酬等】

（イ）管理運用報酬

ファンドの管理契約（以下「管理契約」という。）に基づき、ファンドは月次報酬を管理運用会社に支払う。月次報酬は当該月のファンドの平均純資産に一定の料率を乗じて計算される。この料率（下記）は、管理運用会社が管理する全てのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定される）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」）に基づく。

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額

	50億ドル以下の部分について	0.700%
50億ドル超	100億ドル以下の部分について	0.650%
100億ドル超	200億ドル以下の部分について	0.600%
200億ドル超	300億ドル以下の部分について	0.550%
300億ドル超	800億ドル以下の部分について	0.500%
800億ドル超	1,300億ドル以下の部分について	0.480%
1,300億ドル超	2,300億ドル以下の部分について	0.470%
2,300億ドル超		0.465%

2020年９月30日、2019年９月30日および2018年９月30日に終了した会計年度（以下、それぞれを「2020会計年度」、「2019会計年度」および「2018会計年度」ともいうことがあり、さらに2020会計年度については「報告期間」ともいうことがある。）に、該当する管理契約に基づきファンドが支払った管理運用報酬（該当する権利放棄分を控除後）は、それぞれ、20,275,538ドル、22,994,006ドルおよび22,508,123ドルであった。

2020、2019および2018会計年度に関して支払われた正味管理運用報酬について、適用される管理契約に基づき、放棄されない場合にはファンドにより管理運用会社に支払われるべきであった管理運用報酬の放棄はなかった。

管理運用報酬は、ファンドの投資運用会社として行為する管理運用会社により提供される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支払われる。

副管理運用会社

副管理運用会社がファンド資産の運用を行う場合には、管理運用会社と副管理運用会社の間の副管理契約の条件に従い、管理運用会社（ファンドではない。）は、副管理運用会社の業務に関して、四半期毎の副管理運用報酬を、ファンドの資産のうち副管理運用会社により随時運用される部分（もしあれば）の平均純資産額の年率0.40%の料率で副管理運用会社に支払う。副管理運用会社は、現在ファンド資産の運用を行っていない。

（ロ）保管報酬および投資者サービス代行報酬

ファンドは、ファンドの投資者サービス代行会社（名義書換、退職計画および分配支払代行会社）であるパトナム・インベスター・サービシズ・インクに対して、すべての受益者の費用として月額の報酬を支払う。投資者サービス代行会社に支払われるこの報酬は、一定の上限があるが、ファンドの販売資産レベル、ファンドにおける受益者の口座数およびファンドにおける確定拠出型年金のレベルに基づく。現時点において、ファンドの投資者サービス代行報酬は、ファンドの平均資産額の年率0.250%を超えないものとする。

2020年９月30日終了の会計年度に関して、投資者サービス代行会社による投資者サービスに関する報酬5,423,747ドルをファンドは負担した。

保管会社は、ファンドの現預金および証券の保管および管理、証券の受渡しの処理、ファンドの投資証券に係る利息および配当の回収、ファンドの米国外の保管管理者を務めること、米国外の証券保管振替機関に関する報告書の提供、ファンドの費用を賄う支払の実行、ならびにその他の管理業務の遂行に責任を負う。保管会社は、ファンドの投資方針の決定を行わず、また、ファンドが売買する証券の選定を行わない。保管会社は、報酬・手数料および保管会社が行った資金の貸付け・立替を担保するファンドの資産に対する先取特権を有している。

ファンドは保管会社に対して、固定年間手数料ならびにファンドの資産およびファンドが保有する有価証券の数と種類に基づく手数料の組合せに基づき、月額の報酬を支払い、一定の実費を保管会社に対して払い戻す。ファンドは、随時、ファンドの費用（保管費用を含む。）を削減しまたは取り戻す委託売買の取決めを締結することができる。ファンドは、保管会社により維持される現預金の金額に基づきファンドが支払う保管報酬を低減する相殺の取決めもしている。

2020年９月30日終了の会計年度に関して、ファンドが保管会社に支払った保管報酬は483,004ドルであった。

（ハ）クラスＣ販売計画報酬

クラスＣ受益証券販売計画では、ファンドは元引受会社に対し、平均純資産額の最高年率1.00%を支払う。かかる費用は、随時ファンド資産から支払われるため、投資家の投資費用の増加となる。

上記販売計画に基づく支払は、日本におけるクラスＣ受益証券の販売に関するディーラーへの委託手数料を含むファンド受益証券の元引受会社の提供したサービスおよび発生した経費を補償するものである。ディーラーへの支払は、クラスＣ受益証券の販売計画の継続およびＳＭＢＣ日興証券と元引受会社との間の合意事項に従う。

2020年９月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったクラスＣ販売計画報酬は4,115,325ドルであった。

（ニ）クラスM販売計画報酬

クラスM受益証券販売計画では、ファンドは元引受会社に対し、平均純資産額の最高年率1.00%を支払う。受託者は現在、クラスM受益証券販売計画に基づく支払いを、当該平均純資産総額の最高年率を0.50%に制限している。かかる費用は、随時ファンド資産から支払われるため、投資家の投資費用の増加となる。クラスM受益証券は、クラスＢ受益証券（日本では販売されていない。）およびクラスＣ受益証券とは異なり、クラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）に転換されないため、クラスM受益証券はクラスＢ受益証券またはクラスＣ受益証券より、時間の経過とともに、投資家の費用がかかる場合がある。

上記販売計画に基づく支払は、日本におけるクラスM受益証券の販売に関するディーラへの委託手数料を含むファンド受益証券の元引受会社の提供したサービスおよび発生した経費を補償するものである。ディーラーへの支払は、クラスM受益証券の販売計画の継続およびＳＭＢＣ日興証券と元引受会社との間の合意事項に従う。

2020年９月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったクラスM販売計画報酬は466,268ドルであった。

（４）【その他の手数料等】

ファンドは受託者報酬、監査、法律、保管および受益者報告費用、ならびに販売計画に従った支払い（関連する種類のファンド証券により異なる）を含む（がこれらに限定されない）管理運用会社が負担しない全ての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対して、ファンドの役員報酬およびパトナム退職制度に対する分担金を含む2020会計年度の管理業務に関する支払いを行った。支払総額は毎年受託者会により決定され、2020会計年度は102,184ドルであった。

受託者の責任および報酬

受託者はファンドの業務を全体的に監督する責任を負う。受託者が決定した方針にしたがって、管理運用会社はファンドの継続的な投資計画を提出し、ファンドのために投資判断を下すほか、受託者の監督下でファンドのその他の業務を管理する。

下記の表は、2020年12月31日時点で各受託者が保有するファンドを含めたパトナムのすべてのファンドの受益証券の価値を記載したものである。

受託者の氏名	所有するパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラストの受益証券の金額範囲（単位：ドル）	受託者が監督するパトナムのすべてのファンドの中で受託者が保有する受益証券の合計金額の範囲（単位：ドル）
独立の受託者		
リアクァト・アハメッド	1－10,000	100,000超
ラヴィ・アーコリー	1－10,000	100,000超
バーバラ　M. バウマン	100,000超	100,000超
カチンカ・ドモトフィ	1－10,000	100,000超
キャサリン・ボンド・ヒル	1－10,000	100,000超
ポール　L. ジョスコウ	100,000超	100,000超
ケネス　R. ライブラー	1－10,000	100,000超
ジョージ・パトナム三世	50,001－100,000	100,000超
マノジュ　P. シング	1－10,000	100,000超
モナ　K. スットフェン（注１）	該当なし	該当なし
利害関係にある受託者		

ロバート　L．レノルズ（注２）	100,000超	100,000超

（注１）2020年４月１日付で受託者会に任命された。
（注２）ファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」（1940年投資会社法で定義される）である受託者。レノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の役員の役職にあるため「利害関係者」と見なされる。レノルズ氏はパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの社長兼最高経営責任者であり、ファンドおよび他のパトナムのファンドの社長である。受託者会の他のメンバーは「利害関係者」ではない。

ファンドの独立の受託者は、それぞれ、年間報酬ならびに出席した各受託者会に係る別途の報酬を受領する。独立の受託者はまた、受託者としてのサービスに関連して負担した費用を弁償される。現在のファンドの独立の受託者は全員、パトナムの全ファンドの受託者であり、その業務に関して報酬を受領する。

受託者は定期的に報酬の見直しを行い、その他のミューチュアル・ファンドの受託者に支払われる報酬との関係で自己の職務に照らして自らの報酬が引き続き妥当であることを確認している。ファンドの独立した受託者だけで構成される理事会方針・指名委員会は、委員会および受託者の会合時間は、必要な準備を含めて各定例受託者会に付き少なくとも４営業日を要すると考えている。受託者理事会の常設委員会ならびにファンドの終了した直近の会計年度中に開催される各委員会の回数および時期について以下の表に記載する。

監査、コンプライアンスおよびリスク委員会	11
役員方針および任命委員会	7
仲介委員会	4
契約委員会	9
執行委員会	1
投資管理委員会	―
投資管理委員会A	7
投資管理委員会B	7
価格決定委員会	5

下記の表は各受託者がパトナムのファンドの受託者に選任された最初の年、2020会計年度にファンドが各受託者に支払った報酬および2020暦年中にパトナムのすべてのファンドが各受託者にその業務に関して支払った報酬を表す。

報酬額一覧

受託者／就任年	ファンドからの報酬総額	ファンド費用の一部として発生した退職年金	退職後の全パトナムのファンドからの年間給付金見積額（1）	全パトナムのファンドからの報酬額合計（2）
	ドル			
独立の受託者				
リアクァト・アハメッド／2012（3）	14,824	該当なし	該当なし	335,000
ラヴィ・アーコリー／2009	14,824	該当なし	該当なし	335,000
バーバラ　M. バウマン／2010（3）（4）	15,949	該当なし	該当なし	353,750

カチンカ・ドモトフィ／2012（3）	14,824	該当なし	該当なし	335,000
キャサリン・ボンド・ヒル／2017（3）	14,824	該当なし	該当なし	335,000
ポール　L．ジョスコウ／1997（3）	14,824	0	113,417	335,000
ケネス　R．ライブラー／2006（5）	20,343	該当なし	該当なし	455,000
ロバート　E．パターソン／1984（6）	12,571	0	106,542	205,000
ジョージ・パトナム三世／1984（7）	15,949	0	130,333	360,000
マノジュ　P．シング／2017（4）	14,824	該当なし	該当なし	341,250
モナ　K．スットフェン／2020（8）	6,290	該当なし	該当なし	226,250
利害関係にある受託者				
ロバート　L．レノルズ／2008（9）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

（1）各受託者の給付金見積額は2003、2004および2005暦年の受託者報酬率に基づいている。
（2）2020年12月31日現在、パトナムには97のファンドが存在していた。
（3）一定の受託者に対しては、受託者報酬繰延計画に基づく繰延報酬を支払う義務がある。2020年９月30日現在アハメッド氏、バウマン氏、ドモトフィ氏、ヒル氏およびジョスコウ氏にファンドが支払うべき繰延報酬の合計額は、それらに生じた収益も含み、それぞれ22,995ドル、31,050ドル、30,410ドル、10,082ドルおよび138,339ドルであった。
（4）バウマン氏への、2020年９月30日までの監査、コンプライアンスおよびリスク委員会会長としての職務に対する追加報酬ならびにシング氏への、2020年10月１日以降の監査、コンプライアンスおよびリスク委員会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。
（5）ライブラー氏への、パトナム・ファンドの受託者会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。
（6）2020年６月30日付でパターソン氏はパトナム・ファンドの受託者会を退任した。
（7）パトナム氏への、契約委員会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。
（8）2020年４月１日付でスットフェン氏がパトナム・ファンドの受託者会に任命された。
（9）レノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」である。

パトナム・ファンドの受託者退職プラン（「退職プラン」）に基づいて、ファンドの受託者の地位に少なくとも５年間あった者は、2003、2004および2005暦年にかかる受託者に支払われた参加および依頼料額の半額に等しい退職年金を受ける権利を有する。退職年金は、退職の翌年から2006年12月31日まで、受託者の地位にあった期間、受託者が生存している期間中支払われる。退職プランに基づき死亡年金も支払われ、これにより受託者またはその年金受領者は、合計10年間またはかかる受託者の全在任期間のいずれか短い期間についての年金を受領する。

退職年金管理者（現在、役員方針および任名委員会）は、いつでも退職プランの終了および変更を行うことができる。ただし、（ｉ）かかる終了または変更時に受託者に支払われている退職年金額または（ii）かかる終了または変更直前に受託者が退職した場合、当該現職受託者がその権利とされていたであろう範囲の退職年金額の減額につながる終了または変更は認められない。2003年以降初めて役員に選任された受託者については、受託者会は退職プランを終了した。

管理運用会社は多くのブローカー・ディーラーを通してファンドの投資有価証券の売買のすべての注文を行う。仲介業者、取扱業者の選定において、管理運用会社は、管理運用会社およびその関連会社になされる調査および仲介業務をとりわけ考慮することができる。2020、2019および2018会計年度において、ファンドは各々仲介手数料として、341,966ドル、133,200ドルおよび56,924ドルを支払った。ファンドの2020会計年度の仲介手数料は、ファンドの買戻しを受けてより多くの現物債が売却されたことにより、前２会計年度より増加した。

2020年９月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったすべてのその他の費用（販売計画に基づく支払を含むが、管理運用報酬（該当する権利放棄分を控除後）、投資者サービス代行および保管報酬は除く。）は、8,788,898ドルであった。

パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資

ファンドは、管理運用会社が管理運用するオープン・エンド型の投資運用会社であるパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに投資していた。パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資は各営業日の最終純資産価格で評価されている。報告期間にファンドが稼得した分配金は合計2,925,060ドルで、損益計算書に受取利息として計上されている。報告期間中のパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資の取得原価および売却手取額は、それぞれ972,262,339ドルおよび883,606,665ドルであった。管理運用会社は、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに対する管理報酬を放棄している。

（５）【課税上の取扱い】

本ファンドは、「公社債投資信託」である。したがって、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

（１）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

（２）ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の分配金と同じ取扱いとなる。

（３）日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金の全部に対して所得税および住民税（20.315%（所得税15.315%、住民税５%）（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。））が課せられる。また、受益証券の換金（買戻し）および償還時には、その時価額（換金（買戻し）額または償還金の全部が譲渡所得等の収入金額とみなされる。）から取得費用を控除した利益に対して所得税および住民税が課せられる。

（４）日本の個人受益者について、ファンドの分配金、受益証券の売買、買戻しおよび償還に基づく損益は、一定の条件に基づき、一定の他の有価証券に係る所得・損失との損益通算が可能である。

（５）日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。

（６）（ｉ）「キャピタル・ゲイン配当」、（ii）「金利関連配当」および（iii）「短期キャピタル・ゲイン配当」（それぞれ内国歳入法により定義され、一定の条件が課される。）としてファンドにより適切に報告されたファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象とはならない。キャピタル・ゲイン配当、金利関連配当および短期キャピタル・ゲイン配当以外のファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象となり、その税率は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられている。米国連邦所得税として源泉徴収された金額については、日本において外国税額控除の適用を申請することができる。ファンドによる、一定の「米国不動産持分」に起因する収益の分配については、特別の租税規則が適用される場合がある。受益者は、ファンドの受益証券が投資に適しているか否かを決定するに当たり、各自の税務顧問に相談されたい。

本ファンドは、税法上、公募外国公社債投資信託である。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

なお、上記の課税上の取扱いについては、その他の法律または実務の変更に従って、変更される可能性がある。

一定の課税問題に関する上述の検討は一般的なものであり、税務助言を構成するものではない。日本の受益者に適用されるその他の課税上の考慮がある場合、各受益者は個別の税務アドバイザーから当該受益者の環境に関して助言を求めるべきである。

5【運用状況】

（1）【投資状況】

（2021年１月末日現在）

資産の種類	国名（発行地（リスク所在地））	時価合計（ドル）	投資比率（%）
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	米国	1,634,724,786	56.51
モーゲージ証券	米国	1,023,692,820	35.39
	バミューダ	19,478,386	0.67
	ケイマン諸島	224,045	0.01
	小計	1,043,395,251	36.07
社債	米国	401,855,744	13.89
	ブラジル	30,746,034	1.06
	メキシコ	23,555,372	0.81
	カナダ	18,055,708	0.62
	アイルランド	9,013,654	0.31
	ルクセンブルグ	6,308,353	0.22
	フランス	5,437,807	0.19
	イギリス	4,389,924	0.15
	イスラエル	4,282,082	0.15
	イタリア	3,233,506	0.11
	インドネシア	3,188,959	0.11
	ドイツ	2,858,565	0.10
	オランダ	2,413,161	0.08
	スイス	1,830,725	0.06
	ノルウェー	1,292,375	0.04
	ベネズエラ	1,075,165	0.04
	ケイマン諸島	508,599	0.02
	ロシア	213,500	0.01
	小計	520,259,233	17.99
外国国債および政府系機関債	コートジボワール	51,231,144	1.77
	セネガル	46,572,613	1.61
	インドネシア	45,577,943	1.58
	エジプト	37,107,549	1.28

資産の種類	国名（発行地（リスク所在地））	時価合計（ドル）	投資比率（%）
	アルゼンチン	35,416,777	1.22
	ドミニカ共和国	33,825,226	1.17
	ケニア	24,107,549	0.83
	ガーナ	17,425,189	0.60
	トルコ	15,844,784	0.55
	メキシコ	13,991,149	0.48
	エルサルバドル	10,852,618	0.38
	南アフリカ	9,351,408	0.32
	モンゴル	7,695,394	0.27
	オマーン	6,006,740	0.21
	チリ	5,258,941	0.18
	ベネズエラ	3,845,165	0.13
	ベトナム	3,318,750	0.11
	ジャマイカ	2,071,297	0.07
	バーレーン	879,689	0.03
	小計	370,379,925	12.80
転換社債	米国	216,921,647	7.50
	ドイツ	5,365,720	0.19
	イスラエル	4,238,501	0.15
	フランス	4,189,824	0.14
	アイルランド	2,794,928	0.10
	中国	2,503,745	0.09
	ジャージー	1,351,714	0.05
	スペイン	1,277,489	0.04
	スイス	975,724	0.03
	タイ	685,266	0.02
	カナダ	529,259	0.02
	ロシア	484,360	0.02
	イギリス	425,896	0.01
	オランダ	260,792	0.01
	イタリア	242,676	0.01
	小計	242,247,541	8.37
未決済買建スワップ・オプション	米国	86,371,205	2.99
	イギリス	3,090,694	0.11
	カナダ	1,820,990	0.06
	小計	91,282,889	3.16
シニア・ローン	米国	61,869,851	2.14
資産担保証券	米国	27,230,253	0.94
未決済買建オプション	米国	5,245,297	0.18

資産の種類	国名（発行地（リスク所在地））	時価合計（ドル）	投資比率（%）
ワラント（注１）	米国	126,363	0.00
普通株式（注１）	米国	1,239	0.00
短期投資	米国	724,745,817	25.06
	カナダ	28,195,309	0.97
	イギリス	17,999,100	0.62
	フランス	13,498,317	0.47
	日本	9,998,258	0.35
	オランダ	4,996,786	0.17
	小計	799,433,587	27.64
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		－1,903,585,517	－65.81
合計（純資産総額）		2,892,610,698（約302,220百万円）	100.00

（注１）株式およびワラントの取得は、コーポレート・アクションによるものである。
（注２）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（２）【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】

（2021年１月末日現在）

順位	銘柄	国名（発行地（リスク所在地））	種類（注１）	額面金額		利率（%）	償還日	（ドル）				投資比率（%）
								取得価格		時価（注２）		
				金額	通貨			一口当たり	合計	一口当たり	合計	
1.	FNMA FN30 TBA UMBS 03.5000 03/01/2051	米国	政府系機関パススルー債	391,000,000	ドル	3.5000	2051/３/１	106.38	415,949,688	106.38	415,941,523	14.38
2.	FNMA FN30 TBA UMBS 04.0000 02/01/2051	米国	政府系機関パススルー債	367,000,000	ドル	4.0000	2051/２/１	106.97	392,575,313	107.19	393,378,125	13.60
3.	FNMA FN30 TBA UMBS 03.5000 02/01/2051	米国	政府系機関パススルー債	140,000,000	ドル	3.5000	2051/２/１	104.61	146,450,879	106.23	148,728,132	5.14
4.	FNMA FN30 TBA UMBS 03.0000 02/01/2051	米国	政府系機関パススルー債	141,000,000	ドル	3.0000	2051/２/１	104.98	148,022,617	105.14	148,248,274	5.13
5.	FNMA FN30 TBA UMBS 02.5000 02/01/2051	米国	政府系機関パススルー債	78,000,000	ドル	2.5000	2051/２/１	104.90	81,823,594	105.30	82,131,566	2.84
6.	GNMA GII30 TBA 04.0000 02/01/2051	米国	政府系機関パススルー債	63,000,000	ドル	4.0000	2051/２/１	106.67	67,203,281	106.88	67,331,250	2.33
7.	REPUBLIC OF SENEGAL REGS 06.7500 03/13/2048	セネガル	エマージング債	30,930,000	ドル	6.7500	2048/３/13	104.14	32,211,835	109.19	33,773,627	1.17
8.	IVORY COAST REGS 06.1250 06/15/2033	コートジボワール	エマージング債	23,575,000	ドル	6.1250	2033/６/15	96.38	22,720,572	110.77	26,112,996	0.90
9.	FNMA FN30 TBA UMBS 05.5000 02/01/2051	米国	政府系機関パススルー債	23,000,000	ドル	5.5000	2051/２/１	111.28	25,594,688	111.50	25,645,230	0.89
10.	REPUBLIC OF INDONESIA REGS 04.7500 01/08/2026	インドネシア	エマージング債	21,200,000	ドル	4.7500	2026/１/８	102.31	21,690,640	116.42	24,680,251	0.85
11.	CAS 2017-C02 2B1 05.6300 09/25/2029	米国	住宅用モーゲージ証券（非政府系）	18,272,300	ドル	5.6300	2029/９/25	109.81	20,065,410	106.50	19,460,344	0.67
12.	FNMA FN30 TBA UMBS 04.5000 02/01/2051	米国	政府系機関パススルー債	15,000,000	ドル	4.5000	2051/２/１	108.53	16,279,688	108.66	16,298,438	0.56
13.	CAS 2015-C04 1M2 05.8300 04/25/2028	米国	住宅用モーゲージ証券（非政府系）	15,097,119	ドル	5.8300	2028/４/25	103.08	15,562,837	106.27	16,043,949	0.55
14.	CCO HOLDINGS LLC P/P 144A 05.3750 06/01/2029	米国	米国ハイイールド	13,831,000	ドル	5.3750	2029/６/１	105.22	14,553,614	109.38	15,128,473	0.52
15.	REPUBLIC OF KENYA REGS 08.0000 05/22/2032	ケニア	エマージング債	12,920,000	ドル	8.0000	2032/５/22	96.01	12,404,730	116.38	15,036,931	0.52
16.	PROVINCIA DE CORDOBA REGS 07.4500 06/01/2027	アルゼンチン	エマージング債	20,752,000	ドル	7.4500	2027/６/１	66.33	13,763,820	69.98	14,522,970	0.50
17.	REP OF INDONESIA P/P 144A 04.3500 01/08/2027	インドネシア	エマージング債	12,420,000	ドル	4.3500	2027/１/８	104.75	13,010,304	115.77	14,378,104	0.50
18.	CWALT 2005-59 1A1 00.7895 11/20/2035	米国	住宅用モーゲージ証券（非政府系）	15,123,722	ドル	0.7895	2035/11/20	81.46	12,320,361	91.16	13,786,260	0.48
19.	REPUBLIC OF SENEGAL REGS 06.2500 05/23/2033	セネガル	エマージング債	12,400,000	ドル	6.2500	2033/５/23	103.61	12,847,700	110.79	13,737,736	0.47
20.	CFCRE 2011-C2 E P/P 144A 05.7395 12/15/2047	米国	米国商業用モーゲージ証券	13,980,000	ドル	5.7395	2047/12/15	102.55	14,336,485	97.39	13,614,772	0.47
21.	DOMINICAN REPUBLIC REGS 06.8750 01/29/2026	ドミニカ共和国	エマージング債	11,318,000	ドル	6.8750	2026/１/29	105.99	11,995,481	118.02	13,357,401	0.46
22.	ARAB REPUBLIC OF EGYPT REGS 07.0529 01/15/2032	エジプト	エマージング債	11,840,000	ドル	7.0529	2032/１/15	106.85	12,650,620	106.91	12,658,721	0.44
23.	STACR 2015-DNA3 B 09.4800 04/25/2028	米国	住宅用モーゲージ証券（非政府系）	10,579,149	ドル	9.4800	2028/４/25	101.01	10,685,877	118.28	12,513,189	0.43
24.	OMIR 2018-1A M2 02.9800 07/25/2028	バミューダ	住宅用モーゲージ証券（非政府系）	12,362,000	ドル	2.9800	2028/７/25	100.00	12,362,000	100.65	12,442,831	0.43
25.	STACR 2015-DNA2 B 07.6800 12/25/2027	米国	住宅用モーゲージ証券（非政府系）	11,153,404	ドル	7.6800	2027/12/25	105.47	11,763,011	109.91	12,258,953	0.42
26.	WFRBS 2013-C15 D P/P 144A 04.4898 08/15/2046	米国	米国商業用モーゲージ証券	22,811,996	ドル	4.4898	2046/８/15	87.74	20,015,763	46.40	10,583,852	0.37
27.	ITAU UNIBANCO/KY P/P 144A 03.8750 04/15/2031	ブラジル	エマージング債	10,220,000	ドル	3.8750	2031/４/15	99.67	10,186,376	100.31	10,251,729	0.35
28.	CWALT 2006-OA10 4A1 00.5100 08/25/2046	米国	住宅用モーゲージ証券（非政府系）	10,379,792	ドル	0.5100	2046/８/25	78.62	8,160,801	98.22	10,194,734	0.35
29.	FHR 5051 BI IO 03.0000 11/25/2050	米国	政府系機関モーゲージ担保債務証書	79,116,263	ドル	3.0000	2050/11/25	12.19	9,642,295	12.84	10,155,037	0.35
30.	GNR 2018-H03 XI IO 01.7622 02/20/2068	米国	政府系機関モーゲージ担保債務証書	93,357,167	ドル	1.7622	2068/２/20	17.27	16,119,114	10.71	10,000,379	0.35

（注１）本表における「種類」については、「（１）投資状況」における「資産の種類」とは異なる分類体系が採用されている。

（注２）本表に記載されている時価には、経過利息が含まれている。このため、経過利息を含まない数値が記載されている「（１）投資状況」の時価とは一致しない場合がある。

「（１）投資状況」中の短期投資の主要な銘柄の時価は以下のとおりである。

（2021年１月末日現在）

順位	銘柄	時価（ドル）
１.	Putnam Short Term Investment Fund	290,662,228
２.	U.S. Treasury Bills 4/8/21	53,693,355
３.	Citigroup Global Markets, Inc. repurchase agreement 2/1/21	48,902,000
４.	U.S. Treasury Bills 5/13/21	42,491,057
５.	U.S. Treasury Bills 2/9/21	33,799,624
６.	U.S. Treasury Bills 4/15/21	32,695,690
７.	U.S. Treasury Bills 2/16/21	27,299,460
８.	General Motors Financial Co., Inc. commercial paper 2/1/21	24,999,325
９.	U.S. Treasury Bills 2/2/21	19,899,990
10.	U.S. Treasury Bills 3/18/21	17,198,656
11.	U.S. Treasury Bills 3/25/21	16,598,561
12.	Plains Midstream Canada ULC commercial paper 2/8/21	14,998,108
13.	Baker Hughes Holdings, LLC commercial paper 3/5/21	14,997,623
14.	ENGIE SA commercial paper 2/22/21	13,498,317
15.	National Grid PLC commercial paper 2/8/21	10,999,517
16.	ETP Legacy LP commercial paper 2/1/21	9,999,688
17.	Realty Income Corp. commercial paper 2/19/21	9,998,600
18.	Manhattan Asset Funding Co., LLC asset-backed commercial paper 3/8/21	9,998,258
19.	Crown Castle International Corp. commercial paper 2/17/21	9,847,947
20.	Humana, Inc. commercial paper 2/3/21	9,834,290
21.	Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 6/22/21	9,461,846
22.	U.S. Treasury Bills 5/6/21	9,425,270
23.	Suncor Energy, Inc. commercial paper 3/16/21	7,997,741
24.	Entergy Corp. commercial paper 3/1/21	7,498,444
25.	National Grid PLC commercial paper 2/11/21	6,999,583
26.	Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 6/21/21	5,988,624
27.	Suncor Energy, Inc. commercial paper 2/18/21	5,199,460
28.	American Honda Finance Corp. commercial paper 2/26/21	4,999,032
29.	American Honda Finance Corp. commercial paper 3/5/21	4,998,775
30.	Shell International Finance BV commercial paper 6/11/21	4,996,786

②【投資不動産物件】

該当事項なし。（2021年１月末日現在）

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし。（2021年１月末日現在）

（３）【運用実績】

①【純資産の推移】

2021年１月末日および同日前１年以内における各月末ならびに下記会計年度末の純資産の推移は次のとおりである。

クラスＣ受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第17会計年度末（2011年９月30日）	776,778	81,158	7.25	757
第18会計年度末（2012年９月30日）	644,638	67,352	7.48	782
第19会計年度末（2013年９月30日）	749,897	78,349	7.62	796
第20会計年度末（2014年９月30日）	1,106,389	115,596	7.76	811
第21会計年度末（2015年９月30日）	954,682	99,745	6.96	727
第22会計年度末（2016年９月30日）	649,723	67,883	6.75	705
第23会計年度末（2017年９月30日）	607,113	63,431	6.94	725
第24会計年度末（2018年９月30日）	600,600	62,751	6.82	713
第25会計年度末（2019年９月30日）	484,676	50,639	6.85	716
第26会計年度末（2020年９月30日）	325,092	33,966	6.31	659
2020年２月末日	456,861	47,733	6.86	717
３月末日	376,062	39,291	5.94	621
４月末日	374,216	39,098	6.04	631
５月末日	375,110	39,191	6.18	646
６月末日	374,065	39,082	6.29	657
７月末日	345,299	36,077	6.32	660
８月末日	337,866	35,300	6.35	663
９月末日	325,092	33,966	6.31	659
10月末日	317,609	33,184	6.36	664
11月末日	317,920	33,216	6.55	684
12月末日	312,812	32,683	6.68	698
2021年１月末日	303,491	31,709	6.69	699

（注）クラスＣ受益証券の運用は1999年２月１日に開始された。

クラスM受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第17会計年度末 (2011年９月30日)	312,812	32,683	7.25	757
第18会計年度末 (2012年９月30日)	260,630	27,231	7.48	782
第19会計年度末 (2013年９月30日)	233,513	24,397	7.62	796
第20会計年度末 (2014年９月30日)	216,512	22,621	7.77	812
第21会計年度末 (2015年９月30日)	163,795	17,113	6.97	728
第22会計年度末 (2016年９月30日)	137,777	14,395	6.75	705
第23会計年度末 (2017年９月30日)	129,640	13,545	6.94	725
第24会計年度末 (2018年９月30日)	118,582	12,389	6.82	713
第25会計年度末 (2019年９月30日)	111,949	11,696	6.84	715
第26会計年度末 (2020年９月30日)	86,104	8,996	6.30	658
2020年２月末日	96,003	10,030	6.85	716
３月末日	82,660	8,636	5.93	620
４月末日	83,871	8,763	6.03	630
５月末日	85,560	8,939	6.17	645
６月末日	86,710	9,059	6.28	656
７月末日	86,960	9,086	6.31	659
８月末日	86,922	9,082	6.34	662
９月末日	86,104	8,996	6.30	658
10月末日	86,286	9,015	6.35	663
11月末日	88,083	9,203	6.54	683
12月末日	88,982	9,297	6.67	697
2021年１月末日	88,810	9,279	6.68	698

（注）クラスM受益証券の運用は1994年12月１日に開始された。

②【分配の推移】

クラスＣ受益証券

	一口当たりの分配金合計	
	ドル	円
第17会計年度 （2010年10月１日－2011年９月30日）	0.54	56.42
第18会計年度 （2011年10月１日－2012年９月30日）	0.39	40.75
第19会計年度 （2012年10月１日－2013年９月30日）	0.39	40.75
第20会計年度 （2013年10月１日－2014年９月30日）	0.36	37.61
第21会計年度 （2014年10月１日－2015年９月30日）	0.28	29.25
第22会計年度 （2015年10月１日－2016年９月30日）	0.32	33.43
第23会計年度 （2016年10月１日－2017年９月30日）	0.34	35.52
第24会計年度 （2017年10月１日－2018年９月30日）	0.33	34.48
第25会計年度 （2018年10月１日－2019年９月30日）	0.26	27.16
第26会計年度 （2019年10月１日－2020年９月30日）	0.22	22.99

なお、2020年２月から2021年１月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

	分配		分配落日における純資産価格
	ドル	円	ドル
2020年２月	0.019	1.99	6.95
３月	0.019	1.99	6.01
４月	0.020	2.09	5.97
５月	0.019	1.99	6.02
６月	0.019	1.99	6.35
７月	0.019	1.99	6.28
８月	0.015	1.57	6.36
９月	0.015	1.57	6.33
10月	0.015	1.57	6.38
11月	0.015	1.57	6.49
12月	0.015	1.57	6.64
2021年１月	0.015	1.57	6.70

クラスM受益証券

	一口当たりの分配金合計	
	ドル	円
第17会計年度 （2010年10月１日－2011年９月30日）	0.58	60.60
第18会計年度 （2011年10月１日－2012年９月30日）	0.42	43.88
第19会計年度 （2012年10月１日－2013年９月30日）	0.42	43.88
第20会計年度 （2013年10月１日－2014年９月30日）	0.40	41.79
第21会計年度 （2014年10月１日－2015年９月30日）	0.32	33.43
第22会計年度 （2015年10月１日－2016年９月30日）	0.35	36.57
第23会計年度 （2016年10月１日－2017年９月30日）	0.38	39.70
第24会計年度 （2017年10月１日－2018年９月30日）	0.36	37.61
第25会計年度 （2018年10月１日－2019年９月30日）	0.29	30.30
第26会計年度 （2019年10月１日－2020年９月30日）	0.26	27.16

なお、2020年２月から2021年１月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

	分配		分配落日における純資産価格
	ドル	円	ドル
2020年２月	0.022	2.30	6.94
３月	0.022	2.30	6.00
４月	0.022	2.30	5.96
５月	0.022	2.30	6.01
６月	0.022	2.30	6.34
７月	0.022	2.30	6.27
８月	0.018	1.88	6.35
９月	0.018	1.88	6.31
10月	0.018	1.88	6.37
11月	0.018	1.88	6.48
12月	0.018	1.88	6.63
2021年１月	0.018	1.88	6.68

③【収益率の推移】

クラスＣ受益証券

会　計　年　度	収益率（％）
第17会計年度 （2010年10月１日－2011年９月30日）	－2.68
第18会計年度 （2011年10月１日－2012年９月30日）	8.73
第19会計年度 （2012年10月１日－2013年９月30日）	7.09
第20会計年度 （2013年10月１日－2014年９月30日）	6.65
第21会計年度 （2014年10月１日－2015年９月30日）	－6.85
第22会計年度 （2015年10月１日－2016年９月30日）	1.68
第23会計年度 （2016年10月１日－2017年９月30日）	8.07
第24会計年度 （2017年10月１日－2018年９月30日）	3.00
第25会計年度 （2018年10月１日－2019年９月30日）	4.31
第26会計年度 （2019年10月１日－2020年９月30日）	－4.70

（注）収益率（％）$=100 \times \left[\frac{\text{期末NAV} \times A}{\text{期首NAV}} - 1 \right]$

Ａ＝会計年度中の各月についての「（一口当たり分配額／分配落NAV）＋1」を計算して掛け合わせた数値
ただし、期末NAVとは会計年度末の一口当たり純資産価格をいい、期首NAVとは、当該会計年度の直前の会計年度末の一口当たり純資産価格をいう。

クラスM受益証券

会　計　年　度	収益率（%）
第17会計年度 （2010年10月１日－2011年９月30日）	－2.22
第18会計年度 （2011年10月１日－2012年９月30日）	9.29
第19会計年度 （2012年10月１日－2013年９月30日）	7.60
第20会計年度 （2013年10月１日－2014年９月30日）	7.30
第21会計年度 （2014年10月１日－2015年９月30日）	－6.37
第22会計年度 （2015年10月１日－2016年９月30日）	2.11
第23会計年度 （2016年10月１日－2017年９月30日）	8.67
第24会計年度 （2017年10月１日－2018年９月30日）	3.53
第25会計年度 （2018年10月１日－2019年９月30日）	4.75
第26会計年度 （2019年10月１日－2020年９月30日）	－4.19

（注）収益率（%）$=100 \times \left[\frac{\text{期末NAV} \times A}{\text{期首NAV}} - 1 \right]$

A＝会計年度中の各月についての「（一口当たり分配額／分配落NAV）＋1」を計算して掛け合わせた数値
ただし、期末NAVとは会計年度末の一口当たり純資産価格をいい、期首NAVとは、当該会計年度の直前の会計年度末の一口当たり純資産価格をいう。

＜参考情報＞

平均年間総収益率（販売手数料控除後）

（2020年12月31日終了の期間）

	過去１年間	過去５年間	過去10年間
クラスC受益証券（税引前）	−1.93%	3.56%	2.80%
クラスM受益証券（税引前）	−3.80%	3.41%	2.98%
ICE BofA 米国短期国債インデックス（報酬、費用または税控除なし）（注１）（注２）	0.74%	1.23%	0.66%
ブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックス（報酬、費用または税控除なし）（注１）	7.51%	4.44%	3.84%

（注１）2018年１月29日まで、ファンドは、ブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックスを参考指数として使用していた。2018年１月30日付で、ファンドの参考指数は、ブルームバーグバークレイズ米国総合インデックスからICE BofA 米国短期国債インデックスに変更された。管理運用会社は、ICE BofA 米国短期国債インデックスはファンドのマルチセクター型の投資アプローチをより正確に反映していると考えているためである。

（注２）ICE BofAインデックス：ICE Data Indices, LLC（以下「ICE BofA」という。）により、許可を得て使用している。ICE BofAは、ICE BofAインデックスおよびその関連データを「現状有姿」で使用することを許可しており、これについて保証を行うものではなく、ICE BofAインデックスまたはそれに含まれる、関連する、もしくはそれから派生するデータの適合性、品質、正確性、適時性および／または完全性を保証するものではなく、上記の使用に関連する責任を負うものではなく、また、パトナム・インベストメンツまたはその商品もしくはサービスをスポンサー、支持または推奨するものではない。

（４）【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次のとおりである。

クラスＣ受益証券

	販売口数	本邦内における販売口数	買戻し口数	本邦内における買戻し口数	発行済口数	本邦内における発行済口数
第17会計年度（10/10/１－11/９/30）	47,513,602	0	40,336,197	293,260	107,177,828	1,857,810
第18会計年度（11/10/１－12/９/30）	15,304,512	0	36,330,550	264,640	86,151,790	1,593,170
第19会計年度（12/10/１－13/９/30）	33,842,024	0	21,593,059	202,080	98,400,755	1,391,090
第20会計年度（13/10/１－14/９/30）	63,035,029	0	18,912,713	136,570	142,523,071	1,254,520
第21会計年度（14/10/１－15/９/30）	33,093,911	0	38,517,297	115,360	137,099,685	1,139,160
第22会計年度（15/10/１－16/９/30）	10,901,288	0	51,683,032	86,470	96,317,941	1,052,690
第23会計年度（16/10/１－17/９/30）	17,941,078	0	26,807,784	79,670	87,451,235	973,020
第24会計年度（17/10/１－18/９/30）	23,857,264	0	23,284,774	62,470	88,023,725	910,550
第25会計年度（18/10/１－19/９/30）	11,315,576	0	28,567,497	39,940	70,771,804	870,610
第26会計年度（19/10/１－20/９/30）	7,133,795	0	26,422,769	42,930	51,482,830	827,680

クラスM受益証券

	販売口数	本邦内における販売口数	買戻し口数	本邦内における買戻し口数	発行済口数	本邦内における発行済口数
第17会計年度（10/10/１－11/９/30）	937,329	0	12,578,834	11,182,353	43,147,439	40,218,677
第18会計年度（11/10/１－12/９/30）	368,800	0	8,691,292	7,749,513	34,824,947	32,469,164
第19会計年度（12/10/１－13/９/30）	883,505	0	5,080,011	4,502,956	30,628,441	27,966,208
第20会計年度（13/10/１－14/９/30）	1,015,602	350	3,769,409	3,112,170	27,874,634	24,854,388
第21会計年度（14/10/１－15/９/30）	474,041	0	4,840,635	4,205,844	23,508,040	20,648,544
第22会計年度（15/10/１－16/９/30）	244,358	0	3,326,577	2,610,160	20,425,821	18,038,384
第23会計年度（16/10/１－17/９/30）	228,049	0	1,969,124	1,466,867	18,684,746	16,571,517
第24会計年度（17/10/１－18/９/30）	497,379	0	1,791,333	1,311,210	17,390,792	15,260,307
第25会計年度（18/10/１－19/９/30）	248,507	0	1,273,084	806,770	16,366,215	14,453,537
第26会計年度（19/10/１－20/９/30）	25,252	0	2,732,800	794,870	13,658,667	13,658,667

第２【管理及び運営】

１【申込（販売）手続等】

（イ）海外における販売（米国）

米国に居住する投資者は、自分の財務代理人または投資者サービス代行会社（１－800－225－1581）に連絡し、パトナム口座申込書を入手することで、ファンド口座を開設してクラスA、B、CおよびM受益証券（日本ではクラスC受益証券およびクラスM受益証券のみ販売されていた。）を購入することができる。クラスB受益証券は、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を除いて、新規および既存投資者への販売を終了した。ファンドのクラスM受益証券は、元引受会社と販売契約を締結している日本における販売会社からファンドの受益証券を購入する個人に限り、購入することができる（本書の日付現在、日本においてクラスM受益証券は販売されていない。したがって、日本の投資家がクラスM受益証券を新たに取得することはできない。）。記入した申込書と一緒にファンドを支払い先とした小切手を、以下の住所の投資者サービス代行会社宛に返送しなければならない。

パトナム・インベストメンツ
64121－9697 ミズーリ州、カンザスシティ、私書箱219697

米国に居住する投資家は最低500ドルでファンド口座を開設することができる。この最低投資額の条件は、投資家が、投資家の銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座からの自動引落としにより、毎週、半月毎または毎月、定期的に投資を行う場合には免除される。現在、パトナムは、最低投資額の条件を免除しているが、最低投資額未満の投資をその裁量で拒否する権利を保持している。

ファンドは、募集価格（純資産価格に適用ある販売手数料（クラスA受益証券（日本では販売されていない。）およびクラスM受益証券のみ）を加算した額）でその受益証券を売り出す。投資家の財務代理人または投資者サービス代行会社は、通常、投資家の購入予定の受益証券を当該日の募集価格で買い取るため、ニューヨーク証券取引所の普通取引の終了までに、投資家の記入済の買付注文書を受領していなければならない。

投資家がファンドへの投資機会を提供する雇用者拠出退職年金制度に参加している場合は、当該制度を通じてファンドの受益証券を購入する方法（適用される制限および限度を含む。）について雇用主に問い合わせられたい。

米国連邦法は、ミューチュアル・ファンドは新規口座を開設する投資者を特定する情報を入手し、確認し、記録するよう要求している。投資者は、姓名、自宅住所または勤務先、米国社会保険または納税証明番号および生年月日を知らせる必要がある。信託、土地建物、法人およびパートナーシップなどの主体も追加の本人確認書類を提供しなければならない。信託については、ファンドは、口座登録にある各受託者につき身元が確認できる情報を入手し、確認しなければならない。特定の法的主体については、ファンドは、また、実質的所有者および／またはコントロール・パーソンにつき身元が確認できる情報を入手し、確認しなければならない。必須情報が提供されない場合、ファンドは新口座を受け付けることはできない。投資者の口座開設後、投資者サービス代行会社が識別情報を確認することができない場合、ファンドは、当該時点において有効な純資産価格で当該投資者の口座を閉じる権利を留保している。当該純資産価格は、投資者の当初投資額より増加している場合もあれば減少している場合もあり、適用ある販売手数料が差し引かれる。投資者サービス代行会社は、パトナムの個人情報保護方針の条件に従い、確認の目的で識別のための情報を第三者に知らせることができる。

また、ファンドは、ファンドおよびその受益者の最善の利益になるとして決定する場合には、定期的に、新たな受益証券の買付を締め切り、または受益証券の買付注文を拒絶することができる。

受益証券の追加投資

米国に居住する投資家は、一度口座を開設すれば、以下の方法によりいつでも金額を問わず追加投資をすることができる。

財務代理人を通じて

投資家の代理人は、投資者サービス代行会社に対してすべての必要書類を提出する責任を負っており、自らの業務に関して投資家に手数料を課すことができる。

自動投資を通じて

投資家は、自らの銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座からの自動引落としによる定期的（毎週、半月毎または毎月）投資をすることができる。

インターネットまたは電話

既にパトナムのファンドの口座を保有しており、かつ、記入済の電子的投資承認書を返送している投資家は、オンライン上（www.putnam.com）または投資者サービス代行会社への電話（1-800-225-1581）で受益証券を追加購入することができる。

郵便

投資家は、自己の口座用の投資申込券綴りを請求することもできる。この場合、投資家は、投資申込券に記入し、ファンドを受取人とした投資希望金額分の小切手を作成する。投資家は、小切手と投資申込券を投資者サービス代行会社に返送する。

電信送金

投資家は、当日資金の銀行電信送金によりファンドの受益証券を購入することができる。電信送金指示に関しては投資者サービス代行会社（1-800-225-1581）に電話されたい。いずれの商業銀行も当日資金を電信送金することができる。通常、電信送金された投資資金がニューヨーク証券取引所の通常取引の終了時間よりも前にファンドの指定銀行により受領された場合、ファンドは当該投資資金を受領日付で受け付ける。投資家の銀行は当日資金の電信送金に関して手数料を課す可能性がある。現在、ファンドの指定銀行は、当日資金の入金に関して投資家に手数料を課していないが、入金処理に関して手数料を課す権利を保持している。投資家は雇用者拠出退職年金制度上での受益証券購入を電信送金を通じて行うことはできない。

ファンドの受益証券の各クラスは同一の投資有価証券のポートフォリオに投資するが、各クラスにはそれぞれの販売手数料および費用の体系がある。

米国におけるクラスＣ受益証券の販売

－当初販売手数料はないため、すべての投資額が直ちに使われる。

－購入してから１年以内に受益証券を売却する場合は1.00%の後払手数料がかかる。

－12b-１報酬がより多額であるため、クラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスM受益証券を上回る年間費用およびクラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスM受益証券を下回る分配金。

－８年経過後、クラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）に自動的に転換され、これにより、将来的に12b-１報酬は減少する。ただし、クラスＣ受益証券が少なくとも８年間保有されていることが確認できる記録を投資者サービス代行会社または受益者がクラスＣ受益証券を購入した金融仲介機関が所持していることおよびクラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）が受益者の法域における居住者により購入可能であることを条件とする。特定の場合において、８年間保有されていることが確認できる記録が入手できない場合がある（例えば、共同勘定においてファンドのクラスＣ受益証券を保有している退職年金制度レコードキーピング・プラットフォームについて、参加者レベルの持ち分単位での経過年数は追跡されないことがある。）。当該記録が入手できない場合、投資者サービス代行会社または関連金融仲介機関は、転換を発効しないまたは投資者サービス代行会社もしくは関連金融仲介機関の定める別の日程（８年より長い場合も短い場合もある。）において転換を発効す

る場合がある。投資家は、クラスＣ受益証券転換の適格性の詳細について、財務代理人に相談すべきである。

－一つあるいは複数のパトナムのファンドのクラスＣ受益証券の注文は、雇用者拠出退職年金制度に販売されるクラスＣ受益証券を除き、購入額および勘定残高（クラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）購入用の収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合は拒絶される。500,000ドル以上の累積投資を考えている投資家はクラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）の方が有利であるかどうかを考慮すべきであり、財務代理人に相談すべきである。

－受益者が金融仲介機関における勘定またはプラットフォームを通じて投資を行っている場合、英文目論見書の付属文書に記載されている範囲内で、クラスＡ受益証券(日本では販売されていない。)と自動的に交換することができる。ただし、クラスＡ受益証券(日本では販売されていない。)が受益者の法域における居住者により購入可能であることを条件とする。

米国におけるクラスM受益証券の販売

－ファンドのクラスM受益証券は、元引受会社と販売契約を締結している日本における販売会社からファンドの受益証券を購入する個人に限り、購入することができる（本書の日付現在、日本においてクラスM受益証券は販売されていない。したがって、日本の投資家がクラスM受益証券を新たに取得することはできない。）。

－3.25%を限度とする当初販売手数料。

－50,000ドル以上の多額の投資についての販売手数料の減額。

－後払手数料は課されない。

－12b-１報酬がより少額であるため、クラスＢ受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスＣ受益証券を下回る年間費用およびクラスＢ受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスＣ受益証券を上回る分配金。

－12b-１報酬がより多額であるため、クラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）を上回る年間費用およびクラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）を下回る分配金。

－クラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）への転換はできないため、将来的に12b-１手数料が減額されることはない。

－一つあるいは複数のパトナムのファンドのクラスM受益証券の注文は、雇用者拠出退職年金制度に販売されるクラスM受益証券を除き、購入額および勘定残高（クラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）購入用の収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合は拒絶される。500,000ドル以上の累積投資を考えている投資家はクラスＡ受益証券（日本では販売されていない。）の方が有利であるかどうかを考慮すべきであり、財務代理人に相談すべきである。

クラスM受益証券の当初販売手数料

募集価格での買付額（ドル）		純投資額に対する／募集価格＊＊に対するクラスM受益証券の販売手数料の割合＊	
	50,000未満	3.36%	3.25%
50,000以上	100,000未満	2.30%	2.25%
100,000以上	250,000未満	1.27%	1.25%
250,000以上	500,000未満	1.01%	1.00%
500,000以上		該当なし＊＊＊	該当なし＊＊＊

＊　募集価格および受益証券の販売口数の算出の際の四捨五入のため、実際に投資家が支払う販売手数料は上記のパーセントより多いまたは少ない場合がある。

＊＊　募集価格は販売手数料を含む。

＊＊＊購入額および勘定残高（収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合は、雇用者拠出退職年金制度による場合を除き、ファンドはクラスM受益証券の買付注文を受けつけない。

クラスM受益証券の販売手数料の減額

ファンドは、クラスA受益証券（日本では販売されていない。）およびクラスM受益証券の当初販売手数料の割引（多くの場合、「ブレークポイント割引」と呼ばれる。）を受ける資格を得るための２つの主要な方法を投資家に提供している。

*合算権：*投資家は、ファンドおよびパトナムのその他のファンドのクラスA受益証券（日本では販売されていない。）およびクラスM受益証券の各時点の購入金額を、当該投資家のファンドおよびパトナムのその他のファンドの既存口座の価額に加えることができる。各個人は、その配偶者および未成年の子供による購入、およびその配偶者および未成年の子供により保有される口座（異なる財務代理人を通じて開設された口座を含む。）もかかる合算に含めることができる。投資家は、投資家の各時点の購入に関して、合算対象にされた口座および購入額の合計価額に適用される当初販売手数料を支払う。この販売手数料は、別途の場合に投資家の各時点の各購入に適用される販売手数料より低くなりうる。パトナムのマネー・マーケット・ファンドの受益証券（他のパトナムのファンドからの転換によって取得されたマネー・マーケット・ファンド受益証券を除く。）は、この合算権に関しては、合算対象にならない。

各投資家の既存口座および合算対象の口座の合計価額を計算する際、

ファンドは、

（ａ）現在のそれらの受益証券の最高公募価格（に基づく金額）

もしくは

（ｂ）投資家が2007年12月31日より後に受益証券を購入した場合は当初購入価額の合計、2007年12月31日時点で投資家が受益証券を保有していた場合は同日におけるその受益証券の最高公募価格に基づく市場価額から、いずれの場合も投資家が既に買戻した受益証券の買戻し日における市場価額を控除した金額、

のうち、いずれか高い金額を使用するものとする。

*同意書：*同意書とは、投資家が13か月以内にクラスA受益証券（日本では販売されていない。）またはクラスM受益証券を一定金額分購入することに同意する文書である。同意書に基づき投資家が行う各購入に関しては、投資家は、自らが同意している合計購入金額に適用される当初販売手数料を払う。同意書の同意は、投資家を拘束する義務ではないが、投資家が13か月以内に全額分の受益証券を購入しない場合、ファンドは、同意書がない場合に投資家が支払っていたであろうより高い当初販売手数料と実際に投資家が支払う当初販売手数料との差額に相当する金額分の受益証券を投資家の口座から償還する。

上記の方法を用いてブレークポイント割引を獲得するために合算対象とすることができる口座種別には、以下に掲げる口座種別が含まれる。

- 個人口座
- 共同口座
- 退職給付制度およびIRA（個人退職勘定）口座の一環として設けられた口座（一定の制限が適用される場合がある。）
- （受益証券の受益的所有権を明らかにする文書証拠と共に）投資家のディーラーその他の金融仲介者の名義の口座を通じて所有されるパトナムのファンドの受益証券
- 管理運用会社により運用されるセクション529カレッジ・セービングス・プランの一環として保有される口座（一定の制限が適用される場合がある。）

ブレークポイント割引を獲得するためには、投資家は、当初販売手数料の計算上、合算対象とすることができる他の口座または購入の存在を受益証券の購入時に投資家の財務代理人に通知するべきである。ファンドまたは投資家の財務代理人は、投資家に対して、投資家の口座および合算対象とされた口座（他の財務代理人を通じて開設された口座を含む。）に保有されている他の受益証券に関する記録その他の情報を求める場合がある。一定の口座および取引には制限が適用される場合がある。ブレークポイント割引についてのより詳しい情報は、管理運用会社のウェブサイト（putnam.com/individual）で

「Mutual Funds - Pricing and performance - About fund costs」を選択することにより参照することができる。

クラスＣ受益証券の後払手数料

購入１年以内に買い戻す場合1.00%の後払手数料がクラスＣ受益証券にかかる。

後払手数料は、受益証券のコストおよび当該時のNAVのいずれか低い方の額に基づく。手数料の課されない受益証券が最初に買い戻され、次に保有期間が最長の受益証券が買い戻される。投資家は、いつでも手数料を支払わずに、分配金の再投資により取得した受益証券を売却することができる。

販売およびサービス（12b-１）計画

ファンドは、ファンドの受益証券のマーケティングおよび受益者に提供される業務に対し支払を行うため販売計画を採用してきた。当該計画では、クラスＣ受益証券およびクラスM受益証券について1.00%の年率（平均純資産額に基づく）の支払を規定している。受託者は、現在、クラスM受益証券についての支払を平均純資産額の0.50%に制限している。こうした費用は継続的にファンドの資産から支払われるため、投資家の投資のコストが増大する。

2020会計年度において、元引受会社は、クラスＣ受益証券の後払手数料として680ドルを受領し、クラスM受益証券の当初販売手数料として74ドルを受領した（そのうち８ドルを手元に留保）。

ディーラーへの支払

投資家がディーラーを通じて受益証券を購入する場合、そのディーラーは、通常、販売手数料および販売およびサービス（12b-１）報酬の一部または全額に対応する支払を元引受会社より受領する。

元引受会社およびその関係会社は、さらに、選択されたディーラーに対しては、かかるディーラーによる販売支援またはプログラム・サービシング（これらは、それぞれ、以下により詳しく記述される。）に関して追加の報酬を支払う。このような支払は、ディーラー会社またはその担当者に対して、ファンドまたはパトナムのその他の投資信託の受益証券を自己の顧客に推奨し、またはその募集を行う誘因を与えうる。このような追加の支払は元引受会社およびその関係会社により行われ、投資家またはファンドが支払う金額を増加させることはない。

元引受会社およびその関係会社によりディーラーに支払われる追加の支払額は、一般に、当該ディーラーに起因する各投資信託の平均純資産、当該ディーラーに起因する各投資信託の販売高もしくは正味販売高、またはチケット・チャージ（ディーラー会社が投資信託の受益証券の取引実行に関してその担当者に課す料金）の返却額のうちの一または複数の要因を基準とし、または交渉により決定される提供サービスに対する一括支払額による。

販売支援関連の支払額は、パトナムの投資信託の受益証券につき、その相当額の販売高に関与する大半のディーラーに通常支払われる。この支払は、ディーラーにより提供された販売支援業務（営業計画立案の補佐、パトナムのファンドおよび顧客のファイナンシャル・プラニング上のニーズに関するディーラーの人員の教育、ディーラーの優先／推奨ファンド会社リストへの掲載、ディーラーの販売ミーティングへの参加の許可、ディーラーの販売員および経営者との接触機会、市場データの利用権利の提供を含む。）およびディーラーの元引受会社との関係の程度を考慮し、各ディーラーと個別に交渉される。ある年における、ディーラーに対する販売支援関連の支払総額は平均で変動する可能性があるが、その総額は、年間ベースで当該ディーラーに起因するパトナムのリテール投資信託の平均純資産額の0.085%を超えないと予想される。

一定のケースにおいてディーラー・プラットフォームおよびその他の投資プログラムによるファンドへの投資に関連してディーラーに支払われるプログラム・サービシング関連の支払額は、一定の例外はあるものの、年間ベースで当該プログラムの資産合計の0.20%を超えないと予想される。これらの支払は、ディーラー・プラットフォームの開発および維持、ファンド／投資対象の選択およびモニタリングまたはその他同様のサービス等に関連して提供される業務に加え、受益者の記録管理、報告または取引処理等、ディーラーにより提供されるプログラムまたはプラットフォーム・サービスに対して行われる。

他の支払

元引受会社およびその関係会社は、SEC（証券取引委員会）規則およびNASD（全米証券業協会、金融業界規制当局（FINRA）により引継がれている。）規則ならびにその他の適用法規により認められている範囲でディーラーに対してその他の支払（教育セミナーまたは会議に関連する支払を含む）を行い、またはその他の販売促進のインセンティブを提供することができる。退職給付制度を通じてファンドまたはパトナムのその他の投資信託に投資する受益者または制度参加者に対して当該ディーラーが提供するサブアカウンティング・サービスその他のサービスに関してもファンドの名義書換機関は追加の支払を一部の金融仲介業者に対して行う。

（ロ）日本における販売

ファンドは現在申込みを受け付けていないため、該当事項はない。

2【買戻し手続等】

（イ）海外における買戻しまたは転換（米国）

米国に居住する投資家は、ニューヨーク証券取引所が営業を行っているいつの日でも、その財務代理人を介しまたは直接ファンドに対し受益証券を売り戻すことが、または他のパトナムのファンドの受益証券に転換することができる。

投資家が購入後すぐに買戻す場合、買戻のための払込は、ファンドが受益証券の購入金額を回収するまで（購入日から７暦日まで後になることがある）遅れることがある。

財務代理人を通じての受益証券の売却または転換

投資家の代理人は、投資家が適用ある後払手数料の控除後の当該日のNAVを受け取れるよう、ニューヨーク証券取引所の普通取引の終了までに適正様式で投資家の請求を受領していなければならない。投資家の代理人は、適時に投資者サービス代行会社に対しすべての必要書類を提供する責任を負っており、かかるアドバイザーの業務について投資家に費用を請求することができる。

直接ファンドに対する受益証券の売却または転換

投資者サービス代行会社は、適用ある販売手数料の控除後の当該日のNAVを受け取るため、ニューヨーク証券取引所の普通取引の終了までに適正様式で投資家の請求を受領していなければならない。

郵送による売却

投資家は投資者サービス代行会社にすべての登録所有者またはこれらの法定代理人により署名された指示書を送付することができる。投資家が売却または転換を希望する受益証券の券面を所有する場合、投資家は、指示書とともにかかる券面を裏書きしない状態で送付しなければならない。

電話による売却

投資家が15日前までに住所の変更について投資者サービス代行会社に通知していない場合、投資家は、100,000ドル未満の受益証券の買戻しのためパトナムの電話買戻特典を利用することができる。（かかる通知が15日前までに行われている場合は、他の規定が適用する。）口座の申込について、投資家が別段に指示を行わない限り、投資者サービス代行会社は、電話で受けた買戻指示を受諾する権限を付与されている。電話転換特典は現在利用することができる。受益証券の券面が発行されている場合には、電話による買戻または転換はできない。電話買戻転換特典は、通知を行わずに変更されまたは終了されることがある。

インターネットによる転換

投資家は受益証券をインターネット（www.putnam.com/individual）でも転換することができる。

雇用主による退職年金制度を通じて保有される受益証券

雇用主による退職年金制度を通じて購入したファンドの受益証券の売却または転換方法（当該制度が定める制約および手数料を含む。）に関しては、投資家は雇用主に問い合わせられたい。

追加規定

投資家が100,000ドル以上の価額の受益証券を売却する場合等を例とする一定の条件の下において、すべての登録所有者またはこれらの法定代理人の署名は、銀行、ブローカー・ディーラーまたは一定のその他の金融機関により保証されなければならない。さらに投資者サービス代行会社は、通常、法人、パートナーシップ、代理人もしくは受託機関または存続する共同所有者による受益証券の売却について、追加書類を要求する。パトナムの署名の保証および書類に関する規定についての詳しい情報は、投資者サービス代行会社に問い合わせられたい。

ファンドは、また、転換に関する特典を終了し、転換の金額もしくは数量を制限し、または転換を拒否する権利を有する。投資家の転換希望先のファンドも投資家の転換を拒否する場合がある。このような措置は、すべての受益者に適用される場合と、受益者のうち当該受益者による転換がファンドおよびパトナムの他のファンドに悪影響を及ぼすと管理運用会社が判断するものにのみ適用される場合がある。投資家は転換を請求する前に投資者サービス代行会社に相談するべきである。投資家は、自己の財

務代理人または投資者サービス代行会社にパトナムの他のファンドの目論見書を要求すべきである。パトナムのファンドの中にはすべての州で購入可能ではないものがある。

支払情報

ファンドは、通常、投資家からの請求を適切に受領した翌営業日に、投資家の受益証券に対する支払額を投資家に送金する予定であるが、投資家が自らの受益証券を特定の金融仲介機関または金融仲介プログラムを通じて保有する場合、ファンドは、通常、投資家からの請求を適切に受領してから３営業日以内に投資家の受益証券に対する支払金を送付する予定である。ただし、買戻代金の支払いは最大７日間要する可能性がある。例外的な状況において、ファンドは、米国連邦証券法の認可するところにより、７日を超えて買戻しを停止し、または支払を延期することができる。通常の市場環境において、ファンドは、一般に、保有する現金および現金等価物を使用するか、または現金を作るためにポートフォリオ資産を売却することにより買戻請求に応じる予定である。緊迫した市場環境において、ファンドは、ファンドの与信限度内で、またはファンド間の貸付の取り決めに基づき借入れを行うことにより買戻請求に応じることもできる。

適用ある法令に従う限りにおいて、ファンドは、通常の市場環境および緊迫した市場環境において、現金の代わりに証券その他財産を分配する（「現物」買戻し）ことにより全部または一部の買戻請求に応じる権利を留保する。現物買戻しは、一般に、緊迫した市場環境下またはファンドに特有の緊迫した状況下（例えば、ファンドの純資産の大部分を占める買戻請求においてファンドおよびその残存する受益者に対する大口の買戻しの影響を最小限にするため等）においてのみ、使用される予定である。金融仲介機関を通じて受益証券を保有する個人投資家に対しては、ファンドは現物買戻しを行わない。現物買戻しは、すべての公開取引ポートフォリオ証券または買呼値が利用可能な証券の比例分配により影響を受け、一定の例外に従う。現物買戻しにおいて分配される証券は、ファンドの純資産価額を計算する目的で当該証券が評価される方法と同様の方法で評価される。投資家に対して一旦現物で分配されると、証券の価値は、投資家による当該証券の現金への転換が可能となる前に、増減する可能性がある。現物買戻しにおいて受領した証券の現金化に付随する一切の取引コストその他費用は、買戻しを行う投資家が負担する。ファンドは、1940年法に基づく18ｆ-１規則に従う選択に関連し、一受益者の90日間におけるファンドの受益証券の全買戻しについて、（ｉ）250,000ドル、または（ii）かかる90日間の始期に計算されるファンドの純資産総額の１％のいずれか少ない金額まで支払うことを誓約している。投資家は利子を現金化されていない償還小切手で受け取らない。

ファンドによる買戻し

投資家が受託者の定める最低口数（現在20口）を下回る受益証券を所有する場合、ファンドは、その最低口数を得るため少なくとも60日前の通知を受益者にした後、投資家の許可を得ずに投資家の受益証券を買い戻し、代金を投資家に送金することができる。投資家が受託者の定める最大金額を上回る受益証券を所有する場合、ファンドはまた適用法の範囲内で、これを買い戻すことができる。現在のところ、最大金額は定められていないが、受託者は、現在および将来の受益者に適用すべき最大金額を定めることができる。

過度の短期取引に関する方針

過度の短期取引に関するリスク

過度の短期取引は、ポートフォリオ運用の障害となり、ファンドの費用を増加させ、ファンドの純資産価値を減少させることにより、ファンドの運用成績を低下させ、ファンドのすべての受益者が不利益を被る可能性がある。ファンドの受益証券に係る過度の短期取引の規模と頻度に応じてファンドの現金の出入りが激しくなる可能性があり、これにより、ファンドは、不必要に大きな現金ポジションを維持することや、このような短期取引がなければ購入または売却の対象とならなかった証券を購入しまたは売却することを余儀なくされる可能性がある。このような資金の流出入によって必要になる追加的な

ポートフォリオ取引により、ファンドの委託売買手数料および管理コストが増加する可能性もあり、課税口座の場合はファンドから受領される課税分配が増加する可能性がある。

ファンドは米国外の証券に投資するため、時差裁定取引により、ファンドの運用成績が悪影響を受け、より長期的な受益者の利益が減少するおそれがある。時差裁定取引は、米国外の市場の取引終了時よりも後に発生し、その後のニューヨーク証券取引所の取引終了時（ファンドはこの時点現在でその純資産価額を決定する。）よりも前に起こった出来事により生じるファンドの投資対象の価値変動を利用する短期取引である。時差裁定取引が成功する場合、このような取引を行う者は、公正価値（フェアバリュー）を完全に反映しない価格で受益証券を取引することにより、他の受益者の利益を減少させる可能性がある。

ファンドは、低格付債券等、取引頻度が低くまたは相対的に評価が難しい証券に投資することもあるため、ファンドの投資対象の非効率的価格形成を利用しようとする短期取引者による取引の影響を受けうる。また、低格付債券の相場は、時に発行体のファンダメンタルズとは無関係な理由により上昇または下落が１～２日間続くという「マーケット・モーメンタム」（相場の慣性）を示すことがある。短期取引者は、ファンドの受益証券の頻繁な取引により、このようなモーメンタムの捕捉を試みる可能性があるが、このような行為はファンドの運用成績を低下させるものであり、他の受益者の利益を減少させる可能性がある。低格付債券は高格付債券に比べて流動性が低い場合があり、このような証券を売買する必要が生じたとき（たとえば、受益証券の短期取引により生じた急な現金の出入りに対応する場合など）にファンドがこれを望ましい価格で売買することができない可能性もある。同様のリスクはファンドが他の種類の流動性の低い証券を保有している場合にも生じうる。

ファンドの方針

ファンドの長期受益者の利益を守るため、管理運用会社およびファンドの受託者は、過度の短期取引の抑制を意図した方針および手続きを採用している。ファンドは、一定状況下にある投資対象の評価への公正価値（フェアバリュー）評価手続の採用を通じて過度の短期取引の抑制を図る。さらに、管理運用会社は、過度の短期取引パターンを発見するために必要な情報を管理運用会社が有している受益者口座における取引を監視し、過度の短期取引を行う投資家を牽制する措置をとる。

口座の監視

管理運用会社のコンプライアンス部門は、現在、投資家が直接パトナム・ファンドに保有する口座および金融仲介機関を通して保有される口座で行われている短期売買取引を検知するため、多角的な報告手法を採用している。管理運用会社は、規定時間内に規定金額を超えて行われた「往復」取引の回数により、ファンドにおける過度の短期売買取引を計測する。「往復」取引とは、ファンドの購入もしくはファンドへの転換後あるいはその前に同一のファンドの買戻しもしくは同一のファンドからの転換を行うこととして定義される。一般的に、もし投資家が90日の期間内に特定金額を超える額の「往復」取引を２回行ったと認められたならば、管理運用会社は、投資家およびその金融仲介機関（もしあれば）に対し書面により警告を行う。管理運用会社による、過度の短期売買取引の計測および警告書面発行の実施方法は随時変更される可能性がある。システム投資または引出しプランならびに分配およびキャピタルゲイン配当の再投資にかかる取引等、ある一定の取引はこの監視の対象外となる。

口座制限

このような監視に加えて、管理運用会社およびファンドは、理由の如何を問わず購入または転換を拒否し、または制限する権利を留保している。警告を受けた投資家または金融仲介機関が過度の短期売買取引を継続した場合、転換を行う特典が無くなることがある。管理運用会社またはファンドは、様々な要因（ファンド、他のパトナムのファンドまたは他の投資商品に係る投資家または金融仲介者の取引歴を含む。）に基づき特定の投資家の取引が過度でありまたは別途に有害であると判断することができ、また、売買取引が過度の短期売買取引かどうかを判断する目的で、共通の所有または管理下にあるファンドまたは他のパトナムのファンドの複数の口座における取引を合算することができる。ファンドがいずれかの投資家または仲介者を過度の取引を行う可能性がある者として特定した場合、ファンドは、以

後の取引注文につき電話もしくはインターネット経由ではなく郵便による提出を求め、将来の購入もしくは取引の金額、数量もしくは頻度に制限を課し、あるいは当該投資家もしくは仲介者によるファンドもしくはパトナムの他のファンドへの投資を一時的もしくは永久に禁止することなどができる。ファンドは、ファンドの現行の監視条件により投資家の取引が検出されない場合でも、ファンドの裁量により上記の手続きをとることができる。

ファンドの方針に関する制限

ファンドがすべての口座において過度の短期的取引を検出することができる保証はない。たとえば、管理運用会社は、現在、各投資家の取引歴を把握するに十分な情報へのアクセスを有しておらず、また、一定の状況において、管理運用会社がファンドの方針を実行する能力には運営上または技術上の制約が存在する。さらに、管理運用会社が十分な情報を有している場合でも、その検出手法によってすべての過度の短期的取引を把握することはできない可能性がある。

特に、多くの購入、買戻しおよび転換の注文は、ファンドにオムニバス口座を有する金融仲介者から受領される。受益証券が多数の受益的所有者のために仲介者の名義で保有されるオムニバス口座は、退職年金制度ならびにブローカー、アドバイザーおよび第三者たる管理者などの金融仲介者の間で一般的な受益証券保有形式である。ファンドは、通常、オムニバス口座中の特定の受益的所有者による取引を把握することはできず、したがって、特定の受益者が過度の短期的取引に関与しているかどうかを判断することは困難または不可能である。管理運用会社は、各オムニバス口座におけるキャッシュ・フロー総量を継続的に監視している。大きなキャッシュ・フローまたはその他の情報が過度の短期的取引の発生を示唆する場合、管理運用会社は、受益的所有者のために口座を維持する金融仲介者、制度スポンサーまたは記録管理者（レコードキーパー）に連絡を取り、過度の取引を特定し、是正することを試みる。しかし、オムニバス口座において過度の短期的取引を行う者を監視し、牽制するファンドの能力は、究極的には、かかる第三者たる金融会社の能力と協力に依存している。金融仲介者または制度スポンサーは、短期的取引に対して異なる制限または追加的な制限を課す可能性がある。

（ロ）日本における買戻し

日本における受益者は、クラスＣ受益証券およびクラスM受益証券について、後払手数料等の手数料なしで、いつでも買戻しを請求することができる。

日本における買戻しは、各ファンド営業日でかつ日本における金融商品取引業者の営業日に販売会社または販売取扱会社を通じて投資者サービス代行会社に対して行うことができる。買戻しは、クラスＣ受益証券、クラスM受益証券いずれも10口単位とする。

日本における受益者はファンドがＳＭＢＣ日興証券から買戻請求を受領した日の一口当たり純資産価格によって計算された買戻価格を使用する。買戻代金は約款の定めるところに従って、販売会社または販売取扱会社を通じて円貨で、または販売会社または販売取扱会社が応じる場合はドル貨で支払われるものとする。日本における買戻金の支払は、約定日から起算して日本における金融商品取引業者の４営業日目に行われる。

（ハ）買戻しの停止

ニューヨーク証券取引所が通常の週末または祝日以外に閉鎖された場合、ニューヨーク証券取引所における取引が制限された期間、何らかの緊急事態によりファンドが受益証券を処理することが不可能もしくは公平にファンドの純資産を決定することができない期間、または投資者保護のため証券取引委員会が認めた期間中で証券取引委員会の規則により認められる場合を除き、ファンドは、受益者の買戻権の行使を停止しまたは支払を７日以上延期することはできない。

3【資産管理等の概要】

（1）【資産の評価】

ファンドの受益証券の価格は、その純資産価格を基準とする。各クラスの受益証券一口当たり純資産価格は、当該クラスの資産の負債控除後の合計価額を当該クラスの発行済受益証券口数で除して得た金額に等しい。受益証券は、ニューヨーク証券取引所の各営業日における同取引所の通常の取引終了予定時にのみ評価される。

ファンドは、相場情報が直ちに入手可能なファンドの投資対象については、これを市場価格で評価する。ファンドは、その他のすべての投資対象および資産については、直近の市場価格と異なる場合があるその公正価値で評価する。多くの債券については、相場情報は直ちに入手可能とはみなされない。このような証券は、通常、ファンドの受託者により承認された独立の価格サービスまたは管理運用会社により選択されたディーラーにより提供される評価に基づき公正価値で評価される。価格サービスおよびディーラーは、評価対象の債券の取引、類似の証券取引に関する市場取引、および機関投資家トレーダーが一般に認識している証券間の様々な関係に関する情報を利用して、このような証券の通常の機関投資家サイズの取引単位の評価額を決定する。評価業者またはディーラーが有価証券を評価できないまたは管理運用会社がその有価証券の公正価値を正確に反映しているとは考えない評価をする場合、その有価証券は管理運用会社による公正価値によって評価される。

ファンドは、その外貨建の投資対象の価格を、ニューヨーク証券取引所の各開場日の東部時間午後４時現在で一般に決定される実勢為替レートで米ドルに換算する。このため、当該外国通貨の対米ドル価値の変動がファンドの純資産価格に影響を及ぼしうる。米国以外の市場の取引時間帯はニューヨーク証券取引所と異なるため、ファンドの受益証券の価値は、受益者が受益証券を売買できない日に変動しうる。ファンドが保有する米国以外の国の確定利付投資対象の価値に重要な影響を及ぼす事象が米国以外の市場の取引終了時間とニューヨーク証券取引所の通常取引の終了時間の間に生じた場合、このような投資対象もその公正価値で評価される。上記のように、各投資対象の関してファンドの公正価格決定方法を用いて決められた価値は直近の市場価格と異なる場合がある。

ファンドは、ニューヨーク証券取引所の各営業日に一回、各クラスの受益証券一口当たりの純資産価格を決定する。現在、ニューヨーク証券取引所は土曜日、日曜日、元日、マーティン・ルーサー・キング記念日、ワシントン誕生記念日、聖金曜日、戦没将兵記念日、独立記念日、労働者の日、感謝の日およびクリスマスの休日には休業する。ファンドは、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時（通常、東部時間午後４時）現在で純資産価格を決定する。

マネー・マーケット・ファンドの資産については1940年投資会社法の規則2a-7に従い償却原価で評価される。他のファンドに関しては、市場価格が直ちに入手可能な有価証券および他の資産は、管理運用会社の選択により、かかる証券の市場価格を最も良く反映した価格により評価される。現在、当該価格は最終売り値（またはある市場に上場されている証券の正式な終値）、または売買が報告されていない場合には最終買い気配値と最終売り気配値の仲値によって評価される一定の証券を除いて、（店頭で取引される証券の場合と同様に）最終買い気配値で決定される。その他すべての有価証券は、受託者が承認した以下の手続に従った公平な価格により管理運用会社または他の当事者が評価する。

信頼できる市場価格は、他の有価証券では、長期社債、一定の優先株式、免税証券および一定の米国以外の国の証券について、直ちに入手可能ではないと考えられている。かかる投資証券は、同等の証券の市場取引および機関投資家が一般に認識する証券間の種々の関係を基礎にした方法を活用して、一般的には、通常の機関投資家の取引規模で当該証券の価格を決定する認証された値付機関による評価をもとにして、公平な価格で評価される。様々な種類のオプション等のその他の有価証券は、ブローカー・ディーラーまたはその他の市場仲介者により提供された評価額に基づき公正価値で評価される。

管理運用会社は社内情報源を用い他のすべての有価証券を公平な価格を用いて評価する。かかる証券の公平な価格は、ファンドが合理的期間内にかかる証券の秩序ある処分が実現できると合理的に期待す

る金額として一般には決定される。特定時点において適用される評価方法は、場合により異なる。しかしながら、発行体の財務状況ならびに投資証券および証券の処分に関する制限の性質（当該処分に関連してファンドに発生する可能性のある登録費用を含む。）に関連する他の基本的な分析データを一般的には斟酌する。加えて、投資費用、同一クラスの制限のない証券の市場価格、保有量、当該証券についての最近の取引または募集の価格および発行体に関するすべての利用可能なアナリスト・レポート等の特定の要素が、通常同様に検討される。転売が制限されている有価証券の場合、管理運用会社は、制限性を考慮しない場合の当該有価証券の本質価値に制限性から生ずる価値の減価に関する修正を加えた金額に基づき公正価値を決定する。

一般的には、一定の証券（たとえば米国以外の国の証券）の取引は、ニューヨーク証券取引所終了前の異なる時間に毎日相当規模が完了している。ニューヨーク証券取引所の取引終了前に取引を終了する米国外の市場または証券取引所における証券の終値は、当該取引終了からニューヨーク証券取引所の取引終了までの間に生じた出来事を十分に織り込んでいない可能性がある。このため、ファンドは、公正価値に基づく価格決定の手続を採用している。この手続においては、とくに、米国市場において指定された限度を超える値動きが生じた場合、ファンドは米国外の株式の公正価値を評価しなければならない。このような限度は随時変更される可能性があり、公正価値に基づく価格が使用される日数は変化するが、公正価値に基づく価格がファンドにより重要な程度使用されることもありうる。また、ファンドにより保有される証券は、ファンドの営業日でない日に取引が行われる米国以外の国の市場において取引される場合があり、かかる日におけるかかる証券の取引は、受益者がファンドの受益証券を売買することができない時に各受益者の投資分の価額に影響を及ぼしうる。

有価証券の評価に使用される為替レートは通常東部時間午後４時に決定される。当該為替レートに影響を及ぼす事象が為替レート決定時点とニューヨーク証券取引所の終了時点との間に起きる場合があり、公正価値が存在しない場合、ファンドの純資産価格の計算に反映されない。当該期間中に為替レートに重大な影響を及ぼす事象が起きた場合、当該有価証券の評価に使用される為替レートは、受託者により承認された手続きに従い管理運用会社により公正価値で評価される。

また、多数の証券銘柄に関する取引情報の収集と処理に要する時間ゆえに、一部の有価証券（たとえば転換社債、米国国債および免税証券）の価格はニューヨーク証券取引所の終了時間前に収集された市場価格に基づき決定される。時には、このような有価証券の価値に影響を及ぼす事象が評価額決定時点とニューヨーク証券取引所の終了時点との間に発生する場合あり、このような事象は、公正価値価格が存在しない場合、ファンドの純資産価格の計算に反映されないであろう。このような有価証券の価格に重大な影響を及ぼす事象が上記の期間中に発生した場合、当該有価証券は受託者が承認した手続に従い管理運用会社により公正価値で評価される。このようなケースは非常に稀であると予想される。

有価証券の公正価値は、通常、合理的な期間内の当該有価証券の正常な処分によりファンドが実現すると合理的に予想することできる金額として決定される。公正価値は、その性格上、一定の時点における有価証券の価値を誠実に推定した額であり、現実の市場価格を反映しない。

ファンドは、他の状況においても受託者が承認した手続に従いファンドの有価証券を評価しうる。

純資産価格の計算において価格決定の誤りを管理運用会社が認めた場合、管理運用会社の価格決定手続に基づき訂正が行われることがある。価格決定の誤りのファンドの純資産価格に及ぼす影響が一口当たり１米セント未満である場合、その誤りは重要とは考えられず、必要な措置は取られない。価格決定の誤りのファンドの純資産価格に及ぼす影響が一口当たり１米セント以上である場合、事実関係全般および価格決定の誤りに関する状況を調査の上で、（１）その純資産価格計算の誤りが一口当たり純資産の0.5%未満である場合または（２）受益者の口座に対する予想調整金額が25米ドル未満の場合、ファンドは受益者口座の調整を行わない。他方、価格決定の誤りのファンドの純資産価格に及ぼす影響が一口当たり１米セント以上である場合、事実関係全般および価格決定の誤りに関する状況を調査の上で、（１）その純資産価格計算の誤りが一口当たり純資産の0.5%以上である場合または（２）受益者の口座に対する予想調整金額が25米ドル以上の場合、ファンドは受益者口座の調整を行う。

（２）【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

日本の投資家に販売されるファンド証券の券面（発行されている場合）は、受益者より別段の指示のない限り、ＳＭＢＣ日興証券の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、販売会社または販売取扱会社からファンド証券の取引残高報告書が交付される。

（３）【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

（４）【計算期間】

ファンドの決算期は毎年９月30日である。

（５）【その他】

（イ）解散

ファンドの存続期間は無期限である。ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはクラスは、①受託者が、場合に応じて、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%超、または（ii）当該目的のために招集された総会に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%超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%超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも終了させることができる。

（ロ）契約及び信託宣言

契約及び信託宣言の原本または写しは、米国において、マサチューセッツ州州務長官およびボストン市書記官に届け出られる。

契約及び信託宣言は、議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の議決により受託者に授権されている場合、当該時の受託者の過半数が署名した証書により、いつでも変更することができる。ただし、①ファンドの名称の変更または省略部分の補充、曖昧性の修正または信託契約および信託宣言に記載された不完全もしくは不一致条項の是正、修正もしくは補充、または②受託者がその絶対裁量により、ファンドの受益者に重大な影響を与えるものではないと判断する改訂については、受益者の議決による授権を必要としない。

日本においては、ファンドは、契約及び信託宣言を変更しようとする場合であって、その内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

（ハ）ワラント・新受益証券引受権等の発行

ワラント、引受権、オプション等を発行することにより受益者または投資者に対して、ファンド証券を買付ける権利を付与することをファンドは、禁止されている。

（ニ）関係法人との契約の更改等に関する手続

ｉ　管理契約

管理契約は契約締結時に発効し、管理契約の第４条に規定されるように自動的に終了する場合またはそれに続く条項に従い終了する場合を除き、ファンドに関し、2014年６月30日まで有効であり、その後は、（ｉ）ファンドの発行済受益証券の過半数の賛成票による投票によって受託者または受益者により、およびいずれの場合も（ii）ファンドまたは管理運用会社の利害関係人ではない受託者の過半数によって、承認投票のために招集された会議における本人による投票により、その継続が少なくとも１年毎に承認される限り毎年継続する。

いずれの契約当事者も、相手方当事者に対し、60日前までの書面による通知を送達するか料金前払いの書留郵便で郵送することでいつでも本契約を終了することができる。ファンドにかかる行為は、（ｉ）受託者の過半数による投票または（ii）ファンドの発行済受益証券の過半数の賛成票により行うことができる。

上記の「発行済受益証券の過半数の賛成票による投票」とは、適法に招集、開催されたファンドの受益者集会における以下のうちのいずれか少ない方の賛成票による投票を意味する、すなわち（ａ）受益者集会において投票権を付与されている、ファンドの発行済受益証券の50%を超える受益者が本人または代理人により出席する場合には、受益者集会に出席し（本人または代理人により）投票権を付与されている、ファンドの受益証券の６７％以上の受益者の賛成票、または（ｂ）受益者集会において投票権を付与されている、ファンドの発行済受益証券の50%を超える受益者の賛成票。

ii　マスター保管契約

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーとのマスター保管契約は、その締結の時点で発効し、その日付から当初の４年間にわたり効力を有し続け、一方の当事者が180日前に非更新の意思の事前書面通知を他方当事者に対して行わない限り、次の連続する３年間に関して自動的に更新されるものとする。この契約が終了された場合（そのような終了の日付を「終了日」という。）、保管会社は、ファンドの合理的な要求に応じて、かつ、保管会社の同意を条件として（このような同意を不当に留保しまたは遅延させてはならない。）、終了日から90日を超えない期間（「延長期間」という。）にわたりこの契約に基づく業務を提供し続けるものとし、このような延長期間中の保管会社の業務および費用に関して保管会社に支払われる報酬は、ファンドと保管会社の間で最後に合意され、かつ、終了日の直前に有効であった報酬の105パーセント（年率）を超えてはならない。

iii　副管理契約

副管理契約はファンドの受託者または受益者の議決により違約金なしに、または管理運用会社もしくは副管理運用会社により、少なくとも30日間（60日を超えない）の書面通知で解除されうる。副管理契約はまた違約金なしに、その譲渡の場合または管理運用会社のファンドとの管理契約終了の場合、終了する。副管理契約は、その存続が少なくとも毎年、受託者の賛成議決または受益者の賛成議決および（どちらの議決の場合も）管理運用会社またはファンドの「利害関係者」でない受託者の過半数により承認される限りにおいて副管理契約が存続する旨、規定している。適用法を条件として、副管理契約は、管理運用会社またはファンドの「利害関係者」でない受託者の過半数により修正されうる。上記の各場合において、受益者の賛成議決とは、1940年投資会社法に定義される「外部発行済議決権証券の過半数」の賛成議決である。

iv　オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約

改正済再録投資者サービス契約は、ファンドによる投資者サービス代行会社への少なくとも90日前の書面による通知、または投資者サービス代行会社によるファンドへの少なくとも６か月前の書面による通知により終了されない限り継続する。

かかる終了に関して、投資者サービス代行会社に対して、ファンドの書面による通知により、本契約に基づく、投資者サービス代行会社の義務、責務の承継者が指名された場合、かかる承継者による帳簿、記録、他のデータの整備における投資者サービス代行会社の人員による援助に関する規定を含む義務、責務の譲渡に、投資者サービス代行会社は全面的に協力する。かかる譲渡に関して投資者サービス代行会社が負担した全ての費用をファンドは投資者サービス代行会社に弁済する。

v　マスター副会計サービス契約

マスター副会計サービス契約は、2020年12月31日まで効力を有し、さらに３年間自動的に効力が継続する。同契約は当事者が相手方当事者に対して180日前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。

vi　代行協会員契約

代行協会員契約は、同契約のいずれかの当事者が30日前に他の当事者に対し、書面により通知することにより終了する。

vii　日本における販売契約

日本における販売契約の両当事者は、30日前までに書面による通知をなせば、同契約を理由なく終了させることができる。両当事者はまた、他方当事者が同契約で定めるいかなる条項に違反した場合であっても、それを理由として同契約を解除することができる。後者の場合、解除の効力は、解除通知が他方当事者に到達した日から生じる。

4【受益者の権利等】

（1）【受益者の権利等】

受益者として権利を直接行使するために受益者は各名義で受益証券を登録しなければならない。従って販売会社または販売取扱会社にファンド証券の保管を委託している日本の受益者は保管会社の名義で登録されているため、自らファンドに対し直接受益権を行使することはできない。これら日本の受益者は販売会社または販売取扱会社との間の口座約諾書に基づき販売会社または販売取扱会社をして受益権を自己のために行使させることができる。

ファンド証券の保管を販売会社および販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

（イ）議決権

各受益証券は１票を有し、端数の受益証券はその割合に応じて投票権を有する。法律により規定されている場合または受託者により決定される場合を除き、すべてのクラスの受益証券は単一のクラスとして議決される。受託者は、受益者の承認なしに、一定の条件下でファンドを別のパトナム・ファンドに併合する等、ファンドに影響を及ぼす多くの行為を講じることができる。受益証券は、譲渡自由であり、受託者会の宣言する場合には配当を受領し、また、もしファンドが清算される場合には、ファンドの純資産を受領する権利を有する。

ファンドはいつでも受益証券の販売を停止することができ、また、受益証券の購入申込みを拒絶できる。ファンドの年次受益者集会の開催は要求されていないが、議決権を有する発行済受益証券の少なくとも10%を保有する受益者は、受託者の選任もしくは解任または契約及び信託宣言に定められた他の行為をなすために集会を招集する権利を有する。

（ロ）買戻請求権

受益者は何時でもファンドに対し、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。

（ハ）配当金請求権

受益者は通常、毎月純投資収益から、また毎年純実現売買益から、それぞれ分配を受けることができる。

受益者は分配純投資収益よりの、売買益もしくはその両方をファンドもしくは他のパトナムのファンドの受益証券に再投資することも、またはそれらを小切手もしくは銀行口座へ電信振込の方法で現金で受領することもできる。日本の投資者はすべての分配を現金で受領するものとする。

（ニ）残余財産分配請求権

受益者は、別段の要求がある場合を除き、償還により、その保有する受益証券の口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有する。

（ホ）会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、マサチューセッツ州の州務長官事務所における契約及び信託宣言閲覧権を有する。受託者会は、ファンドの会計記録および帳簿を受益者の閲覧に供するか否か、その範囲、日時および場所ならびに条件および規定を随時決定する。法律またはその他ファンドおよび付属定款により付与される場合を除き、受益者はファンドの会計記録および帳簿を閲覧する権利を有しない。

（ヘ）受益証券を譲渡する権利

受益証券は、法律による制限を除いて、譲渡制限はなく、自由に譲渡することができる。

（ト）米国登録届出書に関する権利

1933年証券法により、米国登録届出書に重要な事項に関する虚偽、誤解を生ずる記載、または記載すべきもしくは誤解を生ぜしめないための重要な記載の脱漏がある場合、証券の取得者は、一般に、当該登録届出書に署名した者、その提出時の発行体の受託者（または同様の地位にあった者）、その作成に関与した者、当該証券の引取人に対し訴訟提起をする権利を有する。

（２）【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対するファンド証券の分配金または買戻代金の送金に関して、米国における外国為替管理上の制限はない。

（３）【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所　　東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング

上記代理人は、ファンドから日本国内において、

（イ）ファンドに対する法律上の問題および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、

（ロ）日本におけるファンド証券の募集販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限、

を委任されている。なお、日本国財務省関東財務局長に対する継続関示に関する代理人および金融庁長官に対する届出代理人は、

弁護士　　三　浦　　健

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

である。

（４）【裁判管轄等】

日本の投資者が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することをファンドは承認している。

東京地方裁判所　東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第３【ファンドの経理状況】

ａ．　ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．　ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース　エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｃ．　ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2021年１月29日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝104.48円）で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

ｄ．　ファンドの独立監査人は、2020年９月30日に終了した会計年度より、ケーピーエムジー　エルエルピーからプライスウォーターハウスクーパース　エルエルピーに変更された。

（注）財務書類および注記に記載される販売手数料および後払手数料は米国におけるものであり、日本国内における販売手数料および後払手数料とは異なる場合がある。

１【財務諸表】

（１）【2020年９月30日に終了した年度の財務書類】

①【貸借対照表】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
資産負債計算書
2020年９月30日現在

	米ドル	千　円
資産		
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：6,668,608,287米ドル）	6,555,174,163	684,884,597
関連発行体（個別法による原価：345,792,213米ドル）（注５）	345,792,213	36,128,370
外国通貨（取得原価：7,734米ドル）（注１）	944	99
未収利息およびその他の未収金	29,469,363	3,078,959
ファンド受益証券発行未収金	3,251,952	339,764
投資有価証券売却未収金	19,384,019	2,025,242
TBA証券売却未収金（注１）	1,543,866,885	161,303,212
先物取引値洗差金未収額（注１）	478,709	50,016
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額（注１）	51,680,189	5,399,546
為替予約に係る未実現評価益（注１）	15,380,812	1,606,987
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注１）	127,949,386	13,368,152
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注１）	41,529,404	4,338,992
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注１）	53,302,127	5,569,006
前払費用	58,640	6,127
資産合計	8,787,318,806	918,099,069
負債		
保管会社への未払金	118,494	12,380
投資有価証券購入未払金	22,135,058	2,312,671
延渡し投資有価証券購入未払金（注１）	2,046,948	213,865
TBA証券購入未払金（注１）	2,813,495,311	293,953,990
ファンド受益証券買戻未払金	5,751,186	600,884
未払管理報酬（注２）	1,350,172	141,066
未払保管報酬（注２）	440,713	46,046
未払投資者サービス報酬（注２）	746,429	77,987
未払受託者報酬および費用（注２）	912,075	95,294
未払管理事務報酬（注２）	11,089	1,159
未払販売報酬（注２）	887,611	92,738
先物取引値洗差金未払額（注１）	1,199,034	125,275
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注１）	47,688,074	4,982,450
為替予約に係る未実現評価損（注１）	12,888,916	1,346,634
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注１）	85,877,922	8,972,525
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額：112,113,963米ドル）（注１）	146,845,430	15,342,411
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：2,263,889,258米ドル）（注１）	2,265,518,419	236,701,364
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注１）	183,323,325	19,153,621
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注１）	123,862,304	12,941,134
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注１、９）	44,169,191	4,614,797
その他の未払費用	668,180	69,811
負債合計	5,759,935,881	601,798,101
純資産	3,027,382,925	316,300,968

	米ドル	千　円
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注１、４）	4,422,145,196	462,025,730
分配可能利益合計（注１）	(1,394,762,271)	(145,724,762)
合計－発行済資本に対応する純資産	3,027,382,925	316,300,968

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
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（890,025,405米ドル÷137,923,346口）	6.45	674
クラスＡ受益証券一口当たりの販売価格（6.45米ドルの96.00分の100）＊	6.72	702
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（12,991,213米ドル÷2,039,040口）＊＊	6.37	666
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（325,091,639米ドル÷51,482,830口）＊＊	6.31	659
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（86,104,337米ドル÷13,658,667口）	6.30	658
クラスM受益証券一口当たりの販売価格（6.30米ドルの96.75分の100）＋	6.51	680
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（2,119,783米ドル÷333,658口）	6.35	663
クラスＲ６受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格（36,161,942米ドル÷5,669,060口）	6.38	667
クラスＹ受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格（1,674,888,606米ドル÷262,505,210口）	6.38	667

＊　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には販売価格が割り引かれる。

＊＊　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には販売価格が割り引かれる。

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・ディバーシファイド・インカム・トラスト
損益計算書
2020年９月30日に終了した年度

	米ドル	千　円
投資収益		
受取利息（外国税973米ドル控除後）（関連発行体への投資から生じた受取利息2,925,060米ドルを含む）（注５）	180,339,249	18,841,845
投資収益合計	180,339,249	18,841,845
費用		
管理報酬（注２）	20,275,538	2,118,388
投資者サービス報酬（注２）	5,423,747	566,673
保管報酬（注２）	483,004	50,464
受託者報酬および費用（注２）	159,619	16,677
販売報酬（注２）	7,235,891	756,006
管理事務報酬（注２）	102,184	10,676
その他	1,291,204	134,905
費用合計	34,971,187	3,653,790
費用控除額（注２）	(19,633)	(2,051)
費用純額	34,951,554	3,651,738
投資純利益	145,387,695	15,190,106
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体からの投資有価証券（注１、３）	81,784,750	8,544,871
関連発行体による支払いからの純増加（注２）	12,114	1,266
外貨取引（注１）	91,468	9,557
為替予約（注１）	(16,354,669)	(1,708,736)
先物契約（注１）	16,517,759	1,725,775
スワップ契約（注１）	(189,511,496)	(19,800,161)
売建オプション（注１）	74,146,930	7,746,871
実現純損失合計	(33,313,144)	(3,480,557)
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体からの投資有価証券およびTBA売却契約	(124,145,278)	(12,970,699)
外貨建資産および負債	398,592	41,645
為替予約	4,046,552	422,784
先物契約	116,743	12,197
スワップ契約	(163,143,480)	(17,045,231)
売建オプション	(37,744,549)	(3,943,550)
未実現純評価損の変動合計	(320,471,420)	(33,482,854)
投資有価証券に係る純損失	(353,784,564)	(36,963,411)
運用による純資産の純減少	(208,396,869)	(21,773,305)

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・ディバーシファイド・インカム・トラスト
純資産変動計算書

純資産の減少	2020年９月30日に終了した年度		2019年９月30日に終了した年度	
運用	米ドル	千　円	米ドル	千　円
投資純利益	145,387,695	15,190,106	174,662,374	18,248,725
投資有価証券および外貨取引に係る実現純損失	(33,313,144)	(3,480,557)	(81,715,960)	(8,537,684)
投資有価証券ならびに外貨建の資産および負債に係る未実現純評価益（評価損）の変動	(320,471,420)	(33,482,854)	102,352,778	10,693,818
運用による純資産の純増加（減少）	(208,396,869)	(21,773,305)	195,299,192	20,404,860
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	(39,856,259)	(4,164,182)	(50,747,095)	(5,302,056)
クラスＢ受益証券	(538,765)	(56,290)	(877,836)	(91,716)
クラスＣ受益証券	(13,887,043)	(1,450,918)	(20,466,799)	(2,138,371)
クラスM受益証券	(3,657,452)	(382,131)	(4,927,142)	(514,788)
クラスＲ受益証券	(90,621)	(9,468)	(109,563)	(11,447)
クラスＲ６受益証券	(1,175,827)	(122,850)	(772,371)	(80,697)
クラスＹ受益証券	(95,319,649)	(9,958,997)	(114,392,908)	(11,951,771)
資本取引による減少（注４）	(884,369,190)	(92,398,893)	(448,810,918)	(46,891,765)
純資産の減少合計	(1,247,291,675)	(130,317,034)	(445,805,440)	(46,577,752)
純資産				
期首現在	4,274,674,600	446,618,002	4,720,480,040	493,195,755
期末現在	3,027,382,925	316,300,968	4,274,674,600	446,618,002

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）

	投資運用：				分配金控除：	
終了期間	期首現在純資産価格	投資純（損）益[a]	実現／未実現投資有価証券純（損）益	投資運用（損）益合計	投資純利益より	分配金合計
クラスA						
2020年９月30日	6.99	0.25	(0.52)	(0.27)	(0.27)	(0.27)
2019年９月30日	6.96	0.28	0.06	0.34	(0.31)	(0.31)
2018年９月30日	7.07	0.31	(0.04)	0.27	(0.38)	(0.38)
2017年９月30日	6.86	0.32	0.29	0.61	(0.40)	(0.40)
2016年９月30日	7.08	0.37	(0.22)	0.15	(0.37)	(0.37)
クラスB						
2020年９月30日	6.91	0.20	(0.52)	(0.32)	(0.22)	(0.22)
2019年９月30日	6.88	0.23	0.05	0.28	(0.25)	(0.25)
2018年９月30日	6.99	0.25	(0.04)	0.21	(0.32)	(0.32)
2017年９月30日	6.79	0.26	0.28	0.54	(0.34)	(0.34)
2016年９月30日	7.01	0.32	(0.22)	0.10	(0.32)	(0.32)
クラスC						
2020年９月30日	6.85	0.20	(0.52)	(0.32)	(0.22)	(0.22)
2019年９月30日	6.82	0.22	0.07	0.29	(0.26)	(0.26)
2018年９月30日	6.94	0.25	(0.04)	0.21	(0.33)	(0.33)
2017年９月30日	6.75	0.26	0.27	0.53	(0.34)	(0.34)
2016年９月30日	6.96	0.32	(0.21)	0.11	(0.32)	(0.32)
クラスM						
2020年９月30日	6.84	0.23	(0.51)	(0.28)	(0.26)	(0.26)
2019年９月30日	6.82	0.25	0.06	0.31	(0.29)	(0.29)
2018年９月30日	6.94	0.28	(0.04)	0.24	(0.36)	(0.36)
2017年９月30日	6.75	0.29	0.28	0.57	(0.38)	(0.38)
2016年９月30日	6.97	0.35	(0.22)	0.13	(0.35)	(0.35)
クラスR						
2020年９月30日	6.89	0.23	(0.52)	(0.29)	(0.25)	(0.25)
2019年９月30日	6.87	0.25	0.06	0.31	(0.29)	(0.29)
2018年９月30日	6.98	0.29	(0.04)	0.25	(0.36)	(0.36)
2017年９月30日	6.78	0.30	0.28	0.58	(0.38)	(0.38)
2016年９月30日	7.00	0.35	(0.22)	0.13	(0.35)	(0.35)
クラスR６						
2020年９月30日	6.92	0.27	(0.52)	(0.25)	(0.29)	(0.29)
2019年９月30日	6.89	0.30	0.06	0.36	(0.33)	(0.33)
2018年９月30日	7.00	0.33	(0.04)	0.29	(0.40)	(0.40)
2017年９月30日	6.80	0.34	0.28	0.62	(0.42)	(0.42)
2016年９月30日	7.02	0.40	(0.23)	0.17	(0.39)	(0.39)
クラスY						
2020年９月30日	6.91	0.27	(0.52)	(0.25)	(0.28)	(0.28)
2019年９月30日	6.88	0.29	0.06	0.35	(0.32)	(0.32)
2018年９月30日	7.00	0.32	(0.05)	0.27	(0.39)	(0.39)
2017年９月30日	6.80	0.33	0.28	0.61	(0.41)	(0.41)
2016年９月30日	7.01	0.39	(0.22)	0.17	(0.38)	(0.38)

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）

			比率および補足データ：			
終了期間	期末現在純資産価格	純資産額に対する総収益比率（%）[b]	期末現在純資産額（千米ドル）	平均純資産額に対する費用比率（%）[c]	平均純資産に対する投資純（損）益率（%）	ポートフォリオ回転率（%）[d]
クラスA						
2020年9月30日	6.45	(3.91)	890,025	0.99	3.78	1,110
2019年9月30日	6.99	5.00	1,109,333	0.98	4.05	701
2018年9月30日	6.96	3.81	1,293,136	0.98	4.39	580
2017年9月30日	7.07	9.04	1,210,996	0.99	4.54	937
2016年9月30日	6.86	2.25	1,238,618	1.00[e]	5.48[e]	835
クラスB						
2020年9月30日	6.37	(4.67)	12,991	1.74	2.99	1,110
2019年9月30日	6.91	4.26	19,923	1.73	3.31	701
2018年9月30日	6.88	3.05	29,465	1.73	3.65	580
2017年9月30日	6.99	8.17	43,182	1.74	3.79	937
2016年9月30日	6.79	1.52	54,180	1.75[e]	4.74[e]	835
クラスC						
2020年9月30日	6.31	(4.70)	325,092	1.74	3.04	1,110
2019年9月30日	6.85	4.31	484,676	1.73	3.33	701
2018年9月30日	6.82	3.00	600,600	1.73	3.65	580
2017年9月30日	6.94	8.07	607,113	1.74	3.80	937
2016年9月30日	6.75	1.68	649,723	1.75[e]	4.74[e]	835
クラスM						
2020年9月30日	6.30	(4.19)	86,104	1.24	3.49	1,110
2019年9月30日	6.84	4.75	111,949	1.23	3.76	701
2018年9月30日	6.82	3.53	118,582	1.23	4.11	580
2017年9月30日	6.94	8.67	129,640	1.24	4.26	937
2016年9月30日	6.75	2.11	137,777	1.25[e]	5.21[e]	835
クラスR						
2020年9月30日	6.35	(4.18)	2,120	1.24	3.52	1,110
2019年9月30日	6.89	4.70	2,423	1.23	3.74	701
2018年9月30日	6.87	3.64	2,404	1.23	4.13	580
2017年9月30日	6.98	8.74	2,559	1.24	4.29	937
2016年9月30日	6.78	2.08	3,398	1.25[e]	5.26[e]	835
クラスR6						
2020年9月30日	6.38	(3.60)	36,162	0.64	4.14	1,110
2019年9月30日	6.92	5.42	17,243	0.64	4.38	701
2018年9月30日	6.89	4.20	14,848	0.64	4.75	580
2017年9月30日	7.00	9.34	11,032	0.65	4.90	937
2016年9月30日	6.80	2.64	10,097	0.65[e]	5.88[e]	835
クラスY						
2020年9月30日	6.38	(3.60)	1,674,889	0.74	4.07	1,110
2019年9月30日	6.91	5.30	2,529,128	0.73	4.33	701
2018年9月30日	6.88	3.95	2,661,444	0.73	4.64	580
2017年9月30日	7.00	9.24	1,592,134	0.74	4.79	937
2016年9月30日	6.80	2.66	966,548	0.75[e]	5.73[e]	835

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（損）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）総収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
（ｃ）費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注２）。
また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
（ｄ）ポートフォリオ回転率には、TBA購入および売却契約が含まれている。
（ｅ）期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。
かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記
2020年９月30日現在

以下の財務書類に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2019年10月１日から2020年９月30日までの期間を表す。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（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投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主として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）を有する世界各国の企業および政府の証券化された負債証券（モーゲージ証券など）およびその他の債券に投資を行う。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、市場環境全般とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプション、特定の外国為替取引およびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

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

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

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

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

注１　重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

市場価格が容易に入手可能な投資有価証券は、主要な取引所において直近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ASC820」という。）に基づきレベル１の有価証券に分類される。OTCにおいて取引される有価証券にみられるように取引が報告されない場合には、直近に報告された買気配値で評価され、通常、レベル２の有価証券に分類される。

オープン・エンド型投資会社（上場投資信託を除く。）への投資は、もしあれば、レベル１またはレベル２の有価証券に分類され、純資産価格に基づいて評価されている。かかる投資会社の純資産価格は、その資産から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除して算定される。

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

米国外の多くの証券市場および取引所は、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間より前に終了する。そのため、かかる市場またはかかる取引所における有価証券の終値は、当該市場の終了後、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間前に発生した事象を十分に反映していないことがある。従って、特定の日については、ファンドは、米国証券市場の動向、通貨の評価ならびに米国預託証券、取引所で売買される投資信託および先物契約の評価との比較を含む複合的な要因を考慮して特定の外国株式の公正価値評価を行う。通常レベル１の有価証券に分類される外国株式は、公正価値で評価される場合には、公正価値ヒエラルキーのレベル２へ振り替えられることとなる。公正価値が使用される日数は市場活動によって異なるが、ファンドにより公正価値がかなりの程度使用されることもあり得る。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。

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

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

共同取引口座

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

買戻契約

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

証券取引および関連投資収益

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

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

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

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

ストリップ証券

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

る場合には価値が増加し、期限前償還が予想以下の場合には価値が減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に対して非常に敏感である。

外貨換算

ファンドの会計記録は米ドルで記帳されている。外国有価証券、保有通貨、その他の資産および負債の公正価値は、取引日の為替レートで米ドルに換算後、ファンドの帳簿に記帳される。各有価証券の取得原価は、取得時の為替レートを使って決定される。所得税および源泉所得税は、所得稼得時または費用発生時の実勢為替レートで換算される。ファンドは、投資有価証券に係る外国為替レートの変動による実現または未実現の損益を、証券の市場価格の変動から生じる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変動が、ヘッジ対象商品の価値変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。買建オプションに係る実現損益は、投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

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

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

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

先物契約

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

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

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

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

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、および通貨に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得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ったり、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、イールド・カーブのポジショニングのため、および各国の金利に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得するために、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、資産負債計算書の取引値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。前払いプレミアムを含む受領額または支払額は、契約の更新日または契約終了時に実現損益として計上される。特定のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。

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

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

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、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、インフレをヘッジすることおよびインフレに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定

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

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

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

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポ

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

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

TBA契約

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

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

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

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

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

マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結されるOTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。報告期間末現在、ファンドに提供された売却または再担保差入れが出来ない担保資産は、合計1,514,069米ドルである。

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは204,000,935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206,064,952米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

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

連邦税

指定期間内にすべての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の各条項に従うことがファンドの方針である。ま

た内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するために必要な金額を分配することもファンドの意向である。

ファンドは、会計基準編纂書第740号「法人税等」（以下「ASC740」という。）の条項に従う。ASC740は、税務申告において報告される、または報告される予定の税務上のポジションに係る便益について、財務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・ロスは、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。2020年９月30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
741,664,542米ドル	166,124,338米ドル	907,788,880米ドル

規制投資会社に適用される米国連邦所得税規制に従って、ファンドは、85,434,623米ドルの後期経常損失（（ｉ）2020年１月１日から2020年９月30日までの間に認識された経常損失、ならびに（ii）2019年11月１日から2020年９月30日までの間に認識された特定経常損失および為替差損失）を2021年９月30日に終了する会計年度に繰延べることを選択した。

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年１回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。これらの差異は、為替差損益、後期繰延損失、履行不能債券利息、特定の先物契約に係る実現損益および未実現損益、スワップ契約からの収益、金利部分のみで構成された証券、不動産モーゲージ投資コンデュイットならびにISDA Fixの反トラスト法訴訟和解金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、2,059,113米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を増加させ、13,836米ドルの組替えにより、払込資本金を増加させ、2,072,949米ドルの組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

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

未実現評価益	520,277,094　米ドル

未実現評価損	(906,876,299) 米ドル
未実現純評価損	(386,599,205) 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(907,788,880) 米ドル
後期繰延経常損失	(85,434,623) 米ドル
連邦税上のコスト	4,668,797,231 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。

平均純資産額		年率
	50億 米ドル以下の部分について	0.700%
50億米ドル超	100億 米ドル以下の部分について	0.650%
100億米ドル超	200億 米ドル以下の部分について	0.600%
200億米ドル超	300億 米ドル以下の部分について	0.550%
300億米ドル超	800億 米ドル以下の部分について	0.500%
800億米ドル超	1,300億 米ドル以下の部分について	0.480%
1,300億米ドル超	2,300億 米ドル以下の部分について	0.470%
	2,300億 米ドル超の部分について	0.465%

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.539%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、2022年１月30日まで、報酬を放棄するためおよび／またはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、PILはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがPILをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.40%を、副管理報酬として四半期毎にPILに対して支払う。

パトナム・マネジメントは、ファンドに対し、報告期間中に発生したコンプライアンス違反に関する5,126米ドルとともに報告期間中に発生した取引上の誤りに関して6,988米ドルを自主的に払い戻した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによる当該金額の払戻しによるトータルリターンへの重要な影響はなかった。

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

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

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

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

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

クラスA受益証券	1,436,764 米ドル
クラスB受益証券	23,475 米ドル
クラスC受益証券	595,597 米ドル
クラスM受益証券	135,125 米ドル
クラスR受益証券	3,409 米ドル
クラスＲ６受益証券	12,950 米ドル
クラスY受益証券	3,216,427 米ドル
合計	5,423,747 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19,633米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる2,416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%	2,480,199 米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	162,382 米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	4,115,325 米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	466,268 米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	11,717 米ドル
合計			7,235,891 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96,258米ドルおよび８米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ2,813米ドルおよび680米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%を上限として、後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して318米ドルを受領した。

注３　投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	47,584,605,196	48,568,469,184
米国政府証券（長期）	—	—
合計	47,584,605,196	48,568,469,184

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

注４　払込資本金

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

	2020年９月30日終了年度		2019年９月30日終了年度	
クラスA	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	28,884,424	195,566,286	33,296,954	229,294,508
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,494,079	36,401,073	6,787,200	46,621,920
	34,378,503	231,967,359	40,084,154	275,916,428
買戻受益証券	(55,114,967)	(363,677,678)	(67,237,251)	(460,794,363)
純減少	(20,736,464)	(131,710,319)	(27,153,097)	(184,877,935)

	2020年９月30日終了年度		2019年９月30日終了年度	
クラスB	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）

販売受益証券	70,621	465,120	130,303	881,848
分配金再投資に伴う発行受益証券	73,873	483,974	115,614	784,429
	144,494	949,094	245,917	1,666,277
買戻受益証券	(990,005)	(6,455,454)	(1,642,658)	(11,166,903)
純減少	(845,511)	(5,506,360)	(1,396,741)	(9,500,626)

	2020年９月30日終了年度		2019年９月30日終了年度	
クラスC	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	5,243,554	35,201,228	8,630,911	58,090,334
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,890,241	12,260,235	2,684,665	18,061,559
	7,133,795	47,461,463	11,315,576	76,151,893
買戻受益証券	(26,422,769)	(170,758,656)	(28,567,497)	(192,427,698)
純減少	(19,288,974)	(123,297,193)	(17,251,921)	(116,275,805)

	2020年９月30日終了年度		2019年９月30日終了年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	13,364	91,541	163,220	1,094,815
分配金再投資に伴う発行受益証券	11,888	81,315	85,287	573,484
	25,252	172,856	248,507	1,668,299
買戻受益証券	(2,732,800)	(18,549,583)	(1,273,084)	(8,560,112)
純減少	(2,707,548)	(18,376,727)	(1,024,577)	(6,891,813)

	2020年９月30日終了年度		2019年９月30日終了年度	
クラスR	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	70,659	459,743	126,225	835,680
分配金再投資に伴う発行受益証券	13,594	88,338	14,490	98,171
	84,253	548,081	140,715	933,851
買戻受益証券	(102,265)	(677,774)	(139,203)	(943,069)
純増加（減少）	(18,012)	(129,693)	1,512	(9,218)

	2020年９月30日終了年度		2019年９月30日終了年度	
クラスR６	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	4,580,833	29,457,619	820,265	5,561,116
分配金再投資に伴う発行受益証券	176,191	1,137,662	113,536	772,215
	4,757,024	30,595,281	933,801	6,333,331
買戻受益証券	(1,580,244)	(10,389,978)	(596,757)	(4,068,953)
純増加	3,176,780	20,205,303	337,044	2,264,378

	2020年９月30日終了年度		2019年９月30日終了年度	
クラスY	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	137,289,072	920,726,339	179,084,930	1,216,257,690
分配金再投資に伴う発行受益証券	12,038,352	79,119,592	13,964,796	94,887,383
	149,327,424	999,845,931	193,049,726	1,311,145,073
買戻受益証券	(252,614,949)	(1,625,400,132)	(213,916,599)	(1,444,664,972)
純減少	(103,287,525)	(625,554,201)	(20,866,873)	(133,519,899)

注５　関連会社との取引

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

関連会社の名称	2019年９月30日現在の公正価値（米ドル）	取得原価（米ドル）	売却手取額（米ドル）	投資収益（米ドル）	2020年９月30日現在の発行済口数および公正価値（米ドル）
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド**	257,136,539	972,262,339	883,606,665	2,925,060	345,792,213
短期投資合計	257,136,539	972,262,339	883,606,665	2,925,060	345,792,213

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

注６　市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドと未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを内包している。ファンドは、より高い債務不履行の可能性を有する、より高利回りで低格付の債券に投資することがある。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびア

セット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行体に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

2017年７月27日に、LIBORを規制する英国金融行為規制機構（FCA）は、2021年末までにLIBORの使用を段階的に廃止する意向を表明した。LIBORは歴史的に、変動金利ローンの調整に使用される一般的なベンチマーク金利指数である。LIBORは、世界中の銀行業界および金融業界で、様々な金融商品および借入契約の金利を決定するために使用されている。この移行プロセスは、金利の決定を現在LIBORに依存している市場において、ボラティリティの上昇および流動性の低下をもたらす可能性がある。また、一部のLIBORベース投資の価値の減少を招き、既存のLIBORベース投資に対する新しいヘッジの効果を低下させる可能性がある。一部のLIBORベースの金融商品は、代替的な金利設定方法を提供することでLIBORが利用不可能になった場合のシナリオを想定しているものもあるが、すべてがそのような規定を備えておらず、また、かかる代替的な方法の有効性に関しては大きな不確実性がある可能性もある。移行期間中はベンチマークとしてのLIBORの有用性が低下する可能性があるため、2021年末まで、これらの影響が発生する可能性がある。

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

注７　シニア・ローン

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

注８　デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	2,195,000,000米ドル
買建通貨オプション契約（約定金額）	900,700,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	9,817,400,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	2,328,400,000米ドル
売建通貨オプション契約（約定金額）	712,400,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	6,490,800,000米ドル
先物契約（契約数）	16,000
為替予約（約定金額）	2,653,700,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	－*米ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	15,363,700,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	220,300,000米ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	2,171,900,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	1,218,700,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	11,400,000米ドル
ワラント（ワラント数）	51,000

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

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産負債計算書上の項目	公正価値（米ドル）	資産負債計算書上の項目	公正価値（米ドル）
信用契約	未収金	85,047,783	未払金	297,613,360
外国為替契約	投資有価証券、未収金	26,910,889	未払金	16,495,429
株式契約	投資有価証券	74,331	未払金	－
金利契約	投資有価証券、未収金、純資産－未実現評価益	461,871,719＊	未払金、純資産－未実現評価損	457,570,070＊
合計		573,904,722		771,678,859

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

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

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション（米ドル）	先物（米ドル）	為替予約（米ドル）	スワップ（米ドル）	合計（米ドル）
信用契約	－	－	－	(4,224,411)	(4,224,411)
外国為替契約	(1,363,362)	－	(16,354,669)	－	(17,718,031)
金利契約	220,883,120	16,517,759	－	(185,287,085)	52,113,794
合計	219,519,758	16,517,759	(16,354,669)	(189,511,496)	30,171,352

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション（米ドル）	先物（米ドル）	為替予約（米ドル）	スワップ（米ドル）	合計（米ドル）
信用契約	－	－	－	(162,818,898)	(162,818,898)
外国為替契約	(2,404,316)	－	4,046,552	－	1,642,236
金利契約	(6,815,222)	116,743	－	(324,582)	(7,023,061)
合計	(9,219,538)	116,743	4,046,552	(163,143,480)	(168,199,723)

次へ

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc.（clearing broker）	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto－Dominion Bank	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）
資産：																			
中央清算機関で清算される金利スワップ契約§	－	－	50,719,001	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	50,719,001
OTCトータルリターン・スワップ契約＊＃	6,388	421,347	－	7,935	－	238,486	－	167,553	－	11,374	10,570	－	－	－	－	－	－	－	863,653
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§	－	－	961,188	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	961,188
OTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション＊＃	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－
OTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション＊＃	－	－	－	－	16,379,279	14,207,106	－	5,347,407	－	－	20,909,886	12,119,302	16,084,803	－	－	－	－	－	85,047,783
先物契約§	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	478,709	－	－	－	－	－	－	－	478,709
為替予約契約＃	665,593	1,244,628	－	1,231,917	－	238,998	－	2,044,471	1,029,366	250,162	－	－	401,068	878,222	4,527,245	774,425	1,372,385	722,332	15,380,812
先物プレミアム・スワップ・オプション契約＃	27,529,426	1,775,694	－	4,648,950	－	－	－	3,962,876	－	61,090,114	－	－	19,865,666	－	－	－	9,076,660	－	127,949,386
買建スワップ・オプション＊＊＃	960,662	521,812	－	18,286,750	－	－	－	8,683,916	－	33,728,000	－	－	61,913,236	－	－	1,297,747	11,224,557	－	136,616,680
買建オプション＊＊＃	2,576,116	－	－	－	－	1,240,177	－	2,559,195	3,440,265	7,217,096	－	－	1,013,569	－	－	－	700,755	－	18,747,173
資産合計	31,738,185	3,963,481	51,680,189	24,175,552	16,379,279	15,924,767	－	22,765,418	4,469,631	102,296,746	21,399,165	12,119,302	99,278,342	878,222	4,527,245	2,072,172	22,374,357	722,332	436,764,385

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc.（clearing broker）	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto－Dominion Bank	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）
負債：																			
中央清算機関で清算される金利スワップ契約§	－	－	46,335,078	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	46,335,078
OTCトータルリターン・スワップ契約＊＃	－	375,366	－	－	－	30,084	26,200	139,085	－	18,454	62,985	－	－	－	－	－	－	－	652,174
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§	－	－	1,352,996	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	1,352,996
OTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション＊＃	2,429,214	－	－	－	35,069,237	77,601,265	171,086	38,323,913	－	－	64,341,805	18,137,933	61,538,907	－	－	－	－	－	297,613,360
OTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション＊＃	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－
先物契約§	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	1,199,034	－	－	－	－	－	－	－	1,199,034
為替予約契約＃	799,747	261,826	－	1,033,110	－	339,472	－	1,594,646	391,080	2,383,051	－	－	416,296	373,869	2,778,570	928,633	1,252,823	335,793	12,888,916
先物プレミアム・スワップ・オプション契約＃	10,507,944	864,838	－	4,351,372	－	－	－	3,959,187	－	41,119,008	－	－	13,844,513	－	－	－	11,231,060	－	85,877,922
売建スワップ・オプション＃	807,202	841,857	－	19,949,711	－	－	－	5,880,126	－	33,226,890	－	－	66,759,265	－	－	1,739,850	8,000,342	－	137,205,243
売建オプション＃	890,808	－	－	－	－	237,283	－	680,133	1,036,970	6,033,674	－	－	480,126	－	－	－	281,193	－	9,640,187
負債合計	15,434,915	2,343,887	47,688,074	25,334,193	35,069,237	78,208,104	197,286	50,577,090	1,428,050	82,781,077	65,603,824	18,137,933	143,039,107	373,869	2,778,570	2,668,483	20,765,418	335,793	592,764,910
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	16,303,270	1,619,594	3,992,115	(1,158,641)	(18,689,958)	(62,283,337)	(197,286)	(27,811,672)	3,041,581	19,515,669	(44,204,659)	(6,018,631)	(43,760,765)	504,353	1,748,675	(596,311)	1,608,939	386,539	(156,000,525)
受取（差入れ）担保合計†＃＃	16,303,270	880,758	－	(1,072,000)	(18,689,958)	(62,283,337)	(143,000)	(27,811,672)	2,910,000	19,515,669	(43,694,659)	(6,018,631)	(43,760,765)	504,353	1,748,675	(532,906)	1,514,069	－	
正味金額	－	738,836	3,992,115	(86,641)	－	－	(54,286)	－	131,581	－	(510,000)	－	－	－	－	(63,405)	94,870	386,539	
支配下の受取担保（TBA契約を含む）＊＊	17,575,706	880,758	－	－	－	－	－	－	2,910,000	19,522,000	－	－	－	539,700	2,741,027	－	－	－	44,169,191
支配下にない受取担保	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	1,514,069	－	1,514,069
（差入れ）担保（TBA契約を含む）＊＊	－	－	－	(1,072,000)	(18,828,096)	(63,072,403)	(143,000)	(28,275,808)	－	－	(44,511,625)	(6,195,385)	(44,250,695)	－	－	(532,906)	－	－	(206,881,918)

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

＊＊　資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

＃　マスター・ネッティング契約によりカバーされる（注１）。

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

§　資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示されている。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累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計13,853,625米ドルおよび合計48,926,388米ドルであった。

次へ

注10　新しい会計規則

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

注11　独立監査人の変更（未監査）

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

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

③【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表（2020年９月30日現在）

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (116.8%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府保証モーゲージ債務証券 (2.3%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	$145,059	$172,311
5.00%, 3/20/50	39,732	44,890
4.00%, TBA, 10/1/50	63,000,000	66,947,341
4.00%, TBA, 9/1/50	2,000,000	2,128,438
3.50%, with due dates from 9/20/49 to 11/20/49	142,085	156,264
		69,449,244
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (114.5%)		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
5.50%, TBA, 10/1/50	23,000,000	25,547,967
5.00%, TBA, 10/1/50	5,000,000	5,477,344
4.50%, TBA, 10/1/50	15,000,000	16,224,609
4.00%, TBA, 11/1/50	85,000,000	90,757,424
4.00%, TBA, 10/1/50	367,000,000	391,371,075
3.50%, TBA, 11/1/50	205,000,000	216,347,078
3.50%, TBA, 10/1/50	531,000,000	559,790,183
3.00%, TBA, 10/1/50	50,000,000	52,375,000
2.50%, TBA, 11/1/50	85,000,000	89,030,862
2.50%, TBA, 10/1/50	645,000,000	676,695,687
2.00%, TBA, 11/1/50	713,000,000	735,782,560
2.00%, TBA, 10/1/50	526,000,000	543,916,875
1.50%, TBA, 10/1/50	62,000,000	62,392,342
		3,465,709,006
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価 $3,532,399,704)		$3,535,158,250

米国財務省証券 (0.6%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
U.S. Treasury Inflation Index Notes 0.125%, 4/15/21 [i]	$876,466	$880,758
U.S. Treasury Notes		
2.75%, 11/30/20 [i]	665,000	673,994
2.25%, 1/31/24 [i]	12,828,000	13,760,211
2.25%, 4/30/21 [i]	935,000	955,477
2.125%, 12/31/22 [i]	514,000	539,700
2.00%, 5/31/24 [i]	244,000	261,761
1.75%, 6/30/24 [i]	249,000	264,567
1.50%, 2/15/30 [i]	1,028,000	1,111,556
米国財務省証券合計 (取得原価 $18,448,024)		**$18,448,024**

モーゲージ証券 (35.6%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書 (19.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 25.18%, 4/15/37	$141,799	$262,327
REMICs IFB Ser. 3919, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.50%), 6.348%, 9/15/41	10,087,456	1,923,848
REMICs IFB Ser. 5011, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.098%, 9/25/50	6,292,408	1,211,288

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書（つづき）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4742, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.048%, 12/15/47	$33,896,196	$4,067,543
REMICs IFB Ser. 4731, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.048%, 11/15/47	19,632,608	3,361,187
REMICs Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45	17,337,186	3,672,641
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 8/15/56	2,937,268	690,258
REMICs IFB Ser. 5004, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 8/25/50	5,789,186	1,085,472
REMICs IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 4/15/47	12,183,161	2,148,036
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 1/15/35	35,761,018	7,308,711
REMICs IFB Ser. 4945, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) +6.05%), 5.898%, 1/25/50	6,296,950	948,117
REMICs IFB Ser. 4937, Class 4937, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.898%, 12/25/49	1,586,334	299,421
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 5.798%, 3/15/44	9,307,190	1,678,235
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 5.798%, 8/15/43	9,041,328	1,325,367
REMICs Ser. 5007, Class IC, IO, 5.00%, 8/25/50	8,851,983	1,353,082
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	7,674,288	1,151,143
REMICs Ser. 4984, Class IL, IO, 4.50%, 6/25/50	5,309,355	828,084
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	5,665,196	685,086
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	7,254,087	870,490
REMICs Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	8,895,922	927,466
REMICs Ser. 4635, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/46	19,510,302	1,763,589
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	21,712,151	2,495,898
REMICs Ser. 4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	18,416,335	989,033
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	5,245,197	367,163
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	8,062,727	346,407
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	3,895,799	298,329
REMICs Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	7,596,783	67,102
REMICs Ser. 4969, IO, 3.00%, 4/25/50	7,612,600	742,769
REMICs Ser. 4801, Class IG, IO, 3.00%, 6/15/48	17,731,081	1,124,581
REMICs Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	12,255,885	842,114
REMICs Ser. 4210, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/41	4,654,104	159,776
Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. 57, Class 1AX, IO, 0.381%, 7/25/43 [W]	7,945,180	79,452
REMICs Ser. 3314, PO, zero %, 11/15/36	1,775	1,771
REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35	31,675	28,831
REMICs Ser. 1208, Class F, PO, zero %, 2/15/22	694	666
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 24.024%, 3/25/36	392,812	718,847
REMICs IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 17.009%, 11/25/34	89,051	106,862
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	10,319	705

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書（つづき）		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 12-36, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 6.302%, 4/25/42	$5,344,846	$982,365
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.40%), 6.252%, 4/25/40	7,683,418	1,615,320
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.052%, 6/25/48	25,835,593	3,778,456
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.052%, 6/25/45	3,162,405	597,027
REMICs IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.002%, 10/25/41	3,752,554	257,838
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	13,757,424	2,919,163
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	15,737,128	3,241,486
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	23,227,515	4,558,400
REMICs IFB Ser. 19-5, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 3/25/49	2,770,418	586,662
REMICs IFB Ser. 18-86, Class DS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 12/25/48	1,308,707	142,322
REMICs IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 12/25/46	47,396,077	9,941,729
REMICs IFB Ser. 16-62, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 9/25/46	32,661,637	6,512,077
REMICs IFB Ser. 19-73, Class 73, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 12/25/49	2,116,718	376,163
REMICs IFB Ser. 19-57, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 10/25/49	5,323,670	845,383
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 8/25/49	2,787,877	406,144
REMICs IFB Ser. 19-47, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 8/25/49	28,872,739	5,009,547
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 7/25/49	34,078,237	5,284,664
REMICs IFB Ser. 19-38, Class 38, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 7/25/49	1,398,177	286,626
REMICs IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.90%), 5.752%, 10/25/41	18,525,680	3,108,888
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	24,040	4,008
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	982,237	162,128
REMICs Ser. 16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	41,981,334	7,766,547
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	1,786,248	347,211
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	1,066,866	178,871
REMICs Ser. 20-45, Class EI, IO, 5.00%, 7/25/50	9,108,616	1,345,633
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	13,991,429	2,308,586
Interest Strip Ser. 404, Class 2, IO, 4.50%, 5/25/40	80,846	9,567
Interest Strip Ser. 366, Class 22, IO, 4.50%, 10/25/35	1,537	1
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	32,044,247	5,388,913
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	6,383,856	1,173,851
REMICs Ser. 12-30, Class HI, IO, 4.50%, 12/25/40	5,812,209	232,488
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	93,739	16,642
REMICs Ser. 19-70, Class 70, IO, 4.00%, 12/25/49	29,339,238	1,393,614

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書（つづき）		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 18-3, Class PI, IO, 4.00%, 2/25/48	$16,031,985	$1,252,672
REMICs Ser. 17-65, Class LI, IO, 4.00%, 8/25/47	9,828,280	731,028
REMICs Ser. 15-88, Class QI, IO, 4.00%, 10/25/44	6,492,481	463,224
REMICs Ser. 15-83, IO, 4.00%, 10/25/43	2,198,807	215,965
REMICs Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	12,317,213	1,354,893
REMICs Ser. 13-115, Class CI, IO, 4.00%, 2/25/43	7,618,632	283,523
REMICs Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	5,116,112	510,230
REMICs Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	5,938,517	475,082
REMICs Ser. 16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	26,271,723	1,839,021
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	15,493,193	1,765,756
REMICs Ser. 13-70, Class CI, IO, 3.50%, 1/25/43	3,528,527	159,747
REMICs Ser. 13-49, Class IP, IO, 3.50%, 12/25/42	10,099,041	711,073
REMICs Ser. 13-40, Class YI, IO, 3.50%, 6/25/42	12,079,125	867,885
REMICs Ser. 12-123, Class DI, IO, 3.50%, 5/25/41	19,348,878	1,244,829
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	24,362,178	1,940,399
REMICs Ser. 12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	4,903,639	181,586
REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	4,421,451	194,301
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	11,947,041	433,080
REMICs Ser. 13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	11,122,238	550,228
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	5,362,017	158,358
Grantor Trust Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 [W]	3,424,835	72,778
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.387%, 10/25/41 [W]	122,821	552
Trust FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.301%, 6/25/42 [W]	5,383,596	47,106
REMICs Ser. 99-51, Class N, PO, zero %, 9/17/29	21,130	19,229
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 13-9, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.75%), 6.594%, 1/20/43	28,932,917	6,938,351
IFB Ser. 10-68, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.58%), 6.424%, 6/20/40	1,470,316	296,557
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.094%, 8/20/48	42,758,828	6,396,043
IFB Ser. 18-91, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.094%, 7/20/48	28,321,909	4,334,937
IFB Ser. 18-104, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 8/20/48	39,387,924	6,408,218
IFB Ser. 18-100, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 7/20/48	33,663,116	5,605,683
IFB Ser. 18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 6/20/48	25,266,788	3,749,334
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 5/20/48	25,281,723	3,908,071
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 10/20/43	32,200,852	6,104,316
IFB Ser. 20-97, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 7/20/50	6,538,048	967,328
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 9/20/43	5,822,611	1,171,801
IFB Ser. 16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 3/20/43	2,116,497	216,772

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書（つづき）		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 13-152, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 5/20/41	$24,103,232	$4,992,664
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 2/20/40	6,289,585	1,195,022
IFB Ser. 13-99, Class VS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 7/16/43	6,376,763	1,131,875
IFB Ser. 19-96, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 8/20/49	4,000,197	625,031
IFB Ser. 19-83, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 7/20/49	4,593,412	648,819
IFB Ser. 18-164, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 12/20/48	58,796,786	9,217,663
IFB Ser. 16-77, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 10/20/45	21,363,357	4,525,533
IFB Ser. 14-58, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 4/20/44	7,213,020	1,417,791
IFB Ser. 14-60, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 4/20/44	10,688,346	1,991,538
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 3/20/44	11,629,818	2,286,422
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 1/20/44	20,001,283	3,825,931
IFB Ser. 13-182, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 12/20/43	7,620,158	1,696,674
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 2/20/50	13,220,288	1,475,033
IFB Ser. 20-7, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 1/20/50	51,025,688	8,808,963
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 10/20/49	12,390,042	3,266,818
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 8/20/49	7,723,358	1,015,687
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 6/20/49	9,655,932	1,096,534
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	14,293,030	3,388,150
Ser. 17-79, Class IB, IO, 5.50%, 5/20/47	5,682,298	1,181,766
Ser. 17-52, Class DI, IO, 5.50%, 4/20/47	6,944,615	1,344,574
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 5.444%, 8/20/44	17,483,526	3,305,748
Ser. 19-119, Class IN, IO, 5.00%, 9/20/49	48,234,377	5,939,883
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	17,012,121	2,416,094
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	9,254,215	1,796,415
Ser. 17-38, Class DI, IO, 5.00%, 3/16/47	7,279,842	1,264,872
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	13,423,821	2,483,407
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	11,340,890	1,351,380
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	22,755,756	3,909,371
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	2,960,351	514,154
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	8,999,632	1,563,776
Ser. 14-163, Class NI, IO, 5.00%, 2/20/44	9,295,547	1,384,124
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	3,468,895	615,729

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書（つづき）		
Government National Mortgage Association		
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	$6,366,606	$1,138,031
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	25,182,968	4,403,358
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40	7,991,450	1,400,419
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	39,092,174	6,963,098
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	24,361,894	4,202,427
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39	1,783,697	322,746
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	12,197,167	2,104,011
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	10,822,320	1,898,883
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48	4,220,722	569,287
Ser. 17-160, Class AI, IO, 4.50%, 10/20/47	11,444,259	1,808,285
Ser. 16-84, Class IB, IO, 4.50%, 11/16/45	2,840,623	497,109
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	5,054,089	421,814
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	15,211,389	2,392,235
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	9,712,991	1,685,020
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	10,591,618	1,585,378
Ser. 13-183, Class JI, IO, 4.50%, 2/16/43	8,254,605	549,398
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	2,164,776	171,840
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	12,681,720	2,045,304
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40	4,555,094	743,501
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	6,219,098	550,774
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	17,994,592	2,772,949
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	13,999,874	2,379,979
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	9,503,279	1,461,129
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	11,896,479	1,249,131
Ser. 16-138, Class DI, IO, 4.00%, 10/20/46	13,842,202	1,764,881
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	27,544,717	2,921,531
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	16,073,139	1,647,497
Ser. 15-79, Class MI, IO, 4.00%, 5/20/44	6,338,625	532,885
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	10,178,608	1,658,109
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	7,875,110	1,083,225
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	6,173,264	315,523
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	5,170,159	657,284
Ser. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	5,884,876	779,746
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	2,998,305	308,949
Ser. 12-106, Class QI, IO, 4.00%, 7/20/42	9,726,602	1,361,724
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	3,523,602	502,344
Ser. 12-8, Class PI, IO, 4.00%, 5/20/41	10,720,885	946,456
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 3.856%, 10/20/66	45,139,216	4,501,554
Ser. 17-H05, Class CI, IO, 3.821%, 2/20/67	32,332,714	3,816,230
Ser. 19-110, Class PI, IO, 3.50%, 9/20/49	37,005,115	2,449,739
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	7,866,973	372,206
Ser. 17-139, Class IG, IO, 3.50%, 9/20/47	6,708,435	368,964
Ser. 16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	15,033,653	357,049
Ser. 16-79, IO, 3.50%, 6/20/46	14,005,859	997,917
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	14,603,191	1,027,575
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	22,952,599	1,555,710
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	24,091,252	1,742,155
Ser. 13-102, Class IP, IO, 3.50%, 6/20/43	4,406,221	109,807

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書（つづき）		
Government National Mortgage Association		
Ser. 13-76, IO, 3.50%, 5/20/43	$17,160,084	$1,801,809
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	12,959,151	1,010,002
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	4,576,184	449,289
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	10,581,868	1,018,505
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	10,433,860	821,667
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	4,448,627	336,405
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	24,655,870	3,893,290
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	16,915,429	2,484,503
Ser. 12-92, Class AI, IO, 3.50%, 4/20/42	4,733,159	123,020
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	8,690,322	557,311
Ser. 13-37, Class LI, IO, 3.50%, 1/20/42	13,154,931	756,409
Ser. 15-131, Class BI, IO, 3.50%, 6/20/41	13,980,396	377,296
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	18,729,935	1,217,446
Ser. 15-17, Class LI, IO, 3.50%, 5/16/40	12,055,327	510,302
Ser. 13-79, Class XI, IO, 3.50%, 11/20/39	16,629,545	803,990
Ser. 15-134, Class LI, IO, 3.50%, 5/20/39	9,524,455	303,942
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	4,513,297	152,948
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 3.397%, 12/20/66	37,866,779	3,332,579
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 3.347%, 10/20/66	104,422,608	10,431,818
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 3.305%, 11/20/66	22,093,289	2,409,651
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 3.011%, 4/20/65	33,973,396	2,935,505
Ser. 17-H16, IO, 3.007%, 8/20/67	38,383,768	4,389,376
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 2.866%, 8/20/67	41,314,521	4,830,255
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 2.764%, 2/20/66	41,235,090	2,612,655
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 2.686%, 4/20/67	31,404,921	3,282,317
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.679%, 5/20/67	49,537,294	4,873,132
Ser. 18-H04, IO, 2.642%, 2/20/68	51,418,129	5,392,682
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 2.575%, 6/20/65	65,595,230	5,738,270
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 2.558%, 2/20/68	77,572,344	9,187,475
Ser. 16-H08, Class AI, IO, 2.551%, 8/20/65	47,307,789	3,229,135
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.535%, 2/20/68	62,298,670	7,456,372
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 2.51%, 7/20/66	26,887,428	2,627,978
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.494%, 6/20/66 W	39,420,330	3,737,047
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 2.481%, 1/20/67	28,256,653	3,599,191
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.384%, 7/20/65	55,580,172	3,701,640
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 2.375%, 7/20/65	37,592,121	3,405,846
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.373%, 1/20/67	23,926,821	2,441,517
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.372%, 1/20/68	83,213,839	9,855,639
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 2.337%, 1/20/68	70,685,497	8,327,635
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 2.335%, 1/20/68	40,744,309	5,304,870
Ser. 18-H01, IO, 2.309%, 12/20/67	28,459,340	2,927,442
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.309%, 3/20/67	56,072,727	5,259,622
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 2.283%, 2/20/67	54,470,002	5,405,461
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 2.263%, 2/20/68	97,404,545	10,743,721
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 2.253%, 9/20/65	32,670,938	2,785,786
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.241%, 2/20/67	45,582,640	4,267,492
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 2.224%, 4/20/67	88,854,444	7,197,210
Ser. 17-H09, IO, 2.185%, 4/20/67	45,290,906	3,800,586

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書（つづき）		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 2.12%, 8/20/65	$46,134,712	$4,046,014
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 1.951%, 5/20/67	30,407,005	3,005,997
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 1.895%, 10/20/67	39,359,354	4,585,789
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.87%, 5/20/65	77,783,950	5,670,217
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.867%, 9/20/65	35,078,906	2,845,741
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.821%, 6/20/65	44,372,684	4,113,348
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.805%, 3/20/65	57,532,891	4,142,599
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.792%, 2/20/67	32,386,747	2,484,063
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.761%, 9/20/65	66,739,998	5,052,218
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.728%, 1/20/65	63,726,446	4,400,629
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.70%, 12/20/64	45,830,560	3,192,786
Ser. 16-H14, IO, 1.695%, 6/20/66	44,662,515	2,992,523
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 1.683%, 9/20/67	43,836,420	5,307,679
Ser. 16-H12, Class AI, IO, 1.67%, 7/20/65	51,109,285	3,445,839
Ser. 16-H18, IO, 1.668%, 8/20/66	49,125,779	3,247,460
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.572%, 1/20/65	34,693,767	2,179,601
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.567%, 1/20/67	73,733,945	4,640,174
Ser. 14-H06, Class BI, IO, 1.473%, 2/20/64	40,760,146	1,839,505
Ser. 12-H29, Class AI, IO, 1.425%, 10/20/62	19,423,745	586,908
Ser. 12-H29, Class FI, IO, 1.425%, 10/20/62	19,423,745	585,043
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 0.087%, 8/20/68	70,339,787	5,760,829
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	6,464	5,818
		581,291,399
商業用モーゲージ証券 (5.2%)		
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 05-1, Class B, 5.665%, 11/10/42 W	5,406,396	4,054,797
FRB Ser. 05-1, Class C, 5.665%, 11/10/42 W	8,629,000	2,157,250
Bank 144A Ser. 17-BNK9, Class D, 2.80%, 11/15/54	320,000	245,772
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.541%, 1/12/45 W	483,000	347,760
Ser. 05-PWR7, Class D, 5.304%, 2/11/41 W	4,190,000	3,142,500
Ser. 05-PWR7, Class C, 5.235%, 2/11/41 W	4,945,000	5,433,076
Ser. 05-PWR7, Class B, 5.214%, 2/11/41 W	115,586	115,297
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB		
Ser. 07-T28, Class D, 5.718%, 9/11/42 W	4,680,000	2,518,803
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E,		
5.931%, 12/15/47 W	13,980,000	12,979,466
COMM Mortgage Trust FRB Ser. 14-CR16, Class C, 5.092%, 4/10/47 W	225,000	219,331
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-CR17, Class E, 5.009%, 5/10/47 W	226,000	169,500
FRB Ser. 12-CR3, Class E, 4.909%, 10/15/45 W	7,769,000	4,207,147
FRB Ser. 13-CR9, Class D, 4.385%, 7/10/45 W	5,143,000	2,415,745
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	5,685,283
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C5, Class AX,		
IO, 1.092%, 12/15/39 W	9,229,584	10,153
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.997%, 2/15/41 W	10,781,407	6,059,150
FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.91%, 9/15/39 W	168,163	166,757

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券（つづき）		
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class E2, 8.00%, 12/28/38 (Cayman Islands)	$514,438	$520,768
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.911%, 4/15/50 W	6,587,000	4,742,640
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC2A, Class D, 5.67%, 7/10/44 W	211,000	194,940
GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.664%, 9/10/47 W	17,168,000	6,523,840
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.236%, 7/15/45 W	197,000	192,645
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.971%, 2/15/47 W	11,861,000	5,972,512
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.471%, 2/15/47 W	7,852,000	2,924,627
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.099%, 11/15/47 W	10,691,000	7,370,953
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 W	15,725,000	7,237,478
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust Ser. 17-C5, Class C, 4.512%, 3/15/50 W	254,000	237,087
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.306%, 4/15/46 W	431,000	320,773
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	180,000	172,611
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 W	13,371,809	7,997,759
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 7.004%, 12/15/49 W	60,277	1
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.498%, 8/15/46 W	650,000	273,073
FRB Ser. 15-C23, Class D, 4.289%, 7/15/50 W	3,926,000	3,463,860
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.218%, 7/15/46 W	254,000	123,541
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	9,096,000	5,214,518
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 W	5,533,663	1,162,069
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 W	3,447,379	3,396,151
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.599%, 3/15/45 W	7,066,000	3,533,000
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A FRB Ser. 20-01, Class M10, 3.898%, 3/25/50	568,000	530,032
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) †	4,414,162	151,922
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 W	6,847,000	1,137,211
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 W	233,000	225,758
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	8,520,000	5,797,153
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.41%, 7/15/46 W	14,132,111	5,652,844
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	5,832,688
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 W	8,644,000	4,284,087
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.971%, 11/15/45 W	5,985,000	3,810,213
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.643%, 8/15/46 W	22,811,996	11,492,974
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.575%, 12/15/45 W	21,439,000	7,800,117

158,217,632

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (11.2%)		
American Home Mortgage Investment Trust FRB Ser. 07-1, Class GA1C, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.365%, 5/25/47	$8,720,430	$4,302,219
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 3.179%, 11/27/36 W	8,218,741	6,574,993
Bear Stearns Alt-A Trust		
FRB Ser. 05-7, Class 21A1, 3.244%, 9/25/35 W	2,280,948	2,102,327
FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 2.989%, 10/25/35 W	87,469	78,158
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 0.378%, 9/25/46	4,996,223	5,001,015
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 4.898%, 10/25/27 (Bermuda)	2,376,000	2,113,132
FRB Ser. 18-2A, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.798%, 8/25/28 (Bermuda)	730,000	695,033
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.328%, 11/25/47	3,356,287	2,649,558
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 0.498%, 3/25/37	9,465,725	8,326,346
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.328%, 3/25/37	1,306,253	1,128,629
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A3, 3.698%, 3/25/65 W	410,000	426,400
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-OA7, Class 1A1, 2.548%, 6/25/46 W	2,604,686	2,193,666
FRB Ser. 06-OA10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 1.979%, 8/25/46	3,465,498	3,102,494
FRB Ser. 06-OA7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 1.959%, 6/25/46	8,429,486	7,325,005
FRB Ser. 05-38, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 0.498%, 9/25/35	770,802	679,595
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.33%), 0.486%, 11/20/35	14,966,236	13,739,648
FRB Ser. 06-OA10, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.338%, 8/25/46	3,140,877	3,187,990
FRB Ser. 06-OA10, Class 3A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.338%, 8/25/46	5,332,000	4,452,220
FRB Ser. 06-OA10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.338%, 8/25/46	11,109,901	10,565,580
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-AR4, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.338%, 12/25/36	9,800,150	5,476,637
Eagle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.998%, 1/25/30	686,000	549,006
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 10.648%, 5/25/28	6,323,057	6,745,483
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.175%, 7/25/28	2,093,055	2,190,834
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 9.498%, 4/25/28	10,586,140	12,496,889

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券（つづき）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 7.55%), 7.698%, 12/25/27	$11,161,171	$11,438,427
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.298%, 10/25/29	1,935,000	1,967,745
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.298%, 11/25/28	2,559,410	2,680,629
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.95%), 5.098%, 7/25/29	3,062,000	3,100,610
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 4.898%, 10/25/24	434,057	443,057
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 W	1,710,000	1,747,201
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.598%, 3/25/30	1,590,000	1,589,996
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 3.998%, 3/25/29	3,145,000	3,262,693
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 3.948%, 3/25/25	201,352	202,277
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.698%, 8/25/29	350,558	360,736
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 3.298%, 7/25/30	137,000	122,391
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.448%, 9/25/30	1,841,402	1,812,782
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class B2, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 12.398%, 2/25/49	570,000	548,850
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 11.25%), 11.398%, 4/25/49	1,150,000	1,070,444
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 11.00%), 11.148%, 10/25/48	2,435,000	2,237,259
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 10.898%, 1/25/49	2,342,000	2,140,938
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 10.648%, 3/25/49	2,996,000	2,818,327
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA4, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.158%, 8/25/50	448,000	454,720
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.148%, 7/25/50	3,318,000	3,301,410
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 20-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 9.498%, 6/25/50	239,000	241,390
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 8.15%), 8.298%, 7/25/49	1,763,000	1,474,077
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 7.75%), 7.898%, 9/25/48	2,911,000	2,283,906
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 20-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.10%), 5.248%, 6/25/50	1,390,000	1,418,650
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR3, Class FTR3, (1 Month US LIBOR + 4.80%), 4.975%, 9/25/47	1,290,000	928,800

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券（つづき）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 W	$5,008,000	$4,940,575
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-1, Class M, 4.75%, 7/25/58 W	1,850,000	1,891,542
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.398%, 10/25/48	753,000	700,290
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 3.848%, 12/25/30	4,286,000	3,997,137
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.248%, 3/25/50	1,965,000	1,935,517
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.798%, 1/25/49	179,112	177,524
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.598%, 3/25/49	99,878	98,193
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.498%, 2/25/49	41,263	40,869
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.448%, 10/25/48	644,400	631,204
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.298%, 12/25/30	464,000	451,482
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 12.398%, 9/25/28	14,106,576	16,355,160
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 11.898%, 10/25/28	7,697,601	8,728,594
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 11.898%, 8/25/28	5,427,332	6,408,614
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 10.898%, 1/25/29	444,496	480,515
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 10.25%), 10.398%, 1/25/29	993,954	1,124,411
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 9.25%), 9.398%, 4/25/29	3,178,498	3,265,081
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 6.048%, 10/25/28	475,375	501,649
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 5.848%, 4/25/28	15,269,078	15,805,703
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 5.648%, 9/25/29	18,272,300	18,459,490
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.448%, 10/25/28	2,107,682	2,217,491
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.148%, 7/25/25	385,461	394,552
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 4.998%, 10/25/29	4,947,000	4,933,409
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 4.698%, 2/25/25	1,273,770	1,300,985
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.50%), 4.648%, 12/25/30	499,000	463,101

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券（つづき）		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.598%, 5/25/30	$1,200,000	$1,144,198
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.598%, 2/25/30	3,018,000	2,915,201
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.598%, 1/25/29	61,921	63,874
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 4.448%, 2/25/25	136,500	138,816
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.398%, 1/25/31	425,000	394,700
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.10%), 4.248%, 3/25/31	1,624,000	1,534,800
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 8/25/30	2,208,000	2,039,311
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 5/25/30	1,626,000	1,507,023
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 5/25/25	452,590	457,801
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 5/25/25	895,492	907,123
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 3.898%, 3/25/31	313,000	286,400
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 3.898%, 10/25/30	500,000	461,250
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.748%, 1/25/30	1,598,000	1,497,239
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.698%, 7/25/30	2,520,000	2,335,725
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.148%, 10/25/29	2,128,196	2,148,920
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.998%, 11/25/29	257,650	257,490
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 2.948%, 2/25/30	3,487,705	3,477,539
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.648%, 5/25/30	1,069,734	1,060,452
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 2.398%, 7/25/30	60,285	59,539
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 2.348%, 8/25/30	1,555,932	1,532,651
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.248%, 3/25/31	760,560	746,897
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 9.25%), 9.398%, 11/25/39	8,200,000	6,190,645
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 6.898%, 2/25/40	1,645,000	1,140,103
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 5.898%, 7/25/29	4,084,000	4,238,913

モーゲージ証券 (35.6%)* （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券（つづき）		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.25%), 5.398%, 6/25/39	$617,000	$555,300
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.798%, 2/25/40	239,000	224,647
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.398%, 1/25/40	2,457,000	1,875,321
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.148%, 1/25/40	1,483,000	1,118,323
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.598%, 7/25/31	501,565	498,430
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.328%, 5/25/36	10,534,267	3,816,317
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (1 Month US LIBOR + 0.31%), 0.458%, 5/25/37	6,345,898	5,475,530
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 0.676%, 5/19/35	18,845,250	9,791,061
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.398%, 5/25/29 (Bermuda)	2,000,000	1,866,000
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-A2, Class 12A1, IO, (1 Month US LIBOR + 0.20%), 0.348%, 6/25/37	4,916,012	2,360,598
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 3.546%, 2/26/37	214,725	194,436
Oaktown Re II, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.998%, 7/25/28 (Bermuda)	12,362,000	11,704,057
Oaktown Re III, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1A, Class B1B, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.498%, 7/25/29 (Bermuda)	383,000	338,415
FRB Ser. 19-1A, Class B1A, (1 Month US LIBOR + 3.50%), 3.648%, 7/25/29 (Bermuda)	317,000	280,040
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 4/25/27 (Bermuda)	1,062,860	1,061,811
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 20-2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 7.60%), 7.746%, 10/25/30 (Bermuda)	168,000	168,000
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser. 06-AR7, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.21%), 0.358%, 8/25/36	10,131,602	9,675,679
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 [W]	256,000	280,266
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 [W]	240,000	244,423
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 3.017%, 9/25/35 [W]	192,413	193,996
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.49%), 0.638%, 10/25/45	184,940	179,593
		337,492,113
モーゲージ証券合計 (取得原価 $1,207,041,781)		**$1,077,001,144**

社債 (20.4%)*	額面	時価 米ドル
基本素材 (1.5%)		
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 12/1/27	$190,000	$182,581
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23	2,150,000	2,203,750
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 8/15/24	150,000	152,813
Axalta Coating Systems, LLC/Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/27	580,000	593,050
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	654,000	673,620
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/25	1,068,000	1,046,640
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29	1,500,000	1,516,725
BMC East, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/1/24	3,009,000	3,091,748
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	1,240,000	1,333,000
Builders FirstSource, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 6/1/27	879,000	941,629
Cemex Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/1/24 (Mexico)	200,000	204,360
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 6/5/27 (Mexico)	700,000	756,357
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 5.45%, 11/19/29 (Mexico)	1,330,000	1,344,963
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. sub. notes 5.70%, 1/11/25 (Mexico)	1,675,000	1,710,116
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 12/1/27	728,000	786,240
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24	85,000	87,338
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (France)	1,400,000	1,435,000
Constellium SE 144A sr. unsec. notes 5.625%, 6/15/28 (France)	750,000	765,525
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada)	595,000	573,431
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%, 8/1/30 (Indonesia)	825,000	867,447
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/28 (Indonesia)	825,000	853,013
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,119,000	1,240,725
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	3,167,000	3,230,340
Greif, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 3/1/27	320,000	331,514
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	370,000	366,300
Louisiana-Pacific Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/24	848,000	871,426
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 8.50%, 4/15/24	535,000	553,725

社債 (20.4%)* （つづき）	額面	時価 米ドル
基本素材（つづき）		
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 7.375%, 1/15/25 (Canada)	$298,000	$301,726
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 6.50%, 2/1/24 (Canada)	654,000	655,636
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/26 (Canada)	213,000	204,480
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26	1,425,000	1,464,188
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30	494,000	485,216
PQ Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/25	2,864,000	2,946,340
Smurfit Kappa Treasury Funding DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 11/20/25 (Ireland)	2,612,000	3,183,375
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/26 (Netherlands)	1,365,000	1,446,900
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.182%, 4/24/28 (Switzerland)	1,635,000	1,800,467
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.892%, 4/24/25 (Switzerland)	409,000	443,440
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 5/1/26	38,000	39,235
Tronox Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 10/1/25 (United Kingdom)	302,000	297,470
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.50%, 5/1/25	260,000	271,051
U.S. Concrete, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 6/1/24	830,000	855,938
U.S. Concrete, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 3/1/29	600,000	601,500
W.R. Grace & Co.-Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/24	2,345,000	2,491,563
W.R. Grace & Co.-Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/27	1,170,000	1,208,259
		46,410,160
資本財 (1.6%)		
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27	2,515,000	2,587,306
American Axle & Manufacturing, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 7/1/28	155,000	150,350
Amsted Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/1/27	65,000	69,148
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30	1,925,000	1,987,563
ARD Finance SA 144A sr. notes Ser. REGS, 6.50%, 6/30/27 (Luxembourg) ‡‡	1,500,000	1,492,200
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.125%, 8/15/26 (Ireland)	865,000	876,894
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 8/15/27 (Ireland)	1,865,000	1,900,435
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	45,000	47,250
Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27	45,000	47,250
Berry Global, Inc. 144A notes 4.50%, 2/15/26	990,000	999,900
Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25	1,125,000	1,184,063
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 7/15/29	735,000	797,379
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/27	390,000	404,625

社債（20.4%）[*]（つづき）	額面	時価 米ドル
資本財（つづき）		
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26	$215,000	$223,063
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26	1,599,000	1,896,814
GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 5.125%, 12/15/26 (Canada)	605,000	624,723
GFL Environmental, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 6/1/26 (Canada)	1,455,000	1,533,206
Great Lakes Dredge & Dock Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/22	131,000	134,337
Husky III Holding, Ltd. 144A sr. unsec. notes 13.00%, 2/15/25 (Canada) [‡‡]	2,590,000	2,680,650
MasTec, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 8/15/28	1,625,000	1,641,250
Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/13/27	685,000	741,941
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	1,693,000	1,775,195
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	3,380,000	3,489,851
Park-Ohio Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/15/27	2,894,000	2,662,480
RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25	1,070,000	1,084,713
Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26	2,275,000	2,102,464
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	2,511,000	2,686,770
Tennant Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 5/1/25	1,121,000	1,163,374
Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/26 (Canada)	1,360,000	1,353,200
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	438,000	439,721
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27	337,000	323,874
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 12/15/25	20,000	21,750
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	3,729,000	3,894,176
Vertical US Newco, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 7/15/27	1,330,000	1,382,222
Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26	2,656,000	2,687,845
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	1,635,000	1,791,429
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/15/25	820,000	893,226
		49,772,637
通信サービス（1.9%）		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)	1,240,000	1,204,350
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	820,000	828,200
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26	2,195,000	2,280,056

社債（20.4%）* （つづき）	額面	時価 米ドル
通信サービス（つづき）		
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	$13,831,000	$14,989,347
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 5/1/32	1,420,000	1,482,125
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 8/15/30	990,000	1,039,545
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/26	1,635,000	1,700,400
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	3,292,000	3,456,600
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	1,468,000	1,487,891
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	1,965,000	2,107,463
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/30	800,000	806,000
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/1/28	1,390,000	1,533,935
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24	593,000	608,122
Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 R	76,000	82,812
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty notes 8.50%, 4/1/26	829,000	835,632
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	1,140,000	1,180,983
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 9/15/27	825,000	847,688
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	575,000	583,809
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 1/15/29	790,000	780,125
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	2,382,000	2,977,500
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26	2,175,000	2,628,238
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	4,174,000	4,794,882
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21	1,795,000	1,878,019
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	371,250	375,408
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/1/23	94,000	94,244
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	677,000	722,630
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/22	28,000	28,840
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	1,088,000	1,163,877
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 2/1/26	730,000	752,192
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	45,000	51,058

社債（20.4%）*（つづき）		額面	時価 米ドル
通信サービス（つづき）			
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27		$1,020,000	$1,144,583
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)		2,073,000	2,180,796
Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 7/15/30 (United Kingdom)		1,275,000	1,268,625
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. bonds 5.00%, 4/15/27 (United Kingdom)	GBP	100,000	134,868
Zayo Group Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.00%, 3/1/27		$395,000	388,769
			58,419,612
一般消費財・サービス（4.4%）			
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/26		580,000	601,750
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28		45,000	45,731
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/15/26		985,000	1,015,781
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/27		965,000	946,906
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 9/15/27 (Canada)		40,000	40,337
Carnival Corp. 144A sr. notes 11.50%, 4/1/23		795,000	890,913
Carriage Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 6/1/26		965,000	1,010,838
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/22		6,000	5,340
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23		2,061,000	1,759,579
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 5/1/25		355,000	376,300
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 8/15/27		60,000	57,615
Cornerstone Building Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 4/15/26		1,881,000	1,970,348
CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25		2,790,000	2,706,300
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/26		1,336,000	945,221
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 8/15/27		2,951,000	1,536,365
eG Global Finance PLC 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 2/7/25 (United Kingdom)		1,985,000	2,032,144
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.50%, 5/1/27		1,499,000	1,304,130
Entercom Media Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/1/24		1,660,000	1,411,000
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 9.00%, 4/22/25		2,279,000	2,612,897
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 6/16/25		1,000,000	1,031,250
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.271%, 1/9/27		1,034,000	1,014,457
Gap, Inc. (The) 144A sr. notes 8.625%, 5/15/25		650,000	711,750
Gap, Inc. (The) 144A sr. notes 8.375%, 5/15/23		1,137,000	1,256,385

社債（20.4%）* （つづき）		額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス（つづき）			
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30		$600,000	$606,750
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 7/1/28		330,000	346,913
Gray Television, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/27		3,035,000	3,285,388
GW B-CR Security Corp. 144A sr. unsec. notes 9.50%, 11/1/27 (Canada)		1,495,000	1,569,750
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/25		690,000	727,950
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24		70,000	72,785
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27		1,226,000	1,245,524
Howard Hughes Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/25		2,478,000	2,517,896
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26		571,812	595,699
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27		5,547,592	5,464,378
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)		45,000	53,438
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)		68,000	76,840
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 3/15/28 [R]		2,705,000	2,816,582
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 [R]		1,402,000	1,428,288
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27		906,000	923,259
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/25		50,000	50,250
JELD-WEN, Inc. 144A sr. notes 6.25%, 5/15/25		450,000	478,688
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, perpetual maturity		1,043,000	1,022,140
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, perpetual maturity		1,225,000	1,286,250
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 6.875%, 11/1/35		1,390,000	1,369,574
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 7/1/25		405,000	437,400
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.375%, 7/1/25		325,000	372,938
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30		695,000	707,163
La Financiere Atalian SASU company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.00%, 5/15/24 (France)	EUR	1,400,000	1,382,445
Levi Strauss & Co. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 5/1/25		$740,000	757,113
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 11/1/24		817,000	800,660
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 2/1/24		1,810,000	1,791,900
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24		39,000	37,733

社債（20.4%）* （つづき）	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス（つづき）		
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	$739,000	$713,135
Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27	840,000	906,562
Macy's, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 6/15/25	410,000	423,911
Marriott International, Inc. sr. unsec. notes Ser. EE, 5.75%, 5/1/25	610,000	680,773
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	730,000	778,497
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 12/15/27 (Canada)	1,670,000	1,715,926
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	2,155,000	2,182,153
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 12/15/27	2,129,000	2,291,337
Meredith Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/26	2,535,000	2,110,388
Meredith Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/1/25	1,555,000	1,597,763
MPH Acquisition Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/1/24	1,420,000	1,458,837
Navistar International Corp. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25	213,000	240,002
Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	1,856,000	1,897,760
Nexstar Broadcasting, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 11/1/28	745,000	758,820
Nexstar Escrow, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	660,000	693,251
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	1,826,000	1,860,238
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/28	1,045,000	1,080,844
Nordstrom, Inc. 144A sr. notes 8.75%, 5/15/25	1,480,000	1,621,864
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/24	246,000	249,690
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 6/15/25	1,297,000	1,335,910
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 3/15/30	583,000	559,680
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 4.20%, 12/1/24	110,000	121,399
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/25	315,000	313,717
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 10/1/22	4,243,000	4,243,000
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 12/1/24	901,000	914,975
PM General Purchaser, LLC 144A sr. notes 9.50%, 10/1/28	2,190,000	2,271,468
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.375%, 8/31/27	790,000	757,803
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes 6.25%, 1/15/28	1,645,000	1,665,563
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	1,889,000	2,595,014
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.375%, 9/1/28	1,390,000	1,417,800

社債（20.4%）*（つづき）	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス（つづき）		
Refinitiv US Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	$32,000	$34,240
Sabre GLBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25	4,122,000	4,536,549
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 10/15/25	1,095,000	1,100,475
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	1,495,000	1,517,425
Scotts Miracle-Gro, Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/15/29	2,813,000	2,980,022
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 3/1/30	1,440,000	1,335,600
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 7/1/29	850,000	911,625
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	1,340,000	1,398,625
Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25	1,725,000	1,834,969
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 12/15/24	75,000	77,063
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	45,000	46,688
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	1,280,000	1,263,354
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	145,000	150,438
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28	1,955,000	1,798,600
TRI Pointe Group, Inc. sr. unsec. notes 5.70%, 6/15/28	815,000	892,425
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25	930,000	995,100
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 6/1/27	1,630,000	1,591,288
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.125%, 2/15/25	100,000	94,750
Valvoline, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 8/15/25	510,000	524,663
Valvoline, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 2/15/30	2,775,000	2,830,500
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/28	300,000	303,000
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25	1,380,000	1,317,900
WMG Acquisition Corp. 144A company guaranty sr. bonds 3.00%, 2/15/31	315,000	306,259
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26	1,220,000	1,223,050
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/25	1,025,000	1,081,375
Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/26	715,000	727,513
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	2,068,000	1,923,240
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	2,395,000	2,281,238
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/25	540,000	571,906
		132,616,991

社債（20.4%）[*]（つづき）		額面	時価 米ドル
生活必需品（1.2%）			
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada) [##]		$695,000	$700,359
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 5.00%, 10/15/25 (Canada)		845,000	864,013
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 4.375%, 1/15/28 (Canada)		63,000	64,247
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)		685,000	697,844
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30		580,000	604,651
Avient Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 5/15/25		520,000	551,200
Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/15/27		165,000	180,263
Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 7/15/26		50,000	53,760
Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23		1,000,000	895,000
Go Daddy Operating Co, LLC/GD Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 12/1/27		45,000	46,826
Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24		3,633,000	3,033,555
IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25		840,000	895,651
Itron, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/26		71,000	72,775
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/26		880,000	914,320
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/1/24		84,000	86,125
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/1/27		54,000	56,662
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/35		1,723,000	1,984,029
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 6/1/26		2,968,000	3,049,684
Kraft Heinz Co. (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/27		244,000	258,447
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/28		1,195,000	1,290,600
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26		1,799,000	1,875,458
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24		22,000	22,935
Loxam SAS notes 3.75%, 7/15/26 (France)	EUR	1,400,000	1,562,887
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30		$324,000	327,745
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27		1,656,000	1,747,080
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28		840,000	865,200
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/29		1,055,000	1,297,650
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25		15,000	16,912
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28		1,595,000	1,782,413
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28		1,580,000	1,885,264
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/29		50,000	58,933
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30		575,000	655,500
Newell Brands, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/25		916,000	988,135

社債（20.4%）*（つづき）	額面	時価 米ドル
生活必需品（つづき）		
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 4/1/26	$730,000	$777,450
Prestige Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 1/15/28	1,420,000	1,466,150
TripAdvisor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 7/15/25	798,000	831,915
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31	750,000	750,000
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30	935,000	1,009,800
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/25	370,000	410,349
		34,631,787
エネルギー (3.8%)		
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 6.00%, 7/1/22 (Norway)	2,750,000	2,791,250
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 3.75%, 1/15/30 (Norway)	2,095,000	2,034,769
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/21	1,654,000	1,571,300
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 12/1/22	56,000	45,640
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	911,000	815,915
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/15/27	1,895,000	1,790,775
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/25	320,000	305,001
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 10/15/28	562,000	514,230
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 10.00%, 4/1/22	74,000	72,890
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	70,000	70,053
ChampionX corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	631,000	602,725
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	2,795,000	3,111,231
Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	954,000	896,760
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/15/28	760,000	658,350
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 9/15/22	434,000	429,660
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/15/23	1,531,000	1,459,043
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	1,155,000	1,175,213
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	899,000	854,050
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.95%, 4/15/32	1,000,000	1,291,250
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 9/30/31	860,000	1,108,326
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.60%, 7/15/41	677,000	684,902
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/31/25	771,000	800,564
Diamondback Energy, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 5/31/25	880,000	949,290
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	3,176,000	3,191,880
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 7/15/25	1,635,000	1,679,963
Energy Transfer Operating LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	5,627,000	3,824,672

社債（20.4%）* （つづき）	額面	時価 米ドル
エネルギー（つづき）		
Global Partners LP/GLP Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	$230,000	$232,300
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	86,000	85,838
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/26	4,186,000	4,264,403
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	330,000	321,750
Indigo Natural Resources, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/26	1,161,000	1,129,978
MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)	1,802,000	1,767,618
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	886,000	301,240
Nabors Industries, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 1/15/28	2,255,000	1,085,220
Nabors Industries, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 1/15/26	965,000	475,263
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/30/22	130,000	129,944
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 7/1/24	347,000	335,723
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/1/26	274,000	257,322
Noble Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.00%, 3/1/41	168,000	233,064
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 1/15/23 (In default) †	76,000	17,670
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/22 (In default) †	44,000	10,230
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 8/15/24	619,000	525,178
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	1,311,000	1,117,628
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 4.85%, 3/15/21	1,371,000	1,357,290
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 6/15/25	845,000	701,350
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 1/17/27 (Brazil)	6,941,000	8,220,573
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	4,451,000	4,940,610
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/17/22 (Brazil)	11,947,000	12,574,218
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.999%, 1/27/28 (Brazil)	3,006,000	3,325,388
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	3,525,000	3,849,300
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) †	1,537,000	46,110
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) †	4,617,000	138,510
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) †	24,565,000	736,950
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	2,660,000	2,492,407
Petroleos Mexicanos 144A company guaranty sr. unsec. bonds 7.69%, 1/23/50 (Mexico)	8,180,000	6,846,660
Petroleos Mexicanos 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	1,135,000	1,012,988

社債 (20.4%)* （つづき）	額面	時価 米ドル
エネルギー（つづき）		
Petroleos Mexicanos 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	$9,697,000	$8,189,117
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	1,713,000	1,096,320
Rattler Midstream LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/25	1,155,000	1,163,663
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	2,955,000	1,312,582
SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24	1,571,000	832,630
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	1,480,000	658,600
SM Energy Co. 144A company guaranty notes 10.00%, 1/15/25	400,000	380,000
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28	1,304,000	1,180,120
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	560,000	599,033
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/27	40,000	41,700
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	65,000	63,375
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 3/1/30	575,000	575,604
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)	538,200	478,998
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	1,453,000	1,164,551
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26	129,000	127,872
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	580,000	571,300
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	16,000	18,080
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 6/1/26	1,743,000	1,804,005
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/30	35,000	34,410
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 6/15/28	2,645,000	2,764,025
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.25%, 10/15/27	1,674,000	1,699,110
		116,017,520
金融 (2.6%)		
AG Issuer, LLC 144A sr. notes 6.25%, 3/1/28	1,830,000	1,820,850
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/27	1,490,000	1,563,189
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	4,476,000	6,128,202
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,221,000	1,746,397
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	1,000,000	1,018,440
CIT Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 8/1/23	2,180,000	2,261,750
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	1,087,000	1,150,046
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 5/30/29	1,645,000	1,899,398
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRB 6.375%, perpetual maturity (Switzerland)	1,755,000	1,875,656
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	905,000	972,875

社債（20.4%）[*]（つづき）		額面	時価 米ドル
金融（つづき）			
Diversified Healthcare Trust company guaranty sr. unsec. notes 9.75%, 6/15/25 [R]		$4,280,000	$4,755,987
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31		1,223,000	1,775,849
ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/1/25 [R]		685,000	691,850
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)		1,155,000	1,265,708
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24		886,000	883,786
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25		1,735,000	1,883,898
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26		56,000	62,065
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 12/1/24 (Canada)		1,925,000	1,949,063
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24		120,000	123,093
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26		480,000	500,401
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27		1,155,000	1,203,279
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 9/15/24		55,000	55,688
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)		1,370,000	1,438,500
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 [R]		1,230,000	1,152,756
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 [R]		2,580,000	2,496,150
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 [R]		1,227,000	1,144,939
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 [R]		950,000	821,750
Lloyds Bank PLC jr. unsec. sub. FRN Ser. EMTN, 13.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	GBP	100,000	222,677
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/25		$3,146,000	3,259,838
Miller Homes Group Holdings PLC company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.50%, 10/15/24 (United Kingdom)	GBP	1,075,000	1,365,778
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.125%, 7/15/26		$25,000	26,813
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27		980,000	998,973
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 8/15/28		1,288,000	1,286,390
NatWest Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)		1,580,000	1,694,076
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 10/15/25		1,165,000	1,179,563
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25		2,185,000	2,113,988
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)		1,370,000	1,520,700
Service Properties Trust company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 9/15/25 [R]		1,572,000	1,670,565

社債（20.4%）[*]（つづき）		額面	時価 米ドル
金融（つづき）			
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 6/1/25		$675,000	$747,563
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26		1,045,000	1,167,474
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/25		1,408,000	1,562,423
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29		145,000	150,800
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 [R]		2,020,000	1,934,150
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30		330,000	351,450
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28		705,000	766,688
TMX Finance, LLC/TitleMax Finance Corp. 144A sr. notes 11.125%, 4/1/23		1,392,000	1,259,760
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)		1,400,000	1,534,779
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 144A unsec. sub. bonds 6.95%, 10/17/22 (Russia)		10,740,000	11,357,550
			78,813,563
ヘルスケア (1.6%)			
Bausch Health Americas, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 1/31/27		2,444,000	2,682,290
Bausch Health Cos., Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 5/15/23	EUR	100,000	116,119
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 11/1/25		$1,220,000	1,252,026
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/30/29		1,715,000	1,847,913
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 1/15/28		855,000	906,300
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/15/29		1,185,000	1,218,843
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25		3,185,000	3,260,644
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.00%, 3/15/24		1,985,000	2,054,475
Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30		710,000	724,342
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29		2,620,000	2,823,050
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 5/15/22		74,000	74,925
Centene Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 8/15/26		873,000	924,660
Centene Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 4/1/25		48,000	49,884
Centene Escrow I Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/26		969,000	1,021,084
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6.25%, 3/31/23		5,019,000	4,906,073
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.625%, 1/15/24		1,420,000	1,412,900
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26		915,000	899,445
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 5.90%, 8/28/28		720,000	831,600
Emergent BioSolutions, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 8/15/28		475,000	476,867

社債（20.4%）* （つづき）	額面	時価 米ドル
ヘルスケア（つづき）		
Global Medical Response, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 10/1/25	$745,000	$739,487
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	82,000	95,668
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	3,915,000	4,326,075
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	45,000	45,850
Jaguar Holding Co. II/PPD Development LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/15/28	495,000	516,657
Jaguar Holding Co. II/PPD Development LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 6/15/25	330,000	339,900
Molina Healthcare, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/25	14,000	14,280
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	120,000	132,976
Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30	585,000	585,732
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.625%, 7/15/24	1,135,000	1,140,675
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty notes 6.25%, 2/1/27	23,000	23,741
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 4/1/25	455,000	489,125
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	3,855,000	3,959,856
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26	4,236,000	4,312,926
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/31/25 (Israel)	795,000	834,750
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	1,520,000	1,588,400
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)	1,620,000	1,652,400
		48,281,938
テクノロジー（0.8%）		
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	55,000	57,338
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 5.50%, 3/1/24	545,000	560,025
Dell International, LLC/EMC Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.85%, 7/15/25	30,000	34,956
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	3,955,000	4,643,879
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	1,568,000	1,631,018
Dun & Bradstreet Corp. (The) 144A sr. notes 6.875%, 8/15/26	27,000	28,999
Microchip Technology, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 9/1/25	815,000	845,611
Nutanix, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/23	1,453,000	1,362,188
Plantronics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 5/31/23	6,398,000	5,694,220
Qorvo, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 7/15/26	70,000	74,239
Qorvo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.375%, 4/1/31	745,000	757,107
SS&C Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/30/27	1,172,000	1,242,320

社債（20.4%）*（つづき）	額面	時価 米ドル
テクノロジー（つづき）		
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 6/1/25	$690,000	$722,775
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 6/1/25	1,485,000	1,515,606
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/25	2,810,000	2,866,200
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	630,000	682,372
		22,718,853
輸送（0.1%）		
Delta Air Lines Inc/SkyMiles IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 10/20/28	2,225,000	2,310,171
		2,310,171
公益事業・電力（0.9%）		
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 5/15/26	1,450,000	1,523,116
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 4/15/25	2,514,000	2,583,135
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27	810,000	862,731
AES Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 3.30%, 7/15/25	535,000	569,968
Buckeye Partners LP sr. unsec. bonds 5.85%, 11/15/43	924,000	855,943
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	509,000	474,286
Buckeye Partners LP 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/1/28	35,000	33,731
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	1,105,000	1,147,962
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28	3,015,000	3,087,782
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31	320,000	326,176
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 2/1/29	160,000	159,700
Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37	2,495,000	2,949,959
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26	62,000	65,953
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	413,000	436,748
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	2,235,000	2,411,007
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 4.45%, 6/15/29	1,265,000	1,393,841
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	135,000	143,763
NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29	295,000	320,813
Pacific Gas and Electric Co. bonds 2.50%, 2/1/31	2,590,000	2,464,307
Pacific Gas and Electric Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.95%, 3/1/26	1,544,000	1,572,633
Pacific Gas and Electric Co. notes 2.10%, 8/1/27	650,000	628,921
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	830,000	905,963
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	485,000	516,666
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/27	52,000	54,870
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	2,863,000	2,988,257
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	60,000	62,880
		28,541,111
社債合計（取得原価 $631,939,872）		**$618,534,343**

外国国債および政府系機関債 (11.7%)*		額面	時価 米ドル
Argentina (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.125%, 8/1/27 (Argentina)		$12,495,000	$6,809,775
Bahrain (Kingdom of) 144A sr. unsec. notes 7.375%, 5/14/30 (Bahrain)		760,000	828,373
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.875%, 6/15/27 (Argentina) (In default) †		12,708,000	4,903,169
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 2/15/23 (Argentina) (In default) †		740,000	286,426
Buenos Aires (Province of) unsec. FRN 33.482%, 5/31/22 (Argentina)	ARS	99,370,000	1,183,792
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 6/15/27 (Argentina) (In default) †		$12,315,000	4,751,537
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 3/16/24 (Argentina) (In default) †		10,597,000	4,125,829
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.50%, 1/25/50 (Chile)		4,790,000	5,460,600
Cordoba (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.45%, 9/1/24 (Argentina)		20,752,000	11,570,680
Cordoba (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/10/21 (Argentina)		150,000	91,500
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.85%, 1/27/45 (Dominican Republic)		2,550,000	2,685,150
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.875%, 1/30/60 (Dominican Republic)		7,888,000	7,454,239
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 5/6/21 (Dominican Republic)		1,345,000	1,388,712
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 4/20/27 (Dominican Republic)		5,272,000	6,141,880
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)		11,318,000	12,534,685
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/19/28 (Dominican Republic)		4,819,000	5,180,473
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.95%, 1/25/27 (Dominican Republic)		3,264,000	3,488,400
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 4/18/24 (Dominican Republic)		1,551,000	1,640,183
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.50%, 1/27/25 (Dominican Republic)		300,000	318,750
Dominican (Republic of) 144A sr. unsec. notes 4.50%, 1/30/30 (Dominican Republic)		2,200,000	2,161,500
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.053%, 1/15/32 (Egypt)		11,840,000	11,291,926
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.60%, 3/1/29 (Egypt)		3,011,000	3,089,991
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 6/11/25 (Egypt)		7,155,000	7,325,003
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. bonds 8.875%, 5/29/50 (Egypt)		2,975,000	2,943,941
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. bonds 7.053%, 1/15/32 (Egypt)		6,810,000	6,486,525
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. notes 5.75%, 5/29/24 (Egypt)		2,515,000	2,570,592

外国国債および政府系機関債 (11.7%)* （つづき）		額面	時価 米ドル
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.625%, 2/1/41 (El Salvador)		$4,165,000	$3,481,940
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 1/18/27 (El Salvador)		2,898,000	2,487,933
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/30/25 (El Salvador)		4,150,000	3,641,625
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 2.85%, 2/14/30 (Indonesia)		337,000	353,903
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/15/24 (Indonesia)		2,705,000	3,110,748
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)		21,200,000	24,592,000
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 2/17/37 (Indonesia)		3,055,000	4,288,456
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)		12,420,000	14,221,273
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 4/15/23 (Indonesia)		5,860,000	6,182,241
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)		23,575,000	22,013,157
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.75%, 12/31/32 (Ivory Coast)		11,503,800	10,612,256
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR	3,940,000	4,172,982
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Ivory Coast)		$3,920,000	3,915,022
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Ivory Coast)		6,251,000	6,274,442
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR	4,445,000	4,721,029
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 3/15/39 (Jamaica)		$1,119,000	1,449,665
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 4/28/28 (Jamaica)		400,000	454,400
Kenya (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 8.00%, 5/22/32 (Kenya)		12,920,000	12,742,479
Kenya (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.00%, 5/22/27 (Kenya)		1,060,000	1,038,803
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)		1,637,000	1,972,585
Oman (Sultanate of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 8/1/29 (Oman)		5,769,000	5,271,308
Qatar (State of) 144A sr. unsec. notes 3.75%, 4/16/30 (Qatar)		3,540,000	4,101,415
Qatar (State of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.40%, 4/16/50 (Qatar)		200,000	257,340
Senegal (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.75%, 3/13/48 (Senegal)		30,930,000	29,228,850
Senegal (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)		19,630,000	19,335,550
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.30%, 6/22/48 (South Africa)		5,020,000	4,561,262
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 9/16/25 (South Africa)		5,970,000	6,380,616

外国国債および政府系機関債 (11.7%)* （つづき）	額面	時価 米ドル
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	$6,485,000	$6,395,896
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.35%, 8/10/24 (Turkey)	11,628,000	11,583,930
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 4/16/30 (Mexico)	11,880,000	12,168,802
Venezuela (Bolivarian Republic of) sr. unsec. bonds 7.00%, 3/31/38 (Venezuela)	2,900,000	224,751
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 9.00%, 5/7/23 (Venezuela) (In default) †	13,582,000	1,052,606
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 7.65%, 4/21/25 (Venezuela) (In default) †	2,093,000	162,208
Venezuela (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 10/13/24 (Venezuela) (In default) †	21,992,000	1,704,381
Vietnam (Socialist Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	2,350,000	2,614,666
Vietnam (Socialist republic of) 144A sr. unsec. bonds 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	600,000	667,574
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 $404,839,346)		**$354,151,725**

転換社債 (7.5%)*		額面	時価 米ドル
基本素材 (-%)			
Sika AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.15%, 6/5/25 (Switzerland)	CHF	640,000	$896,716
Symrise AG cv. sr. unsec. notes 0.238%, 6/20/24 (Germany)	EUR	200,000	313,619
			1,210,335
資本財 (0.2%)			
Airbus SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/14/21 (France)	EUR	700,000	814,510
Fortive Corp. cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 2/15/22		$2,761,000	2,766,237
Middleby Corp. (The) 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/1/25		1,664,000	1,639,040
MTU Aero Engines AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.125%, 5/17/23 (Germany)	EUR	100,000	141,931
			5,361,718
通信サービス (0.5%)			
Cellnex Telecom, SA cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 1/16/26 (Spain)	EUR	400,000	816,025
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26		$3,763,000	3,454,422
GCI Liberty, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		2,456,000	4,208,357
Liberty Broadband Corp. 144A cv. sr. unsec. bonds 2.75%, 9/30/50		443,000	476,548
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. bonds 1.375%, 10/15/23		986,000	1,073,011
Liberty Media Corp. 144A cv. sr. unsec. unsub. bonds 2.75%, 12/1/49		1,942,000	1,885,682
Telefonica Participaciones SAU cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/9/21 (Spain)	EUR	400,000	466,626
Vodafone Group PLC cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/26/20 (United Kingdom)	GBP	200,000	257,319
Vonage Holdings Corp. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 6/1/24		$1,518,000	1,462,446
			14,100,436
一般消費財・サービス (1.1%)			
adidas AG 144A cv. sr. unsec. notes 0.05%, 9/12/23 (Germany)	EUR	600,000	850,565
Archer Obligations cv. sr. unsec. notes Ser. KER, zero %, 3/31/23 (France)	EUR	200,000	328,173

転換社債（7.5%）* （つづき）		額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス（つづき）			
Booking Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25		$2,519,000	$3,234,368
Burlington Stores, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/15/25		2,940,000	3,503,082
Callaway Golf Co. 144A cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/1/26		892,000	1,211,189
Cinemark Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 4.50%, 8/15/25		647,000	643,350
Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 1/10/22 (France)		400,000	393,892
Dick's Sporting Goods, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.25%, 4/15/25		1,127,000	2,063,579
FTI Consulting, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 8/15/23		1,163,000	1,424,728
Horizon Global Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.75%, 7/1/22		283,000	207,451
Liberty Interactive, LLC 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		159,000	293,283
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/30/23		1,677,000	1,989,421
Live Nation Entertainment, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/23		2,922,000	3,254,717
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA cv. sr. unsec. notes zero % (Units) (France)		596	296,520
National Vision Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.50%, 5/15/25		768,000	1,092,481
NCL Corp, Ltd. 144A cv. company guaranty notes 5.375%, 8/1/25		1,725,000	2,019,414
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25% (Units) (France)	EUR	2,850	179,220
Penn National Gaming, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/26		$561,000	1,800,504
RH 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 9/15/24		724,000	1,380,011
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes 4.25%, 6/15/23		1,873,000	2,185,668
Square, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 3/1/25		3,091,000	4,696,964
Tesla Motors, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 5/15/24		35,000	241,937
Winnebago Industries, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 4/1/25		1,238,000	1,338,655
			34,629,172
生活必需品（0.7%）			
Bloomin' Brands, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 5.00%, 5/1/25		592,000	901,419
Chegg, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 9/1/26		2,056,000	2,048,805
Delivery Hero AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.25%, 1/23/24 (Germany)	EUR	1,100,000	1,520,163
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 10/1/26		$1,597,000	2,508,289
IAC Financeco 2, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 6/15/26		2,668,000	3,809,280
Lyft, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/25		753,000	783,120
Pinduoduo, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 10/1/24 (China)		220,000	398,353
Wayfair, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 10/1/25		3,556,000	3,617,117
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/25		1,498,000	2,588,219
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.375%, 9/1/26		1,257,000	3,003,320
			21,178,085
エネルギー（0.2%）			
BP Capital Markets PLC cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 4/28/23 (United Kingdom)	GBP	300,000	387,585
CHC Group, LLC/CHC Finance, Ltd. cv. notes Ser. AI, zero %, 10/1/20 (acquired 2/2/17, cost $393,884) △△		$566,658	84,999
Oasis Petroleum, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 9/15/23 (In default) †		497,000	111,825
Pioneer Natural Resources Co. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 5/15/25		2,773,000	3,053,054
RAG-Stiftung cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/18/21 (Germany)	EUR	400,000	466,973

転換社債 (7.5%)* （つづき）		額面	時価 米ドル
エネルギー（つづき）			
SolarEdge Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 9/15/25 (Israel)		$1,082,000	$1,239,450
TOTAL SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 12/2/22 (France)		800,000	788,160
Transocean, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 0.50%, 1/30/23		1,277,000	236,520
			6,368,566
金融 (0.4%)			
Blackstone Mortgage Trust, Inc. cv. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/23 R		1,612,000	1,518,727
Deutsche Wohnen SE cv. sr. unsec. unsub. notes 0.60%, 1/5/26 (Germany)	EUR	600,000	768,650
Encore Capital Group, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 3/15/22		$1,088,000	1,174,210
IH Merger Sub, LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 1/15/22 R		1,684,000	2,174,759
JPMorgan Chase Financial Co., LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.25%, 5/1/23		2,017,000	2,000,612
LendingTree, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 7/15/25		1,625,000	1,585,450
Redfin Corp. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 7/15/23		1,031,000	1,786,208
			11,008,616
ヘルスケア (0.8%)			
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 5/15/27		1,319,000	1,289,971
CONMED Corp. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 2/1/24		1,393,000	1,559,524
DexCom, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 11/15/25		3,002,000	3,165,233
Envista Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 2.375%, 6/1/25		727,000	1,008,887
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 3/15/27		3,754,000	4,393,642
Illumina, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/23		362,000	382,934
Insulet Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26		1,662,000	2,116,458
Integra LifeSciences Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 8/15/25		1,171,000	1,095,986
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 6/15/26		1,155,000	1,119,883
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 6/15/24		1,152,000	1,141,057
Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)		2,645,000	2,673,363
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24		617,000	848,375
Pacira Pharmaceuticals, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 8/1/25		1,196,000	1,289,209
QIAGEN NV cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.00%, 11/13/24 (Netherlands)		200,000	253,934
Revance Therapeutics, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 2/15/27		828,000	872,656
Tandem Diabetes Care, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/1/25		877,000	1,133,511
Teladoc Health, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27		1,178,000	1,473,147
			25,817,770
テクノロジー (3.2%)			
8x8, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 2/1/24		54,000	50,245
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27		3,429,000	3,967,072
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25		1,932,000	2,484,305
Blackline, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 8/1/24		2,274,000	3,127,845
Cloudflare, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/15/25		1,164,000	1,567,154

転換社債（7.5%）* （つづき）		額面	時価 米ドル
テクノロジー（つづき）			
Coupa Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26		$1,310,000	$1,543,344
Cree, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 5/1/26		1,570,000	2,403,082
CyberArk Software, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/24 (Israel)		1,700,000	1,659,303
DocuSign, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 9/15/23		533,000	1,609,181
Envestnet, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 8/15/25		2,602,000	2,613,114
Five9, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/1/25		1,582,000	1,911,825
Guidewire Software, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 3/15/25		1,600,000	1,835,130
HubSpot, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25		1,161,000	1,471,734
Inphi Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 4/15/25		1,950,000	2,334,064
iQIYI, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 4/1/25 (acquired 3/27/19, cost $220,000) (China) △△		220,000	208,725
j2 Global, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 11/1/26		1,728,000	1,527,937
LivePerson, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/24		1,030,000	1,556,588
Lumentum Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/26		2,425,000	2,580,947
Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27		753,000	1,160,124
MongoDB, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/26		498,000	650,427
New Relic, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 5/1/23		1,404,000	1,341,681
Nuance Communications, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 4/1/25		1,998,000	3,539,057
Okta, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26		1,730,000	1,975,625
Omnicell, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 9/15/25		1,081,000	1,108,123
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.625%, 10/15/23		2,607,000	3,442,870
Palo Alto Networks, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25		5,584,000	5,912,177
Pegasystems, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/25		1,191,000	1,350,473
Pluralsight, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 3/1/24		1,495,000	1,312,610
Proofpoint, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/15/24		2,541,000	2,529,884
Q2 Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 6/1/26		621,000	760,639
Rapid7, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/1/25		709,000	891,568
RealPage, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/25		1,167,000	1,200,552
RingCentral, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/25		2,267,000	2,414,355
SailPoint Technologies Holding, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 9/15/24		1,284,000	1,966,657
Sea, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes 2.375%, 12/1/25 (Thailand)		275,000	514,098
Shopify, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/1/25 (Canada)		449,000	501,112
Silicon Laboratories, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25		1,038,000	1,110,399
Snap, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 8/1/26		2,717,000	3,761,347
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 9/15/25		614,000	886,143
Splunk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27		4,903,244	5,275,579
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes 0.25%, 7/3/24 (France)		600,000	934,140
Synaptics, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/15/22		939,000	1,161,338
Talend SA 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 9/1/24	EUR	200,000	237,558
Twilio, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/23		$278,000	966,863
Twitter, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 1.00%, 9/15/21		2,243,000	2,229,198
Viavi Solutions, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 3/1/24		1,681,000	1,894,277
Wix.com, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/25 (Israel)		1,777,000	1,783,614
Workday, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 10/1/22		1,333,000	2,047,412

転換社債（7.5%）*（つづき）		額面	時価 米ドル
テクノロジー（つづき）			
Xero Investments, Ltd. cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.375%, 10/4/23 (New Zealand)		$200,000	$335,289
Zendesk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25		3,490,000	4,140,075
Zynga, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/24		1,925,000	2,436,328
			96,223,187
輸送（0.3%）			
Air Transport Services Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 10/15/24		1,242,000	1,308,615
American Airlines Group, Inc. cv. company guaranty notes 6.50%, 7/1/25		1,561,000	1,439,047
Deutsche Post AG cv. sr. unsec. notes 0.05%, 6/30/25 (Germany)	EUR	400,000	486,614
Southwest Airlines Co. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25		$4,917,000	6,416,685
			9,650,961
公益事業・電力（0.1%）			
Eni SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/13/22 (Italy)	EUR	200,000	232,373
Iberdrola International BV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/11/22 (Spain)	EUR	300,000	444,586
NRG Energy, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48		$2,063,000	2,136,724
			2,813,683
転換社債合計（取得原価 $203,931,925）			**$228,362,529**

未決済買建スワップ・オプション（4.5%）*

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	時価 米ドル
Bank of America N.A.			
0.30／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年６月	2022年６月／0.30	$306,920,900	$960,662
Barclays Bank PLC			
(0.359)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2025年10月 (United Kingdom)	2020年10月／0.359	695,749,700	521,812
Citibank, N.A.			
1.629／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年１月	2021年１月／1.629	103,968,200	6,493,854
1.316／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2021年10月	2020年10月／1.316	536,553,400	5,923,550
1.996／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年１月	2021年１月／1.996	103,968,200	4,523,656
(0.923)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年12月	2020年12月／0.923	184,176,700	970,611
0.635／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年10月	2020年10月／0.635	131,378,800	254,875
(1.996)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年１月	2021年１月／1.996	103,968,200	119,563
(1.316)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2021年10月	2020年10月／1.316	536,553,400	537
(1.629)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年１月	2021年１月／1.629	103,968,200	104
Goldman Sachs International			
2.988／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2039年２月	2029年２月／2.988	44,570,700	7,297,115
(2.988)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2039年２月	2029年２月／2.988	44,570,700	909,242
(2.983)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2052年５月	2022年５月／2.983	77,778,300	477,559
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(0.692)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年12月	2020年12月／0.692	440,000,000	6,010,400
2.795／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2037年12月	2027年12月／2.795	35,772,300	5,400,186
2.7575／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2037年12月	2027年12月／2.7575	35,772,300	5,298,951
1.101／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年３月	2021年３月／1.101	123,520,600	4,828,420
1.33／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2021年10月	2020年10月／1.33	415,873,100	4,666,096

未決済買建スワップ・オプション（4.5%）*（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		時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）				
(0.7075)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年12月	2020年12月／0.7075	$295,914,400		$3,769,949
(0.71827)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年10月	2020年10月／0.71827	489,200,100		1,521,412
(0.6225)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年10月	2020年10月／0.6225	76,730,100		768,068
(2.7575)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2037年12月	2027年12月／2.7575	35,772,300		743,348
(2.795)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2037年12月	2027年12月／2.795	35,772,300		721,170
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.00／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2072年４月	2047年４月／3.00	44,214,400		18,305,204
3.00／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2073年２月	2048年２月／3.00	44,214,400		18,053,182
2.75／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2073年５月	2048年５月／2.75	44,214,400		15,733,252
1.613／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年８月	2024年８月／1.613	58,978,200		4,344,924
2.75／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2071年12月	2046年12月／2.75	10,000,000		3,669,200
(1.613)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年８月	2024年８月／1.613	58,978,200		1,765,807
(2.904)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2051年５月	2021年５月／2.904	33,333,500		41,667
Toronto-Dominion Bank				
(1.04)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2055年３月（Canada）	2025年３月／1.04	7,791,000		1,297,747
UBS AG				
1.5025／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2021年10月	2020年10月／1.5025	558,015,100		7,209,555
0.153／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2029年９月	2024年９月／0.153	83,593,200	EUR	2,748,168
(0.153)／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2029年９月	2024年９月／0.153	83,593,200	EUR	1,266,274
(1.5025)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2021年10月	2020年10月／1.5025	$558,015,100		560
未決済買建スワップ・オプション合計（取得原価 $77,312,589）				**$136,616,680**

未決済買建オプション（0.6%）* 取引相手方	行使期間満了日／ 行使価格	想定元本 米ドル		約定金額	時価 米ドル
Bank of America N.A.					
EUR/USD（コール）	2021年２月／$1.23	$148,622,142	EUR	126,762,030	$700,753
EUR/USD（コール）	2021年１月／1.22	103,788,205	EUR	88,522,500	527,659
EUR/USD（コール）	2020年10月／1.21	103,788,205	EUR	88,522,500	60,924
GBP/USD（プット）	2020年12月／1.23	72,406,829	GBP	56,114,100	508,006
USD/JPY（プット）	2020年11月／ JPY 105.00	77,382,150		$77,382,150	778,774
Credit Suisse International					
EUR/CHF（コール）	2020年12月／CHF 1.10	168,940,665	EUR	144,092,000	436,543
EUR/NOK（プット）	2021年３月／NOK 10.45	59,755,361	EUR	50,966,234	456,172
EUR/SEK（プット）	2021年３月／SEK 10.25	44,816,512	EUR	38,224,668	347,462
Goldman Sachs International					
USD/CNH（プット）	2021年３月／CNH 6.75	122,417,900		$122,417,900	1,109,596
USD/JPY（プット）	2020年11月／ JPY 105.00	77,382,150		77,382,150	778,774
USD/MXN（プット）	2020年11月／MXN 21.00	73,450,700		73,450,700	670,825
HSBC Bank USA, National Association					
AUD/USD（コール）	2021年３月／$0.76	95,789,556	AUD	133,737,600	702,042
EUR/USD（コール）	2021年３月／1.20	79,673,802	EUR	67,954,968	931,466
NZD/USD（コール）	2021年３月／0.69	59,526,380	NZD	89,980,168	840,572

未決済買建オプション (0.6%)* （つづき） 取引相手方	行使期間満了日／ 行使価格	想定元本 米ドル		約定金額	時価 米ドル
HSBC Bank USA, National Association（つづき）					
USD/KRW（プット）	2021年３月／ KRW 1130.00	$59,701,834		$59,701,834	$608,601
USD/SGD（プット）	2021年３月／SGD 1.35	44,776,368		44,776,368	357,584
JPMorgan Chase Bank N.A.					
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments（コール）	2020年11月／$103.06	647,000,000		647,000,000	2,426,250
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments（コール）	2020年11月／103.19	658,000,000		658,000,000	1,938,468
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments（コール）	2020年11月／104.70	785,000,000		785,000,000	2,550,465
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments（コール）	2020年10月／104.98	148,000,000		148,000,000	95,756
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（コール）	2020年11月／104.70	96,000,000		96,000,000	206,112
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（コール）	2020年10月／105.56	45,000,000		45,000,000	45
Morgan Stanley & Co. International PLC					
EUR/USD（コール）	2021年３月／1.23	99,081,428	EUR	84,508,020	522,357
EUR/USD（コール）	2020年10月／1.24	103,788,205	EUR	88,522,500	5,916
USD/MXN（プット）	2021年３月／MXN 20.75	39,801,234		$39,801,234	485,296
UBS AG					
EUR/USD（コール）	2021年２月／$1.23	148,622,142	EUR	126,762,030	700,755
未決済買建オプション合計（取得原価 $22,222,710）					**$18,747,173**

シニア・ローン (2.0%)*c	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (0.2%)		
Alpha 3 BV bank term loan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 1/31/24	$1,038,395	$1,019,898
Diamond BC BV bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.261%, 9/6/24	1,300,073	1,213,131
Messer Industries USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.72%, 3/1/26	565,120	553,535
Solenis International, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.50%), 10.831%, 6/26/26	1,495,000	1,390,350
Solenis International, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.256%, 6/26/25	1,962,022	1,907,248
		6,084,162
資本財 (0.4%)		
Berry Global, Inc. bank term loan FRN Ser. Y, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 3.899%, 7/1/26	83,938	81,268
BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.523%, 4/3/24	1,964,321	1,850,554

シニア・ローン (2.0%)*c（つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財（つづき）		
GFL Environmental, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 5/31/25	$1,864,046	$1,853,454
Reynolds Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.463%, 2/5/23	121,529	120,105
Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.361%, 3/28/25	584,257	550,662
Vertical US Newco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.428%, 6/30/27	690,000	683,716
Vertiv Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 4.655%, 3/2/27	5,709,731	5,596,964
		10,736,723
通信サービス (0.1%)		
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B7, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.147%, 11/3/24	812,911	798,250
Intelsat Jackson Holdings SA bank term loan FRN Ser. B3, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 8.00%, 11/27/23	290,000	290,653
T-Mobile USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.404%, 4/1/27	44,888	44,831
Zayo Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 3.00%), 4.668%, 3/9/27	965,150	934,524
		2,068,258
一般消費財・サービス (0.7%)		
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.761%, 8/21/26	1,386,000	1,260,271
CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.75%, 5/5/24	1,172,824	1,167,937
Diamond Sports Group, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.40%, 8/24/26	74,250	57,173
Garda World Security Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.69%, 10/30/26	1,381,001	1,368,918
Golden Nugget, LLC bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.081%, 10/4/23	1,404,797	1,252,376
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.75%, 5/1/26	1,147,125	1,104,108
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.66%, 5/1/26	858,513	813,011
Navistar, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.66%, 11/6/24	4,979,044	4,929,255
Refinitiv US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.397%, 10/1/25	1,772,767	1,754,208
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 9.00%, 2/28/26	1,360,000	816,000
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.248%, 2/28/25	492,172	421,627
Scientific Games International, Inc. bank term loan FRN Ser. B5, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 3.471%, 8/14/24	88,861	83,629
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.00%), 7.22%, 11/28/22	1,809,795	1,411,640
Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.99%, 12/17/26	1,171,151	1,139,822

シニア・ローン (2.0%)[*c]（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）		
Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 4.435%, 12/17/26	$349,125	$337,778
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.00%, 7/24/24	1,752,955	1,682,837
		19,600,590
生活必需品 (0.2%)		
Ascend Learning, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 7/12/24	2,655,929	2,618,581
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.25%, 6/21/24	3,376,996	3,141,076
IRB Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.41%, 2/5/25	78,788	75,095
		5,834,752
エネルギー (-%)		
California Resources Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.75%, 12/31/22 (In default) [†]	684,000	246,240
ChampionX Holding, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 6.00%, 6/3/27	987,500	980,711
		1,226,951
金融 (-%)		
HUB International, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.927%, 4/25/25	729,488	725,971
		725,971
ヘルスケア (0.4%)		
Elanco Animal Health, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.75%), 3.404%, 2/4/27	1,084,035	1,052,675
Enterprise Merger Sub, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 3.897%, 10/10/25	1,000,000	713,333
Global Medical Response, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.50%, 10/5/25	3,075,000	3,003,251
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.406%, 6/30/25	4,860,216	4,647,581
Sotera Health Holdings, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.50%), 5.50%, 12/13/26	1,416,450	1,409,722
		10,826,562
テクノロジー (-%)		
Epicor Software Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.25%, 7/30/27	1,315,000	1,307,110
Rackspace Hosting, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 11/3/23	41,038	40,211
		1,347,321
輸送 (-%)		
Genesee & Wyoming, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 3.774%, 11/5/26	611,925	600,987
		600,987
シニア・ローン合計 (取得原価 $61,413,255)		**$59,052,277**

アセット・バック証券 (1.6%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
1Sharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.125%, 7/25/24	$8,357,000	$8,377,893
CarMax Auto Owner Trust Ser. 20-2, Class D, 6.87%, 5/17/27	7,798,000	8,296,682
Cascade Funding Mortgage Trust 144A FRB Ser. 19-HB1, Class M5, 6.00%, 12/25/29 W	1,054,000	948,458
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 0.998%, 11/25/51	2,216,667	2,216,667
FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.948%, 6/25/52	2,676,000	2,662,620
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust FRB Ser. 20-4, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.506%, 4/23/23	123,000	123,000
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A FRB Ser. 20-2, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.906%, 5/29/22	3,250,000	3,250,029
Nationstar HECM Loan Trust 144A Ser. 19-2A, Class M4, 5.682%, 11/26/29 W	9,376,000	9,356,048
RMF Buyout Issuance Trust 144A		
Ser. 20-1, Class M5, 6.00%, 2/25/30 W	1,935,000	1,552,203
Ser. 20-2, Class M3, 4.571%, 6/25/30 W	149,000	149,002
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-6, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.901%, 9/7/21	3,452,000	3,452,000
FRB Ser. 20-WL1, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.298%, 6/25/51	8,223,000	8,223,000
FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.83%), 0.975%, 3/26/21	530,000	530,000
FRB Ser. 19-11, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), 0.901%, 10/24/20	558,000	558,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 $49,663,746)		**$49,695,602**

普通株式 (-%)*	口数	時価 米ドル
STMicroelectronics NV (Switzerland) †	3,079	$92,986
普通株式合計 (取得原価 $99,975)		**$92,986**

ワラント (-%)*	行使期間満了日	行使価格	ワラント数	時価 米ドル
Stearns Holdings, LLC Class B † F	11/5/39	$0.01	74,331	$74,331
ワラント合計 (取得原価 $74,331)				**$74,331**

短期投資 (26.6%)*	額面／口数	時価 米ドル
Chariot Funding, LLC asset-backed commercial paper 0.250%, 11/5/20	$5,000,000	$4,999,440
CHARTA, LLC asset-backed commercial paper 0.955%, 10/23/20	10,000,000	9,999,010
ENGIE SA commercial paper 0.451%, 10/19/20	10,000,000	9,999,108
Entergy Corp. commercial paper 0.350%, 10/26/20	6,500,000	6,498,662
ETP Legacy LP commercial paper 0.620%, 10/1/20	25,000,000	24,999,722
General Motors Financial Co., Inc. commercial paper 0.450%, 10/1/20	23,500,000	23,499,731
Hyundai Capital America commercial paper 0.230%, 11/4/20	15,000,000	14,994,269
Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 0.370%, 12/22/20	10,980,000	10,970,316

短期投資（26.6%）[*]（つづき）		額面／口数	時価 米ドル
Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 0.300%, 10/1/20		$15,000,000	$14,999,865
Old Line Funding, LLC asset-backed commercial paper 1.157%, 10/16/20		10,000,000	9,999,493
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド Class P 0.21% [L]	口数	345,792,213	345,792,213
Shell International Finance BV commercial paper 0.523%, 6/11/21		$5,000,000	4,989,381
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.03% [P]	口数	22,432,000	22,432,000
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.551%, 10/6/20		$5,000,000	4,999,867
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.521%, 10/7/20		7,250,000	7,249,774
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.481%, 10/20/20		1,673,000	1,672,830
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.330%, 12/1/20		3,500,000	3,498,728
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.250%, 11/23/20		2,895,000	2,894,105
米国財務省短期証券、実効利回り0.142%、満期日2020年10月８日 [△] [§] [Φ]		53,485,000	53,484,337
米国財務省短期証券、実効利回り0.128%、満期日2020年10月15日 [#] [△] [§]		16,800,000	16,799,494
米国財務省短期証券、実効利回り0.108%、満期日2020年12月３日 [#] [△] [§]		16,900,000	16,897,190
米国財務省短期証券、実効利回り0.105%、満期日2020年10月27日 [△] [§] [Φ]		16,400,000	16,399,082
米国財務省短期証券、実効利回り0.101%、満期日2020年11月19日 [△] [§]		9,800,000	9,798,800
米国財務省短期証券、実効利回り0.099%、満期日2020年11月12日 [#] [△] [§] [Φ]		35,100,000	35,096,263
米国財務省短期証券、実効利回り0.094%、満期日2020年11月５日 [#] [△] [§]		18,400,000	18,398,435
米国財務省短期証券、実効利回り0.088%、満期日2020年11月17日 [△] [§]		6,200,000	6,199,272
米国財務省短期証券、実効利回り0.083%、満期日2020年11月10日 [△] [§]		25,700,000	25,697,787
米国財務省短期証券、実効利回り0.081%、満期日2020年12月10日 [△]		10,900,000	10,897,986
米国財務省短期証券、実効利回りゼロ%、満期日2021年１月28日 [i]		2,525,000	2,524,243
米国財務省短期証券、実効利回りゼロ%、満期日2020年11月19日 [i]		765,000	764,924
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.112%、満期日2020年12月15日 [△]		30,000,000	29,993,438
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.103%、満期日2020年12月８日 [#] [△] [§]		19,200,000	19,194,923
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.084%、満期日2020年12月22日 [△]		14,400,000	14,397,212
Walgreens Boots Alliance, Inc. commercial paper 0.200%, 10/28/20		4,000,000	3,999,412
短期投資合計（取得原価 $805,013,242）			**$805,031,312**

投資有価証券合計
投資有価証券合計（取得原価 $7,014,400,500） **$6,900,966,376**

投資有価証券の通貨略称

ARS	アルゼンチン・ペソ
AUD	豪ドル
CAD	カナダ・ドル
CHF	スイス・フラン
CNH	中国元（オフショア）
CZK	チェコ・コルナ
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
JPY	日本円
KRW	韓国ウォン
MXN	メキシコ・ペソ
NOK	ノルウェー・クローネ
NZD	ニュージーランド・ドル

SEK　スウェーデン・クローナ
SGD　シンガポール・ドル
USD /$　米ドル

投資有価証券の主な略称

bp　ベーシス・ポイント
DAC　特定活動企業
EMTN　ユーロ・ミディアム・ターム・ノート
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。
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）
OJSC　オープン・ジョイント・ストック・カンパニー
OTC　店頭取引
PO　プリンシパル・オンリー（元本部分）
REGS　レギュレーションSに基づき販売される証券は、1933年証券法の登録義務の適用免除またはこれを条件としない取引を除き、米国内での募集、販売または受渡しができない。
TBA　発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2019年10月１日から2020年９月30日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

* 表示された比率は、3,027,382,925米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

△△ 当該証券は公開再売却について制限を受ける。報告期間末現在、保有されている当該証券およびその他の制限付証券（もしあれば）（144A証券を除く。）の公正価値合計は、293,724米ドルまたは純資産の0.1%未満であった。

‡‡ 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13,853,625米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注１、９）。

△ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計206,064,952米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注１、９）。

Φ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のTBA契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計816,966米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注１、９）。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金として担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計48,926,388米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注１、９）。

\## 当該証券の一部または全部が貸付予約（注１）。

c 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、公認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）。

F 当該証券は、受託者会の承認した手続きに従い、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価されている。当該証券はASC 820に従って、証券評価データに基づきレベル３に分類される（注１）。

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

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

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

R 不動産投資信託。

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

報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約および延渡し証券の決済をカバーするため、合計2,449,386,753米ドルの流動資産を保有していた。
別段の記載がない限り、短期投資証券の銘柄に提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。
債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。
発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。
TBA契約に関しては、財務書類に対する注記１を参照のこと。
債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2020年９月30日現在の為替予約（額面総額 $1,603,405,724）

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
Bank of America N.A.						
	豪ドル	買い	10/21/20	$18,210,911	$17,918,395	$292,516
	英ポンド	売り	12/16/20	176,087	181,822	5,735
	カナダ・ドル	売り	10/21/20	26,891,972	26,376,863	(515,109)
	チェコ・コルナ	買い	12/16/20	4,857,740	5,116,747	(259,007)
	ユーロ	売り	12/16/20	16,571,501	16,771,799	200,298
	香港ドル	売り	11/18/20	15,997,326	15,996,091	(1,235)
	日本円	売り	11/18/20	4,360,023	4,374,651	14,628
	メキシコ・ペソ	買い	10/21/20	4,543,398	4,496,867	46,531
	ニュージーランド・ドル	買い	10/21/20	9,628,857	9,522,972	105,885
	スウェーデン・クローナ	買い	12/16/20	946,455	970,851	(24,396)
Barclays Bank PLC						
	英ポンド	買い	12/16/20	7,064,511	7,295,057	(230,546)
	カナダ・ドル	売り	10/21/20	427,498	418,961	(8,537)

2020年９月30日現在の為替予約（額面総額 $1,603,405,724）（つづき）

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
Barclays Bank PLC（つづき）						
	ユーロ	売り	12/16/20	$42,711,754	$43,224,515	$512,761
	日本円	買い	11/18/20	25,109,798	25,132,541	(22,743)
	ニュージーランド・ドル	買い	10/21/20	15,042,054	14,870,983	171,071
	スウェーデン・クローナ	売り	12/16/20	21,914,514	22,475,310	560,796
Citibank, N.A.						
	豪ドル	売り	10/21/20	194,040	191,450	(2,590)
	英ポンド	売り	12/16/20	26,046,116	26,891,133	845,017
	カナダ・ドル	売り	10/21/20	7,199,723	6,773,364	(426,359)
	チリ・ペソ	買い	10/21/20	12,689,942	13,020,420	(330,478)
	ユーロ	売り	12/16/20	28,572,019	28,587,521	15,502
	日本円	買い	11/18/20	16,861,749	16,873,128	(11,379)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/21/20	14,151,278	13,996,111	(155,167)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/16/20	14,668,641	15,040,039	371,398
	スイス・フラン	買い	12/16/20	10,078,276	10,185,413	(107,137)
Credit Suisse International						
	豪ドル	買い	10/21/20	2,149	2,081	68
	英ポンド	売り	12/16/20	1,686,379	1,785,958	99,579
	カナダ・ドル	売り	10/21/20	16,774,493	16,435,021	(339,472)
	ユーロ	売り	12/16/20	10,523,678	10,648,717	125,039
	ニュージーランド・ドル	買い	10/21/20	4,123,110	4,108,798	14,312
Goldman Sachs International						
	豪ドル	売り	10/21/20	6,811,891	6,459,751	(352,140)
	英ポンド	買い	12/16/20	7,612,910	7,868,200	(255,290)
	カナダ・ドル	買い	10/21/20	62,452,871	61,226,824	1,226,047
	チェコ・コルナ	買い	12/16/20	533,766	545,663	(11,897)
	ユーロ	売り	12/16/20	31,464,630	31,811,900	347,270
	香港ドル	買い	11/18/20	2,541,392	2,540,150	1,242
	日本円	買い	11/18/20	1,575,279	1,575,472	(193)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/21/20	14,363,570	14,207,234	(156,336)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/16/20	3,241,211	3,711,123	469,912
	スウェーデン・クローナ	買い	12/16/20	31,902,108	32,564,721	(662,613)
	スイス・フラン	買い	12/16/20	13,553,989	13,710,166	(156,177)
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	買い	10/21/20	22,346,927	21,584,919	762,008
	英ポンド	売り	12/16/20	6,627,779	6,840,906	213,127
	カナダ・ドル	買い	10/21/20	942,569	1,219,628	(277,059)
	ユーロ	買い	12/16/20	3,970,381	3,969,522	859
	香港ドル	売り	11/18/20	22,741,858	22,739,516	(2,342)
	日本円	買い	11/18/20	21,965,136	21,946,164	18,972
	ニュージーランド・ドル	売り	10/21/20	13,493,765	13,391,256	(102,509)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/16/20	479,921	512,667	32,746
	スウェーデン・クローナ	売り	12/16/20	50,953	52,607	1,654
	スイス・フラン	売り	12/16/20	2,900,618	2,891,448	(9,170)

2020年９月30日現在の為替予約（額面総額 $1,603,405,724）（つづき）

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
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	豪ドル	売り	10/21/20	$6,986,450	$6,762,941	$(223,509)
	英ポンド	買い	12/16/20	7,763,436	7,801,320	(37,884)
	カナダ・ドル	売り	10/21/20	20,341,908	19,743,814	(598,094)
	ユーロ	買い	12/16/20	90,947,421	92,095,109	(1,147,688)
	日本円	売り	11/18/20	2,737,959	2,658,080	(79,879)
	ニュージーランド・ドル	買い	10/21/20	85,274	85,096	178
	ノルウェー・クローネ	売り	12/16/20	6,000,090	6,249,701	249,611
	スウェーデン・クローナ	売り	12/16/20	4,821,678	4,822,051	373
	スイス・フラン	買い	12/16/20	25,376,381	25,672,378	(295,997)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
	豪ドル	買い	10/21/20	8,419,439	8,545,053	(125,614)
	英ポンド	買い	12/16/20	5,234,578	4,994,316	240,262
	カナダ・ドル	買い	10/21/20	9,111,898	9,071,372	40,526
	ユーロ	買い	12/16/20	2,003,570	2,034,517	(30,947)
	日本円	買い	11/18/20	6,414,202	6,378,912	35,290
	日本円	売り	11/18/20	6,396,537	6,459,847	63,310
	ニュージーランド・ドル	買い	10/21/20	6,636,403	6,614,723	21,680
	ノルウェー・クローネ	買い	12/16/20	3,016,168	3,160,272	(144,104)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/16/20	2,821,869	2,740,746	(81,123)
	スイス・フラン	買い	12/16/20	2,989,299	3,023,807	(34,508)
NatWest Markets PLC						
	豪ドル	売り	10/21/20	9,661,325	9,791,267	129,942
	英ポンド	買い	12/16/20	15,260,934	15,627,643	(366,709)
	カナダ・ドル	買い	10/21/20	5,945,919	5,851,106	94,813
	ユーロ	売り	12/16/20	19,813,739	20,098,277	284,538
	日本円	買い	11/18/20	2,962,240	2,941,495	20,745
	ニュージーランド・ドル	売り	10/21/20	14,747,532	14,851,457	103,925
	スウェーデン・クローナ	売り	12/16/20	10,417,346	10,661,605	244,259
	スイス・フラン	買い	12/16/20	3,071,349	3,078,509	(7,160)
State Street Bank and Trust Co.						
	豪ドル	売り	10/21/20	19,201,670	19,443,751	242,081
	英ポンド	売り	12/16/20	52,463,770	54,916,865	2,453,095
	カナダ・ドル	売り	10/21/20	36,018,439	33,877,459	(2,140,980)
	ユーロ	売り	12/16/20	77,201,823	78,214,287	1,012,464
	香港ドル	売り	11/18/20	62,962,006	62,955,765	(6,241)
	日本円	売り	11/18/20	25,457,943	25,445,721	(12,222)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/21/20	23,516,507	23,967,588	451,081
	ノルウェー・クローネ	売り	12/16/20	9,471,514	9,216,856	(254,658)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/16/20	12,675,315	13,043,839	368,524
	スイス・フラン	買い	12/16/20	23,677,858	24,042,327	(364,469)
Toronto-Dominion Bank						
	豪ドル	買い	10/21/20	11,454,818	11,052,024	402,794
	英ポンド	売り	12/16/20	1,308,257	1,354,714	46,457
	カナダ・ドル	売り	10/21/20	29,661,171	29,045,912	(615,259)

2020年９月30日現在の為替予約（額面総額 $1,603,405,724）（つづき）

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
Toronto-Dominion Bank（つづき）						
	ユーロ	売り	12/16/20	$23,227,442	$23,530,021	$302,579
	日本円	売り	11/18/20	2,089	2,328	239
	ニュージーランド・ドル	買い	10/21/20	745,700	723,344	22,356
	スウェーデン・クローナ	買い	12/16/20	866,800	906,374	(39,574)
	スイス・フラン	買い	12/16/20	23,493,414	23,767,214	(273,800)
UBS AG						
	豪ドル	売り	10/21/20	20,367,129	19,585,075	(782,054)
	豪ドル	売り	3/15/21	15,473,623	15,583,369	109,746
	英ポンド	売り	12/16/20	6,415,417	6,625,138	209,721
	カナダ・ドル	買い	10/21/20	26,649,533	26,407,012	242,521
	ユーロ	買い	12/16/20	9,369,333	9,471,748	(102,415)
	香港ドル	売り	11/18/20	10,549,480	10,548,584	(896)
	日本円	買い	11/18/20	37,590,625	37,553,657	36,968
	メキシコ・ペソ	売り	10/21/20	4,543,398	4,570,383	26,985
	ニュージーランド・ドル	買い	10/21/20	37,657,267	37,214,068	443,199
	ノルウェー・クローネ	売り	12/16/20	5,574,138	5,838,193	264,055
	スウェーデン・クローナ	買い	12/16/20	14,161,260	14,528,718	(367,458)
	スイス・フラン	売り	12/16/20	3,428,161	3,467,351	39,190
WestPac Banking Corp.						
	豪ドル	買い	10/21/20	1,700,735	1,257,641	443,094
	英ポンド	買い	12/16/20	3,807,424	3,667,885	139,539
	カナダ・ドル	売り	10/21/20	755,782	437,388	(318,394)
	ユーロ	売り	12/16/20	11,872,858	12,011,755	138,897
	日本円	売り	11/18/20	4,947,565	4,948,367	802
	ニュージーランド・ドル	売り	10/21/20	1,331,572	1,314,173	(17,399)
未実現評価益						**15,380,812**
未実現(評価損)						**(12,888,916)**
合計						**$2,491,896**

* すべての契約の交換通貨は、米ドルである。

2020年９月30日現在の先物契約

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
ユーロＢｕｎｄ10年（ショート）	526	$107,628,002	$107,627,982	2020年12月	$(1,061,848)
米国財務省長期証券30年超（ロング）	775	171,904,688	171,904,688	2020年12月	(178,041)
米国財務省中期証券２年（ショート）	19,003	4,198,920,705	4,198,920,705	2020年12月	(2,251,154)
米国財務省中期証券５年（ショート）	1,205	151,867,656	151,867,656	2020年12月	(247,477)
未実現評価益					-
未実現(評価損)					**(3,738,520)**
合計					**$(3,738,520)**

2020年９月30日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 $100,775,148)

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	時価 米ドル
Bank of America N.A.				
(0.00)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年６月	2022年６月／0.00		$306,920,900	$383,651
0.60／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年６月	2022年６月／0.60		306,920,900	423,551
Barclays Bank PLC				
(0.359)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2025年10月	2020年10月／0.359		695,749,700	841,857
Citibank, N.A.				
1.805／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年１月	2021年１月／1.805		103,968,200	31,190
(0.705)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年10月	2020年10月／0.705		65,689,400	284,435
1.241／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2050年10月	2020年10月／1.241		96,680,200	546,243
(0.523)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年12月	2020年12月／0.523		184,176,700	740,390
1.865／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2039年10月	2029年10月／1.865		53,655,100	2,663,976
(1.865)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2039年10月	2029年10月／1.865		53,655,100	4,803,205
(1.805)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年１月	2021年１月／1.805		103,968,200	10,880,272
Goldman Sachs International				
2.823／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2027年５月	2022年５月／2.823		311,113,500	59,112
1.722／３か月物英ポンド LIBOR-BBA／2039年２月	2029年２月／1.722	GBP	28,942,000	1,160,319
(1.722)／３か月物英ポンド LIBOR-BBA／2039年２月	2029年２月／1.722	GBP	28,942,000	4,660,695
JPMorgan Chase Bank N.A.				
1.333／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年１月	2023年１月／1.333		$60,301,600	13,266
0.8225／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年10月	2020年10月／0.8225		76,730,100	62,919
0.7225／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年10月	2020年10月／0.7225		76,730,100	258,580
(1.333)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年１月	2023年１月／1.333		60,301,600	624,725
(0.968)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2035年３月	2025年３月／0.968		17,076,600	684,772
(1.07)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年３月	2027年３月／1.07		27,236,800	693,994
1.667／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2036年２月	2026年２月／1.667	EUR	63,672,400	770,416
1.07／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年３月	2027年３月／1.07		$27,236,800	930,137
0.968／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2035年３月	2025年３月／0.968		17,076,600	1,073,947
(0.71827)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年10月	2020年10月／0.71827		489,200,100	1,717,092
(0.83)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2021年10月	2020年10月／0.83		415,873,100	2,586,731
(0.7075)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年12月	2020年12月／0.7075		295,914,400	2,941,389
(0.692)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年12月	2020年12月／0.692		440,000,000	4,105,200
(0.7785)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年３月	2021年３月／0.7785		247,041,200	4,135,470
(1.667)／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2036年２月	2026年２月／1.667	EUR	63,672,400	12,628,252
Morgan Stanley & Co. International PLC				
2.664／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年５月	2021年５月／2.664		$133,334,500	133
3.01／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年２月	2026年２月／3.01		22,892,700	255,711
2.97／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年２月	2026年２月／2.97		22,892,700	262,808
1.512／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年８月	2022年８月／1.512		58,978,200	835,721
(2.75)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2047年12月	2024年12月／2.75		10,000,000	3,203,400
(2.97)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年２月	2026年２月／2.97		22,892,700	3,909,157
(3.01)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年２月	2026年２月／3.01		22,892,700	3,980,812
(1.512)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年８月	2022年８月／1.512		58,978,200	4,129,064
(2.75)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2049年５月	2025年５月／2.75		44,214,400	14,604,458
(3.00)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2049年１月	2024年１月／3.00		44,214,400	17,650,388
(3.00)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2048年４月	2023年４月／3.00		44,214,400	17,927,613

2020年９月30日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 $100,775,148）（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	時価 米ドル
Toronto-Dominion Bank			
(1.17)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2055年３月	2025年３月／1.17	$2,531,000	$320,779
1.05／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2027年３月	2025年３月／1.05	102,767,000	667,986
1.17／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2055年３月	2025年３月／1.17	5,061,900	751,085
UBS AG			
1.9875／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年10月	2026年10月／1.9875	62,240,100	2,057,035
(1.9875)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年10月	2026年10月／1.9875	62,240,100	5,943,307
合計			**$137,205,243**

2020年９月30日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 $11,338,815）

取引相手方	行使期間満了日／ 行使価格	想定元本 米ドル		約定金額	時価 米ドル
Bank of America N.A.					
EUR/USD（コール）	2020年10月／$1.24	$103,788,205	EUR	88,522,500	$5,916
EUR/USD（コール）	2021年１月／1.26	103,788,205	EUR	88,522,500	193,046
EUR/USD（コール）	2021年２月／1.27	148,622,142	EUR	126,762,030	281,193
GBP/USD（プット）	2020年12月／1.20	72,406,829	GBP	56,114,100	289,627
USD/JPY（プット）	2020年11月／JPY 100.00	77,382,150		$77,382,150	121,026
Credit Suisse International					
EUR/CHF（コール）	2020年12月／CHF 1.12	168,940,665	EUR	144,092,000	146,978
EUR/SEK（プット）	2021年３月／SEK 9.90	44,816,512	EUR	38,224,668	90,305
Goldman Sachs International					
USD/CNH（プット）	2021年３月／CNH 6.60	122,417,900		$122,417,900	404,714
USD/JPY（プット）	2020年11月／JPY 100.00	77,382,150		77,382,150	121,026
USD/MXN（プット）	2020年11月／MXN 20.00	73,450,700		73,450,700	154,393
HSBC Bank USA, National Association					
AUD/USD（コール）	2021年３月／$0.80	95,789,556	AUD	133,737,600	181,138
EUR/USD（コール）	2021年３月／1.25	79,673,802	EUR	67,954,968	332,718
NZD/USD（コール）	2021年３月／0.73	59,526,380	NZD	89,980,168	230,784
USD/KRW（プット）	2021年３月／KRW 1085.00	59,701,834		$59,701,834	174,210
USD/SGD（プット）	2021年３月／SGD 1.31	44,776,368		44,776,368	118,120
JPMorgan Chase Bank N.A.					
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments（プット）	2020年11月／$103.19	658,000,000		658,000,000	1,783,838
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments（プット）	2020年11月／103.06	647,000,000		647,000,000	1,466,102
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2020年11月／104.70	785,000,000		785,000,000	2,121,070
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2020年10月／104.98	148,000,000		148,000,000	176,712

2020年９月30日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 $11,338,815）（つづき）

取引相手方	行使期間満了日／行使価格	想定元本 米ドル		約定金額	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）					
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（プット）	2020年10月／$105.56	$45,000,000		$45,000,000	$358,560
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（プット）	2020年11月／104.70	96,000,000		96,000,000	127,392
Morgan Stanley & Co. International PLC					
EUR/USD（コール）	2020年10月／$1.21	103,788,205	EUR	88,522,500	60,924
EUR/USD（コール）	2021年３月／1.27	99,081,428	EUR	84,508,020	220,753
USD/MXN（プット）	2021年３月／MXN 19.75	39,801,234		$39,801,234	198,449
UBS AG					
EUR/USD（コール）	2021年２月／$1.27	148,622,142	EUR	126,762,030	281,193
合計					**$9,640,187**

2020年９月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約

取引相手方 受取または（支払）固定利率%／変動利率指数／満期	行使期間満了日／行使価格		想定元本／約定金額	未収／（未払）プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.					
2.2275／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年５月（買建）	2022年５月／2.2275		$357,636,500	$(3,299,197)	$10,493,055
1.304／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2054年６月（買建）	2024年６月／1.304	EUR	30,236,900	(4,900,197)	9,920,324
1.053／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2054年６月（買建）	2024年６月／1.053	EUR	15,990,750	(3,647,054)	4,770,519
(0.925)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2040年３月（買建）	2030年３月／0.925		$54,490,500	(3,901,520)	1,333,927
(0.85)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2040年３月（買建）	2030年３月／0.85		27,749,600	(2,025,721)	756,732
(1.275)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2050年３月（買建）	2030年３月／1.275		24,024,100	(3,129,139)	133,574
(0.765)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年９月（買建）	2021年９月／0.765		39,899,700	(945,623)	121,295
(0.003)／６か月物日本円 LIBOR-BBA／2031年２月（買建）	2021年２月／0.003	JPY	1,690,202,100	(133,072)	(30,610)
0.003／６か月物日本円 LIBOR-BBA／2031年２月（買建）	2021年２月／0.003	JPY	1,690,202,100	(133,072)	(91,029)
0.765／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2031年９月（買建）	2021年９月／0.765		$39,899,700	(945,623)	(111,320)
(2.3075)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2052年６月（買建）	2022年６月／2.3075		18,018,000	(537,596)	(209,009)
1.275／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2050年３月（買建）	2030年３月／1.275		24,024,100	(3,129,139)	(248,169)
0.85／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2040年３月（買建）	2030年３月／0.85		27,749,600	(2,025,721)	(679,033)
0.925／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2040年３月（買建）	2030年３月／0.925		54,490,500	(3,901,520)	(1,120,870)

2020年９月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使価格		想定元本／ 約定金額	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.（つづき）					
(1.053)／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2054年６月（買建）	2024年６月／ 1.053	EUR	15,990,750	$(3,647,054)	$(1,342,195)
2.3075／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2052年６月（買建）	2022年６月／ 2.3075		$18,018,000	(7,231,766)	(1,593,872)
(1.304)／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2054年６月（買建）	2024年６月／ 1.304	EUR	30,236,900	(2,450,099)	(1,805,887)
(2.2275)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年５月（買建）	2022年５月／ 2.2275		$357,636,500	(3,299,197)	(3,275,950)
Barclays Bank PLC					
1.11125／６か月物日本円 LIBOR-BBA／2043年８月（買建）	2023年８月／ 1.11125	JPY	1,758,437,400	(889,457)	1,775,694
(1.11125)／６か月物日本円 LIBOR-BBA／2043年８月（買建）	2023年８月／ 1.11125	JPY	1,758,437,400	(889,457)	(864,838)
Citibank, N.A.					
2.689／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.689		$11,217,000	(1,444,189)	2,299,709
(0.688)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年11月（買建）	2020年11月／ 0.688		14,596,100	(267,109)	(138,955)
0.462／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年６月（買建）	2021年６月／ 0.462		73,643,300	(713,419)	(153,915)
0.688／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年11月（買建）	2020年11月／ 0.688		14,596,100	(267,109)	(188,728)
(0.462)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年６月（買建）	2021年６月／ 0.462		73,643,300	(713,419)	(274,690)
(2.689)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.689		11,217,000	(1,444,189)	(1,155,127)
1.245／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年８月（売建）	2022年８月／ 1.245		250,345,100	2,290,658	2,198,030
(1.177)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2040年７月（売建）	2030年７月／ 1.177		10,633,700	806,034	151,211
1.177／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2040年７月（売建）	2030年７月／ 1.177		10,633,700	806,034	(89,217)
(1.245)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年８月（売建）	2022年８月／ 1.245		250,345,100	2,290,658	(2,350,740)
Goldman Sachs International					
1.727／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2055年１月（買建）	2025年１月／ 1.727		15,897,000	(1,457,755)	1,823,704
2.8175／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2047年３月（買建）	2027年３月／ 2.8175		8,348,800	(1,054,036)	1,358,684
(0.344)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2025年10月（買建）	2020年10月／ 0.344		131,379,000	(287,720)	(222,031)
0.344／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2025年10月（買建）	2020年10月／ 0.344		131,379,000	(287,720)	(258,817)
(2.8175)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2047年３月（買建）	2027年３月／ 2.8175		8,348,800	(1,054,036)	(783,618)
(2.13)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年12月（買建）	2020年12月／ 2.13		64,047,900	(904,677)	(901,794)

2020年９月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使価格		想定元本／ 約定金額	未収／（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）					
(1.727)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2055年１月（買建）	2025年１月／ 1.727		$15,897,000	$(2,376,602)	$(1,009,777)
0.555／６か月物ユーロ EURIBOR- Reuters／2040年３月（売建）	2030年３月／ 0.555	EUR	45,408,600	3,428,622	780,488
(0.555)／６か月物ユーロ EURIBOR- Reuters／2040年３月（売建）	2030年３月／ 0.555	EUR	45,408,600	3,428,622	(783,150)
JPMorgan Chase Bank N.A.					
3.162／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2033年11月（買建）	2020年11月／ 3.162		$196,939,100	(27,971,260)	28,692,057
2.8325／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2052年２月（買建）	2022年２月／ 2.8325		41,743,200	(5,828,394)	12,639,006
1.921／６か月物ユーロ EURIBOR- Reuters／2048年10月（買建）	2028年10月／ 1.921	EUR	29,488,100	(3,771,047)	9,904,566
2.032／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2055年１月（買建）	2025年１月／ 2.032		$22,444,300	(2,592,317)	3,257,566
2.902／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.902		11,217,000	(1,734,148)	2,473,236
2.50／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2039年11月（買建）	2029年11月／ 2.50		18,696,100	(1,080,635)	1,365,750
1.692／６か月物豪ドル BBR-BBSW／ 2035年１月（買建）	2025年１月／ 1.692	AUD	19,590,000	(611,186)	183,390
(1.445)／６か月物豪ドル BBR-BBSW／ 2040年３月（買建）	2030年３月／ 1.445	AUD	25,226,900	(945,635)	44,630
(1.441)／６か月物豪ドル BBR-BBSW／ 2045年７月（買建）	2025年７月／ 1.441	AUD	12,083,500	(714,644)	(31,677)
1.441／６か月物豪ドル BBR-BBSW／ 2045年７月（買建）	2025年７月／ 1.441	AUD	12,083,500	(714,644)	(52,881)
1.445／６か月物豪ドル BBR-BBSW／ 2040年３月（買建）	2030年３月／ 1.445	AUD	25,226,900	(945,635)	(204,538)
(1.692)／６か月物豪ドル BBR-BBSW／ 2035年１月（買建）	2025年１月／ 1.692	AUD	19,590,000	(611,186)	(223,379)
(3.162)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2033年11月（買建）	2020年11月／ 3.162		$196,939,100	(240,266)	(240,266)
(2.902)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.902		11,217,000	(1,203,584)	(974,982)
(2.032)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2055年１月（買建）	2025年１月／ 2.032		22,444,300	(2,592,317)	(1,197,179)
(2.50)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2039年11月（買建）	2029年11月／ 2.50		18,696,100	(1,944,394)	(1,273,391)
(1.921)／６か月物ユーロ EURIBOR- Reuters／2048年10月（買建）	2028年10月／ 1.921	EUR	29,488,100	(3,771,047)	(3,202,181)
(2.8325)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2052年２月（買建）	2022年２月／ 2.8325		$41,743,200	(5,828,394)	(5,573,135)
3.229／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2033年11月（売建）	2023年11月／ 3.229		196,939,100	2,160,422	1,477,043
(1.204)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2040年６月（売建）	2030年６月／ 1.204		31,601,400	2,355,884	380,481

2020年９月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使価格		想定元本／ 約定金額	未収／（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）					
(1.232)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2037年６月（売建）	2027年６月／ 1.232		$39,852,700	$2,560,536	$327,191
(1.168)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2037年６月（売建）	2027年６月／ 1.168		29,457,400	1,895,584	325,504
2.975／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2023年11月（売建）	2020年11月／ 2.975		196,939,100	19,694	19,694
1.232／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2037年６月（売建）	2027年６月／ 1.232		39,852,700	2,560,536	(119,160)
1.168／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2037年６月（売建）	2027年６月／ 1.168		29,457,400	1,895,584	(181,458)
1.204／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2040年６月（売建）	2030年６月／ 1.204		31,601,400	2,355,884	(257,551)
(2.975)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2023年11月（売建）	2020年11月／ 2.975		196,939,100	7,597,910	(8,545,188)
(3.229)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2033年11月（売建）	2023年11月／ 3.229		196,939,100	22,352,588	(19,042,042)
Morgan Stanley & Co. International PLC					
3.27／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2053年10月（買建）	2023年10月／ 3.27		28,548,700	(3,257,407)	12,126,631
2.505／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.505		11,217,000	(1,206,949)	2,149,177
2.7725／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2031年２月（買建）	2021年２月／ 2.7725		83,940,300	(16,115,496)	516,233
2.764／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2031年２月（買建）	2021年２月／ 2.764		83,940,300	(16,383,608)	209,011
(2.764)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2031年２月（買建）	2021年２月／ 2.764		83,940,300	(137,604)	(135,983)
(2.7725)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2031年２月（買建）	2021年２月／ 2.7725		83,940,300	(162,783)	(160,326)
(2.505)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2049年11月（買建）	2024年11月／ 2.505		11,217,000	(1,718,444)	(1,363,987)
(3.27)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2053年10月（買建）	2023年10月／ 3.27		28,548,700	(3,257,407)	(2,945,655)
2.39／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2034年６月（売建）	2024年６月／ 2.39		116,296,100	6,122,990	4,753,022
(0.005)／６か月物日本円 LIBOR-BBA／ 2030年11月（売建）	2020年11月／ 0.005	JPY	1,536,430,200	89,462	74,880
0.005／６か月物日本円 LIBOR-BBA／ 2030年11月（売建）	2020年11月／ 0.005	JPY	1,536,430,200	89,462	36,712
(2.39)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2034年６月（売建）	2024年６月／ 2.39		$116,296,100	6,122,990	(9,238,562)
UBS AG					
1.6125／３か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2034年８月（買建）	2024年８月／ 1.6125		58,978,200	(1,617,772)	2,725,972
1.175／３か月物英ポンド LIBOR-BBA／ 2040年１月（買建）	2030年１月／ 1.175	GBP	27,985,900	(2,544,046)	899,901

2020年９月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定利率%／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使価格		想定元本／ 約定金額	未収／（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
UBS AG（つづき）					
(0.902)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2035年４月（買建）	2025年４月／0.902		$18,922,800	$(1,058,731)	$210,422
(0.983)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年４月（買建）	2030年４月／0.983		63,076,400	(999,761)	199,952
(0.87)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年４月（買建）	2027年４月／0.87		157,691,000	(1,063,626)	14,192
0.8925／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年４月（買建）	2023年４月／0.8925		47,307,400	(1,002,917)	10,881
0.762／３か月物英ポンド LIBOR-BBA／2039年８月（買建）	2029年８月／0.762	GBP	11,981,800	(1,105,033)	(128,633)
(0.762)／３か月物英ポンド LIBOR-BBA／2039年８月（買建）	2029年８月／0.762	GBP	11,981,800	(1,105,033)	(161,255)
0.87／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年４月（買建）	2027年４月／0.87		$157,691,000	(1,063,626)	(271,229)
0.983／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2032年４月（買建）	2030年４月／0.983		63,076,400	(999,761)	(285,736)
0.902／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2035年４月（買建）	2025年４月／0.902		18,922,800	(1,058,731)	(343,449)
(0.8925)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年４月（買建）	2023年４月／0.8925		47,307,400	(1,002,917)	(435,228)
(1.175)／３か月物英ポンド LIBOR-BBA／2040年１月（買建）	2030年１月／1.175	GBP	27,985,900	(2,544,046)	(653,259)
(1.6125)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年８月（買建）	2024年８月／1.6125		$58,978,200	(4,312,781)	(2,543,730)
1.30／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年８月（売建）	2021年８月／1.30		125,328,500	3,722,994	3,652,072
1.01／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／ 2040年１月（売建）	2030年１月／1.01	EUR	33,583,000	2,366,351	1,028,459
0.43／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／ 2039年８月（売建）	2029年８月／0.43	EUR	11,145,900	893,551	185,696
(0.958)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年５月（売建）	2025年５月／0.958		$37,845,900	1,005,755	140,787
0.958／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2030年５月（売建）	2025年５月／0.958		37,845,900	1,005,755	8,326
(0.43)／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2039年８月（売建）	2029年８月／0.43	EUR	11,145,900	893,551	(28,750)
(1.01)／６か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2040年１月（売建）	2030年１月／1.01	EUR	33,583,000	2,366,351	(2,024,631)
(1.30)／３か月物米ドル LIBOR-BBA／2026年８月（売建）	2021年８月／1.30		$125,328,500	1,001,891	(4,355,160)
未実現評価益					127,949,386
未実現(評価損)					(85,877,922)
合計					$42,071,464

2020年９月30日現在未決済のTBA売却契約（未収手取額 $2,263,889,258)

機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Government National Mortgage Association, 4.00%, 9/1/50	$2,000,000	9/21/20	$2,128,438
Government National Mortgage Association, 3.50%, 10/1/50	3,000,000	10/21/20	3,159,375
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 10/1/50	85,000,000	10/14/20	90,644,527
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 10/1/50	205,000,000	10/14/20	216,114,854
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 10/1/50	50,000,000	10/14/20	52,375,000
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 11/1/50	161,000,000	11/12/20	168,634,926
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 10/1/50	645,000,000	10/14/20	676,695,687
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 11/1/50	496,000,000	11/12/20	511,848,738
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 10/1/50	526,000,000	10/14/20	543,916,874
合計			**$2,265,518,419**

2020年９月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約

想定元本	時価 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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
$22,861,000	$12,704,544	$(780)	11/8/48	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	3.312% - Semiannually	$12,990,181
157,551,500	34,845,193	(3,478,069)	12/3/29	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	3.096% - Semiannually	32,935,183
14,277,900	657,997 [E]	(80)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.5725% - Semiannually	657,917
36,954,400	1,670,191 [E]	(206)	2/2/24	2.528% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(1,670,397)
28,359,200	4,885,042	(376)	2/13/29	2.6785% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(4,976,913)
77,357,200	5,336,951 [E]	(15,655)	12/2/23	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.536% - Semiannually	5,321,295
26,743,500	1,231,137 [E]	(4,569)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.57% - Semiannually	1,226,568
12,348,596	2,453,505	(175)	3/5/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.806% - Semiannually	2,473,512
23,163,600	4,271,136	(328)	3/16/30	2.647% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(4,294,722)
48,182,300	1,965,404 [E]	(268)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.3075% - Semiannually	1,965,136
70,726,400	2,900,065 [E]	(394)	2/9/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.32% - Semiannually	2,899,671

2020年９月30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	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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
$22,405,400	$9,118,662 [E]	$(764)	11/29/53	2.793% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	$(9,119,426)
10,843,800	1,110,589 [E]	(241)	11/20/39	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	1,110,348
45,032,800	6,463,648 [E]	(638)	12/7/30	2.184% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(6,464,286)
23,564,200	1,544,421 [E]	(265)	6/5/29	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.2225% - Semiannually	1,544,156
1,970,500	585,958 [E]	(67)	6/22/52	2.3075% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(586,025)
52,911,000	6,971,818	(749)	6/22/30	2.0625% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(7,269,690)
20,211,100	2,481,458	(286)	7/6/30	1.9665% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,560,751)
7,702,200	2,170,796 [E]	(263)	7/5/52	2.25% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,171,058)
63,381,600	1,856,320 [E]	(353)	2/7/24	1.733% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(1,856,673)
36,072,000	4,595,068 [E]	(511)	1/22/31	2.035% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(4,595,579)
14,737,600	2,860,509 [E]	(503)	8/8/52	1.9185% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,861,012)
85,083,500	3,870,534	(803)	9/18/24	1.43125% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(3,908,145)
85,083,500	3,849,518	(803)	9/18/24	1.425% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(3,886,937)
13,211,500	1,541,888 [E]	(451)	9/12/52	1.626% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(1,542,338)
3,415,500	193,037	44,198	3/18/25	1.58% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(150,500)
13,552,500	1,338,445	30,263	3/18/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.73% - Semiannually	1,376,033
2,460,200	497,047 [E]	(84)	1/16/55	2.032% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(497,130)

2020年９月30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	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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
$60,870,010	$4,864,731	$(278,115)	3/18/27	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.70% - Semiannually	$4,618,854
953,900	179,173 E	(33)	1/24/55	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.977% - Semiannually	179,140
3,797,800	102,795 E	(130)	3/4/52	1.265% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(102,925)
16,469,700	565,224 E	(233)	3/4/31	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.101% - Semiannually	564,990
503,853,000	2,144,902	(1,900)	9/8/21	0.68% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,285,382)
1,089,717,400	3,844,523 E	(4,108)	10/15/21	0.571% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(3,848,631)
41,830,000	450,467 E	(1,426)	1/27/47	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.27% - Semiannually	(451,894)
3,533,000	47,639 E	(120)	3/7/50	1.275% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	47,518
6,437,300	490,155 E	(220)	3/10/52	0.8725% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	489,936
8,859,800	1,036,499 E	(302)	3/11/52	0.717% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1,036,197
10,073,100	151,731 E	(143)	3/17/32	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.03% - Semiannually	151,588
4,902,600	40,701 E	(60)	3/24/32	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.07% - Semiannually	(40,761)
2,774,900	59,774 E	(42)	3/24/35	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.968% - Semiannually	(59,816)
19,129,800	179,495 E	(271)	4/25/32	0.7925% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	179,224
83,088,300	7,262,333	(222,369)	4/28/50	0.78% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	6,801,544
25,177,000	2,128,212	(1,107,540)	8/3/50	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.794% - Semiannually	(3,192,233)
157,691,000	778,205	(713,251)	8/10/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.439% - Semiannually	107,619

2020年９月30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	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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
$80,754,100	$488,643	$409	5/19/30	0.62% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	$331,298
606,994,000	1,743,894	(96,879)	5/21/25	0.385% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,513,995)
133,300,900	438,827	25,612	5/26/30	0.65% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	194,745
90,497,400	402,713	(854)	8/10/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.429% - Semiannually	425,062
34,944,100	177,865	(495)	8/12/30	0.75% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(201,565)
4,210,000	43,477 [E]	(82)	6/21/37	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.232% - Semiannually	(43,559)
3,367,800	65,086 [E]	(66)	6/20/40	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.204% - Semiannually	(65,152)
45,396,300	98,328	55,770	8/25/25	0.3845% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(48,349)
2,798,500	45,750 [E]	(55)	6/28/37	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.168% - Semiannually	(45,805)
347,560,100	382,316	(2,812)	6/30/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.352% - Semiannually	686,628
348,459,500	146,701	(2,819)	7/1/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.338% - Semiannually	174,625
870,300	18,936 [E]	(17)	7/3/40	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.177% - Semiannually	(18,953)
136,634,000	210,143	(1,105)	7/14/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.30% - Semiannually	(203,970)
63,061,700	290,399	(836)	7/15/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.645% - Semiannually	(242,941)
64,887,200	5,119,795	31,248	7/3/50	0.815% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	5,091,896
82,957,300	129,911	(785)	8/31/25	0.3084% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	125,722
145,234,800	214,221 [E]	(809)	7/5/24	0.2429% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	213,412

2020年９月30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	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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
$97,220,500	$286,800	$(787)	8/12/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.277% - Semiannually	$(285,618)
65,689,400	219,271	445,817	9/30/30	0.739% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	225,599
2,044,800	5,163 E	43,178	9/2/52	1.188% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	38,015
3,084,658,000	1,789,102 E	(1,957,449)	12/16/22	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.25% - Semiannually	(168,348)
1,387,000	804 E	873	12/16/22	0.25% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	68
1,704,617,000	1,375,626 E	22,916	12/16/25	0.35% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1,398,541
849,000	685 E	(60)	12/16/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.35% - Semiannually	(745)
124,284,600	34,427 E	(1,173)	10/13/25	0.344% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	33,254
13,656,000	38,059 E	(4,235)	12/16/30	0.70% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	33,822
193,645,000	539,689 E	(17,469)	12/16/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.70% - Semiannually	(557,158)
4,507,600	1,199	(520)	9/11/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.70% - Semiannually	(593)
266,026,000	15,163	(1,003)	9/16/22	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.214% - Semiannually	(18,744)
14,473,000	123,122	36,422	9/30/40	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.00% - Semiannually	(86,386)
1,637,000	17,465 E	2,399	12/16/50	1.08% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	19,864
166,628,000	1,777,754 E	(222,776)	12/16/50	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.08% - Semiannually	(2,000,530)
26,693,600	35,716	(354)	9/30/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.6915% - Semiannually	(35,721)
59,047,000	50,780	(783)	10/2/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.7195% - Semiannually	49,997

2020年９月30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		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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
AUD	1,119,500	$24,941 [E]	$(11)	1/30/35	1.692% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	$(24,953)
AUD	3,719,600	24,670 [E]	(37)	3/5/35	1.47% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	(24,707)
AUD	1,399,700	2,372 [E]	(12)	3/25/35	1.4025% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	(2,384)
AUD	2,018,200	16,238 [E]	(24)	3/28/40	1.445% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	16,214
AUD	7,680,600	195,635 [E]	(92)	4/1/40	1.1685% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	195,543
AUD	175,393,000	1,659,761 [E]	(1,275)	4/29/30	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	1.4275% - Semiannually	1,658,486
AUD	483,400	963 [E]	(11)	7/2/45	1.441% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	(973)
AUD	77,319,000	352,714	(435)	7/8/25	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	0.405% - Semiannually	376,142
AUD	71,178,000	340,504 [E]	14,704	12/16/30	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	0.85% - Semiannually	355,207
CAD	113,033,500	3,191,729	(799)	9/18/24	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.638% - Semiannually	3,225,198
CAD	113,033,500	3,164,989	(799)	9/18/24	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.63 % - Semiannually	3,198,216
CAD	19,061,000	49,844 [E]	32,115	12/16/30	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.05% - Semiannually	(17,729)
CHF	53,914,000	452,303	(446)	8/9/24	0.8475% plus 6 month CHF-LIBOR-BBA - Semiannually	-	(468,203)
CHF	26,202,000	130,036	(214)	9/13/24	0.765% plus 6 month CHF-LIBOR-BBA - Semiannually	-	(131,057)
CHF	15,553,000	53,293 [E]	8,377	12/16/30	0.30% plus 6 month CHF-LIBOR-BBA - Semiannually	-	61,670
CZK	1,301,918,000	5,665,453	(757)	3/19/29	1.948% - Annually	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	(6,243,596)

2020年９月30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		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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
CZK	1,243,451,000	$1,569,221	$(435)	8/9/24	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	1.28 % - Annually	$1,642,533
CZK	1,332,030,000	57,600	(434)	5/6/25	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	0.555% - Annually	(127,500)
EUR	7,235,600	3,942,294 [E]	(277)	11/29/58	1.484% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,942,572)
EUR	9,840,300	4,779,264	(381)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	1.354% - Annually	4,877,568
EUR	10,864,000	4,951,727	(415)	3/11/50	1.267% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(5,041,894)
EUR	11,002,000	4,797,828	(420)	3/12/50	1.2115% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(4,884,353)
EUR	13,678,600	5,493,332	(528)	3/26/50	1.113% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(5,583,170)
EUR	13,443,000	6,626,500 [E]	(509)	11/29/58	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	1.343% - Annually	6,625,991
EUR	14,233,000	5,375,438	(541)	2/19/50	1.051% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(5,488,721)
EUR	10,466,600	3,981,877 [E]	(401)	6/7/54	1.054% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,982,278)
EUR	9,550,400	3,104,795	(367)	2/19/50	0.9035% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,171,014)
EUR	8,829,000	2,544,900	(337)	2/21/50	0.80% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(2,599,188)
EUR	22,091,800	3,839,229 [E]	(840)	8/8/54	0.49% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,840,069)

2020年９月30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		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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
EUR	12,792,500	$900,634	E	$(483)	6/6/54	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.207% - Annually	$900,151
EUR	20,383,200	1,754,708		(766)	2/19/50	0.233% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(1,800,958)
EUR	80,872,000	182,525		(713)	10/11/24	-	0.4047% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	88,029
EUR	70,039,500	15,067,305		(2,643)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.595% - Annually	15,397,308
EUR	94,639,000	2,608,436	E	(1,174)	1/27/30	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.352% - Annually	2,607,262
EUR	8,796,100	387,748	E	(329)	3/4/54	0.134% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(388,076)
EUR	4,363,500	385,024	E	(168)	3/13/54	-	0.2275% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	384,856
EUR	96,904,000	1,127,630	E	(1,176)	4/30/30	0.11475% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(1,128,805)
EUR	23,312,400	3,116	E	(494)	5/13/40	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.276% - Annually	2,622
EUR	47,320,000	754,089	E	(742)	6/3/32	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.024% - Annually	753,347
EUR	15,990,000	577,478	E	(605)	6/3/52	0.10% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(578,083)
EUR	10,527,400	51,815	E	(230)	6/24/40	0.315% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(52,045)

2020年９月30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		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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
EUR	91,806,000	$820,739	E	$(1,450)	8/15/29	0.189% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	-	$819,289
EUR	42,872,000	334,817	E	68,867	12/16/30	-	0.15% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(265,951)
EUR	2,000,000	1,876	E	986	12/16/25	-	0.401% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(890)
GBP	110,056,000	1,953,500	E	(800)	1/10/24	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.855% - Semiannually	1,952,700
GBP	111,120,000	1,755,016	E	(1,003)	1/10/26	0.965% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	(1,756,020)
GBP	207,352,000	3,361,314	E	(1,508)	1/13/24	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.795% - Semiannually	3,359,806
GBP	210,545,000	3,098,473	E	(1,903)	1/15/26	0.926% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	(3,100,376)
GBP	14,726,000	841,585		(634)	7/16/50	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.423% - Semiannually	(832,940)
GBP	43,235,000	409,596		(724)	7/16/30	0.32% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	299,190
GBP	43,235,000	404,130		(724)	7/16/30	0.321% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	388,246
GBP	14,726,000	770,823		(633)	7/16/50	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.436% - Semiannually	(761,653)
GBP	216,000	1,144	E	(1,443)	12/16/30	Sterling Overnight Index Average - Annually	0.20% - Annually	(299)
GBP	150,000	311	E	(110)	12/16/22	-	0.151% plus Sterling Overnight Index Average - Annually	202

2020年９月30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		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	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
GBP	620,000	$597 [E]	$1,905	12/16/25	0.001% - Annually	Sterling Overnight Index Average - Annually	$1,308
JPY	732,682,200	588,133 [E]	(213)	8/29/43	0.7495% - Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA - Semiannually	(588,346)
JPY	929,267,100	221,812 [E]	(280)	8/29/43	0.194% - Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA - Semiannually	221,532
NOK	999,023,000	4,754,289	(947)	7/1/24	1.735% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(5,095,248)
NOK	523,975,000	4,715,017	(815)	7/1/29	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	1.82% - Annually	4,904,901
NOK	520,964,000	245,639	(437)	6/29/25	0.6925% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(273,676)
NOK	251,952,000	72,932	(216)	7/10/25	0.655% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(86,160)
NOK	251,952,000	72,175	(216)	7/13/25	0.655% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(84,851)
NOK	144,590,000	62,300 [E]	45,160	12/16/30	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	0.95% - Annually	107,460
NZD	53,404,000	175,940	(263)	5/15/25	0.215% - Semiannually	3 month NZD-BBR-FRA - Quar terly	(190,241)
NZD	26,971,000	194,217	(218)	5/15/30	3 month NZD-BBR-FRA - Quar terly	0.595% - Semiannually	226,513
NZD	26,380,000	462,784	(222)	6/5/30	3 month NZD-BBR-FRA - Quar terly	0.76125% - Semiannually	501,247
NZD	51,950,000	401,138	(266)	6/5/25	0.36% - Semiannually	3 month NZD-BBR-FRA - Quar terly	(433,237)
NZD	13,168,000	63,479 [E]	(56,719)	12/16/30	3 month NZD-BBR-FRA - Quar terly	0.60% - Semiannually	6,761
SEK	261,110,000	37,989	(357)	3/3/30	0.286% - Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quar terly	(84,789)
SEK	1,298,324,000	260,075	(504)	3/3/22	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quar terly	0.06% - Annually	379,611
SEK	36,309,000	5,911 [E]	2,550	12/16/30	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	0.30% - Annually	(3,364)
合計			**$(7,331,323)**				**$5,242,542**

[E] 発効日は延長された。

2020年９月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約

スワップ取引相手方／想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが受領する(行う)支払額	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.						
$560,526	$558,229	$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$6,388
Barclays Bank PLC						
5,330,252	5,315,714	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,625)
1,616,904	1,612,494	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,403)
816,448	814,221	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(708)
815,437	813,213	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(708)
4,225,616	4,226,812	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,950
592,460	592,709	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,468
399,579	399,692	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	941
52,080,847	52,340,135	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	376,775
8,696,422	8,677,140	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	378
714,799	714,396	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	1,241
294,094	293,445	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(81)

2020年９月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが受領する(行う)支払額	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC（つづき）						
$2,008,811	$2,035,559	$-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$(32,064)
34,881,578	35,078,296	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(292,095)
111,460	111,059	-	1/12/41	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,172
338,928	336,766	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,678
1,327,319	1,318,719	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,660)
3,166,867	3,146,347	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(25,435)
88,859	88,357	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	903
746,447	742,234	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,587)
439,016	438,653	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	5,725
335,210	334,933	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	4,371
264,297	264,079	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	3,447
105,550	105,462	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	1,376

2020年９月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが受領する(行う)支払額	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC（つづき）						
$282,391	$281,279	$-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$2,623
4,834	4,815	-	1/12/39	(6.00%)1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	45
671,978	669,962	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,785
96,417	96,128	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	974
49,064	48,917	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	495
Citibank, N.A.						
821,455	825,545	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,943
275,390	276,761	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,992
Credit Suisse International						
2,901,386	2,915,831	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	20,990
604,455	607,465	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,373
1,285,347	1,284,285	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	16,762
237,642	236,311	-	1/12/44	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,022
212,259	212,864	-	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,657

2020年９月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが受領する(行う)支払額	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International（つづき）						
$2,227,140	$2,224,523	$-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$28,145
520,057	524,027	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,751
392,883	392,421	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,965
3,079,296	3,101,032	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	70,437
1,940,944	1,954,645	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	44,398
1,476,991	1,467,421	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,863
241,482	239,917	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,939
185,090	183,890	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,487
173,609	174,834	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,971
1,593,558	1,583,233	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,799)
122,480	122,245	-	1/12/42	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,540
5,726	5,657	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	20

2020年９月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが受領する(行う)支払額	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International（つづき）						
$763,775	$759,464	$-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$(7,763)
936,818	931,530	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,522)
779,561	778,918	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	10,166
Deutsche Bank AG						
459,505	458,251	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(399)
3,081,066	3,098,442	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(25,801)
Goldman Sachs International						
759,630	759,845	-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,789)
927,514	925,458	-	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(40)
385,055	384,205	-	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	106
460,173	466,301	-	1/12/39	6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,345)
667,564	671,329	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,590
96,309	96,852	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(806)
105,706	106,302	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(885)

2020年９月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが受領する(行う)支払額	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
$281,995	$283,585	$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$(2,361)
385,133	387,305	-	1/12/39	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,225)
582,090	585,373	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,874)
795,942	800,431	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,665)
1,153,602	1,160,108	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,660)
1,384,374	1,392,181	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(11,593)
1,549,442	1,558,180	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,975)
2,122,572	2,134,542	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(17,774)
884,742	879,785	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,529)
2,620,022	2,616,944	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(33,110)
1,935,076	1,948,736	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	44,264
1,886,389	1,874,166	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,151

2020年９月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが受領する(行う)支払額	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
$1,316,856	$1,326,152	$-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$30,122
1,202,364	1,194,697	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,501
922,762	916,878	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,292
847,058	841,657	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,694
847,058	841,657	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,694
560,751	557,118	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,504
505,067	503,431	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,693
216,113	214,713	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,736
95,515	94,896	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	767
9,284	9,224	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	75
610,175	607,675	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,953
81,259	80,926	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	926

2020年９月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが受領する(行う)支払額	ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
$1,815,664	$1,805,416	$-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$(18,454)
17,266	17,252	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	225
593,319	590,982	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,511
414,201	412,569	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,847
269,297	268,236	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,501
207,862	207,043	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,931
66,173	65,912	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	615
296,638	295,747	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,995
228,571	227,885	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,308
152,817	152,359	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,543
876	873	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9
JPMorgan Chase Bank N.A.						
1,256,618	1,248,476	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10,093

2020年９月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）						
$159,511	$158,477	$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$1,281
1,815,664	1,805,416	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(18,454)
JPMorgan Securities LLC						
2,101,910	2,100,174	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(27,410)
653,333	654,703	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10,570
4,158,168	4,131,655	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(32,859)
238,166	237,190	-	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,716)
前払プレミアム受領額		**-**		**未実現評価益**		**863,653**
前払プレミアム(支払額)		**-**		**未実現(評価損)**		**(652,174)**
合計		**$-**		**合計**		**$211,479**

2020年９月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約

想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
EUR 25,667,000	$4,986,847	$-	7/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	$4,986,847
EUR 45,335,000	2,473,051	(1,619)	5/15/40	(.961%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	2,471,432
EUR 90,763,000	1,857,475	(1,675)	5/15/30	(.655%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	1,855,800
EUR 90,763,000	1,769,151	(1,675)	5/15/30	(.6625%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	1,767,476

2020年９月30日現在未決済の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（つづき）

想定元本		時価 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
EUR	25,667,000	$2,034,155	$-	7/15/27	(1.40%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	$(2,034,155)
EUR	45,335,000	3,856,730	(2,139)	5/15/50	1.13% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,858,869)
EUR	90,763,000	5,633,189	(3,220)	5/15/40	0.935% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(5,636,409)
EUR	90,763,000	5,763,973	(3,220)	5/15/40	0.93% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(5,767,193)
EUR	114,037,000	6,301,407	(1,328)	9/15/23	(1.4375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(6,302,736)
EUR	114,037,000	6,328,415	(1,335)	9/15/23	(1.44125%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(6,329,750)
EUR	114,037,000	6,337,373	(1,343)	9/15/23	(1.4425%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(6,338,716)
EUR	114,037,000	6,346,465	(1,341)	9/15/23	(1.44375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(6,347,806)
GBP	51,907,000	4,003,153	(1,109)	12/15/28	3.665% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	4,002,044
GBP	73,607,000	1,907,839	(961)	11/15/24	3.385% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	1,906,878
GBP	58,136,000	1,470,910	(1,369)	3/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	1,469,540
GBP	40,490,000	1,462,478	(937)	3/15/28	3.4025% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	1,461,541
GBP	37,299,000	955,741	(486)	11/15/24	3.381% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	955,255
GBP	31,146,000	906,428	(728)	2/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	905,700

2020年９月30日現在未決済の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（つづき）

想定元本		時価 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
GBP	37,299,000	$867,665	$-	12/15/24	3.42% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	$867,665
GBP	14,535,000	487,186	(339)	3/15/28	3.3875% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	486,847
GBP	15,612,000	6,346,423	(822)	7/15/49	(3.4425%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(6,347,245)
	$213,544,000	8,569,521	(2,157)	3/11/25	(0.77%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	8,567,364
	53,382,000	3,112,064	(539)	3/18/25	(0.41%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	3,111,525
	66,001,000	2,451,805	(667)	4/30/25	(0.835%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	2,451,139
	66,001,000	2,394,318	(667)	5/1/25	(0.8525%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	2,393,652
	11,317,000	145,774	(411)	9/24/40	(1.922%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	145,363
	52,949,000	288,201	(535)	11/29/24	(1.703%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(288,736)
	52,949,000	490,202	(535)	12/10/24	(1.7625%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(490,737)
	105,911,000	631,441	(1,070)	11/21/24	(1.71%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(632,511)

2020年９月30日現在未決済の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（つづき）

想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
$66,001,000	$3,298,994	$(1,109)	5/1/30	1.3475% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	$(3,300,103)
66,001,000	3,314,438	(1,109)	4/30/30	1.345% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(3,315,547)
136,100,000	4,828,148	(2,286)	7/10/30	1.6625% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(4,830,434)
53,382,000	4,876,499	(897)	3/18/30	0.95% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(4,877,396)
136,710,000	5,840,251	(2,297)	6/30/30	1.586% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(5,842,548)
213,544,000	14,716,598	(3,588)	3/11/30	1.165% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(14,720,188)
合計		**$(43,513)**				**$(47,455,011)**

2020年９月30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)	ファンドによる受領額	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$39,713	$581,000	$194,054	5/11/63	300 bp - Monthly	$(154,050)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	79,608	1,321,000	441,214	5/11/63	300 bp - Monthly	(360,946)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	163,473	2,648,000	884,432	5/11/63	300 bp - Monthly	(719,635)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	155,838	2,734,000	913,156	5/11/63	300 bp - Monthly	(755,951)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.6 Index	A/P	6,851	54,000	6,912	5/11/63	200 bp - Monthly	(61)
CMBX NA A.6 Index	A/P	23,618	141,000	18,048	5/11/63	200 bp - Monthly	5,617

2020年９月30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)	ファンドによる受領額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.（つづき）							
CMBX NA A.6 Index	A/P	$37,498	$212,000	$27,136	5/11/63	200 bp - Monthly	$10,432
CMBX NA A.6 Index	A/P	69,020	493,000	63,104	5/11/63	200 bp - Monthly	6,080
CMBX NA A.6 Index	A/P	108,217	701,000	89,728	5/11/63	200 bp - Monthly	18,723
CMBX NA A.6 Index	A/P	116,874	703,000	89,984	5/11/63	200 bp - Monthly	27,124
CMBX NA A.6 Index	A/P	158,964	1,051,000	134,528	5/11/63	200 bp - Monthly	24,786
CMBX NA A.6 Index	A/P	287,053	2,443,000	312,704	5/11/63	200 bp - Monthly	(24,837)
CMBX NA A.6 Index	A/P	416,261	3,487,000	446,336	5/11/63	200 bp - Monthly	(28,913)
CMBX NA A.6 Index	A/P	668,776	4,820,000	616,960	5/11/63	200 bp - Monthly	53,422
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	877,445	1,553,000	557,838	11/18/54	500 bp - Monthly	320,902
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	2,750,963	19,177,000	9,649,866	5/11/63	500 bp - Monthly	(6,882,923)
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	596,583	11,690,000	5,142,431	1/17/47	500 bp - Monthly	(4,536,107)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	71,334	450,000	106,335	8/17/61	300 bp - Monthly	(34,776)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,999	25,000	8,350	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,339)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	139,685	2,123,000	709,082	5/11/63	300 bp - Monthly	(568,336)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	191,694	2,907,000	970,938	5/11/63	300 bp - Monthly	(777,790)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	270,815	3,978,000	1,328,652	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,055,848)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	2,831,038	44,458,000	14,848,972	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,995,705)
Credit Suisse International							
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	369,046	2,759,000	1,213,684	1/17/47	500 bp - Monthly	(842,339)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	281,868	2,551,000	852,034	5/11/63	300 bp - Monthly	(568,891)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	511,694	4,631,000	1,546,754	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,032,745)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	18,234,634	194,063,000	64,817,042	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,485,377)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	2,687,323	36,357,000	9,292,849	1/17/47	300 bp - Monthly	(6,587,348)

2020年９月30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)	ファンドによる受領額	未実現評価損益 米ドル
Deutsche Bank AG							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$54,693	$513,000	$171,342	5/11/63	300 bp - Monthly	$(116,393)
Goldman Sachs International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	350,890	2,265,000	756,510	5/11/63	300 bp - Monthly	(404,487)
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,909	13,000	1,664	5/11/63	200 bp - Monthly	250
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,915	27,000	3,456	5/11/63	200 bp - Monthly	468
CMBX NA A.6 Index	A/P	38,356	323,000	41,344	5/11/63	200 bp - Monthly	(2,880)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	9,903	63,000	31,702	5/11/63	500 bp - Monthly	(21,746)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	125,982	887,000	446,338	5/11/63	500 bp - Monthly	(319,617)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	267,878	2,292,000	1,153,334	5/11/63	500 bp - Monthly	(883,547)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	307,597	2,570,000	1,293,224	5/11/63	500 bp - Monthly	(983,485)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	530,835	4,591,000	2,310,191	5/11/63	500 bp - Monthly	(1,775,531)
CMBX NA BB.9 Index	BB-/P	1,088,578	2,692,000	1,201,440	9/17/58	500 bp - Monthly	(110,619)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	28,199	137,000	27,332	12/16/72	300 bp - Monthly	936
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,473	11,000	3,674	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,196)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,061	14,000	4,676	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,608)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,683	21,000	7,014	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,320)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	4,131	29,000	9,686	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,541)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	5,221	59,000	19,706	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,455)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	9,848	74,000	24,716	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,831)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	10,927	130,000	43,420	5/11/63	300 bp - Monthly	(32,428)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	8,299	162,000	54,108	5/11/63	300 bp - Monthly	(45,728)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	8,498	164,000	54,776	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,196)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	13,043	178,000	59,452	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,320)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	13,121	178,000	59,452	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,241)

2020年９月30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)	ファンドによる受領額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$24,289	$209,000	$69,806	5/11/63	300 bp - Monthly	$(45,412)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	29,106	269,000	89,846	5/11/63	300 bp - Monthly	(60,605)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	32,064	505,000	168,670	5/11/63	300 bp - Monthly	(136,353)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	40,545	534,000	178,356	5/11/63	300 bp - Monthly	(137,544)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	30,859	633,000	211,422	5/11/63	300 bp - Monthly	(180,247)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	64,149	639,000	213,426	5/11/63	300 bp - Monthly	(148,957)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	112,874	813,000	271,542	5/11/63	300 bp - Monthly	(158,262)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	96,615	925,000	308,950	5/11/63	300 bp - Monthly	(211,872)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	107,255	1,069,000	357,046	5/11/63	300 bp - Monthly	(249,256)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	92,236	1,093,000	365,062	5/11/63	300 bp - Monthly	(272,280)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	101,718	1,174,000	392,116	5/11/63	300 bp - Monthly	(289,811)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	105,653	1,252,000	418,168	5/11/63	300 bp - Monthly	(311,889)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	157,809	1,410,000	470,940	5/11/63	300 bp - Monthly	(312,426)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	110,705	1,625,000	542,750	5/11/63	300 bp - Monthly	(431,232)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	184,883	1,672,000	558,448	5/11/63	300 bp - Monthly	(372,729)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	153,735	1,855,000	619,570	5/11/63	300 bp - Monthly	(464,907)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	211,483	1,898,000	633,932	5/11/63	300 bp - Monthly	(421,500)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	222,998	2,053,000	685,702	5/11/63	300 bp - Monthly	(461,677)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	251,962	2,258,000	754,172	5/11/63	300 bp - Monthly	(501,081)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	251,962	2,258,000	754,172	5/11/63	300 bp - Monthly	(501,081)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	111,130	2,297,000	767,198	5/11/63	300 bp - Monthly	(654,919)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	267,527	2,431,000	811,954	5/11/63	300 bp - Monthly	(543,212)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	292,059	2,489,000	831,326	5/11/63	300 bp - Monthly	(538,023)

2020年９月30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)	ファンドによる受領額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$151,736	$2,909,000	$971,606	5/11/63	300 bp - Monthly	$(818,416)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	416,852	3,062,000	1,022,708	5/11/63	300 bp - Monthly	(604,325)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	327,157	3,109,000	1,038,406	5/11/63	300 bp - Monthly	(709,694)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	156,347	3,152,000	1,052,768	5/11/63	300 bp - Monthly	(894,845)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	484,654	3,296,000	1,100,864	5/11/63	300 bp - Monthly	(614,562)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	376,979	3,482,000	1,162,988	5/11/63	300 bp - Monthly	(784,268)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	179,679	3,660,000	1,222,440	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,040,931)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	423,142	3,785,000	1,264,190	5/11/63	300 bp - Monthly	(839,156)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	597,823	3,894,000	1,300,596	5/11/63	300 bp - Monthly	(700,826)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	202,429	4,008,000	1,338,672	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,134,239)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	718,374	4,321,000	1,443,214	5/11/63	300 bp - Monthly	(722,680)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	529,485	4,803,000	1,604,202	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,072,316)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	930,682	6,242,000	2,084,828	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,151,025)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	947,810	6,289,000	2,100,526	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,149,572)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	77,611	1,050,000	268,380	1/17/47	300 bp - Monthly	(190,244)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	599,905	5,185,000	1,325,286	1/17/47	300 bp - Monthly	(722,789)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	19,216	143,000	18,304	5/11/63	200 bp - Monthly	959
CMBX NA A.6 Index	A/P	63,000	450,000	57,600	5/11/63	200 bp - Monthly	5,550
CMBX NA BB.10 Index	BB-/P	281,476	3,508,000	1,586,668	5/11/63	500 bp - Monthly	(1,302,269)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	55,971	278,000	55,461	12/16/72	300 bp - Monthly	510
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	126,890	634,000	126,483	12/16/72	300 bp - Monthly	566
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	59,914,778	187,408,000	62,594,272	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,585,790)

2020年９月30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)	ファンドによる受領額	未実現評価損益 米ドル
Merrill Lynch International							
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	$1,226	$6,000	$3,019	5/11/63	500 bp - Monthly	$(1,788)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	397,626	3,556,000	1,789,379	5/11/63	500 bp - Monthly	(1,388,790)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	12,426	173,000	57,782	5/11/63	300 bp - Monthly	(45,270)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	14,449	196,000	65,464	5/11/63	300 bp - Monthly	(50,917)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	48,434	550,000	183,700	5/11/63	300 bp - Monthly	(134,991)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	71,265	977,000	326,318	5/11/63	300 bp - Monthly	(254,564)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	75,400	1,173,000	391,782	5/11/63	300 bp - Monthly	(315,795)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	166,585	2,184,000	729,456	5/11/63	300 bp - Monthly	(561,779)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	231,978	2,564,000	856,376	5/11/63	300 bp - Monthly	(623,116)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	3,679,134	41,204,000	13,762,136	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,062,400)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	(54)	7,000	896	5/11/63	200 bp - Monthly	(947)
CMBX NA A.6 Index	A/P	22,031	141,000	18,048	5/11/63	200 bp - Monthly	4,030
CMBX NA A.6 Index	A/P	24,800	160,000	20,480	5/11/63	200 bp - Monthly	4,373
CMBX NA A.6 Index	A/P	36,348	469,000	60,032	5/11/63	200 bp - Monthly	(23,528)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	5,423	30,000	15,096	5/11/63	500 bp - Monthly	(9,648)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	74,408	303,000	152,470	5/11/63	500 bp - Monthly	(77,809)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	63,456	522,000	262,670	5/11/63	500 bp - Monthly	(198,780)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	590,401	2,396,000	1,205,667	5/11/63	500 bp - Monthly	(613,270)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	26,812	132,000	26,334	12/16/72	300 bp - Monthly	500
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	325,634	1,653,000	329,774	12/16/72	300 bp - Monthly	(3,864)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	2,506	30,000	10,020	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,499)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	5,130	64,000	21,376	5/11/63	300 bp - Monthly	(16,213)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	5,394	72,000	24,048	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,618)

2020年９月30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)	ファンドによる受領額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$26,126	$356,000	$118,904	5/11/63	300 bp - Monthly	$(92,601)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	633,075	1,835,000	612,890	5/11/63	300 bp - Monthly	21,103
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	155,534	2,369,000	791,246	5/11/63	300 bp - Monthly	(634,527)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	157,194	2,381,000	795,254	5/11/63	300 bp - Monthly	(636,870)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	11,339,028	171,156,000	57,166,104	5/11/63	300 bp - Monthly	(45,741,493)
前払プレミアム受領額		**123,861,360**	**未実現評価益**				**506,331**
前払プレミアム(支払額)		**(54)**	**未実現(評価損)**				**(174,258,385)**
合計		**$123,861,306**	**合計**				**$(173,752,054)**

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

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2020年９月30日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2020年９月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション

スワップ取引相手方／参照債務*	前払プレミアム受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.6 Index	$944	$110,000	$14,080	5/11/63	(200 bp) - Monthly	$14,925
CMBX NA BB.10 Index	(166,877)	1,599,000	723,228	11/17/59	(500 bp) - Monthly	555,018
CMBX NA BB.10 Index	(138,486)	1,263,000	571,255	11/17/59	(500 bp) - Monthly	431,716
CMBX NA BB.11 Index	(598,827)	4,622,000	1,660,222	11/18/54	(500 bp) - Monthly	1,057,544
CMBX NA BB.11 Index	(158,925)	1,686,000	605,611	11/18/54	(500 bp) - Monthly	445,281
CMBX NA BB.11 Index	(68,351)	1,340,000	481,328	11/18/54	(500 bp) - Monthly	411,861
CMBX NA BB.11 Index	(69,512)	1,340,000	481,328	11/18/54	(500 bp) - Monthly	410,699
CMBX NA BB.11 Index	(45,097)	656,000	235,635	11/18/54	(500 bp) - Monthly	189,992
CMBX NA BB.11 Index	(11,409)	158,000	56,754	11/18/54	(500 bp) - Monthly	45,213
CMBX NA BB.12 Index	(25,060)	292,000	99,105	8/17/61	(500 bp) - Monthly	73,801

2020年９月30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 BB.12 Index	$(11,025)	$21,000	$7,127	8/17/61	(500 bp) - Monthly	$(3,915)
CMBX NA BB.8 Index	(13,907)	112,000	56,168	10/17/57	(500 bp) - Monthly	42,168
CMBX NA BB.8 Index	(176)	1,000	502	10/17/57	(500 bp) - Monthly	325
CMBX NA BB.9 Index	(768,058)	7,441,000	3,320,918	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,546,659
CMBX NA BB.9 Index	(126,781)	1,965,000	876,980	9/17/58	(500 bp) - Monthly	748,561
CMBX NA BB.9 Index	(18,762)	478,000	213,331	9/17/58	(500 bp) - Monthly	194,171
CMBX NA BB.9 Index	(9,097)	141,000	62,928	9/17/58	(500 bp) - Monthly	53,714
CMBX NA BB.9 Index	(2,501)	69,000	30,795	9/17/58	(500 bp) - Monthly	28,236
CMBX NA BB.9 Index	(564)	14,000	6,248	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,672
CMBX NA BBB- .10 Index	(11,319)	46,000	11,284	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(35)
CMBX NA BBB- .12 Index	(319,733)	1,417,000	334,837	8/17/61	(300 bp) - Monthly	14,396
CMBX NA BBB- .12 Index	(5,709)	28,000	6,616	8/17/61	(300 bp) - Monthly	893
CMBX NA BBB- .12 Index	(2,243)	11,000	2,599	8/17/61	(300 bp) - Monthly	351
CMBX NA BBB-.10 Index	(301,498)	1,012,000	248,244	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(53,761)
CMBX NA BBB-.11 Index	(703,196)	2,197,000	497,181	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(207,113)
CMBX NA BBB-.11 Index	(325,764)	997,000	225,621	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(100,641)
CMBX NA BBB-.11 Index	(306,111)	955,000	216,117	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(90,473)
CMBX NA BBB-.11 Index	(116,864)	794,000	179,682	11/18/54	(300 bp) - Monthly	62,422
CMBX NA BBB-.11 Index	(116,864)	794,000	179,682	11/18/54	(300 bp) - Monthly	62,422
CMBX NA BBB-.11 Index	(109,880)	336,000	76,037	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(34,011)
CMBX NA BBB-.11 Index	(44,941)	137,000	31,003	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(14,006)
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,458,997)	4,140,000	978,282	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(482,785)
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,301,833)	3,896,000	920,625	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(383,156)

2020年９月30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-.12 Index	$(994,136)	$2,910,000	$687,633	8/17/61	(300 bp) - Monthly	$(307,958)
CMBX NA BBB-.12 Index	(921,552)	2,759,000	651,952	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(270,980)
CMBX NA BBB-.12 Index	(744,544)	2,142,000	506,155	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(239,461)
CMBX NA BBB-.12 Index	(608,811)	1,732,000	409,272	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(200,405)
CMBX NA BBB-.7 Index	(39,813)	182,000	46,519	1/17/47	(300 bp) - Monthly	6,616
CMBX NA BBB-.9 Index	(629,568)	2,661,000	700,375	9/17/58	(300 bp) - Monthly	69,476
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(467,516)	3,504,000	1,584,859	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,114,422
CMBX NA BB.10 Index	(415,378)	3,493,000	1,579,884	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,161,595
CMBX NA BB.10 Index	(227,964)	1,834,000	829,518	11/17/59	(500 bp) - Monthly	600,026
CMBX NA BB.8 Index	(350)	2,000	1,003	10/17/57	(500 bp) - Monthly	651
CMBX NA BB.9 Index	(2,238,915)	22,334,000	9,967,664	9/17/58	(500 bp) - Monthly	7,710,138
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	1,059,000	270,680	1/17/47	(300 bp) - Monthly	187,110
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.7 Index	(605)	4,000	1,760	1/17/47	(500 bp) - Monthly	1,151
CMBX NA BB.12 Index	(272,051)	743,000	252,174	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(20,496)
CMBX NA BB.7 Index	(349,448)	1,721,000	757,068	1/17/47	(500 bp) - Monthly	406,185
CMBX NA BB.7 Index	(224,362)	1,229,000	540,637	1/17/47	(500 bp) - Monthly	315,251
CMBX NA BB.7 Index	(17,367)	106,000	46,629	1/17/47	(500 bp) - Monthly	29,174
CMBX NA BB.8 Index	(4,192)	37,000	18,556	10/17/57	(500 bp) - Monthly	14,333
CMBX NA BB.9 Index	(356,757)	2,241,000	1,000,158	9/17/58	(500 bp) - Monthly	641,535
CMBX NA BB.9 Index	(41,245)	1,062,000	473,971	9/17/58	(500 bp) - Monthly	431,842
CMBX NA BB.9 Index	(164,938)	1,044,000	465,937	9/17/58	(500 bp) - Monthly	300,129
CMBX NA BB.9 Index	(166,438)	1,042,000	465,045	9/17/58	(500 bp) - Monthly	297,738

2020年９月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方／参照債務*	前払プレミアム受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる支払額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
CMBX NA BB.9 Index	$(2,155)	$20,000	$8,926	9/17/58	(500 bp) - Monthly	$6,754
CMBX NA BB.9 Index	(2,380)	20,000	8,926	9/17/58	(500 bp) - Monthly	6,529
CMBX NA BB.9 Index	(2,407)	20,000	8,926	9/17/58	(500 bp) - Monthly	6,502
CMBX NA BBB-.11 Index	(2,958)	19,000	4,300	11/18/54	(300 bp) - Monthly	1,332
CMBX NA BBB-.12 Index	(38,162)	113,000	26,702	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(11,517)
CMBX NA BBB-.7 Index	(410,020)	5,000,000	1,278,000	1/17/47	(300 bp) - Monthly	865,480
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.11 Index	(4,269,827)	7,829,000	2,812,177	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,464,175)
CMBX NA BB.11 Index	(246,074)	478,000	240,530	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(5,943)
CMBX NA BB.12 Index	(2,226,523)	4,054,000	1,375,928	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(853,974)
CMBX NA BB.17 Index	(8,713,905)	17,796,000	7,828,460	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(900,275)
CMBX NA BB.9 Index	(2,348,951)	4,753,000	2,121,264	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(231,647)
CMBX NA BBB- .12 Index	(5,301)	26,000	6,144	8/17/61	(300 bp) - Monthly	830
CMBX NA BBB-.10 Index	(126,770)	450,000	110,385	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(16,609)
CMBX NA BBB-.10 Index	(98,613)	331,000	81,194	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(17,584)
CMBX NA BBB-.11 Index	(561,972)	1,788,000	404,624	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(158,241)
CMBX NA BBB-.11 Index	(575,779)	1,786,000	404,172	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(172,500)
CMBX NA BBB-.11 Index	(280,593)	894,000	202,312	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(78,727)
CMBX NA BBB-.11 Index	(280,986)	894,000	202,312	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(79,120)
CMBX NA BBB-.12 Index	(449,811)	1,288,000	304,354	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(146,101)
CMBX NA BBB-.12 Index	(146,325)	441,000	104,208	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(42,337)
CMBX NA BBB-.7 Index	(4,366,588)	18,600,000	4,754,160	1/17/47	(300 bp) - Monthly	378,271

2020年９月30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
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	$(181,851)	$3,196,000	$1,445,551	11/17/59	(500 bp) - Monthly	$1,261,037
CMBX NA BB.11 Index	(1,460,465)	2,955,000	1,061,436	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(401,491)
CMBX NA BB.7 Index	(9,888)	57,000	25,074	1/17/47	(500 bp) - Monthly	15,138
CMBX NA BB.9 Index	(813,579)	20,884,000	9,320,529	9/17/58	(500 bp) - Monthly	8,489,547
CMBX NA BBB- .10 Index	(10,617)	49,000	12,020	11/17/59	(300 bp) - Monthly	1,378
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	1,087,000	277,837	1/17/47	(300 bp) - Monthly	188,216
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	70,000	17,892	1/17/47	(300 bp) - Monthly	10,725
CMBX NA BB.10 Index	(167,698)	1,599,000	723,228	11/17/59	(500 bp) - Monthly	554,197
CMBX NA BB.11 Index	(4,288)	45,000	16,164	11/18/54	(500 bp) - Monthly	11,838
CMBX NA BB.11 Index	(3,535)	36,000	12,931	11/18/54	(500 bp) - Monthly	9,366
CMBX NA BB.12 Index	(125,112)	2,369,000	804,039	8/17/61	(500 bp) - Monthly	676,952
CMBX NA BB.12 Index	(111,821)	1,564,000	530,822	8/17/61	(500 bp) - Monthly	417,697
CMBX NA BB.12 Index	(76,301)	1,045,000	354,673	8/17/61	(500 bp) - Monthly	277,500
CMBX NA BB.12 Index	(65,821)	933,000	316,660	8/17/61	(500 bp) - Monthly	250,062
CMBX NA BB.12 Index	(517,800)	863,000	292,902	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(225,617)
CMBX NA BB.12 Index	(22,625)	277,000	94,014	9/17/58	(500 bp) - Monthly	71,157
CMBX NA BB.7 Index	(627,449)	3,120,000	1,372,488	1/17/47	(500 bp) - Monthly	742,439
CMBX NA BB.7 Index	(223,682)	1,160,000	510,284	1/17/47	(500 bp) - Monthly	285,636
CMBX NA BB.7 Index	(158,631)	786,000	345,761	1/17/47	(500 bp) - Monthly	186,476
CMBX NA BB.7 Index	(131,172)	701,000	308,370	1/17/47	(500 bp) - Monthly	176,614
CMBX NA BB.9 Index	(83,998)	2,381,000	1,062,640	9/17/58	(500 bp) - Monthly	976,657
CMBX NA BB.9 Index	(255,968)	1,923,000	858,235	9/17/58	(500 bp) - Monthly	600,664

2020年９月30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 BB.9 Index	$(258,098)	$1,900,000	$847,970	9/17/58	(500 bp) - Monthly	$588,290
CMBX NA BB.9 Index	(250,750)	1,834,000	818,514	9/17/58	(500 bp) - Monthly	566,236
CMBX NA BB.9 Index	(203,933)	1,356,000	605,183	9/17/58	(500 bp) - Monthly	400,120
CMBX NA BB.9 Index	(162,803)	1,079,000	481,558	9/17/58	(500 bp) - Monthly	317,855
CMBX NA BB.9 Index	(134,108)	886,000	395,422	9/17/58	(500 bp) - Monthly	260,576
CMBX NA BB.9 Index	(3,668)	74,000	33,026	9/17/58	(500 bp) - Monthly	29,297
CMBX NA BB.9 Index	(4,850)	40,000	17,852	9/17/58	(500 bp) - Monthly	12,969
CMBX NA BB.9 Index	(2,339)	38,000	16,959	9/17/58	(500 bp) - Monthly	14,589
CMBX NA BB.9 Index	(1,486)	38,000	16,959	9/17/58	(500 bp) - Monthly	15,442
CMBX NA BB.9 Index	(1,728)	23,000	10,265	9/17/58	(500 bp) - Monthly	8,518
CMBX NA BB.9 Index	(2,425)	20,000	8,926	9/17/58	(500 bp) - Monthly	6,484
CMBX NA BB.9 Index	(861)	14,000	6,248	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,375
CMBX NA BB.9 Index	(1,514)	10,000	4,463	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,941
CMBX NA BB.9 Index	(54)	1,000	446	9/17/58	(500 bp) - Monthly	391
CMBX NA BBB- .12 Index	(647,342)	2,849,000	673,219	8/17/61	(300 bp) - Monthly	24,452
CMBX NA BBB- .12 Index	(8,488)	41,000	9,688	8/17/61	(300 bp) - Monthly	1,179
CMBX NA BBB-.11 Index	(430,166)	2,733,000	618,478	11/18/54	(300 bp) - Monthly	186,946
CMBX NA BBB-.11 Index	(677,270)	2,116,000	478,851	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(199,478)
CMBX NA BBB-.11 Index	(677,270)	2,116,000	478,851	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(199,478)
CMBX NA BBB-.11 Index	(609,314)	1,929,000	436,533	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(173,745)
CMBX NA BBB-.11 Index	(565,895)	1,788,000	404,624	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(162,165)
CMBX NA BBB-.11 Index	(279,017)	894,000	202,312	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(77,152)
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,262,161)	4,083,000	964,813	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(299,390)

2020年９月30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-.12 Index	$(297,109)	$894,000	$211,252	8/17/61	(300 bp) - Monthly	$(86,304)
CMBX NA BBB-.7 Index	(187,298)	2,950,000	754,020	1/17/47	(300 bp) - Monthly	565,247
CMBX NA BBB-.9 Index	(158)	1,000	263	9/17/58	(300 bp) - Monthly	107
前払プレミアム受領額	**944**	**未実現評価益**				**40,159,420**
前払プレミアム(支払額)	**(53,302,073)**	**未実現(評価損)**				**(8,412,766)**
合計	**$(53,301,129)**	**合計**				**$31,746,654**

* 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。

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

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

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

		評価データ	
投資有価証券：	**レベル１**	**レベル２**	**レベル３**
普通株式*：			
ヘルスケア	$92,986	$-	$-
普通株式合計	**92,986**	**-**	**-**
アセット・バック証券	-	49,695,602	-
転換社債	-	228,362,529	-
社債	-	618,534,343	-
外国国債および政府系機関債	-	354,151,725	-
モーゲージ証券	-	1,077,001,144	-
未決済買建オプション	-	18,747,173	-
未決済買建スワップ・オプション	-	136,616,680	-
シニア・ローン	-	59,052,277	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	3,535,158,250	-
米国財務省証券	-	18,448,024	-
ワラント	-	-	74,331
短期投資	368,224,213	436,807,099	-
レベル別合計	**$368,317,199**	**$6,532,574,846**	**$74,331**

		評価データ	
その他の金融商品：	**レベル１**	**レベル２**	**レベル３**
為替予約	$-	$2,491,896	$-
先物契約	(3,738,520)	-	-
未決済売建オプション	-	(9,640,187)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(137,205,243)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	42,071,464	-
TBA売却契約	-	(2,265,518,419)	-
金利スワップ契約	-	12,573,865	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(47,200,019)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(212,565,577)	-
レベル別合計	**$(3,738,520)**	**$(2,614,992,220)**	**$-**

* 普通株式の分類は業種レベルで表示されており、ファンドの投資有価証券明細表の表示とは異なる場合がある。

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

次へ

Statement of assets and liabilities 9/30/20

ASSETS	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost $6,668,608,287)	$6,555,174,163
Affiliated issuers (identified cost $345,792,213) (Note 5)	345,792,213
Foreign currency (cost $7,734) (Note 1)	944
Interest and other receivables	29,469,363
Receivable for shares of the fund sold	3,251,952
Receivable for investments sold	19,384,019
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	1,543,866,885
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	478,709
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	51,680,189
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	15,380,812
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	127,949,386
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	41,529,404
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	53,302,127
Prepaid assets	58,640
Total assets	**8,787,318,806**

LIABILITIES	
Payable to custodian	118,494
Payable for investments purchased	22,135,058
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	2,046,948
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	2,813,495,311
Payable for shares of the fund repurchased	5,751,186
Payable for compensation of Manager (Note 2)	1,350,172
Payable for custodian fees (Note 2)	440,713
Payable for investor servicing fees (Note 2)	746,429
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	912,075
Payable for administrative services (Note 2)	11,089
Payable for distribution fees (Note 2)	887,611
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	1,199,034
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	47,688,074
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	12,888,916
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	85,877,922
Written options outstanding, at value (premiums $112,113,963) (Note 1)	146,845,430
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable $2,263,889,258) (Note 1)	2,265,518,419
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	183,323,325
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	123,862,304
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 9)	44,169,191
Other accrued expenses	668,180
Total liabilities	**5,759,935,881**
Net assets	**$3,027,382,925**

(Continued on next page)

Statement of assets and liabilities *cont.*

REPRESENTED BY	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	$4,422,145,196
Total distributable earnings (Note 1)	(1,394,762,271)
Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding	**$3,027,382,925**

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE	
Net asset value and redemption price per class A share ($890,025,405 divided by 137,923,346 shares)	$6.45
Offering price per class A share (100/96.00 of $6.45)*	$6.72
Net asset value and offering price per class B share ($12,991,213 divided by 2,039,040 shares)**	$6.37
Net asset value and offering price per class C share ($325,091,639 divided by 51,482,830 shares)**	$6.31
Net asset value and redemption price per class M share ($86,104,337 divided by 13,658,667 shares)	$6.30
Offering price per class M share (100/96.75 of $6.30)†	$6.51
Net asset value, offering price and redemption price per class R share ($2,119,783 divided by 333,658 shares)	$6.35
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share ($36,161,942 divided by 5,669,060 shares)	$6.38
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share ($1,674,888,606 divided by 262,505,210 shares)	$6.38

* On single retail sales of less than $100,000. On sales of $100,000 or more the offering price is reduced.

** Redemption price per share is equal to net asset value less any applicable contingent deferred sales charge.

† On single retail sales of less than $50,000. On sales of $50,000 or more the offering price is reduced.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of operations Year ended 9/30/20

INVESTMENT INCOME	
Interest (net of foreign tax of $973) (including interest income of $2,925,060 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	$180,339,249
Total investment income	**180,339,249**
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	20,275,538
Investor servicing fees (Note 2)	5,423,747
Custodian fees (Note 2)	483,004
Trustee compensation and expenses (Note 2)	159,619
Distribution fees (Note 2)	7,235,891
Administrative services (Note 2)	102,184
Other	1,291,204
Total expenses	**34,971,187**
Expense reduction (Note 2)	(19,633)
Net expenses	**34,951,554**
Net investment income	**145,387,695**
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) on:	
Securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	81,784,750
Net increase from payments by affiliates (Note 2)	12,114
Foreign currency transactions (Note 1)	91,468
Forward currency contracts (Note 1)	(16,354,669)
Futures contracts (Note 1)	16,517,759
Swap contracts (Note 1)	(189,511,496)
Written options (Note 1)	74,146,930
Total net realized loss	**(33,313,144)**
Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	(124,145,278)
Assets and liabilities in foreign currencies	398,592
Forward currency contracts	4,046,552
Futures contracts	116,743
Swap contracts	(163,143,480)
Written options	(37,744,549)
Total change in net unrealized depreciation	**(320,471,420)**
Net loss on investments	**(353,784,564)**
Net decrease in net assets resulting from operations	**$(208,396,869)**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of changes in net assets

DECREASE IN NET ASSETS	Year ended 9/30/20	Year ended 9/30/19
Operations		
Net investment income	$145,387,695	$174,662,374
Net realized loss on investments and foreign currency transactions	(33,313,144)	(81,715,960)
Change in net unrealized appreciation (depreciation) of investments and assets and liabilities in foreign currencies	(320,471,420)	102,352,778
Net increase (decrease) in net assets resulting from operations	**(208,396,869)**	**195,299,192**
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(39,856,259)	(50,747,095)
Class B	(538,765)	(877,836)
Class C	(13,887,043)	(20,466,799)
Class M	(3,657,452)	(4,927,142)
Class R	(90,621)	(109,563)
Class R6	(1,175,827)	(772,371)
Class Y	(95,319,649)	(114,392,908)
Decrease from capital share transactions (Note 4)	(884,369,190)	(448,810,918)
Total decrease in net assets	**(1,247,291,675)**	**(445,805,440)**

NET ASSETS		
Beginning of year	4,274,674,600	4,720,480,040
End of year	**$3,027,382,925**	**$4,274,674,600**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

次へ

Financial highlights (For a common share outstanding throughout the period)

	INVESTMENT OPERATIONS				LESS DISTRIBUTIONS			RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA				
Period ended	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss) [a]	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	Total distributions	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) [b]	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) [c]	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%) [d]
Class A												
September 30, 2020	$6.99	.25	(.52)	(.27)	(.27)	(.27)	$6.45	(3.91)	$890,025	.99	3.78	1,110
September 30, 2019	6.96	.28	.06	.34	(.31)	(.31)	6.99	5.00	1,109,333	.98	4.05	701
September 30, 2018	7.07	.31	(.04)	.27	(.38)	(.38)	6.96	3.81	1,293,136	.98	4.39	580
September 30, 2017	6.86	.32	.29	.61	(.40)	(.40)	7.07	9.04	1,210,996	.99	4.54	937
September 30, 2016	7.08	.37	(.22)	.15	(.37)	(.37)	6.86	2.25	1,238,618	1.00 [e]	5.48 [e]	835
Class B												
September 30, 2020	$6.91	.20	(.52)	(.32)	(.22)	(.22)	$6.37	(4.67)	$12,991	1.74	2.99	1,110
September 30, 2019	6.88	.23	.05	.28	(.25)	(.25)	6.91	4.26	19,923	1.73	3.31	701
September 30, 2018	6.99	.25	(.04)	.21	(.32)	(.32)	6.88	3.05	29,465	1.73	3.65	580
September 30, 2017	6.79	.26	.28	.54	(.34)	(.34)	6.99	8.17	43,182	1.74	3.79	937
September 30, 2016	7.01	.32	(.22)	.10	(.32)	(.32)	6.79	1.52	54,180	1.75 [e]	4.74 [e]	835
Class C												
September 30, 2020	$6.85	.20	(.52)	(.32)	(.22)	(.22)	$6.31	(4.70)	$325,092	1.74	3.04	1,110
September 30, 2019	6.82	.22	.07	.29	(.26)	(.26)	6.85	4.31	484,676	1.73	3.33	701
September 30, 2018	6.94	.25	(.04)	.21	(.33)	(.33)	6.82	3.00	600,600	1.73	3.65	580
September 30, 2017	6.75	.26	.27	.53	(.34)	(.34)	6.94	8.07	607,113	1.74	3.80	937
September 30, 2016	6.96	.32	(.21)	.11	(.32)	(.32)	6.75	1.68	649,723	1.75 [e]	4.74 [e]	835
Class M												
September 30, 2020	$6.84	.23	(.51)	(.28)	(.26)	(.26)	$6.30	(4.19)	$86,104	1.24	3.49	1,110
September 30, 2019	6.82	.25	.06	.31	(.29)	(.29)	6.84	4.75	111,949	1.23	3.76	701
September 30, 2018	6.94	.28	(.04)	.24	(.36)	(.36)	6.82	3.53	118,582	1.23	4.11	580
September 30, 2017	6.75	.29	.28	.57	(.38)	(.38)	6.94	8.67	129,640	1.24	4.26	937
September 30, 2016	6.97	.35	(.22)	.13	(.35)	(.35)	6.75	2.11	137,777	1.25 [e]	5.21 [e]	835
Class R												
September 30, 2020	$6.89	.23	(.52)	(.29)	(.25)	(.25)	$6.35	(4.18)	$2,120	1.24	3.52	1,110
September 30, 2019	6.87	.25	.06	.31	(.29)	(.29)	6.89	4.70	2,423	1.23	3.74	701
September 30, 2018	6.98	.29	(.04)	.25	(.36)	(.36)	6.87	3.64	2,404	1.23	4.13	580
September 30, 2017	6.78	.30	.28	.58	(.38)	(.38)	6.98	8.74	2,559	1.24	4.29	937
September 30, 2016	7.00	.35	(.22)	.13	(.35)	(.35)	6.78	2.08	3,398	1.25 [e]	5.26 [e]	835
Class R6												
September 30, 2020	$6.92	.27	(.52)	(.25)	(.29)	(.29)	$6.38	(3.60)	$36,162	.64	4.14	1,110
September 30, 2019	6.89	.30	.06	.36	(.33)	(.33)	6.92	5.42	17,243	.64	4.38	701
September 30, 2018	7.00	.33	(.04)	.29	(.40)	(.40)	6.89	4.20	14,848	.64	4.75	580
September 30, 2017	6.80	.34	.28	.62	(.42)	(.42)	7.00	9.34	11,032	.65	4.90	937
September 30, 2016	7.02	.40	(.23)	.17	(.39)	(.39)	6.80	2.64	10,097	.65 [e]	5.88 [e]	835

See notes to financial highlights at the end of this section.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Financial highlights *cont.*

	INVESTMENT OPERATIONS				LESS DISTRIBUTIONS				RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA			
Period ended	**Net asset value, beginning of period**	Net investment income (loss) [a]	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	**Total from investment operations**	From net investment income	**Total distributions**	**Net asset value, end of period**	**Total return at net asset value (%)** [b]	**Net assets, end of period (in thousands)**	Ratio of expenses to average net assets (%) [c]	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%) [d]
Class Y												
September 30, 2020	**$6.91**	.27	(.52)	**(.25)**	(.28)	**(.28)**	**$6.38**	**(3.60)**	**$1,674,889**	.74	4.07	1,110
September 30, 2019	**6.88**	.29	.06	**.35**	(.32)	**(.32)**	**6.91**	**5.30**	**2,529,128**	.73	4.33	701
September 30, 2018	**7.00**	.32	(.05)	**.27**	(.39)	**(.39)**	**6.88**	**3.95**	**2,661,444**	.73	4.64	580
September 30, 2017	**6.80**	.33	.28	**.61**	(.41)	**(.41)**	**7.00**	**9.24**	**1,592,134**	.74	4.79	937
September 30, 2016	**7.01**	.39	(.22)	**.17**	(.38)	**(.38)**	**6.80**	**2.66**	**966,548**	.75 [e]	5.73 [e]	835

a Per share net investment income (loss) has been determined on the basis of the weighted average number of shares outstanding during the period.

b Total return assumes dividend reinvestment and does not reflect the effect of sales charges.

c Includes amounts paid through expense offset and/or brokerage/service arrangements, if any (Note 2). Also excludes acquired fund fees and expenses, if any.

d Portfolio turnover includes TBA purchase and sale commitments.

e Reflects a voluntary waiver of certain fund expenses in effect during the period. As a result of such waiver, the expenses of each class reflect a reduction of less than 0.01% as a percentage of average net assets.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

次へ

Notes to financial statements 9/30/20

Within the following Notes to financial statements, references to “State Street” represent State Street Bank and Trust Company, references to “the SEC” represent the Securities and Exchange Commission, references to “Putnam Management” represent Putnam Investment Management, LLC, the fund’s manager, an indirect wholly- owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to “OTC”, if any, represent over-the-counter. Unless otherwise noted, the “reporting period” represents the period from October 1, 2019 through September 30, 2020.

Putnam Diversified Income Trust (the fund) is a Massachusetts business trust, which is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified open-end management investment company. The goal of the fund is to seek as high a level of current income as Putnam Management believes is consistent with preservation of capital. The fund invests mainly in bonds that are securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) and other obligations of companies and governments worldwide, are either investment-grade or below-investment-grade in quality (sometimes referred to as “junk bonds”) and have intermediate- to long-term maturities (three years or longer). Putnam Management may consider, among other factors, credit, interest rate and prepayment risks, as well as general market conditions, when deciding whether to buy or sell investments. The fund typically uses to a significant extent derivatives, such as futures, options, certain foreign currency transactions and swap contracts, for both hedging and non-hedging purposes.

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R, class R6 and class Y shares. Effective November 25, 2019, all class M shares (excluding those purchased from Japanese distributors) were converted to class A shares and are no longer able to be purchased. Purchases of class B shares are closed to new and existing investors except by exchange from class B shares of another Putnam fund or through dividend and/or capital gains reinvest- ment. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4.00% and 3.25%, respec- tively. Class A shares generally are not subject to a contingent deferred sales charge, and class M, class R, class R6 and class Y shares are not subject to a contingent deferred sales charge. Class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, are not subject to a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge if those shares are redeemed within six years of purchase. Class C shares are subject to a one-year 1.00% contingent deferred sales charge and generally convert to class A shares after approximately ten years. Class R shares, which are not available to all investors, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identi- fied in Note 2. Class R6 and class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expenses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee, and in the case of class R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. Class R6 and class Y shares are not available to all investors.

In the normal course of business, the fund enters into contracts that may include agreements to indemnify another party under given circumstances. The fund’s maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be, but have not yet been, made against the fund. However, the fund’s management team expects the risk of material loss to be remote.

The fund has entered into contractual arrangements with an investment adviser, administrator, distributor, share- holder servicing agent and custodian, who each provide services to the fund. Unless expressly stated otherwise, shareholders are not parties to, or intended beneficiaries of these contractual arrangements, and these contrac- tual arrangements are not intended to create any shareholder right to enforce them against the service providers or to seek any remedy under them against the service providers, either directly or on behalf of the fund.

Under the fund’s Amended and Restated Agreement and Declaration of Trust, any claims asserted against or on behalf of the Putnam Funds, including claims against Trustees and Officers, must be brought in state and federal courts located within the Commonwealth of Massachusetts.

Note 1: Significant accounting policies

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the fund in the preparation of its financial statements. The preparation of financial statements is in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America and requires management to make estimates and assump- tions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in net assets from operations. Actual results could differ from those esti- mates. Subsequent events after the Statement of assets and liabilities date through the date that the financial statements were issued have been evaluated in the preparation of the financial statements.

Investment income, realized and unrealized gains and losses and expenses of the fund are borne pro-rata based on the relative net assets of each class to the total net assets of the fund, except that each class bears expenses unique to that class (including the distribution fees applicable to such classes). Each class votes as a class only with respect to its own distribution plan or other matters on which a class vote is required by law or determined by the Trustees. If the fund were liquidated, shares of each class would receive their pro-rata share of the net assets of the fund. In addition, the Trustees declare separate dividends on each class of shares.

Security valuation Portfolio securities and other investments are valued using policies and procedures adopted by the Board of Trustees. The Trustees have formed a Pricing Committee to oversee the implementation of these procedures and have delegated responsibility for valuing the fund’s assets in accordance with these procedures to Putnam Management. Putnam Management has established an internal Valuation Committee that is respon- sible for making fair value determinations, evaluating the effectiveness of the pricing policies of the fund and reporting to the Pricing Committee.

Investments for which market quotations are readily available are valued at the last reported sales price on their principal exchange, or official closing price for certain markets, and are classified as Level 1 securities under Accounting Standards Codification 820 *Fair Value Measurements and Disclosures* (ASC 820). If no sales are reported, as in the case of some securities that are traded OTC, a security is valued at its last reported bid price and is generally categorized as a Level 2 security.

Investments in open-end investment companies (excluding exchange-traded funds), if any, which can be classi- fied as Level 1 or Level 2 securities, are valued based on their net asset value. The net asset value of such invest- ment companies equals the total value of their assets less their liabilities and divided by the number of their outstanding shares.

Market quotations are not considered to be readily available for certain debt obligations (including short-term investments with remaining maturities of 60 days or less) and other investments; such investments are valued on the basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by Putnam Management. Such services or dealers determine valuations for normal institutional-size trading units of such securities using methods based on market transactions for comparable securities and various relation- ships, generally recognized by institutional traders, between securities (which consider such factors as security prices, yields, maturities and ratings). These securities will generally be categorized as Level 2.

Many securities markets and exchanges outside the U.S. close prior to the scheduled close of the New York Stock Exchange and therefore the closing prices for securities in such markets or on such exchanges may not fully reflect events that occur after such close but before the scheduled close of the New York Stock Exchange. Accord- ingly, on certain days, the fund will fair value certain foreign equity securities taking into account multiple factors including movements in the U.S. securities markets, currency valuations and comparisons to the valuation of American Depository Receipts, exchange-traded funds and futures contracts. The foreign equity securities, which would generally be classified as Level 1 securities, will be transferred to Level 2 of the fair value hierarchy when they are valued at fair value. The number of days on which fair value prices will be used will depend on market activity and it is possible that fair value prices will be used by the fund to a significant extent. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate.

To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that Putnam Manage- ment does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam Management in accordance with policies and procedures approved by the Trustees. Certain invest- ments, including certain restricted and illiquid securities and derivatives, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. These valuations consider such factors as significant market or specific security events such as interest rate or credit quality changes, various relationships with other securities, discount rates, U.S. Treasury, U.S. swap and credit yields, index levels, convexity exposures, recovery rates, sales and other multiples and resale restrictions. These securities are classified as Level 2 or as Level 3 depending on the priority of the significant inputs.

To assess the continuing appropriateness of fair valuations, the Valuation Committee reviews and affirms the reasonableness of such valuations on a regular basis after considering all relevant information that is reasonably available. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the Trustees. Certain securities may be valued on the basis of a price provided by a single source. The fair value of securities is generally determined as the amount that the fund could reasonably expect to realize from an orderly disposition of such securities over a reasonable period of time. By its nature, a fair value price is a good faith estimate of the value of a security in a current sale and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

Joint trading account Pursuant to an exemptive order from the SEC, the fund may transfer uninvested cash balances into a joint trading account along with the cash of other registered investment companies and certain other accounts managed by Putnam Management. These balances may be invested in issues of short-term investments having maturities of up to 90 days.

Repurchase agreements The fund, or any joint trading account, through its custodian, receives delivery of the underlying securities, the fair value of which at the time of purchase is required to be in an amount at least equal to the resale price, including accrued interest. Collateral for certain tri-party repurchase agreements is held at the counterparty's custodian in a segregated account for the benefit of the fund and the counterparty. Putnam Management is responsible for determining that the value of these underlying securities is at all times at least equal to the resale price, including accrued interest. In the event of default or bankruptcy by the other party to the agreement, retention of the collateral may be subject to legal proceedings.

Security transactions and related investment income Security transactions are recorded on the trade date (the date the order to buy or sell is executed). Gains or losses on securities sold are determined on the identified cost basis.

Interest income, net of any applicable withholding taxes, if any, and including amortization and accretion of premiums and discounts on debt securities, is recorded on the accrual basis.

The fund may have earned certain fees in connection with its senior loan purchasing activities. These fees, if any, are treated as market discount and are amortized into income in the Statement of operations.

Securities purchased or sold on a forward commitment or delayed delivery basis may be settled at a future date beyond customary settlement time; interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the fair value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

Stripped securities The fund may invest in stripped securities which represent a participation in securities that may be structured in classes with rights to receive different portions of the interest and principal. Interest-only securities receive all of the interest and principal-only securities receive all of the principal. If the interest-only securities experience greater than anticipated prepayments of principal, the fund may fail to recoup fully its initial investment in these securities. Conversely, principal-only securities increase in value if prepayments are greater than anticipated and decline if prepayments are slower than anticipated. The fair value of these securities is highly sensitive to changes in interest rates.

Foreign currency translation The accounting records of the fund are maintained in U.S. dollars. The fair value of foreign securities, currency holdings, and other assets and liabilities is recorded in the books and records of the fund after translation to U.S. dollars based on the exchange

rates on that day. The cost of each security is deter- mined using historical exchange rates. Income and withholding taxes are translated at prevailing exchange rates when earned or incurred. The fund does not isolate that portion of realized or unrealized gains or losses resulting from changes in the foreign exchange rate on investments from fluctuations arising from changes in the market prices of the securities. Such gains and losses are included with the net realized and unrealized gain or loss on investments. Net realized gains and losses on foreign currency transactions represent net realized exchange gains or losses on disposition of foreign currencies, currency gains and losses realized between the trade and settlement dates on securities transactions and the difference between the amount of investment income and foreign withholding taxes recorded on the fund's books and the U.S. dollar equivalent amounts actually received or paid. Net unrealized appreciation and depreciation of assets and liabilities in foreign currencies arise from changes in the value of assets and liabilities other than investments at the period end, resulting from changes in the exchange rate.

Options contracts The fund uses options contracts to hedge duration and convexity, to isolate prepayment risk and to manage downside risks.

The potential risk to the fund is that the change in value of options contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instru- ments if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. Realized gains and losses on purchased options are included in realized gains and losses on investment securities. If a written call option is exercised, the premium originally received is recorded as an addition to sales proceeds. If a written put option is exercised, the premium originally received is recorded as a reduction to the cost of investments.

Exchange-traded options are valued at the last sale price or, if no sales are reported, the last bid price for purchased options and the last ask price for written options. OTC traded options are valued using prices supplied by dealers.

Options on swaps are similar to options on securities except that the premium paid or received is to buy or grant the right to enter into a previously agreed upon interest rate or credit default contract. Forward premium swap option contracts include premiums that have extended settlement dates. The delayed settlement of the premiums is factored into the daily valuation of the option contracts. In the case of interest rate cap and floor contracts, in return for a premium, ongoing payments between two parties are based on interest rates exceeding a specified rate, in the case of a cap contract, or falling below a specified rate in the case of a floor contract.

Written option contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Futures contracts The fund uses futures contracts for hedging treasury term structure risk and for yield curve positioning.

The potential risk to the fund is that the change in value of futures contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instru- ments, if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. With futures, there is minimal counterparty credit risk to the fund since futures are exchange traded and the exchange's clearinghouse, as counterparty to all exchange traded futures, guarantees the futures against default. Risks may exceed amounts recognized on the State- ment of assets and liabilities. When the contract is closed, the fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed.

Futures contracts are valued at the quoted daily settlement prices established by the exchange on which they trade. The fund and the broker agree to exchange an amount of cash equal to the daily fluctuation in the value of the futures contract. Such receipts or payments are known as "variation margin."

Futures contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Forward currency contracts The fund buys and sells forward currency contracts, which are agreements between two parties to buy and sell currencies at a set price on a future date. These contracts are used for hedging currency exposures and to gain exposure to currencies.

The U.S. dollar value of forward currency contracts is determined using current forward currency exchange rates supplied by a quotation service. The fair value of the contract will fluctuate with changes in currency exchange rates. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded as an unrealized gain or loss. The fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed when the contract matures or by delivery of the currency. The fund could be exposed to risk if the value of the currency changes unfavorably, if the counterparties to the contracts are unable to meet the terms of their contracts or if the fund is unable to enter into a closing position. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

Forward currency contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Interest rate swap contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows based on a notional principal amount, for hedging term structure risk, for yield curve positioning and for gaining exposure to rates in various countries.

An OTC and centrally cleared interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. For OTC interest rate swap contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. OTC and centrally cleared interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC interest rate swaps. Daily

fluctuations in the value of centrally cleared interest rate swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments, including upfront premiums, received or made are recorded as realized gains or losses at the reset date or the closing of the contract. Certain OTC and centrally cleared interest rate swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract.

The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or if the counterparty defaults, in the case of OTC interest rate contracts, or the central clearing agency or a clearing member defaults, in the case of centrally cleared interest rate swap contracts, on its respective obliga- tion to perform under the contract. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC interest rate swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared interest rate swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared interest rate swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

OTC and centrally cleared interest rate swap contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Total return swap contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared total return swap contracts, which are arrangements to exchange a market-linked return for a periodic payment, both based on a notional principal amount, to hedge sector exposure, for gaining exposure to specific sectors, for hedging inflation and for gaining exposure to inflation.

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. OTC and/or centrally cleared total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market maker. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC total return swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared total return swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC and/or centrally cleared total return swap contracts may include extended effec- tive dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC total return swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared total return swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared total return swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

OTC and/or centrally cleared total return swap contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Credit default contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared credit default contracts to hedge credit risk, for gaining liquid exposure to individual names, to hedge market risk and for gaining exposure to specific sectors.

In OTC and centrally cleared credit default contracts, the protection buyer typically makes a periodic stream of payments to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment upon the occurrence of a credit event on the reference obligation or all other equally ranked obligations of the reference entity. Credit events are contract specific but may include bankruptcy, failure to pay, restructuring and obligation acceleration. For OTC credit default contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. Centrally cleared credit default contracts provide the same rights to the protection buyer and seller except the payments between parties, including upfront premiums, are settled through a central clearing agent through variation margin payments. Upfront and periodic payments received or paid by the fund for OTC and centrally cleared credit default contracts are recorded as realized gains or losses at the reset date or close of the contract. The OTC and centrally cleared credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change in value of OTC credit default contracts is recorded as an unrealized gain or loss. Daily fluctuations in the value of centrally cleared credit default contracts are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Upon the occurrence of a credit event, the difference between the par value and fair value of the reference obligation, net of any proportional amount of the upfront payment, is recorded as a realized gain or loss.

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting OTC and centrally cleared credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recog- nized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC credit default contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared credit default contracts through the daily exchange of variation margin. Counterparty risk is further mitigated with respect to centrally cleared credit default swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount.

OTC and centrally cleared credit default contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

TBA commitments The fund may enter into TBA (to be announced) commitments to purchase securities for a fixed unit price at a future date beyond customary settlement time. Although the unit price and par amount have been established, the actual securities have not been specified. However, it is anticipated that the amount of the commitments will not significantly differ from the principal amount. The fund holds, and maintains until settle- ment date, cash or high-grade debt obligations in an amount sufficient to meet the purchase price, or the fund may enter into offsetting contracts for the forward sale of other securities it owns. Income on the securities will not be earned until settlement date.

The fund may also enter into TBA sale commitments to hedge its portfolio positions, to sell mortgage-backed securities it owns under delayed delivery arrangements or to take a short position in mortgage-backed securi- ties. Proceeds of TBA sale commitments are not received until the contractual settlement date. During the time a TBA sale commitment is outstanding, either equivalent deliverable securities or an offsetting TBA purchase commitment deliverable on or before the sale commitment date are held as "cover" for the transaction, or other liquid assets in an amount equal to the notional value of the TBA sale commitment are segregated. If the TBA sale commitment is closed through the acquisition of an offsetting TBA purchase commitment, the fund realizes a gain or loss. If the fund delivers securities under the commitment, the fund realizes a gain or a loss from the sale of the securities based upon the unit price established at the date the commitment was entered into.

TBA commitments, which are accounted for as purchase and sale transactions, may be considered securities themselves, and involve a risk of loss due to changes in the value of the security prior to the settlement date as well as the risk that the counterparty to the transaction will not perform its obligations. Counterparty risk is mitigated by having a master agreement between the fund and the counterparty.

Unsettled TBA commitments are valued at their fair value according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. Based on market circumstances, Putnam Management will determine whether to take delivery of the underlying securities or to dispose of the TBA commitments prior to settlement.

TBA purchase commitments outstanding at period end, if any, are listed within the fund's portfolio and TBA sale commitments outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements that govern OTC derivative and foreign exchange contracts and Master Securities Forward Transac- tion Agreements that govern transactions involving mortgage-backed and other asset-backed securities that may result in delayed delivery (Master Agreements) with certain counterparties entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral posted to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and, with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio. Collateral posted to the fund which cannot be sold or repledged totaled $1,514,069 at the close of the reporting period.

Collateral pledged by the fund is segregated by the fund's custodian and identified in the fund's portfolio. Collat- eral can be in the form of cash or debt securities issued by the U.S. Government or related agencies or other secu- rities as agreed to by the fund and the applicable counterparty. Collateral requirements are determined based on the fund's net position with each counterparty.

With respect to ISDA Master Agreements, termination events applicable to the fund may occur upon a decline in the fund's net assets below a specified threshold over a certain period of time. Termination events applicable to counterparties may occur upon a decline in the counterparty 's long-term or short-term credit ratings below a specified level. In each case, upon occurrence, the other party may elect to terminate early and cause settle- ment of all derivative and foreign exchange contracts outstanding, including the payment of any losses and costs resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of $204,000,935 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled $206,064,952 and may include amounts related to unsettled agreements.

Interfund lending The fund, along with other Putnam funds, may participate in an interfund lending program pursuant to an exemptive order issued by the SEC. This program allows the fund to borrow from or lend to other Putnam funds that permit such transactions. Interfund lending transactions are subject to each fund's investment policies and borrowing and lending limits. Interest earned or paid on the interfund lending transac- tion will be based on the average of certain current market rates. During the reporting period, the fund did not utilize the program.

Lines of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a $317.5 million unsecured committed line of credit and a $235.5 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Borrow- ings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to 1.25% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the overnight LIBOR for the committed line of credit and the Federal Funds rate plus 1.30% for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.21% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allo- cated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

Federal taxes It is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time period and otherwise comply with the provisions of the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the Code), appli- cable to regulated investment companies. It is also the intention of the fund to distribute an amount sufficient to avoid imposition of any excise tax under Section 4982 of the Code.

The fund is subject to the provisions of Accounting Standards Codification 740 *Income Taxes* (ASC 740). ASC 740 sets forth a minimum threshold for financial statement recognition of the benefit of a tax position taken or expected to be taken in a tax return. The fund did not have a liability to record for any unrecognized tax benefits in the accompanying financial statements. No provision has been made for federal taxes on income, capital gains or unrealized appreciation on securities held nor for excise tax on income and capital gains. Each of the fund's federal tax returns for the prior three fiscal years remains subject to examination by the Internal Revenue Service.

The fund may also be subject to taxes imposed by governments of countries in which it invests. Such taxes are generally based on either income or gains earned or repatriated. The fund accrues and applies such taxes to net investment income, net realized gains and net unrealized gains as income and/or capital gains are earned. In some cases, the fund may be entitled to reclaim all or a portion of such taxes, and such reclaim amounts, if any, are reflected as an asset on the fund's books. In many cases, however, the fund may not receive such amounts for an extended period of time, depending on the country of investment.

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short- term or long-term capital losses. At September 30, 2020, the fund had the following capital loss carryovers available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover		
Short-term	**Long-term**	**Total**
$741,664,542	$166,124,338	$907,788,880

Pursuant to federal income tax regulations applicable to regulated investment companies, the fund has elected to defer $85,434,623 to its fiscal year ending September 30, 2021 of late year ordinary losses ((i) ordinary losses recognized between January 1, 2020 and September 30, 2020, and (ii) specified ordinary and currency losses recognized between November 1, 2019 and September 30, 2020).

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from foreign currency gains and losses, from late year loss deferrals, from defaulted bond interest, from realized gains and losses and unrealized gains and losses on certain futures contracts, from income on swap contracts, from interest-only securities, from real estate mortgage investment conduits and from an ISDA Fix Anti Trust Settlement. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified $2,059,113 to increase undistributed net investment income, $13,836 to increase paid-in capital and $2,072,949 to increase accumulated net realized loss.

Tax cost of investments includes adjustments to net unrealized appreciation (depreciation) which may not neces- sarily be final tax cost basis adjustments, but closely approximate the tax basis unrealized gains and losses that may be realized and distributed to shareholders. The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of the close of the reporting period were as follows:

Unrealized appreciation	$520,277,094
Unrealized depreciation	(906,876,299)
Net unrealized depreciation	(386,599,205)
Capital loss carryforward	(907,788,880)
Late year ordinary loss deferral	(85,434,623)
Cost for federal income tax purposes	$4,668,797,231

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

The fund pays Putnam Management a management fee (based on the fund's average net assets and computed and paid monthly) at annual rates that may vary based on the average of the aggregate net assets of all open-end mutual funds sponsored by Putnam Management (excluding net assets of funds that are invested in, or that are invested in by, other Putnam funds to the extent necessary to avoid "double counting" of those assets). Such annual rates may vary as follows:

0.700%	of the first $5 billion,	0.500%	of the next $50 billion,
0.650%	of the next $5 billion,	0.480%	of the next $50 billion,
0.600%	of the next $10 billion,	0.470%	of the next $100 billion and
0.550%	of the next $10 billion,	0.465%	of any excess thereafter.

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.539% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through January 30, 2022, to waive fees and/or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. PIL did not manage any portion of the assets of the fund during the reporting period. If Putnam Management were to engage the services of PIL, Putnam Management would pay a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.40% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

Putnam Management voluntarily reimbursed the fund $5,126 for a compliance violation and $6,988 for a trading error, both of which occurred during the reporting period. The effect of the losses incurred and the reimbursements by Putnam Management of such amounts had no material impact on total return.

The fund reimburses Putnam Management an allocated amount for the compensation and related expenses of certain officers of the fund and their staff who provide administrative services to the fund. The aggregate amount of all such reimbursements is determined annually by the Trustees.

Custodial functions for the fund's assets are provided by State Street. Custody fees are based on the fund's asset level, the number of its security holdings and transaction volumes.

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provides investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing for class A, class B, class C, class M, class R and class Y shares that included (1) a per account fee for each direct and underlying non-defined contribu- tion account (retail account) of the fund; (2) a specified rate of the fund's assets attributable to defined contribu- tion plan accounts; and (3) a specified rate based on the average net assets in retail accounts. Putnam Investor Services, Inc. has agreed that the aggregate investor servicing fees for each fund's retail and defined contribution accounts for these share classes will not exceed an annual rate of 0.25% of the fund's average assets attributable to such accounts.

Class R6 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R6 shares at an annual rate of 0.05%.

During the reporting period, the expenses for each class of shares related to investor servicing fees were as follows:

Class A	$1,436,764	Class R	3,409
Class B	23,475	Class R6	12,950
Class C	595,597	Class Y	3,216,427
Class M	135,125	**Total**	**$5,423,747**

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by $19,633 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which $2,416, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

The fund has adopted a Trustee Fee Deferral Plan (the Deferral Plan) which allows the Trustees to defer the receipt of all or a portion of Trustees fees payable on or after July 1, 1995. The deferred fees remain invested in certain Putnam funds until distribution in accordance with the Deferral Plan.

The fund has adopted an unfunded noncontributory defined benefit pension plan (the Pension Plan) covering all Trustees of the fund who have served as a Trustee for at least five years and were first elected prior to 2004.
Benefits under the Pension Plan are equal to 50% of the Trustee's average annual attendance and retainer fees for the three years ended December 31, 2005. The retirement benefit is payable during a Trustee's lifetime, beginning the year following retirement, for the number of years of service through December 31, 2006. Pension expense for the fund is included in Trustee compensation and expenses in the Statement of operations. Accrued pension liability is included in Payable for Trustee compensation and expenses in the Statement of assets and liabilities. The Trustees have terminated the Pension Plan with respect to any Trustee first elected after 2003.

The fund has adopted distribution plans (the Plans) with respect to the following share classes pursuant to Rule 12b-1 under the Investment Company Act of 1940. The purpose of the Plans is to compensate Putnam Retail Management Limited Partnership, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC, for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide payments by the fund to Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to the following amounts (Maximum %) of the average net assets attributable to each class. The Trustees have approved payment by the fund at the following annual rate (Approved %) of the average net assets attributable to each class. During the reporting period, the class-specific expenses related to distribution fees were as follows:

	Maximum %	Approved %	Amount
Class A	0.35%	0.25%	$2,480,199
Class B	1.00%	1.00%	162,382
Class C	1.00%	1.00%	4,115,325
Class M	1.00%	0.50%	466,268
Class R	1.00%	0.50%	11,717
Total			**$7,235,891**

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of $96,258 and $8 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received $2,813 and $680 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received $318 on class A redemptions.

Note 3: Purchases and sales of securities

During the reporting period, the cost of purchases and the proceeds from sales, excluding short-term investments, were as follows:

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	$47,584,605,196	$48,568,469,184
U.S. government securities (Long-term)	-	-
Total	**$47,584,605,196**	**$48,568,469,184**

The fund may purchase or sell investments from or to other Putnam funds in the ordinary course of business, which can reduce the fund's transaction costs, at prices determined in accordance with SEC requirements and policies approved by the Trustees. During the reporting period, purchases or sales of long-term securities from or to other Putnam funds, if any, did not represent more than 5% of the fund's total cost of purchases and/or total proceeds from sales.

Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest autho- rized. Transactions, including, if applicable, direct exchanges pursuant to share conversions, in capital shares were as follows:

	YEAR ENDED 9/30/20		YEAR ENDED 9/30/19	
Class A	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	28,884,424	$195,566,286	33,296,954	$229,294,508
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	5,494,079	36,401,073	6,787,200	46,621,920
	34,378,503	231,967,359	40,084,154	275,916,428
Shares repurchased	(55,114,967)	(363,677,678)	(67,237,251)	(460,794,363)
Net decrease	**(20,736,464)**	**$(131,710,319)**	**(27,153,097)**	**$(184,877,935)**

	YEAR ENDED 9/30/20		YEAR ENDED 9/30/19	
Class B	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	70,621	$465,120	130,303	$881,848
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	73,873	483,974	115,614	784,429
	144,494	949,094	245,917	1,666,277
Shares repurchased	(990,005)	(6,455,454)	(1,642,658)	(11,166,903)
Net decrease	**(845,511)**	**$(5,506,360)**	**(1,396,741)**	**$(9,500,626)**

	YEAR ENDED 9/30/20	YEAR ENDED 9/30/19

Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	5,243,554	$35,201,228	8,630,911	$58,090,334
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	1,890,241	12,260,235	2,684,665	18,061,559
	7,133,795	47,461,463	11,315,576	76,151,893
Shares repurchased	(26,422,769)	(170,758,656)	(28,567,497)	(192,427,698)
Net decrease	**(19,288,974)**	**$(123,297,193)**	**(17,251,921)**	**$(116,275,805)**

	YEAR ENDED 9/30/20		YEAR ENDED 9/30/19	
Class M	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	13,364	$91,541	163,220	$1,094,815
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	11,888	81,315	85,287	573,484
	25,252	172,856	248,507	1,668,299
Shares repurchased	(2,732,800)	(18,549,583)	(1,273,084)	(8,560,112)
Net decrease	**(2,707,548)**	**$(18,376,727)**	**(1,024,577)**	**$(6,891,813)**

	YEAR ENDED 9/30/20		YEAR ENDED 9/30/19	
Class R	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	70,659	$459,743	126,225	$835,680
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	13,594	88,338	14,490	98,171
	84,253	548,081	140,715	933,851
Shares repurchased	(102,265)	(677,774)	(139,203)	(943,069)
Net increase (decrease)	**(18,012)**	**$(129,693)**	**1,512**	**$(9,218)**

	YEAR ENDED 9/30/20		YEAR ENDED 9/30/19	
Class R6	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	4,580,833	$29,457,619	820,265	$5,561,116
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	176,191	1,137,662	113,536	772,215
	4,757,024	30,595,281	933,801	6,333,331
Shares repurchased	(1,580,244)	(10,389,978)	(596,757)	(4,068,953)
Net increase	**3,176,780**	**$20,205,303**	**337,044**	**$2,264,378**

	YEAR ENDED 9/30/20		YEAR ENDED 9/30/19	
Class Y	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	137,289,072	$920,726,339	179,084,930	$1,216,257,690
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	12,038,352	79,119,592	13,964,796	94,887,383
	149,327,424	999,845,931	193,049,726	1,311,145,073
Shares repurchased	(252,614,949)	(1,625,400,132)	(213,916,599)	(1,444,664,972)
Net decrease	**(103,287,525)**	**$(625,554,201)**	**(20,866,873)**	**$(133,519,899)**

Note 5: Affiliated transactions

Transactions during the reporting period with any company which is under common ownership or control were as follows:

Name of affiliate	Fair value as of 9/30/19	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 9/30/20
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund**	$257,136,539	$972,262,339	$883,606,665	$2,925,060	$345,792,213

Total Short-term investments	**$257,136,539**	**$972,262,339**	**$883,606,665**	**$2,925,060**	**$345,792,213**

** Management fees charged to Putnam Short Term Investment Fund have been waived by Putnam Management. There were no realized or unrealized gains or losses during the period.

Note 6: Market, credit and other risks

In the normal course of business, the fund trades financial instruments and enters into financial transactions where risk of potential loss exists due to changes in the market (market risk) or failure of the contracting party to the transaction to perform (credit risk). The fund may be exposed to additional credit risk that an institution or other entity with which the fund has unsettled or open transactions will default. Investments in foreign securi- ties involve certain risks, including those related to economic instability, unfavorable political developments, and currency fluctuations. The fund may invest in higher-yielding, lower-rated bonds that may have a higher rate of default. The fund may invest a significant portion of its assets in securitized debt instruments, including mortgage-backed and asset-backed investments. The yields and values of these investments are sensitive to changes in interest rates, the rate of principal payments on the underlying assets and the market ’s perception of the issuers. The market for these investments may be volatile and limited, which may make them difficult to buy or sell.

On July 27, 2017, the United Kingdom’s Financial Conduct Authority (“FCA”), which regulates LIBOR, announced a desire to phase out the use of LIBOR by the end of 2021. LIBOR has historically been a common benchmark interest rate index used to make adjustments to variable-rate loans. It is used throughout global banking and financial industries to determine interest rates for a variety of financial instruments and borrowing arrangements. The transition process might lead to increased volatility and illiquidity in markets that currently rely on LIBOR to determine interest rates. It could also lead to a reduction in the value of some LIBOR-based investments and reduce the effectiveness of new hedges placed against existing LIBOR-based investments. While some LIBOR- based instruments may contemplate a scenario where LIBOR is no longer available by providing for an alternative rate-setting methodology, not all may have such provisions and there may be significant uncertainty regarding the effectiveness of any such alternative methodologies. Since the usefulness of LIBOR as a benchmark could deteriorate during the transition period, these effects could occur prior to the end of 2021.

Beginning in January 2020, global financial markets have experienced, and may continue to experience, signifi- cant volatility resulting from the spread of a virus known as COVID-19. The outbreak of COVID-19 has resulted in travel and border restrictions, quarantines, supply chain disruptions, lower consumer demand, and general market uncertainty. The effects of COVID-19 have adversely affected, and may continue to adversely affect, the global economy, the economies of certain nations, and individual issuers, all of which may negatively impact the fund’s performance.

Note 7: Senior loan commitments

Senior loans are purchased or sold on a when-issued or delayed delivery basis and may be settled a month or more after the trade date, which from time to time can delay the actual investment of available cash balances; interest income is accrued based on the terms of the securities. Senior loans can be acquired through an agent, by assignment from another holder of the loan, or as a participation interest in another holder’s portion of the loan. When the fund invests in a loan or participation, the fund is subject to the risk that an intermediate partici- pant between the fund and the borrower will fail to meet its obligations to the fund, in addition to the risk that the borrower under the loan may default on its obligations.

Note 8: Summary of derivative activity

The volume of activity for the reporting period for any derivative type that was held during the period is listed below and was based on an average of the holdings at the end of each fiscal quarter:

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	$2,195,000,000
Purchased currency option contracts (contract amount)	$900,700,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	$9,817,400,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	$2,328,400,000
Written currency option contracts (contract amount)	$712,400,000
Written swap option contracts (contract amount)	$6,490,800,000
Futures contracts (number of contracts)	16,000
Forward currency contracts (contract amount)	$2,653,700,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	$-*
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	$15,363,700,000
OTC total return swap contracts (notional)	$220,300,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	$2,171,900,000
OTC credit default contracts (notional)	$1,218,700,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	$11,400,000
Warrants (number of warrants)	51,000

* For the reporting period, there were no holdings at the end of each fiscal quarter and the transactions were considered minimal.

The following is a summary of the fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period:

Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period

	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	**Statement of assets and liabilities location**	**Fair value**	**Statement of assets and liabilities location**	**Fair value**
Credit contracts	Receivables	$85,047,783	Payables	$297,613,360
Foreign exchange contracts	Investments, Receivables	26,910,889	Payables	16,495,429
Equity contracts	Investments	74,331	Payables	
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	461,871,719*	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	457,570,070*
Total		**$573,904,722**		**$771,678,859**

* Includes cumulative appreciation/depreciation of futures contracts and/or centrally cleared swaps as reported in the fund's portfolio. Only current day's variation margin is reported within the Statement of assets and liabilities.

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (Note 1):

Amount of realized gain or (loss) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	**Options**	**Futures**	**Forward currency contracts**	**Swaps**	**Total**
Credit contracts	$-	$-	$-	$(4,224,411)	$(4,224,411)
Foreign exchange contracts	(1,363,362)	-	(16,354,669)	-	$(17,718,031)
Interest rate contracts	220,883,120	16,517,759	-	(185,287,085)	$52,113,794
Total	**$219,519,758**	**$16,517,759**	**$(16,354,669)**	**$(189,511,496)**	**$30,171,352**

Change in unrealized appreciation or (depreciation) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	**Options**	**Futures**	**Forward currency contracts**	**Swaps**	**Total**
Credit contracts	$-	$-	$-	$(162,818,898)	$(162,818,898)
Foreign exchange contracts	(2,404,316)	-	4,046,552	-	$1,642,236
Interest rate contracts	(6,815,222)	116,743	-	(324,582)	$(7,023,061)
Total	**$(9,219,538)**	**$116,743**	**$4,046,552**	**$(163,143,480)**	**$(168,199,723)**

次へ

Note 9: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

The following table summarizes any derivatives, repurchase agreements and reverse repurchase agreements, at the end of the reporting period, that are subject to an enforceable master netting agreement or similar agree- ment. For securities lending transactions or borrowing transactions associated with securities sold short, if any, see Note 1. For financial reporting purposes, the fund does not offset financial assets and financial liabilities that are subject to the master netting agreements in the Statement of assets and liabilities.

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley& Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Assets:																			
Centrally cleared interest rate swap contracts[§]	$-	$-	$50,719,001	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$50,719,001
OTC Total return swap contracts[*#]	6,388	421,347	-	7,935	-	238,486	-	167,553	-	11,374	10,570	-	-	-	-	-	-	-	863,653
Centrally cleared total return swap contracts[§]	-	-	961,188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	961,188
OTC Credit default contracts- protection sold[*#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts- protection purchased[*#]	-	-	-	-	16,379,279	14,207,106	-	5,347,407	-	-	20,909,886	12,119,302	16,084,803	-	-	-	-	-	85,047,783
Futures contracts[§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	478,709	-	-	-	-	-	-	-	478,709
Forward currency contracts[#]	665,593	1,244,628	-	1,231,917	-	238,998	-	2,044,471	1,029,366	250,162	-	-	401,068	878,222	4,527,245	774,425	1,372,385	722,332	15,380,812
Forward premium swap option contracts[#]	27,529,426	1,775,694	-	4,648,950	-	-	-	3,962,876	-	61,090,114	-	-	19,865,666	-	-	-	9,076,660	-	127,949,386
Purchased swap options[**#]	960,662	521,812	-	18,286,750	-	-	-	8,683,916	-	33,728,000	-	-	61,913,236	-	-	1,297,747	11,224,557	-	136,616,680
Purchased options[**#]	2,576,116	-	-	-	-	1,240,177	-	2,559,195	3,440,265	7,217,096	-	-	1,013,569	-	-	-	700,755	-	18,747,173
Total Assets	**$31,738,185**	**$3,963,481**	**$51,680,189**	**$24,175,552**	**$16,379,279**	**$15,924,767**	**$-**	**$22,765,418**	**$4,469,631**	**$102,296,746**	**$21,399,165**	**$12,119,302**	**$99,278,342**	**$878,222**	**$4,527,245**	**$2,072,172**	**$22,374,357**	**$722,332**	**$436,764,385**
Liabilities:																			
Centrally cleared interest rate swap contracts[§]	$-	$-	$46,335,078	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$46,335,078
OTC Total return swap contracts[*#]	-	375,366	-	-	-	30,084	26,200	139,085	-	18,454	62,985	-	-	-	-	-	-	-	652,174
Centrally cleared total return swap contracts[§]	-	-	1,352,996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,352,996
OTC Credit default contracts- protection sold[*#]	2,429,214	-	-	-	35,069,237	77,601,265	171,086	38,323,913	-	-	64,341,805	18,137,933	61,538,907	-	-	-	-	-	297,613,360
OTC Credit default contracts- protection purchased[*#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures contracts[§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,199,034	-	-	-	-	-	-	-	1,199,034
Forward currency contracts[#]	799,747	261,826	-	1,033,110	-	339,472	-	1,594,646	391,080	2,383,051	-	-	416,296	373,869	2,778,570	928,633	1,252,823	335,793	12,888,916

Forward premium swap option contracts[#]	10,507,944	864,838	-	4,351,372	-	-	-	3,959,187	-	41,119,008	-	-	13,844,513	-	-	-	11,231,060	-	85,877,922
Written swap options[#]	807,202	841,857	-	19,949,711	-	-	-	5,880,126	-	33,226,890	-	-	66,759,265	-	-	1,739,850	8,000,342	-	137,205,243
Written options[#]	890,808	-	-	-	-	237,283	-	680,133	1,036,970	6,033,674	-	-	480,126	-	-	-	281,193	-	9,640,187

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley& Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Total Liabilities	**$15,434,915**	**$2,343,887**	**$47,688,074**	**$25,334,193**	**$35,069,237**	**$78,208,104**	**$197,286**	**$50,577,090**	**$1,428,050**	**$82,781,077**	**$65,603,824**	**$18,137,933**	**$143,039,107**	**$373,869**	**$2,778,570**	**$2,668,483**	**$20,765,418**	**$335,793**	**$592,764,910**
Total Financial and Derivative Net Assets	**$16,303,270**	**$1,619,594**	**$3,992,115**	**$(1,158,641)**	**$(18,689,958)**	**$(62,283,337)**	**$(197,286)**	**$(27,811,672)**	**$3,041,581**	**$19,515,669**	**$(44,204,659)**	**$(6,018,631)**	**$(43,760,765)**	**$504,353**	**$1,748,675**	**$(596,311)**	**$1,606,939**	**$386,539**	**$(156,000,525)**
Total collateral received (pledged)[†##]	$16,303,270	$880,758	$-	$(1,072,000)	$(18,689,958)	$(62,283,337)	$(143,000)	$(27,811,672)	$2,910,000	$19,515,669	$(43,694,659)	$(6,018,631)	$(43,760,765)	$504,353	$1,748,675	$(532,906)	$1,514,069	$-	
Net amount	$-	$738,836	$3,992,115	$(86,641)	$-	$-	$(54,286)	$-	$131,581	$-	$(510,000)	$-	$-	$-	$-	$(63,405)	$94,870	$386,539	
Controlled collateral received (including TBA commitments)[**]	$17,575,706	$880,758	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$2,910,000	$19,522,000	$-	$-	$-	$539,700	$2,741,027	$-	$-	$-	$44,169,191
Uncontrolled collateral received	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$1,514,069	$-	$1,514,069
Collateral (pledged) (including TBA commitments)[**]	$-	$-	$-	$(1,072,000)	$(18,828,096)	$(63,072,403)	$(143,000)	$(28,275,808)	$-	$-	$(44,511,625)	$(6,195,385)	$(44,250,695)	$-	$-	$(532,906)	$-	$-	$(206,881,918)

* Excludes premiums, if any. Included in unrealized appreciation and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

** Included with Investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

† Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

Covered by master netting agreement (Note 1).

Any over-collateralization of total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts related to unsettled agreements.

§ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/(depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to $13,853,625 and $48,926,388, respectively.

Note 10: New accounting pronouncements

In March 2017, the Financial Accounting Standards Board issued Accounting Standards Update (ASU) No. 2017-08, *Receivables - Nonrefundable Fees and Other Costs* (Subtopic 310-20): *Premium Amortization on Purchased Callable Debt Securities*. The amendments in the ASU shorten the amortization period for certain callable debt securities held at a premium, to be amortized to the earliest call date. The ASU is effective for fiscal years and interim periods within those fiscal years beginning after December 15, 2018. The adoption of these amendments is not material to the financial statements.

Note 11: Change in independent accountants (unaudited)

On March 20, 2020, the Audit, Compliance and Distributions Committee of the Trustees of the Putnam Funds approved and recommended the decision to change the Fund's independent accountant and to not retain KPMG LLP, and on April 3, 2020, upon request of the Putnam Funds, KPMG LLP provided a letter of resignation. During the two previous fiscal years, KPMG LLP audit reports contained no adverse opinion or disclaimer of opinion; nor were its reports qualified or modified as to uncertainty, audit scope, or accounting principle. Further, in connec- tion with its audits for the two previous fiscal years and the subsequent interim period through April 3, 2020:

(i)there were no disagreements with KPMG LLP on any matter of accounting principles or practices, financial statement disclosure, or auditing scope or procedure, which disagreements if not resolved to the satisfaction of KPMG LLP would have caused it to make reference to the subject matter of the disagreements in its report on the Fund's financial statements for such years, and (ii) there were no "reportable events" of the kind described in Item 304(a)(1)(v) of Regulation S-K under the Securities Act of 1933, as amended, and the Securities Exchange Act of 1934, as amended.

On April 17, 2020, the Audit, Compliance and Distributions Committee of the Trustees of the Putnam Funds approved and recommended the decision to appoint PricewaterhouseCoopers LLP as the Fund's independent accountant.

次へ

The fund's portfolio 9/30/20

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (116.8%)*	Principal amount	Value
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (2.3%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	$145,059	$172,311
5.00%, 3/20/50	39,732	44,890
4.00%, TBA, 10/1/50	63,000,000	66,947,341
4.00%, TBA, 9/1/50	2,000,000	2,128,438
3.50%, with due dates from 9/20/49 to 11/20/49	142,085	156,264
		69,449,244
U.S. Government Agency Mortgage Obligations (114.5%)		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
5.50%, TBA, 10/1/50	23,000,000	25,547,967
5.00%, TBA, 10/1/50	5,000,000	5,477,344
4.50%, TBA, 10/1/50	15,000,000	16,224,609
4.00%, TBA, 11/1/50	85,000,000	90,757,424
4.00%, TBA, 10/1/50	367,000,000	391,371,075
3.50%, TBA, 11/1/50	205,000,000	216,347,078
3.50%, TBA, 10/1/50	531,000,000	559,790,183
3.00%, TBA, 10/1/50	50,000,000	52,375,000
2.50%, TBA, 11/1/50	85,000,000	89,030,862
2.50%, TBA, 10/1/50	645,000,000	676,695,687
2.00%, TBA, 11/1/50	713,000,000	735,782,560
2.00%, TBA, 10/1/50	526,000,000	543,916,875
1.50%, TBA, 10/1/50	62,000,000	62,392,342
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost $3,532,399,704)		**$3,535,158,250**

U.S. TREASURY OBLIGATIONS (0.6%)*	Principal amount	Value
U.S. Treasury Inflation Index Notes 0.125%, 4/15/21 [i]	$876,466	$880,758
U.S. Treasury Notes		
2.75%, 11/30/20 [i]	665,000	673,994
2.25%, 1/31/24 [i]	12,828,000	13,760,211
2.25%, 4/30/21 [i]	935,000	955,477
2.125%, 12/31/22 [i]	514,000	539,700
2.00%, 5/31/24 [i]	244,000	261,761
1.75%, 6/30/24 [i]	249,000	264,567
1.50%, 2/15/30 [i]	1,028,000	1,111,556
Total U.S. treasury obligations (cost $18,448,024)		**$18,448,024**

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations (19.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 25.18%, 4/15/37	$141,799	$262,327
REMICs IFB Ser. 3919, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.50%), 6.348%, 9/15/41	10,087,456	1,923,848
REMICs IFB Ser. 5011, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.098%, 9/25/50	6,292,408	1,211,288

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations *cont.*		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4742, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.048%, 12/15/47	$33,896,196	$4,067,543
REMICs IFB Ser. 4731, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.048%, 11/15/47	19,632,608	3,361,187
REMICs Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45	17,337,186	3,672,641
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 8/15/56	2,937,268	690,258
REMICs IFB Ser. 5004, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 8/25/50	5,789,186	1,085,472
REMICs IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 4/15/47	12,183,161	2,148,036
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 1/15/35	35,761,018	7,308,711
REMICs IFB Ser. 4945, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) +6.05%), 5.898%, 1/25/50	6,296,950	948,117
REMICs IFB Ser. 4937, Class 4937, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.898%, 12/25/49	1,586,334	299,421
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 5.798%, 3/15/44	9,307,190	1,678,235
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 5.798%, 8/15/43	9,041,328	1,325,367
REMICs Ser. 5007, Class IC, IO, 5.00%, 8/25/50	8,851,983	1,353,082
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	7,674,288	1,151,143
REMICs Ser. 4984, Class IL, IO, 4.50%, 6/25/50	5,309,355	828,084
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	5,665,196	685,086
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	7,254,087	870,490
REMICs Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	8,895,922	927,466
REMICs Ser. 4635, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/46	19,510,302	1,763,589
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	21,712,151	2,495,898
REMICs Ser. 4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	18,416,335	989,033
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	5,245,197	367,163
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	8,062,727	346,407
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	3,895,799	298,329
REMICs Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	7,596,783	67,102
REMICs Ser. 4969, IO, 3.00%, 4/25/50	7,612,600	742,769
REMICs Ser. 4801, Class IG, IO, 3.00%, 6/15/48	17,731,081	1,124,581
REMICs Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	12,255,885	842,114
REMICs Ser. 4210, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/41	4,654,104	159,776
Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. 57, Class 1AX, IO, 0.381%, 7/25/43 [W]	7,945,180	79,452
REMICs Ser. 3314, PO, zero %, 11/15/36	1,775	1,771
REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35	31,675	28,831
REMICs Ser. 1208, Class F, PO, zero %, 2/15/22	694	666
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 24.024%, 3/25/36	392,812	718,847
REMICs IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 17.009%, 11/25/34	89,051	106,862
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	10,319	705

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations *cont.*		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 12-36, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 6.302%, 4/25/42	$5,344,846	$982,365
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.40%), 6.252%, 4/25/40	7,683,418	1,615,320
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.052%, 6/25/48	25,835,593	3,778,456
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.052%, 6/25/45	3,162,405	597,027
REMICs IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.002%, 10/25/41	3,752,554	257,838
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	13,757,424	2,919,163
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	15,737,128	3,241,486
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	23,227,515	4,558,400
REMICs IFB Ser. 19-5, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 3/25/49	2,770,418	586,662
REMICs IFB Ser. 18-86, Class DS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 12/25/48	1,308,707	142,322
REMICs IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 12/25/46	47,396,077	9,941,729
REMICs IFB Ser. 16-62, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.952%, 9/25/46	32,661,637	6,512,077
REMICs IFB Ser. 19-73, Class 73, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 12/25/49	2,116,718	376,163
REMICs IFB Ser. 19-57, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 10/25/49	5,323,670	845,383
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 8/25/49	2,787,877	406,144
REMICs IFB Ser. 19-47, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 8/25/49	28,872,739	5,009,547
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 7/25/49	34,078,237	5,284,664
REMICs IFB Ser. 19-38, Class 38, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.902%, 7/25/49	1,398,177	286,626
REMICs IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.90%), 5.752%, 10/25/41	18,525,680	3,108,888
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	24,040	4,008
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	982,237	162,128
REMICs Ser. 16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	41,981,334	7,766,547
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	1,786,248	347,211
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	1,066,866	178,871
REMICs Ser. 20-45, Class EI, IO, 5.00%, 7/25/50	9,108,616	1,345,633
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	13,991,429	2,308,586
Interest Strip Ser. 404, Class 2, IO, 4.50%, 5/25/40	80,846	9,567
Interest Strip Ser. 366, Class 22, IO, 4.50%, 10/25/35	1,537	1
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	32,044,247	5,388,913
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	6,383,856	1,173,851
REMICs Ser. 12-30, Class HI, IO, 4.50%, 12/25/40	5,812,209	232,488
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	93,739	16,642
REMICs Ser. 19-70, Class 70, IO, 4.00%, 12/25/49	29,339,238	1,393,614

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations *cont.*		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 18-3, Class PI, IO, 4.00%, 2/25/48	$16,031,985	$1,252,672
REMICs Ser. 17-65, Class LI, IO, 4.00%, 8/25/47	9,828,280	731,028
REMICs Ser. 15-88, Class QI, IO, 4.00%, 10/25/44	6,492,481	463,224
REMICs Ser. 15-83, IO, 4.00%, 10/25/43	2,198,807	215,965
REMICs Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	12,317,213	1,354,893
REMICs Ser. 13-115, Class CI, IO, 4.00%, 2/25/43	7,618,632	283,523
REMICs Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	5,116,112	510,230
REMICs Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	5,938,517	475,082
REMICs Ser. 16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	26,271,723	1,839,021
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	15,493,193	1,765,756
REMICs Ser. 13-70, Class CI, IO, 3.50%, 1/25/43	3,528,527	159,747
REMICs Ser. 13-49, Class IP, IO, 3.50%, 12/25/42	10,099,041	711,073
REMICs Ser. 13-40, Class YI, IO, 3.50%, 6/25/42	12,079,125	867,885
REMICs Ser. 12-123, Class DI, IO, 3.50%, 5/25/41	19,348,878	1,244,829
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	24,362,178	1,940,399
REMICs Ser. 12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	4,903,639	181,586
REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	4,421,451	194,301
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	11,947,041	433,080
REMICs Ser. 13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	11,122,238	550,228
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	5,362,017	158,358
Grantor Trust Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 [W]	3,424,835	72,778
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.387%, 10/25/41 [W]	122,821	552
Trust FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.301%, 6/25/42 [W]	5,383,596	47,106
REMICs Ser. 99-51, Class N, PO, zero %, 9/17/29	21,130	19,229
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 13-9, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.75%), 6.594%, 1/20/43	28,932,917	6,938,351
IFB Ser. 10-68, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.58%), 6.424%, 6/20/40	1,470,316	296,557
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.094%, 8/20/48	42,758,828	6,396,043
IFB Ser. 18-91, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.094%, 7/20/48	28,321,909	4,334,937
IFB Ser. 18-104, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 8/20/48	39,387,924	6,408,218
IFB Ser. 18-100, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 7/20/48	33,663,116	5,605,683
IFB Ser. 18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 6/20/48	25,266,788	3,749,334
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 5/20/48	25,281,723	3,908,071
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.044%, 10/20/43	32,200,852	6,104,316
IFB Ser. 20-97, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 7/20/50	6,538,048	967,328
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 9/20/43	5,822,611	1,171,801
IFB Ser. 16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 3/20/43	2,116,497	216,772

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations *cont.*		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 13-152, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 5/20/41	$24,103,232	$4,992,664
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.994%, 2/20/40	6,289,585	1,195,022
IFB Ser. 13-99, Class VS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.948%, 7/16/43	6,376,763	1,131,875
IFB Ser. 19-96, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 8/20/49	4,000,197	625,031
IFB Ser. 19-83, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 7/20/49	4,593,412	648,819
IFB Ser. 18-164, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 12/20/48	58,796,786	9,217,663
IFB Ser. 16-77, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 10/20/45	21,363,357	4,525,533
IFB Ser. 14-58, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 4/20/44	7,213,020	1,417,791
IFB Ser. 14-60, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 4/20/44	10,688,346	1,991,538
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 3/20/44	11,629,818	2,286,422
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 1/20/44	20,001,283	3,825,931
IFB Ser. 13-182, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.944%, 12/20/43	7,620,158	1,696,674
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 2/20/50	13,220,288	1,475,033
IFB Ser. 20-7, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 1/20/50	51,025,688	8,808,963
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 10/20/49	12,390,042	3,266,818
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 8/20/49	7,723,358	1,015,687
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.894%, 6/20/49	9,655,932	1,096,534
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	14,293,030	3,388,150
Ser. 17-79, Class IB, IO, 5.50%, 5/20/47	5,682,298	1,181,766
Ser. 17-52, Class DI, IO, 5.50%, 4/20/47	6,944,615	1,344,574
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 5.444%, 8/20/44	17,483,526	3,305,748
Ser. 19-119, Class IN, IO, 5.00%, 9/20/49	48,234,377	5,939,883
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	17,012,121	2,416,094
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	9,254,215	1,796,415
Ser. 17-38, Class DI, IO, 5.00%, 3/16/47	7,279,842	1,264,872
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	13,423,821	2,483,407
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	11,340,890	1,351,380
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	22,755,756	3,909,371
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	2,960,351	514,154
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	8,999,632	1,563,776
Ser. 14-163, Class NI, IO, 5.00%, 2/20/44	9,295,547	1,384,124
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	3,468,895	615,729

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations *cont.*		
Government National Mortgage Association		
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	$6,366,606	$1,138,031
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	25,182,968	4,403,358
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40	7,991,450	1,400,419
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	39,092,174	6,963,098
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	24,361,894	4,202,427
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39	1,783,697	322,746
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	12,197,167	2,104,011
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	10,822,320	1,898,883
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48	4,220,722	569,287
Ser. 17-160, Class AI, IO, 4.50%, 10/20/47	11,444,259	1,808,285
Ser. 16-84, Class IB, IO, 4.50%, 11/16/45	2,840,623	497,109
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	5,054,089	421,814
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	15,211,389	2,392,235
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	9,712,991	1,685,020
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	10,591,618	1,585,378
Ser. 13-183, Class JI, IO, 4.50%, 2/16/43	8,254,605	549,398
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	2,164,776	171,840
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	12,681,720	2,045,304
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40	4,555,094	743,501
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	6,219,098	550,774
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	17,994,592	2,772,949
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	13,999,874	2,379,979
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	9,503,279	1,461,129
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	11,896,479	1,249,131
Ser. 16-138, Class DI, IO, 4.00%, 10/20/46	13,842,202	1,764,881
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	27,544,717	2,921,531
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	16,073,139	1,647,497
Ser. 15-79, Class MI, IO, 4.00%, 5/20/44	6,338,625	532,885
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	10,178,608	1,658,109
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	7,875,110	1,083,225
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	6,173,264	315,523
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	5,170,159	657,284
Ser. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	5,884,876	779,746
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	2,998,305	308,949
Ser. 12-106, Class QI, IO, 4.00%, 7/20/42	9,726,602	1,361,724
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	3,523,602	502,344
Ser. 12-8, Class PI, IO, 4.00%, 5/20/41	10,720,885	946,456
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 3.856%, 10/20/66	45,139,216	4,501,554
Ser. 17-H05, Class CI, IO, 3.821%, 2/20/67	32,332,714	3,816,230
Ser. 19-110, Class PI, IO, 3.50%, 9/20/49	37,005,115	2,449,739
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	7,866,973	372,206
Ser. 17-139, Class IG, IO, 3.50%, 9/20/47	6,708,435	368,964
Ser. 16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	15,033,653	357,049
Ser. 16-79, IO, 3.50%, 6/20/46	14,005,859	997,917
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	14,603,191	1,027,575
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	22,952,599	1,555,710
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	24,091,252	1,742,155
Ser. 13-102, Class IP, IO, 3.50%, 6/20/43	4,406,221	109,807

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations *cont.*		
Government National Mortgage Association		
Ser. 13-76, IO, 3.50%, 5/20/43	$17,160,084	$1,801,809
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	12,959,151	1,010,002
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	4,576,184	449,289
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	10,581,868	1,018,505
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	10,433,860	821,667
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	4,448,627	336,405
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	24,655,870	3,893,290
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	16,915,429	2,484,503
Ser. 12-92, Class AI, IO, 3.50%, 4/20/42	4,733,159	123,020
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	8,690,322	557,311
Ser. 13-37, Class LI, IO, 3.50%, 1/20/42	13,154,931	756,409
Ser. 15-131, Class BI, IO, 3.50%, 6/20/41	13,980,396	377,296
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	18,729,935	1,217,446
Ser. 15-17, Class LI, IO, 3.50%, 5/16/40	12,055,327	510,302
Ser. 13-79, Class XI, IO, 3.50%, 11/20/39	16,629,545	803,990
Ser. 15-134, Class LI, IO, 3.50%, 5/20/39	9,524,455	303,942
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	4,513,297	152,948
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 3.397%, 12/20/66	37,866,779	3,332,579
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 3.347%, 10/20/66	104,422,608	10,431,818
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 3.305%, 11/20/66	22,093,289	2,409,651
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 3.011%, 4/20/65	33,973,396	2,935,505
Ser. 17-H16, IO, 3.007%, 8/20/67	38,383,768	4,389,376
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 2.866%, 8/20/67	41,314,521	4,830,255
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 2.764%, 2/20/66	41,235,090	2,612,655
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 2.686%, 4/20/67	31,404,921	3,282,317
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.679%, 5/20/67	49,537,294	4,873,132
Ser. 18-H04, IO, 2.642%, 2/20/68	51,418,129	5,392,682
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 2.575%, 6/20/65	65,595,230	5,738,270
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 2.558%, 2/20/68	77,572,344	9,187,475
Ser. 16-H08, Class AI, IO, 2.551%, 8/20/65	47,307,789	3,229,135
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.535%, 2/20/68	62,298,670	7,456,372
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 2.51%, 7/20/66	26,887,428	2,627,978
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.494%, 6/20/66 [W]	39,420,330	3,737,047
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 2.481%, 1/20/67	28,256,653	3,599,191
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.384%, 7/20/65	55,580,172	3,701,640
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 2.375%, 7/20/65	37,592,121	3,405,846
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.373%, 1/20/67	23,926,821	2,441,517
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.372%, 1/20/68	83,213,839	9,855,639
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 2.337%, 1/20/68	70,685,497	8,327,635
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 2.335%, 1/20/68	40,744,309	5,304,870
Ser. 18-H01, IO, 2.309%, 12/20/67	28,459,340	2,927,442
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.309%, 3/20/67	56,072,727	5,259,622
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 2.283%, 2/20/67	54,470,002	5,405,461
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 2.263%, 2/20/68	97,404,545	10,743,721
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 2.253%, 9/20/65	32,670,938	2,785,786
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.241%, 2/20/67	45,582,640	4,267,492
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 2.224%, 4/20/67	88,854,444	7,197,210
Ser. 17-H09, IO, 2.185%, 4/20/67	45,290,906	3,800,586

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations *cont.*		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 2.12%, 8/20/65	$46,134,712	$4,046,014
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 1.951%, 5/20/67	30,407,005	3,005,997
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 1.895%, 10/20/67	39,359,354	4,585,789
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.87%, 5/20/65	77,783,950	5,670,217
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.867%, 9/20/65	35,078,906	2,845,741
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.821%, 6/20/65	44,372,684	4,113,348
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.805%, 3/20/65	57,532,891	4,142,599
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.792%, 2/20/67	32,386,747	2,484,063
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.761%, 9/20/65	66,739,998	5,052,218
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.728%, 1/20/65	63,726,446	4,400,629
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.70%, 12/20/64	45,830,560	3,192,786
Ser. 16-H14, IO, 1.695%, 6/20/66	44,662,515	2,992,523
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 1.683%, 9/20/67	43,836,420	5,307,679
Ser. 16-H12, Class AI, IO, 1.67%, 7/20/65	51,109,285	3,445,839
Ser. 16-H18, IO, 1.668%, 8/20/66	49,125,779	3,247,460
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.572%, 1/20/65	34,693,767	2,179,601
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.567%, 1/20/67	73,733,945	4,640,174
Ser. 14-H06, Class BI, IO, 1.473%, 2/20/64	40,760,146	1,839,505
Ser. 12-H29, Class AI, IO, 1.425%, 10/20/62	19,423,745	586,908
Ser. 12-H29, Class FI, IO, 1.425%, 10/20/62	19,423,745	585,043
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 0.087%, 8/20/68	70,339,787	5,760,829
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	6,464	5,818
		581,291,399
Commercial mortgage-backed securities (5.2%)		
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 05-1, Class B, 5.665%, 11/10/42 [W]	5,406,396	4,054,797
FRB Ser. 05-1, Class C, 5.665%, 11/10/42 [W]	8,629,000	2,157,250
Bank 144A Ser. 17-BNK9, Class D, 2.80%, 11/15/54	320,000	245,772
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.541%, 1/12/45 [W]	483,000	347,760
Ser. 05-PWR7, Class D, 5.304%, 2/11/41 [W]	4,190,000	3,142,500
Ser. 05-PWR7, Class C, 5.235%, 2/11/41 [W]	4,945,000	5,433,076
Ser. 05-PWR7, Class B, 5.214%, 2/11/41 [W]	115,586	115,297
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 07-T28, Class D, 5.718%, 9/11/42 [W]	4,680,000	2,518,803
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.931%, 12/15/47 [W]	13,980,000	12,979,466
COMM Mortgage Trust FRB Ser. 14-CR16, Class C, 5.092%, 4/10/47 [W]	225,000	219,331
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-CR17, Class E, 5.009%, 5/10/47 [W]	226,000	169,500
FRB Ser. 12-CR3, Class E, 4.909%, 10/15/45 [W]	7,769,000	4,207,147
FRB Ser. 13-CR9, Class D, 4.385%, 7/10/45 [W]	5,143,000	2,415,745
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	5,685,283
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C5, Class AX, IO, 1.092%, 12/15/39 [W]	9,229,584	10,153
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.997%, 2/15/41 [W]	10,781,407	6,059,150
FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.91%, 9/15/39 [W]	168,163	166,757

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities *cont.*		
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class E2, 8.00%, 12/28/38 (Cayman Islands)	$514,438	$520,768
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.911%, 4/15/50 W	6,587,000	4,742,640
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC2A, Class D, 5.67%, 7/10/44 W	211,000	194,940
GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.664%, 9/10/47 W	17,168,000	6,523,840
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.236%, 7/15/45 W	197,000	192,645
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.971%, 2/15/47 W	11,861,000	5,972,512
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.471%, 2/15/47 W	7,852,000	2,924,627
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.099%, 11/15/47 W	10,691,000	7,370,953
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 W	15,725,000	7,237,478
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust Ser. 17-C5, Class C, 4.512%, 3/15/50 W	254,000	237,087
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.306%, 4/15/46 W	431,000	320,773
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	180,000	172,611
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 W	13,371,809	7,997,759
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 7.004%, 12/15/49 W	60,277	1
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.498%, 8/15/46 W	650,000	273,073
FRB Ser. 15-C23, Class D, 4.289%, 7/15/50 W	3,926,000	3,463,860
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.218%, 7/15/46 W	254,000	123,541
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	9,096,000	5,214,518
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 W	5,533,663	1,162,069
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 W	3,447,379	3,396,151
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.599%, 3/15/45 W	7,066,000	3,533,000
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A FRB Ser. 20-01, Class M10, 3.898%, 3/25/50	568,000	530,032
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) †	4,414,162	151,922
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 W	6,847,000	1,137,211
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 W	233,000	225,758
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	8,520,000	5,797,153
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.41%, 7/15/46 W	14,132,111	5,652,844
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	5,832,688
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 W	8,644,000	4,284,087
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.971%, 11/15/45 W	5,985,000	3,810,213

FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.643%, 8/15/46 W	22,811,996	11,492,974
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.575%, 12/15/45 W	21,439,000	7,800,117
		158,217,632

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) (11.2%)		
American Home Mortgage Investment Trust FRB Ser. 07-1, Class GA1C, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.365%, 5/25/47	$8,720,430	$4,302,219
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 3.179%, 11/27/36 W	8,218,741	6,574,993
Bear Stearns Alt-A Trust		
FRB Ser. 05-7, Class 21A1, 3.244%, 9/25/35 W	2,280,948	2,102,327
FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 2.989%, 10/25/35 W	87,469	78,158
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 0.378%, 9/25/46	4,996,223	5,001,015
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 4.898%, 10/25/27 (Bermuda)	2,376,000	2,113,132
FRB Ser. 18-2A, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.798%, 8/25/28 (Bermuda)	730,000	695,033
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.328%, 11/25/47	3,356,287	2,649,558
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 0.498%, 3/25/37	9,465,725	8,326,346
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.328%, 3/25/37	1,306,253	1,128,629
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A3, 3.698%, 3/25/65 W	410,000	426,400
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-OA7, Class 1A1, 2.548%, 6/25/46 W	2,604,686	2,193,666
FRB Ser. 06-OA10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 1.979%, 8/25/46	3,465,498	3,102,494
FRB Ser. 06-OA7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 1.959%, 6/25/46	8,429,486	7,325,005
FRB Ser. 05-38, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 0.498%, 9/25/35	770,802	679,595
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.33%), 0.486%, 11/20/35	14,966,236	13,739,648
FRB Ser. 06-OA10, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.338%, 8/25/46	3,140,877	3,187,990
FRB Ser. 06-OA10, Class 3A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.338%, 8/25/46	5,332,000	4,452,220
FRB Ser. 06-OA10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.338%, 8/25/46	11,109,901	10,565,580
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-AR4, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.338%, 12/25/36	9,800,150	5,476,637
Eagle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.998%, 1/25/30	686,000	549,006
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 10.648%, 5/25/28	6,323,057	6,745,483
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.175%, 7/25/28	2,093,055	2,190,834
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 9.498%, 4/25/28	10,586,140	12,496,889

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) *cont.*		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 7.55%), 7.698%, 12/25/27	$11,161,171	$11,438,427
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.298%, 10/25/29	1,935,000	1,967,745
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.298%, 11/25/28	2,559,410	2,680,629
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.95%), 5.098%, 7/25/29	3,062,000	3,100,610
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 4.898%, 10/25/24	434,057	443,057
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 [W]	1,710,000	1,747,201
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.598%, 3/25/30	1,590,000	1,589,996
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 3.998%, 3/25/29	3,145,000	3,262,693
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 3.948%, 3/25/25	201,352	202,277
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.698%, 8/25/29	350,558	360,736
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 3.298%, 7/25/30	137,000	122,391
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.448%, 9/25/30	1,841,402	1,812,782
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class B2, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 12.398%, 2/25/49	570,000	548,850
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 11.25%), 11.398%, 4/25/49	1,150,000	1,070,444
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 11.00%), 11.148%, 10/25/48	2,435,000	2,237,259
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 10.898%, 1/25/49	2,342,000	2,140,938
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 10.648%, 3/25/49	2,996,000	2,818,327
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA4, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.158%, 8/25/50	448,000	454,720
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.148%, 7/25/50	3,318,000	3,301,410
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 20-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 9.498%, 6/25/50	239,000	241,390
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 8.15%), 8.298%, 7/25/49	1,763,000	1,474,077
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 7.75%), 7.898%, 9/25/48	2,911,000	2,283,906
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 20-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.10%), 5.248%, 6/25/50	1,390,000	1,418,650
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR3, Class FTR3, (1 Month US LIBOR + 4.80%), 4.975%, 9/25/47	1,290,000	928,800

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) *cont.*		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 [W]	$5,008,000	$4,940,575
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-1, Class M, 4.75%, 7/25/58 [W]	1,850,000	1,891,542
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.398%, 10/25/48	753,000	700,290
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 3.848%, 12/25/30	4,286,000	3,997,137
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.248%, 3/25/50	1,965,000	1,935,517
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.798%, 1/25/49	179,112	177,524
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.598%, 3/25/49	99,878	98,193
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.498%, 2/25/49	41,263	40,869
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.448%, 10/25/48	644,400	631,204
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.298%, 12/25/30	464,000	451,482
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 12.398%, 9/25/28	14,106,576	16,355,160
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 11.898%, 10/25/28	7,697,601	8,728,594
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 11.898%, 8/25/28	5,427,332	6,408,614
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 10.898%, 1/25/29	444,496	480,515
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 10.25%), 10.398%, 1/25/29	993,954	1,124,411
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 9.25%), 9.398%, 4/25/29	3,178,498	3,265,081
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 6.048%, 10/25/28	475,375	501,649
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 5.848%, 4/25/28	15,269,078	15,805,703
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 5.648%, 9/25/29	18,272,300	18,459,490
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.448%, 10/25/28	2,107,682	2,217,491
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.148%, 7/25/25	385,461	394,552
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 4.998%, 10/25/29	4,947,000	4,933,409
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 4.698%, 2/25/25	1,273,770	1,300,985
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.50%), 4.648%, 12/25/30	499,000	463,101

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) *cont.*		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.598%, 5/25/30	$1,200,000	$1,144,198
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.598%, 2/25/30	3,018,000	2,915,201
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.598%, 1/25/29	61,921	63,874
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 4.448%, 2/25/25	136,500	138,816
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.398%, 1/25/31	425,000	394,700
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.10%), 4.248%, 3/25/31	1,624,000	1,534,800
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 8/25/30	2,208,000	2,039,311
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 5/25/30	1,626,000	1,507,023
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 5/25/25	452,590	457,801
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 5/25/25	895,492	907,123
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 3.898%, 3/25/31	313,000	286,400
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 3.898%, 10/25/30	500,000	461,250
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.748%, 1/25/30	1,598,000	1,497,239
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.698%, 7/25/30	2,520,000	2,335,725
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.148%, 10/25/29	2,128,196	2,148,920
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.998%, 11/25/29	257,650	257,490
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 2.948%, 2/25/30	3,487,705	3,477,539
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.648%, 5/25/30	1,069,734	1,060,452
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 2.398%, 7/25/30	60,285	59,539
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 2.348%, 8/25/30	1,555,932	1,532,651
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.248%, 3/25/31	760,560	746,897
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 9.25%), 9.398%, 11/25/39	8,200,000	6,190,645
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 6.898%, 2/25/40	1,645,000	1,140,103
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 5.898%, 7/25/29	4,084,000	4,238,913

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%)* *cont.*	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) *cont.*		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.25%), 5.398%, 6/25/39	$617,000	$555,300
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.798%, 2/25/40	239,000	224,647
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.398%, 1/25/40	2,457,000	1,875,321
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.148%, 1/25/40	1,483,000	1,118,323
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.598%, 7/25/31	501,565	498,430
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.328%, 5/25/36	10,534,267	3,816,317
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (1 Month US LIBOR + 0.31%), 0.458%, 5/25/37	6,345,898	5,475,530
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 0.676%, 5/19/35	18,845,250	9,791,061
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.398%, 5/25/29 (Bermuda)	2,000,000	1,866,000
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-A2, Class 12A1, IO, (1 Month US LIBOR + 0.20%), 0.348%, 6/25/37	4,916,012	2,360,598
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 3.546%, 2/26/37	214,725	194,436
Oaktown Re II, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.998%, 7/25/28 (Bermuda)	12,362,000	11,704,057
Oaktown Re III, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1A, Class B1B, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.498%, 7/25/29 (Bermuda)	383,000	338,415
FRB Ser. 19-1A, Class B1A, (1 Month US LIBOR + 3.50%), 3.648%, 7/25/29 (Bermuda)	317,000	280,040
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.148%, 4/25/27 (Bermuda)	1,062,860	1,061,811
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 20-2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 7.60%), 7.746%, 10/25/30 (Bermuda)	168,000	168,000
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser. 06-AR7, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.21%), 0.358%, 8/25/36	10,131,602	9,675,679
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 [W]	256,000	280,266
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 [W]	240,000	244,423
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 3.017%, 9/25/35 [W]	192,413	193,996
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.49%), 0.638%, 10/25/45	184,940	179,593
		337,492,113
Total mortgage-backed securities (cost $1,207,041,781)		**$1,077,001,144**

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)*	Principal amount	Value
Basic materials (1.5%)		
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 12/1/27	$190,000	$182,581
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23	2,150,000	2,203,750
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 8/15/24	150,000	152,813
Axalta Coating Systems, LLC/Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/27	580,000	593,050
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	654,000	673,620
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/25	1,068,000	1,046,640
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29	1,500,000	1,516,725
BMC East, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/1/24	3,009,000	3,091,748
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	1,240,000	1,333,000
Builders FirstSource, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 6/1/27	879,000	941,629
Cemex Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/1/24 (Mexico)	200,000	204,360
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 6/5/27 (Mexico)	700,000	756,357
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 5.45%, 11/19/29 (Mexico)	1,330,000	1,344,963
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. sub. notes 5.70%, 1/11/25 (Mexico)	1,675,000	1,710,116
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 12/1/27	728,000	786,240
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24	85,000	87,338
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (France)	1,400,000	1,435,000
Constellium SE 144A sr. unsec. notes 5.625%, 6/15/28 (France)	750,000	765,525
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada)	595,000	573,431
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%, 8/1/30 (Indonesia)	825,000	867,447
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/28 (Indonesia)	825,000	853,013
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,119,000	1,240,725
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	3,167,000	3,230,340
Greif, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 3/1/27	320,000	331,514
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	370,000	366,300
Louisiana-Pacific Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/24	848,000	871,426
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 8.50%, 4/15/24	535,000	553,725

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Basic materials *cont.*		
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 7.375%, 1/15/25 (Canada)	$298,000	$301,726
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 6.50%, 2/1/24 (Canada)	654,000	655,636
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/26 (Canada)	213,000	204,480
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26	1,425,000	1,464,188
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30	494,000	485,216
PQ Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/25	2,864,000	2,946,340
Smurfit Kappa Treasury Funding DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 11/20/25 (Ireland)	2,612,000	3,183,375
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/26 (Netherlands)	1,365,000	1,446,900
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.182%, 4/24/28 (Switzerland)	1,635,000	1,800,467
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.892%, 4/24/25 (Switzerland)	409,000	443,440
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 5/1/26	38,000	39,235
Tronox Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 10/1/25 (United Kingdom)	302,000	297,470
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.50%, 5/1/25	260,000	271,051
U.S. Concrete, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 6/1/24	830,000	855,938
U.S. Concrete, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 3/1/29	600,000	601,500
W.R. Grace & Co.-Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/24	2,345,000	2,491,563
W.R. Grace & Co.-Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/27	1,170,000	1,208,259
		46,410,160
Capital goods (1.6%)		
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27	2,515,000	2,587,306
American Axle & Manufacturing, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 7/1/28	155,000	150,350
Amsted Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/1/27	65,000	69,148
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30	1,925,000	1,987,563
ARD Finance SA 144A sr. notes Ser. REGS, 6.50%, 6/30/27 (Luxembourg) ‡‡	1,500,000	1,492,200
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.125%, 8/15/26 (Ireland)	865,000	876,894
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 8/15/27 (Ireland)	1,865,000	1,900,435
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	45,000	47,250
Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27	45,000	47,250
Berry Global, Inc. 144A notes 4.50%, 2/15/26	990,000	999,900
Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25	1,125,000	1,184,063
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 7/15/29	735,000	797,379
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/27	390,000	404,625

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Capital goods *cont.*		
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26	$215,000	$223,063
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26	1,599,000	1,896,814
GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 5.125%, 12/15/26 (Canada)	605,000	624,723
GFL Environmental, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 6/1/26 (Canada)	1,455,000	1,533,206
Great Lakes Dredge & Dock Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/22	131,000	134,337
Husky III Holding, Ltd. 144A sr. unsec. notes 13.00%, 2/15/25 (Canada) ‡‡	2,590,000	2,680,650
MasTec, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 8/15/28	1,625,000	1,641,250
Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/13/27	685,000	741,941
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	1,693,000	1,775,195
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	3,380,000	3,489,851
Park-Ohio Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/15/27	2,894,000	2,662,480
RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25	1,070,000	1,084,713
Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26	2,275,000	2,102,464
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	2,511,000	2,686,770
Tennant Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 5/1/25	1,121,000	1,163,374
Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/26 (Canada)	1,360,000	1,353,200
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	438,000	439,721
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27	337,000	323,874
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 12/15/25	20,000	21,750
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	3,729,000	3,894,176
Vertical US Newco, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 7/15/27	1,330,000	1,382,222
Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26	2,656,000	2,687,845
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	1,635,000	1,791,429
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/15/25	820,000	893,226
		49,772,637
Communication services (1.9%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)	1,240,000	1,204,350
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	820,000	828,200
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26	2,195,000	2,280,056

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Communication services *cont.*		
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	$13,831,000	$14,989,347
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 5/1/32	1,420,000	1,482,125
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 8/15/30	990,000	1,039,545
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/26	1,635,000	1,700,400
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	3,292,000	3,456,600
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	1,468,000	1,487,891
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	1,965,000	2,107,463
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/30	800,000	806,000
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/1/28	1,390,000	1,533,935
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24	593,000	608,122
Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 R	76,000	82,812
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty notes 8.50%, 4/1/26	829,000	835,632
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	1,140,000	1,180,983
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 9/15/27	825,000	847,688
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	575,000	583,809
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 1/15/29	790,000	780,125
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	2,382,000	2,977,500
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26	2,175,000	2,628,238
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	4,174,000	4,794,882
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21	1,795,000	1,878,019
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	371,250	375,408
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/1/23	94,000	94,244
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	677,000	722,630
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/22	28,000	28,840
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	1,088,000	1,163,877
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 2/1/26	730,000	752,192
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	45,000	51,058

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*		Principal amount	Value
Communication services *cont.*			
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27		$1,020,000	$1,144,583
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)		2,073,000	2,180,796
Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 7/15/30 (United Kingdom)		1,275,000	1,268,625
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. bonds 5.00%, 4/15/27 (United Kingdom)	GBP	100,000	134,868
Zayo Group Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.00%, 3/1/27		$395,000	388,769
			58,419,612
Consumer cyclicals (4.4%)			
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/26		580,000	601,750
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28		45,000	45,731
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/15/26		985,000	1,015,781
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/27		965,000	946,906
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 9/15/27 (Canada)		40,000	40,337
Carnival Corp. 144A sr. notes 11.50%, 4/1/23		795,000	890,913
Carriage Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 6/1/26		965,000	1,010,838
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/22		6,000	5,340
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23		2,061,000	1,759,579
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 5/1/25		355,000	376,300
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 8/15/27		60,000	57,615
Cornerstone Building Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 4/15/26		1,881,000	1,970,348
CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25		2,790,000	2,706,300
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/26		1,336,000	945,221
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 8/15/27		2,951,000	1,536,365
eG Global Finance PLC 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 2/7/25 (United Kingdom)		1,985,000	2,032,144
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.50%, 5/1/27		1,499,000	1,304,130
Entercom Media Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/1/24		1,660,000	1,411,000
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 9.00%, 4/22/25		2,279,000	2,612,897
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 6/16/25		1,000,000	1,031,250
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.271%, 1/9/27		1,034,000	1,014,457
Gap, Inc. (The) 144A sr. notes 8.625%, 5/15/25		650,000	711,750
Gap, Inc. (The) 144A sr. notes 8.375%, 5/15/23		1,137,000	1,256,385

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*		Principal amount	Value
Consumer cyclicals *cont.*			
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30		$600,000	$606,750
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 7/1/28		330,000	346,913
Gray Television, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/27		3,035,000	3,285,388
GW B-CR Security Corp. 144A sr. unsec. notes 9.50%, 11/1/27 (Canada)		1,495,000	1,569,750
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/25		690,000	727,950
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24		70,000	72,785
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27		1,226,000	1,245,524
Howard Hughes Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/25		2,478,000	2,517,896
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26		571,812	595,699
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27		5,547,592	5,464,378
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)		45,000	53,438
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)		68,000	76,840
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 3/15/28 [R]		2,705,000	2,816,582
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 [R]		1,402,000	1,428,288
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27		906,000	923,259
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/25		50,000	50,250
JELD-WEN, Inc. 144A sr. notes 6.25%, 5/15/25		450,000	478,688
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, perpetual maturity		1,043,000	1,022,140
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, perpetual maturity		1,225,000	1,286,250
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 6.875%, 11/1/35		1,390,000	1,369,574
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 7/1/25		405,000	437,400
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.375%, 7/1/25		325,000	372,938
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30		695,000	707,163
La Financiere Atalian SASU company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.00%, 5/15/24 (France)	EUR	1,400,000	1,382,445
Levi Strauss & Co. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 5/1/25		$740,000	757,113
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 11/1/24		817,000	800,660
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 2/1/24		1,810,000	1,791,900
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24		39,000	37,733

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Consumer cyclicals *cont.*		
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	$739,000	$713,135
Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27	840,000	906,562
Macy's, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 6/15/25	410,000	423,911
Marriott International, Inc. sr. unsec. notes Ser. EE, 5.75%, 5/1/25	610,000	680,773
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	730,000	778,497
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 12/15/27 (Canada)	1,670,000	1,715,926
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	2,155,000	2,182,153
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 12/15/27	2,129,000	2,291,337
Meredith Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/26	2,535,000	2,110,388
Meredith Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/1/25	1,555,000	1,597,763
MPH Acquisition Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/1/24	1,420,000	1,458,837
Navistar International Corp. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25	213,000	240,002
Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	1,856,000	1,897,760
Nexstar Broadcasting, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 11/1/28	745,000	758,820
Nexstar Escrow, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	660,000	693,251
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	1,826,000	1,860,238
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/28	1,045,000	1,080,844
Nordstrom, Inc. 144A sr. notes 8.75%, 5/15/25	1,480,000	1,621,864
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/24	246,000	249,690
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 6/15/25	1,297,000	1,335,910
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 3/15/30	583,000	559,680
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 4.20%, 12/1/24	110,000	121,399
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/25	315,000	313,717
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 10/1/22	4,243,000	4,243,000
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 12/1/24	901,000	914,975
PM General Purchaser, LLC 144A sr. notes 9.50%, 10/1/28	2,190,000	2,271,468
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.375%, 8/31/27	790,000	757,803
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes 6.25%, 1/15/28	1,645,000	1,665,563
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	1,889,000	2,595,014
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.375%, 9/1/28	1,390,000	1,417,800

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Consumer cyclicals *cont.*		
Refinitiv US Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	$32,000	$34,240
Sabre GLBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25	4,122,000	4,536,549
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 10/15/25	1,095,000	1,100,475
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	1,495,000	1,517,425
Scotts Miracle-Gro, Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/15/29	2,813,000	2,980,022
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 3/1/30	1,440,000	1,335,600
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 7/1/29	850,000	911,625
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	1,340,000	1,398,625
Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25	1,725,000	1,834,969
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 12/15/24	75,000	77,063
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	45,000	46,688
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	1,280,000	1,263,354
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	145,000	150,438
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28	1,955,000	1,798,600
TRI Pointe Group, Inc. sr. unsec. notes 5.70%, 6/15/28	815,000	892,425
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25	930,000	995,100
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 6/1/27	1,630,000	1,591,288
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.125%, 2/15/25	100,000	94,750
Valvoline, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 8/15/25	510,000	524,663
Valvoline, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 2/15/30	2,775,000	2,830,500
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/28	300,000	303,000
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25	1,380,000	1,317,900
WMG Acquisition Corp. 144A company guaranty sr. bonds 3.00%, 2/15/31	315,000	306,259
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26	1,220,000	1,223,050
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/25	1,025,000	1,081,375
Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/26	715,000	727,513
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	2,068,000	1,923,240
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	2,395,000	2,281,238
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/25	540,000	571,906
		132,616,991

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*		Principal amount	Value
Consumer staples (1.2%)			
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada) ##		$695,000	$700,359
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 5.00%, 10/15/25 (Canada)		845,000	864,013
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 4.375%, 1/15/28 (Canada)		63,000	64,247
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)		685,000	697,844
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30		580,000	604,651
Avient Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 5/15/25		520,000	551,200
Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/15/27		165,000	180,263
Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 7/15/26		50,000	53,760
Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23		1,000,000	895,000
Go Daddy Operating Co, LLC/GD Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 12/1/27		45,000	46,826
Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24		3,633,000	3,033,555
IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25		840,000	895,651
Itron, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/26		71,000	72,775
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/26		880,000	914,320
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/1/24		84,000	86,125
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/1/27		54,000	56,662
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/35		1,723,000	1,984,029
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 6/1/26		2,968,000	3,049,684
Kraft Heinz Co. (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/27		244,000	258,447
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/28		1,195,000	1,290,600
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26		1,799,000	1,875,458
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24		22,000	22,935
Loxam SAS notes 3.75%, 7/15/26 (France)	EUR	1,400,000	1,562,887
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30		$324,000	327,745
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27		1,656,000	1,747,080
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28		840,000	865,200
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/29		1,055,000	1,297,650
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25		15,000	16,912
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28		1,595,000	1,782,413
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28		1,580,000	1,885,264
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/29		50,000	58,933
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30		575,000	655,500
Newell Brands, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/25		916,000	988,135

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Consumer staples *cont.*		
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 4/1/26	$730,000	$777,450
Prestige Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 1/15/28	1,420,000	1,466,150
TripAdvisor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 7/15/25	798,000	831,915
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31	750,000	750,000
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30	935,000	1,009,800
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/25	370,000	410,349
		34,631,787
Energy (3.8%)		
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 6.00%, 7/1/22 (Norway)	2,750,000	2,791,250
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 3.75%, 1/15/30 (Norway)	2,095,000	2,034,769
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/21	1,654,000	1,571,300
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 12/1/22	56,000	45,640
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	911,000	815,915
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/15/27	1,895,000	1,790,775
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/25	320,000	305,001
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 10/15/28	562,000	514,230
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 10.00%, 4/1/22	74,000	72,890
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	70,000	70,053
ChampionX corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	631,000	602,725
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	2,795,000	3,111,231
Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	954,000	896,760
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/15/28	760,000	658,350
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 9/15/22	434,000	429,660
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/15/23	1,531,000	1,459,043
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	1,155,000	1,175,213
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	899,000	854,050
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.95%, 4/15/32	1,000,000	1,291,250
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 9/30/31	860,000	1,108,326
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.60%, 7/15/41	677,000	684,902
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/31/25	771,000	800,564
Diamondback Energy, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 5/31/25	880,000	949,290
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	3,176,000	3,191,880
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 7/15/25	1,635,000	1,679,963
Energy Transfer Operating LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	5,627,000	3,824,672

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Energy *cont.*		
Global Partners LP/GLP Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	$230,000	$232,300
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	86,000	85,838
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/26	4,186,000	4,264,403
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	330,000	321,750
Indigo Natural Resources, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/26	1,161,000	1,129,978
MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)	1,802,000	1,767,618
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	886,000	301,240
Nabors Industries, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 1/15/28	2,255,000	1,085,220
Nabors Industries, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 1/15/26	965,000	475,263
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/30/22	130,000	129,944
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 7/1/24	347,000	335,723
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/1/26	274,000	257,322
Noble Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.00%, 3/1/41	168,000	233,064
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 1/15/23 (In default) †	76,000	17,670
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/22 (In default) †	44,000	10,230
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 8/15/24	619,000	525,178
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	1,311,000	1,117,628
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 4.85%, 3/15/21	1,371,000	1,357,290
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 6/15/25	845,000	701,350
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 1/17/27 (Brazil)	6,941,000	8,220,573
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	4,451,000	4,940,610
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/17/22 (Brazil)	11,947,000	12,574,218
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.999%, 1/27/28 (Brazil)	3,006,000	3,325,388
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	3,525,000	3,849,300
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) †	1,537,000	46,110
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) †	4,617,000	138,510
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) †	24,565,000	736,950
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	2,660,000	2,492,407
Petroleos Mexicanos 144A company guaranty sr. unsec. bonds 7.69%, 1/23/50 (Mexico)	8,180,000	6,846,660
Petroleos Mexicanos 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	1,135,000	1,012,988

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Energy *cont.*		
Petroleos Mexicanos 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	$9,697,000	$8,189,117
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	1,713,000	1,096,320
Rattler Midstream LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/25	1,155,000	1,163,663
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	2,955,000	1,312,582
SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24	1,571,000	832,630
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	1,480,000	658,600
SM Energy Co. 144A company guaranty notes 10.00%, 1/15/25	400,000	380,000
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28	1,304,000	1,180,120
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	560,000	599,033
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/27	40,000	41,700
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	65,000	63,375
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 3/1/30	575,000	575,604
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)	538,200	478,998
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	1,453,000	1,164,551
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26	129,000	127,872
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	580,000	571,300
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	16,000	18,080
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 6/1/26	1,743,000	1,804,005
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/30	35,000	34,410
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 6/15/28	2,645,000	2,764,025
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.25%, 10/15/27	1,674,000	1,699,110
		116,017,520
Financials (2.6%)		
AG Issuer, LLC 144A sr. notes 6.25%, 3/1/28	1,830,000	1,820,850
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/27	1,490,000	1,563,189
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	4,476,000	6,128,202
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,221,000	1,746,397
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	1,000,000	1,018,440
CIT Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 8/1/23	2,180,000	2,261,750
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	1,087,000	1,150,046
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 5/30/29	1,645,000	1,899,398
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRB 6.375%, perpetual maturity (Switzerland)	1,755,000	1,875,656
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	905,000	972,875

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*		Principal amount	Value
Financials *cont.*			
Diversified Healthcare Trust company guaranty sr. unsec. notes 9.75%, 6/15/25 R		$4,280,000	$4,755,987
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31		1,223,000	1,775,849
ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/1/25 R		685,000	691,850
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)		1,155,000	1,265,708
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24		886,000	883,786
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25		1,735,000	1,883,898
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26		56,000	62,065
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 12/1/24 (Canada)		1,925,000	1,949,063
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24		120,000	123,093
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26		480,000	500,401
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27		1,155,000	1,203,279
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 9/15/24		55,000	55,688
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)		1,370,000	1,438,500
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 R		1,230,000	1,152,756
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 R		2,580,000	2,496,150
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 R		1,227,000	1,144,939
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 R		950,000	821,750
Lloyds Bank PLC jr. unsec. sub. FRN Ser. EMTN, 13.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	GBP	100,000	222,677
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/25		$3,146,000	3,259,838
Miller Homes Group Holdings PLC company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.50%, 10/15/24 (United Kingdom)	GBP	1,075,000	1,365,778
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.125%, 7/15/26		$25,000	26,813
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27		980,000	998,973
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 8/15/28		1,288,000	1,286,390
NatWest Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)		1,580,000	1,694,076
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 10/15/25		1,165,000	1,179,563
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25		2,185,000	2,113,988
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)		1,370,000	1,520,700
Service Properties Trust company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 9/15/25 R		1,572,000	1,670,565

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*		Principal amount	Value
Financials *cont.*			
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 6/1/25		$675,000	$747,563
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26		1,045,000	1,167,474
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/25		1,408,000	1,562,423
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29		145,000	150,800
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 R		2,020,000	1,934,150
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30		330,000	351,450
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28		705,000	766,688
TMX Finance, LLC/TitleMax Finance Corp. 144A sr. notes 11.125%, 4/1/23		1,392,000	1,259,760
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)		1,400,000	1,534,779
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 144A unsec. sub. bonds 6.95%, 10/17/22 (Russia)		10,740,000	11,357,550
			78,813,563
Health care (1.6%)			
Bausch Health Americas, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 1/31/27		2,444,000	2,682,290
Bausch Health Cos., Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 5/15/23	EUR	100,000	116,119
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 11/1/25		$1,220,000	1,252,026
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/30/29		1,715,000	1,847,913
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 1/15/28		855,000	906,300
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/15/29		1,185,000	1,218,843
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25		3,185,000	3,260,644
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.00%, 3/15/24		1,985,000	2,054,475
Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30		710,000	724,342
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29		2,620,000	2,823,050
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 5/15/22		74,000	74,925
Centene Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 8/15/26		873,000	924,660
Centene Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 4/1/25		48,000	49,884
Centene Escrow I Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/26		969,000	1,021,084
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6.25%, 3/31/23		5,019,000	4,906,073
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.625%, 1/15/24		1,420,000	1,412,900
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26		915,000	899,445
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 5.90%, 8/28/28		720,000	831,600
Emergent BioSolutions, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 8/15/28		475,000	476,867

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Health care *cont.*		
Global Medical Response, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 10/1/25	$745,000	$739,487
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	82,000	95,668
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	3,915,000	4,326,075
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	45,000	45,850
Jaguar Holding Co. II/PPD Development LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/15/28	495,000	516,657
Jaguar Holding Co. II/PPD Development LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 6/15/25	330,000	339,900
Molina Healthcare, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/25	14,000	14,280
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	120,000	132,976
Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30	585,000	585,732
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.625%, 7/15/24	1,135,000	1,140,675
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty notes 6.25%, 2/1/27	23,000	23,741
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 4/1/25	455,000	489,125
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	3,855,000	3,959,856
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26	4,236,000	4,312,926
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/31/25 (Israel)	795,000	834,750
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	1,520,000	1,588,400
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)	1,620,000	1,652,400
		48,281,938
Technology (0.8%)		
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	55,000	57,338
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 5.50%, 3/1/24	545,000	560,025
Dell International, LLC/EMC Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.85%, 7/15/25	30,000	34,956
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	3,955,000	4,643,879
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	1,568,000	1,631,018
Dun & Bradstreet Corp. (The) 144A sr. notes 6.875%, 8/15/26	27,000	28,999
Microchip Technology, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 9/1/25	815,000	845,611
Nutanix, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/23	1,453,000	1,362,188
Plantronics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 5/31/23	6,398,000	5,694,220
Qorvo, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 7/15/26	70,000	74,239
Qorvo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.375%, 4/1/31	745,000	757,107
SS&C Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/30/27	1,172,000	1,242,320

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.4%)* *cont.*	Principal amount	Value
Technology *cont.*		
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 6/1/25	$690,000	$722,775
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 6/1/25	1,485,000	1,515,606
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/25	2,810,000	2,866,200
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	630,000	682,372
		22,718,853
Transportation (0.1%)		
Delta Air Lines Inc/SkyMiles IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 10/20/28	2,225,000	2,310,171
		2,310,171
Utilities and power (0.9%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 5/15/26	1,450,000	1,523,116
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 4/15/25	2,514,000	2,583,135
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27	810,000	862,731
AES Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 3.30%, 7/15/25	535,000	569,968
Buckeye Partners LP sr. unsec. bonds 5.85%, 11/15/43	924,000	855,943
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	509,000	474,286
Buckeye Partners LP 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/1/28	35,000	33,731
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	1,105,000	1,147,962
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28	3,015,000	3,087,782
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31	320,000	326,176
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 2/1/29	160,000	159,700
Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37	2,495,000	2,949,959
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26	62,000	65,953
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	413,000	436,748
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	2,235,000	2,411,007
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 4.45%, 6/15/29	1,265,000	1,393,841
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	135,000	143,763
NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29	295,000	320,813
Pacific Gas and Electric Co. bonds 2.50%, 2/1/31	2,590,000	2,464,307
Pacific Gas and Electric Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.95%, 3/1/26	1,544,000	1,572,633
Pacific Gas and Electric Co. notes 2.10%, 8/1/27	650,000	628,921
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	830,000	905,963
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	485,000	516,666
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/27	52,000	54,870
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	2,863,000	2,988,257
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	60,000	62,880
		28,541,111
Total corporate bonds and notes (cost $631,939,872)		**$618,534,343**

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY BONDS AND NOTES (11.7%)*		Principal amount	Value
Argentina (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.125%, 8/1/27 (Argentina)		$12,495,000	$6,809,775
Bahrain (Kingdom of) 144A sr. unsec. notes 7.375%, 5/14/30 (Bahrain)		760,000	828,373
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.875%, 6/15/27 (Argentina) (In default) †		12,708,000	4,903,169
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 2/15/23 (Argentina) (In default) †		740,000	286,426
Buenos Aires (Province of) unsec. FRN 33.482%, 5/31/22 (Argentina)	ARS	99,370,000	1,183,792
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 6/15/27 (Argentina) (In default) †		$12,315,000	4,751,537
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 3/16/24 (Argentina) (In default) †		10,597,000	4,125,829
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.50%, 1/25/50 (Chile)		4,790,000	5,460,600
Cordoba (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.45%, 9/1/24 (Argentina)		20,752,000	11,570,680
Cordoba (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/10/21 (Argentina)		150,000	91,500
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.85%, 1/27/45 (Dominican Republic)		2,550,000	2,685,150
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.875%, 1/30/60 (Dominican Republic)		7,888,000	7,454,239
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 5/6/21 (Dominican Republic)		1,345,000	1,388,712
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 4/20/27 (Dominican Republic)		5,272,000	6,141,880
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)		11,318,000	12,534,685
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/19/28 (Dominican Republic)		4,819,000	5,180,473
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.95%, 1/25/27 (Dominican Republic)		3,264,000	3,488,400
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 4/18/24 (Dominican Republic)		1,551,000	1,640,183
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.50%, 1/27/25 (Dominican Republic)		300,000	318,750
Dominican (Republic of) 144A sr. unsec. notes 4.50%, 1/30/30 (Dominican Republic)		2,200,000	2,161,500
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.053%, 1/15/32 (Egypt)		11,840,000	11,291,926
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.60%, 3/1/29 (Egypt)		3,011,000	3,089,991
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 6/11/25 (Egypt)		7,155,000	7,325,003
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. bonds 8.875%, 5/29/50 (Egypt)		2,975,000	2,943,941
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. bonds 7.053%, 1/15/32 (Egypt)		6,810,000	6,486,525
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. notes 5.75%, 5/29/24 (Egypt)		2,515,000	2,570,592

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY BONDS AND NOTES (11.7%)* *cont.*		Principal amount	Value
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.625%, 2/1/41 (El Salvador)		$4,165,000	$3,481,940
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 1/18/27 (El Salvador)		2,898,000	2,487,933
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/30/25 (El Salvador)		4,150,000	3,641,625
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 2.85%, 2/14/30 (Indonesia)		337,000	353,903
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/15/24 (Indonesia)		2,705,000	3,110,748
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)		21,200,000	24,592,000
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 2/17/37 (Indonesia)		3,055,000	4,288,456
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)		12,420,000	14,221,273
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 4/15/23 (Indonesia)		5,860,000	6,182,241
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)		23,575,000	22,013,157
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.75%, 12/31/32 (Ivory Coast)		11,503,800	10,612,256
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR	3,940,000	4,172,982
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Ivory Coast)		$3,920,000	3,915,022
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Ivory Coast)		6,251,000	6,274,442
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR	4,445,000	4,721,029
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 3/15/39 (Jamaica)		$1,119,000	1,449,665
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 4/28/28 (Jamaica)		400,000	454,400
Kenya (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 8.00%, 5/22/32 (Kenya)		12,920,000	12,742,479
Kenya (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.00%, 5/22/27 (Kenya)		1,060,000	1,038,803
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)		1,637,000	1,972,585
Oman (Sultanate of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 8/1/29 (Oman)		5,769,000	5,271,308
Qatar (State of) 144A sr. unsec. notes 3.75%, 4/16/30 (Qatar)		3,540,000	4,101,415
Qatar (State of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.40%, 4/16/50 (Qatar)		200,000	257,340
Senegal (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.75%, 3/13/48 (Senegal)		30,930,000	29,228,850
Senegal (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)		19,630,000	19,335,550
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.30%, 6/22/48 (South Africa)		5,020,000	4,561,262
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 9/16/25 (South Africa)		5,970,000	6,380,616

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY BONDS AND NOTES (11.7%)* *cont.*	Principal amount	Value
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	$6,485,000	$6,395,896
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.35%, 8/10/24 (Turkey)	11,628,000	11,583,930
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 4/16/30 (Mexico)	11,880,000	12,168,802
Venezuela (Bolivarian Republic of) sr. unsec. bonds 7.00%, 3/31/38 (Venezuela)	2,900,000	224,751
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 9.00%, 5/7/23 (Venezuela) (In default) †	13,582,000	1,052,606
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 7.65%, 4/21/25 (Venezuela) (In default) †	2,093,000	162,208
Venezuela (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 10/13/24 (Venezuela) (In default) †	21,992,000	1,704,381
Vietnam (Socialist Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	2,350,000	2,614,666
Vietnam (Socialist republic of) 144A sr. unsec. bonds 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	600,000	667,574
Total foreign government and agency bonds and notes (cost $404,839,346)		**$354,151,725**

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (7.5%)*		Principal amount	Value
Basic materials (-%)			
Sika AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.15%, 6/5/25 (Switzerland)	CHF	640,000	$896,716
Symrise AG cv. sr. unsec. notes 0.238%, 6/20/24 (Germany)	EUR	200,000	313,619
			1,210,335
Capital goods (0.2%)			
Airbus SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/14/21 (France)	EUR	700,000	814,510
Fortive Corp. cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 2/15/22		$2,761,000	2,766,237
Middleby Corp. (The) 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/1/25		1,664,000	1,639,040
MTU Aero Engines AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.125%, 5/17/23 (Germany)	EUR	100,000	141,931
			5,361,718
Communication services (0.5%)			
Cellnex Telecom, SA cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 1/16/26 (Spain)	EUR	400,000	816,025
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26		$3,763,000	3,454,422
GCI Liberty, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		2,456,000	4,208,357
Liberty Broadband Corp. 144A cv. sr. unsec. bonds 2.75%, 9/30/50		443,000	476,548
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. bonds 1.375%, 10/15/23		986,000	1,073,011
Liberty Media Corp. 144A cv. sr. unsec. unsub. bonds 2.75%, 12/1/49		1,942,000	1,885,682
Telefonica Participaciones SAU cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/9/21 (Spain)	EUR	400,000	466,626
Vodafone Group PLC cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/26/20 (United Kingdom)	GBP	200,000	257,319
Vonage Holdings Corp. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 6/1/24		$1,518,000	1,462,446
			14,100,436
Consumer cyclicals (1.1%)			
adidas AG 144A cv. sr. unsec. notes 0.05%, 9/12/23 (Germany)	EUR	600,000	850,565
Archer Obligations cv. sr. unsec. notes Ser. KER, zero %, 3/31/23 (France)	EUR	200,000	328,173

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (7.5%)* *cont.*		Principal amount	Value
Consumer cyclicals *cont.*			
Booking Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25		$2,519,000	$3,234,368
Burlington Stores, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/15/25		2,940,000	3,503,082
Callaway Golf Co. 144A cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/1/26		892,000	1,211,189
Cinemark Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 4.50%, 8/15/25		647,000	643,350
Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 1/10/22 (France)		400,000	393,892
Dick's Sporting Goods, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.25%, 4/15/25		1,127,000	2,063,579
FTI Consulting, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 8/15/23		1,163,000	1,424,728
Horizon Global Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.75%, 7/1/22		283,000	207,451
Liberty Interactive, LLC 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		159,000	293,283
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/30/23		1,677,000	1,989,421
Live Nation Entertainment, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/23		2,922,000	3,254,717
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA cv. sr. unsec. notes zero % (Units) (France)		596	296,520
National Vision Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.50%, 5/15/25		768,000	1,092,481
NCL Corp, Ltd. 144A cv. company guaranty notes 5.375%, 8/1/25		1,725,000	2,019,414
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25% (Units) (France)	EUR	2,850	179,220
Penn National Gaming, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/26		$561,000	1,800,504
RH 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 9/15/24		724,000	1,380,011
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes 4.25%, 6/15/23		1,873,000	2,185,668
Square, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 3/1/25		3,091,000	4,696,964
Tesla Motors, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 5/15/24		35,000	241,937
Winnebago Industries, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 4/1/25		1,238,000	1,338,655
			34,629,172
Consumer staples (0.7%)			
Bloomin' Brands, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 5.00%, 5/1/25		592,000	901,419
Chegg, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 9/1/26		2,056,000	2,048,805
Delivery Hero AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.25%, 1/23/24 (Germany)	EUR	1,100,000	1,520,163
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 10/1/26		$1,597,000	2,508,289
IAC Financeco 2, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 6/15/26		2,668,000	3,809,280
Lyft, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/25		753,000	783,120
Pinduoduo, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 10/1/24 (China)		220,000	398,353
Wayfair, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 10/1/25		3,556,000	3,617,117
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/25		1,498,000	2,588,219
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.375%, 9/1/26		1,257,000	3,003,320
			21,178,085
Energy (0.2%)			
BP Capital Markets PLC cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 4/28/23 (United Kingdom)	GBP	300,000	387,585
CHC Group, LLC/CHC Finance, Ltd. cv. notes Ser. AI, zero %, 10/1/20 (acquired 2/2/17, cost $393,884) △△		$566,658	84,999
Oasis Petroleum, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 9/15/23 (In default) †		497,000	111,825
Pioneer Natural Resources Co. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 5/15/25		2,773,000	3,053,054
RAG-Stiftung cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/18/21 (Germany)	EUR	400,000	466,973

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (7.5%)* *cont.*		Principal amount	Value
Energy *cont.*			
SolarEdge Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 9/15/25 (Israel)		$1,082,000	$1,239,450
TOTAL SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 12/2/22 (France)		800,000	788,160
Transocean, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 0.50%, 1/30/23		1,277,000	236,520
			6,368,566
Financials (0.4%)			
Blackstone Mortgage Trust, Inc. cv. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/23 [R]		1,612,000	1,518,727
Deutsche Wohnen SE cv. sr. unsec. unsub. notes 0.60%, 1/5/26 (Germany)	EUR	600,000	768,650
Encore Capital Group, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 3/15/22		$1,088,000	1,174,210
IH Merger Sub, LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 1/15/22 [R]		1,684,000	2,174,759
JPMorgan Chase Financial Co., LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.25%, 5/1/23		2,017,000	2,000,612
LendingTree, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 7/15/25		1,625,000	1,585,450
Redfin Corp. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 7/15/23		1,031,000	1,786,208
			11,008,616
Health care (0.8%)			
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 5/15/27		1,319,000	1,289,971
CONMED Corp. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 2/1/24		1,393,000	1,559,524
DexCom, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 11/15/25		3,002,000	3,165,233
Envista Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 2.375%, 6/1/25		727,000	1,008,887
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 3/15/27		3,754,000	4,393,642
Illumina, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/23		362,000	382,934
Insulet Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26		1,662,000	2,116,458
Integra LifeSciences Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 8/15/25		1,171,000	1,095,986
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 6/15/26		1,155,000	1,119,883
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 6/15/24		1,152,000	1,141,057
Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)		2,645,000	2,673,363
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24		617,000	848,375
Pacira Pharmaceuticals, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 8/1/25		1,196,000	1,289,209
QIAGEN NV cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.00%, 11/13/24 (Netherlands)		200,000	253,934
Revance Therapeutics, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 2/15/27		828,000	872,656
Tandem Diabetes Care, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/1/25		877,000	1,133,511
Teladoc Health, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27		1,178,000	1,473,147
			25,817,770
Technology (3.2%)			
8x8, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 2/1/24		54,000	50,245
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27		3,429,000	3,967,072
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25		1,932,000	2,484,305
Blackline, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 8/1/24		2,274,000	3,127,845
Cloudflare, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/15/25		1,164,000	1,567,154

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (7.5%)* *cont.*		Principal amount	Value
Technology *cont.*			
Coupa Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26		$1,310,000	$1,543,344
Cree, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 5/1/26		1,570,000	2,403,082
CyberArk Software, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/24 (Israel)		1,700,000	1,659,303
DocuSign, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 9/15/23		533,000	1,609,181
Envestnet, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 8/15/25		2,602,000	2,613,114
Five9, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/1/25		1,582,000	1,911,825
Guidewire Software, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 3/15/25		1,600,000	1,835,130
HubSpot, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25		1,161,000	1,471,734
Inphi Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 4/15/25		1,950,000	2,334,064
iQIYI, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 4/1/25 (acquired 3/27/19, cost $220,000) (China) △△		220,000	208,725
j2 Global, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 11/1/26		1,728,000	1,527,937
LivePerson, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/24		1,030,000	1,556,588
Lumentum Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/26		2,425,000	2,580,947
Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27		753,000	1,160,124
MongoDB, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/26		498,000	650,427
New Relic, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 5/1/23		1,404,000	1,341,681
Nuance Communications, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 4/1/25		1,998,000	3,539,057
Okta, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26		1,730,000	1,975,625
Omnicell, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 9/15/25		1,081,000	1,108,123
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.625%, 10/15/23		2,607,000	3,442,870
Palo Alto Networks, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25		5,584,000	5,912,177
Pegasystems, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/25		1,191,000	1,350,473
Pluralsight, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 3/1/24		1,495,000	1,312,610
Proofpoint, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/15/24		2,541,000	2,529,884
Q2 Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 6/1/26		621,000	760,639
Rapid7, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/1/25		709,000	891,568
RealPage, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/25		1,167,000	1,200,552
RingCentral, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/25		2,267,000	2,414,355
SailPoint Technologies Holding, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 9/15/24		1,284,000	1,966,657
Sea, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes 2.375%, 12/1/25 (Thailand)		275,000	514,098
Shopify, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/1/25 (Canada)		449,000	501,112
Silicon Laboratories, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25		1,038,000	1,110,399
Snap, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 8/1/26		2,717,000	3,761,347
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 9/15/25		614,000	886,143
Splunk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27		4,903,244	5,275,579
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes 0.25%, 7/3/24 (France)		600,000	934,140
Synaptics, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/15/22		939,000	1,161,338
Talend SA 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 9/1/24	EUR	200,000	237,558
Twilio, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/23		$278,000	966,863
Twitter, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 1.00%, 9/15/21		2,243,000	2,229,198
Viavi Solutions, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 3/1/24		1,681,000	1,894,277
Wix.com, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/25 (Israel)		1,777,000	1,783,614
Workday, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 10/1/22		1,333,000	2,047,412

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (7.5%)* *cont.*		Principal amount	Value
Technology *cont.*			
Xero Investments, Ltd. cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.375%, 10/4/23 (New Zealand)		$200,000	$335,289
Zendesk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25		3,490,000	4,140,075
Zynga, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/24		1,925,000	2,436,328
			96,223,187
Transportation (0.3%)			
Air Transport Services Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 10/15/24		1,242,000	1,308,615
American Airlines Group, Inc. cv. company guaranty notes 6.50%, 7/1/25		1,561,000	1,439,047
Deutsche Post AG cv. sr. unsec. notes 0.05%, 6/30/25 (Germany)	EUR	400,000	486,614
Southwest Airlines Co. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25		$4,917,000	6,416,685
			9,650,961
Utilities and power (0.1%)			
Eni SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/13/22 (Italy)	EUR	200,000	232,373
Iberdrola International BV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/11/22 (Spain)	EUR	300,000	444,586
NRG Energy, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48		$2,063,000	2,136,724
			2,813,683
Total convertible bonds and notes (cost $203,931,925)			**$228,362,529**

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING(4.5%)*			
Counterparty **Fixed right % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date**	**Expiration date/strike**	**Notional/ Contract amount**	**Value**
Bank of America N.A.			
0.30/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-24	Jun-22/0.30	$306,920,900	$960,662
Barclays Bank PLC			
(0.359)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-25 (United Kingdom)	Oct-20/0.359	695,749,700	521,812
Citibank, N.A.			
1.629/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-26	Jan-21/1.629	103,968,200	6,493,854
1.316/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-21	Oct-20/1.316	536,553,400	5,923,550
1.996/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-26	Jan-21/1.996	103,968,200	4,523,656
(0.923)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-30	Dec-20/0.923	184,176,700	970,611
0.635/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-30	Oct-20/0.635	131,378,800	254,875
(1.996)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-26	Jan-21/1.996	103,968,200	119,563
(1.316)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-21	Oct-20/1.316	536,553,400	537
(1.629)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-26	Jan-21/1.629	103,968,200	104
Goldman Sachs International			
2.988/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-39	Feb-29/2.988	44,570,700	7,297,115
(2.988)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-39	Feb-29/2.988	44,570,700	909,242
(2.983)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-52	May-22/2.983	77,778,300	477,559
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(0.692)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-30	Dec-20/0.692	440,000,000	6,010,400
2.795/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.795	35,772,300	5,400,186
2.7575/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.7575	35,772,300	5,298,951
1.101/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-31	Mar-21/1.101	123,520,600	4,828,420
1.33/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-21	Oct-20/1.33	415,873,100	4,666,096

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING(4.5%)* *cont.*

Counterparty Fixed right % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike		Notional/ Contract amount	Value
JPMorgan Chase Bank N.A. *cont.*				
(0.7075)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-30	Dec-20/0.7075		$295,914,400	$3,769,949
(0.71827)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-30	Oct-20/0.71827		489,200,100	1,521,412
(0.6225)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-30	Oct-20/0.6225		76,730,100	768,068
(2.7575)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.7575		35,772,300	743,348
(2.795)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.795		35,772,300	721,170
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-72	Apr-47/3.00		44,214,400	18,305,204
3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-73	Feb-48/3.00		44,214,400	18,053,182
2.75/3 month USD-LIBOR-BBA/May-73	May-48/2.75		44,214,400	15,733,252
1.613/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-34	Aug-24/1.613		58,978,200	4,344,924
2.75/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-71	Dec-46/2.75		10,000,000	3,669,200
(1.613)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-34	Aug-24/1.613		58,978,200	1,765,807
(2.904)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-51	May-21/2.904		33,333,500	41,667
Toronto-Dominion Bank				
(1.04)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-55 (Canada)	Mar-25/1.04		7,791,000	1,297,747
UBS AG				
1.5025/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-21	Oct-20/1.5025		558,015,100	7,209,555
0.153/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-29	Sep-24/0.153	EUR	83,593,200	2,748,168
(0.153)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-29	Sep-24/0.153	EUR	83,593,200	1,266,274
(1.5025)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-21	Oct-20/1.5025		$558,015,100	560
Total purchased swap options outstanding (cost $77,312,589)				**$136,616,680**

PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING(0.6%)* Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount		Contract amount	Value
Bank of America N.A.					
EUR/USD (Call)	Feb-21/$1.23	$148,622,142	EUR	126,762,030	$700,753
EUR/USD (Call)	Jan-21/1.22	103,788,205	EUR	88,522,500	527,659
EUR/USD (Call)	Oct-20/1.21	103,788,205	EUR	88,522,500	60,924
GBP/USD (Put)	Dec-20/1.23	72,406,829	GBP	56,114,100	508,006
USD/JPY (Put)	Nov-20/JPY 105.00	77,382,150		$77,382,150	778,774
Credit Suisse International					
EUR/CHF (Call)	Dec-20/CHF 1.10	168,940,665	EUR	144,092,000	436,543
EUR/NOK (Put)	Mar-21/NOK 10.45	59,755,361	EUR	50,966,234	456,172
EUR/SEK (Put)	Mar-21/SEK 10.25	44,816,512	EUR	38,224,668	347,462
Goldman Sachs International					
USD/CNH (Put)	Mar-21/CNH 6.75	122,417,900		$122,417,900	1,109,596
USD/JPY (Put)	Nov-20/JPY 105.00	77,382,150		77,382,150	778,774
USD/MXN (Put)	Nov-20/MXN 21.00	73,450,700		73,450,700	670,825
HSBC Bank USA, National Association					
AUD/USD (Call)	Mar-21/$0.76	95,789,556	AUD	133,737,600	702,042
EUR/USD (Call)	Mar-21/1.20	79,673,802	EUR	67,954,968	931,466
NZD/USD (Call)	Mar-21/0.69	59,526,380	NZD	89,980,168	840,572

PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (0.6%)* *cont.* Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount		Contract amount	Value
HSBC Bank USA, National Association *cont.*					
USD/KRW (Put)	Mar-21/KRW 1130.00	$59,701,834		$59,701,834	$608,601
USD/SGD (Put)	Mar-21/SGD 1.35	44,776,368		44,776,368	357,584
JPMorgan Chase Bank N.A.					
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments (Call)	Nov-20/$103.06	647,000,000		647,000,000	2,426,250
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments (Call)	Nov-20/103.19	658,000,000		658,000,000	1,938,468
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (Call)	Nov-20/104.70	785,000,000		785,000,000	2,550,465
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (Call)	Oct-20/104.98	148,000,000		148,000,000	95,756
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Call)	Nov-20/104.70	96,000,000		96,000,000	206,112
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Call)	Oct-20/105.56	45,000,000		45,000,000	45
Morgan Stanley & Co. International PLC					
EUR/USD (Call)	Mar-21/1.23	99,081,428	EUR	84,508,020	522,357
EUR/USD (Call)	Oct-20/1.24	103,788,205	EUR	88,522,500	5,916
USD/MXN (Put)	Mar-21/MXN 20.75	39,801,234		$39,801,234	485,296
UBS AG					
EUR/USD (Call)	Feb-21/$1.23	148,622,142	EUR	126,762,030	700,755
Total purchased options outstanding (cost $22,222,710)					**$18,747,173**

SENIOR LOANS (2.0%)*c	Principal amount	Value
Basic materials (0.2%)		
Alpha 3 BV bank term loan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 1/31/24	$1,038,395	$1,019,898
Diamond BC BV bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.261%, 9/6/24	1,300,073	1,213,131
Messer Industries USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.72%, 3/1/26	565,120	553,535
Solenis International, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.50%), 10.831%, 6/26/26	1,495,000	1,390,350
Solenis International, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.256%, 6/26/25	1,962,022	1,907,248
		6,084,162
Capital goods (0.4%)		
Berry Global, Inc. bank term loan FRN Ser. Y, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 3.899%, 7/1/26	83,938	81,268
BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.523%, 4/3/24	1,964,321	1,850,554

SENIOR LOANS (2.0%)*c *cont.*	Principal amount	Value
Capital goods *cont.*		
GFL Environmental, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 5/31/25	$1,864,046	$1,853,454
Reynolds Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.463%, 2/5/23	121,529	120,105
Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.361%, 3/28/25	584,257	550,662
Vertical US Newco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.428%, 6/30/27	690,000	683,716
Vertiv Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 4.655%, 3/2/27	5,709,731	5,596,964
		10,736,723
Communication services (0.1%)		
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B7, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.147%, 11/3/24	812,911	798,250
Intelsat Jackson Holdings SA bank term loan FRN Ser. B3, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 8.00%, 11/27/23	290,000	290,653
T-Mobile USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.404%, 4/1/27	44,888	44,831
Zayo Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 3.00%), 4.668%, 3/9/27	965,150	934,524
		2,068,258
Consumer cyclicals (0.7%)		
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.761%, 8/21/26	1,386,000	1,260,271
CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.75%, 5/5/24	1,172,824	1,167,937
Diamond Sports Group, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.40%, 8/24/26	74,250	57,173
Garda World Security Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.69%, 10/30/26	1,381,001	1,368,918
Golden Nugget, LLC bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.081%, 10/4/23	1,404,797	1,252,376
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.75%, 5/1/26	1,147,125	1,104,108
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.66%, 5/1/26	858,513	813,011
Navistar, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.66%, 11/6/24	4,979,044	4,929,255
Refinitiv US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.397%, 10/1/25	1,772,767	1,754,208
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 9.00%, 2/28/26	1,360,000	816,000
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.248%, 2/28/25	492,172	421,627
Scientific Games International, Inc. bank term loan FRN Ser. B5, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 3.471%, 8/14/24	88,861	83,629
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.00%), 7.22%, 11/28/22	1,809,795	1,411,640
Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.99%, 12/17/26	1,171,151	1,139,822

SENIOR LOANS (2.0%)*c *cont.*	Principal amount	Value
Consumer cyclicals *cont.*		
Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 4.435%, 12/17/26	$349,125	$337,778
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.00%, 7/24/24	1,752,955	1,682,837
		19,600,590
Consumer staples (0.2%)		
Ascend Learning, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 7/12/24	2,655,929	2,618,581
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.25%, 6/21/24	3,376,996	3,141,076
IRB Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.41%, 2/5/25	78,788	75,095
		5,834,752
Energy (-%)		
California Resources Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.75%, 12/31/22 (In default) †	684,000	246,240
ChampionX Holding, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 6.00%, 6/3/27	987,500	980,711
		1,226,951
Financials (-%)		
HUB International, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.927%, 4/25/25	729,488	725,971
		725,971
Health care (0.4%)		
Elanco Animal Health, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.75%), 3.404%, 2/4/27	1,084,035	1,052,675
Enterprise Merger Sub, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 3.897%, 10/10/25	1,000,000	713,333
Global Medical Response, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.50%, 10/5/25	3,075,000	3,003,251
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.406%, 6/30/25	4,860,216	4,647,581
Sotera Health Holdings, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.50%), 5.50%, 12/13/26	1,416,450	1,409,722
		10,826,562
Technology (-%)		
Epicor Software Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.25%, 7/30/27	1,315,000	1,307,110
Rackspace Hosting, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 11/3/23	41,038	40,211
		1,347,321
Transportation (-%)		
Genesee & Wyoming, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 3.774%, 11/5/26	611,925	600,987
		600,987
Total senior loans (cost $61,413,255)		**$59,052,277**

ASSET-BACKED SECURITIES (1.6%)*	Principal amount	Value
1Sharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.125%, 7/25/24	$8,357,000	$8,377,893
CarMax Auto Owner Trust Ser. 20-2, Class D, 6.87%, 5/17/27	7,798,000	8,296,682
Cascade Funding Mortgage Trust 144A FRB Ser. 19-HB1, Class M5, 6.00%, 12/25/29 W	1,054,000	948,458
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 0.998%, 11/25/51	2,216,667	2,216,667
FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.948%, 6/25/52	2,676,000	2,662,620
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust FRB Ser. 20-4, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.506%, 4/23/23	123,000	123,000
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A FRB Ser. 20-2, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.906%, 5/29/22	3,250,000	3,250,029
Nationstar HECM Loan Trust 144A Ser. 19-2A, Class M4, 5.682%, 11/26/29 W	9,376,000	9,356,048
RMF Buyout Issuance Trust 144A		
Ser. 20-1, Class M5, 6.00%, 2/25/30 W	1,935,000	1,552,203
Ser. 20-2, Class M3, 4.571%, 6/25/30 W	149,000	149,002
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-6, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.901%, 9/7/21	3,452,000	3,452,000
FRB Ser. 20-WL1, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.298%, 6/25/51	8,223,000	8,223,000
FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.83%), 0.975%, 3/26/21	530,000	530,000
FRB Ser. 19-11, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), 0.901%, 10/24/20	558,000	558,000
Total asset-backed securities (cost $49,663,746)		**$49,695,602**

COMMON STOCKS (-%)*	Shares	Value
STMicroelectronics NV (Switzerland) †	3,079	$92,986
Total common stocks (cost $99,975)		**$92,986**

WARRANTS(-%)*	Expiration date	Strike price	Warrants	Value
Stearns Holdings, LLC Class B † F	11/5/39	$0.01	74,331	$74,331
Total warrants (cost $74,331)				**$74,331**

SHORT-TERM INVESTMENTS (26.6%)*	Principal amount	Value
Chariot Funding, LLC asset-backed commercial paper 0.250%, 11/5/20	$5,000,000	$4,999,440
CHARTA, LLC asset-backed commercial paper 0.955%, 10/23/20	10,000,000	9,999,010
ENGIE SA commercial paper 0.451%, 10/19/20	10,000,000	9,999,108
Entergy Corp. commercial paper 0.350%, 10/26/20	6,500,000	6,498,662
ETP Legacy LP commercial paper 0.620%, 10/1/20	25,000,000	24,999,722
General Motors Financial Co., Inc. commercial paper 0.450%, 10/1/20	23,500,000	23,499,731
Hyundai Capital America commercial paper 0.230%, 11/4/20	15,000,000	14,994,269
Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 0.370%, 12/22/20	10,980,000	10,970,316

SHORT-TERM INVESTMENTS (26.6%)* *cont.*		Principal amount/ shares	Value
Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 0.300%, 10/1/20		$15,000,000	$14,999,865
Old Line Funding, LLC asset-backed commercial paper 1.157%, 10/16/20		10,000,000	9,999,493
Putnam Short Term Investment Fund Class P 0.21% [L]	Shares	345,792,213	345,792,213
Shell International Finance BV commercial paper 0.523%, 6/11/21		$5,000,000	4,989,381
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.03% [P]	Shares	22,432,000	22,432,000
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.551%, 10/6/20		$5,000,000	4,999,867
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.521%, 10/7/20		7,250,000	7,249,774
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.481%, 10/20/20		1,673,000	1,672,830
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.330%, 12/1/20		3,500,000	3,498,728
Suncor Energy, Inc. commercial paper 0.250%, 11/23/20		2,895,000	2,894,105
U.S. Treasury Bills 0.142%, 10/8/20 [△] [§] [Φ]		53,485,000	53,484,337
U.S. Treasury Bills 0.128%, 10/15/20 [#] [△] [§]		16,800,000	16,799,494
U.S. Treasury Bills 0.108%, 12/3/20 [#] [△] [§]		16,900,000	16,897,190
U.S. Treasury Bills 0.105%, 10/27/20 [△] [§] [Φ]		16,400,000	16,399,082
U.S. Treasury Bills 0.101%, 11/19/20 [△] [§]		9,800,000	9,798,800
U.S. Treasury Bills 0.099%, 11/12/20 [#] [△] [§] [Φ]		35,100,000	35,096,263
U.S. Treasury Bills 0.094%, 11/5/20 [#] [△] [§]		18,400,000	18,398,435
U.S. Treasury Bills 0.088%, 11/17/20 [△] [§]		6,200,000	6,199,272
U.S. Treasury Bills 0.083%, 11/10/20 [△] [§]		25,700,000	25,697,787
U.S. Treasury Bills 0.081%, 12/10/20 [△]		10,900,000	10,897,986
U.S. Treasury Bills zero%, 1/28/21 [i]		2,525,000	2,524,243
U.S. Treasury Bills zero%, 11/19/20 [i]		765,000	764,924
U.S. Treasury Cash Management Bills 0.112%, 12/15/20 [△]		30,000,000	29,993,438
U.S. Treasury Cash Management Bills 0.103%, 12/8/20 [#] [△] [§]		19,200,000	19,194,923
U.S. Treasury Cash Management Bills 0.084%, 12/22/20 [△]		14,400,000	14,397,212
Walgreens Boots Alliance, Inc. commercial paper 0.200%, 10/28/20		4,000,000	3,999,412
Total short-term investments (cost $805,013,242)			**$805,031,312**

TOTAL INVESTMENTS	
Total investments (cost $7,014,400,500)	**$6,900,966,376**

Key to holding's currency abbreviations

ARS	Argentine Peso
AUD	Australian Dollar
CAD	Canadian Dollar
CHF	Swiss Franc
CNH	Chinese Yuan (Offshore)
CZK	Czech Koruna
EUR	Euro
GBP	British Pound
JPY	Japanese Yen
KRW	South Korean Won
MXN	Mexican Peso
NOK	Norwegian Krone
NZD	New Zealand Dollar
SEK	Swedish Krona
SGD	Singapore Dollar
USD /$	United States Dollar

Key to holding's abbreviations

bp	Basis Points
DAC	Designated Activity Company
EMTN	Euro Medium Term Notes
FRB	Floating Rate Bonds: the rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
FRN	Floating Rate Notes: the rate shown is the current interest rate or yield at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
IFB	Inverse Floating Rate Bonds, which are securities that pay interest rates that vary inversely to changes in the market interest rates. As interest rates rise, inverse floaters produce less current income. The rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor.
IO	Interest Only
OJSC	Open Joint Stock Company
OTC	Over-the-counter
PO	Principal Only
REGS	Securities sold under Regulation S may not be offered, sold or delivered within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act of 1933.
TBA	To Be Announced Commitments

Notes to the fund's portfolio

Unless noted otherwise, the notes to the fund's portfolio are for the close of the fund's reporting period, which ran from October 1, 2019 through September 30, 2020 (the reporting period). Within the following notes to the portfolio, references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to "ASC 820" represent Accounting Standards Codification 820 Fair Value Measurements and Disclosures.

*	Percentages indicated are based on net assets of $3,027,382,925.
†	This security is non-income-producing.
△△	This security is restricted with regard to public resale. The total fair value of this security and any other restricted securities (excluding 144A securities), if any, held at the close of the reporting period was $293,724, or less than 0.1% of net assets.
‡‡	Income may be received in cash or additional securities at the discretion of the issuer. The rate shown in parenthesis is the rate paid in kind, if applicable.
#	This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the broker to cover margin requirements for futures contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled $13,853,625 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).
△	This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled $206,064,952 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).
Φ	This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain TBA commitments at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled $816,966 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).
§	This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on the initial margin on certain centrally cleared derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled $48,926,388 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).
##	Forward commitment, in part or in entirety (Note 1).
c	Senior loans are exempt from registration under the Securities Act of 1933, as amended, but contain certain restrictions on resale and cannot be sold publicly. These loans pay interest at rates which adjust periodically. The interest rates shown for senior loans are the current interest rates at the close of the reporting period. Senior loans are also subject to mandatory and/or optional prepayment which cannot be predicted. As a result, the remaining maturity may be substantially less than the stated maturity shown (Notes 1 and 7).
F	This security is valued by Putnam Management at fair value following procedures approved by the Trustees. Securities are classified as Level 3 for ASC 820 based on the securities' valuation inputs (Note 1).
i	This security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivative contracts (Note 1).

L Affiliated company (Note 5). The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.

P This security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivative contracts. The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.

R Real Estate Investment Trust.

W The rate shown represents the weighted average coupon associated with the underlying mortgage pools. Rates may be subject to a cap or floor.

At the close of the reporting period, the fund maintained liquid assets totaling $2,449,386,753 to cover certain derivative contracts and delayed delivery securities.

Unless otherwise noted, the rates quoted in Short-term investments security descriptions represent the weighted average yield to maturity.

Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.

144A after the name of an issuer represents securities exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933, as amended. These securities may be resold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers.

See Note 1 to the financial statements regarding TBA commitments. The dates shown on debt obligations are the original maturity dates.

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/20 (aggregate face value $1,603,405,724)

Counterparty	Currency	Contract type*	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.						
	Australian Dollar	Buy	10/21/20	$18,210,911	$17,918,395	$292,516
	British Pound	Sell	12/16/20	176,087	181,822	5,735
	Canadian Dollar	Sell	10/21/20	26,891,972	26,376,863	(515,109)
	Czech Koruna	Buy	12/16/20	4,857,740	5,116,747	(259,007)
	Euro	Sell	12/16/20	16,571,501	16,771,799	200,298
	Hong Kong Dollar	Sell	11/18/20	15,997,326	15,996,091	(1,235)
	Japanese Yen	Sell	11/18/20	4,360,023	4,374,651	14,628
	Mexican Peso	Buy	10/21/20	4,543,398	4,496,867	46,531
	New Zealand Dollar	Buy	10/21/20	9,628,857	9,522,972	105,885
	Swedish Krona	Buy	12/16/20	946,455	970,851	(24,396)
Barclays Bank PLC						
	British Pound	Buy	12/16/20	7,064,511	7,295,057	(230,546)
	Canadian Dollar	Sell	10/21/20	427,498	418,961	(8,537)

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/20 (aggregate face value $1,603,405,724) *cont.*

Counterparty	Currency	Contract type*	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC *cont.*						
	Euro	Sell	12/16/20	$42,711,754	$43,224,515	$512,761
	Japanese Yen	Buy	11/18/20	25,109,798	25,132,541	(22,743)
	New Zealand Dollar	Buy	10/21/20	15,042,054	14,870,983	171,071
	Swedish Krona	Sell	12/16/20	21,914,514	22,475,310	560,796
Citibank, N.A.						
	Australian Dollar	Sell	10/21/20	194,040	191,450	(2,590)
	British Pound	Sell	12/16/20	26,046,116	26,891,133	845,017
	Canadian Dollar	Sell	10/21/20	7,199,723	6,773,364	(426,359)
	Chilean Peso	Buy	10/21/20	12,689,942	13,020,420	(330,478)
	Euro	Sell	12/16/20	28,572,019	28,587,521	15,502
	Japanese Yen	Buy	11/18/20	16,861,749	16,873,128	(11,379)
	New Zealand Dollar	Sell	10/21/20	14,151,278	13,996,111	(155,167)
	Swedish Krona	Sell	12/16/20	14,668,641	15,040,039	371,398
	Swiss Franc	Buy	12/16/20	10,078,276	10,185,413	(107,137)
Credit Suisse International						
	Australian Dollar	Buy	10/21/20	2,149	2,081	68
	British Pound	Sell	12/16/20	1,686,379	1,785,958	99,579
	Canadian Dollar	Sell	10/21/20	16,774,493	16,435,021	(339,472)
	Euro	Sell	12/16/20	10,523,678	10,648,717	125,039
	New Zealand Dollar	Buy	10/21/20	4,123,110	4,108,798	14,312
Goldman Sachs International						
	Australian Dollar	Sell	10/21/20	6,811,891	6,459,751	(352,140)
	British Pound	Buy	12/16/20	7,612,910	7,868,200	(255,290)
	Canadian Dollar	Buy	10/21/20	62,452,871	61,226,824	1,226,047
	Czech Koruna	Buy	12/16/20	533,766	545,663	(11,897)
	Euro	Sell	12/16/20	31,464,630	31,811,900	347,270
	Hong Kong Dollar	Buy	11/18/20	2,541,392	2,540,150	1,242
	Japanese Yen	Buy	11/18/20	1,575,279	1,575,472	(193)
	New Zealand Dollar	Sell	10/21/20	14,363,570	14,207,234	(156,336)
	Norwegian Krone	Sell	12/16/20	3,241,211	3,711,123	469,912
	Swedish Krona	Buy	12/16/20	31,902,108	32,564,721	(662,613)
	Swiss Franc	Buy	12/16/20	13,553,989	13,710,166	(156,177)
HSBC Bank USA, National Association						
	Australian Dollar	Buy	10/21/20	22,346,927	21,584,919	762,008
	British Pound	Sell	12/16/20	6,627,779	6,840,906	213,127
	Canadian Dollar	Buy	10/21/20	942,569	1,219,628	(277,059)
	Euro	Buy	12/16/20	3,970,381	3,969,522	859
	Hong Kong Dollar	Sell	11/18/20	22,741,858	22,739,516	(2,342)
	Japanese Yen	Buy	11/18/20	21,965,136	21,946,164	18,972
	New Zealand Dollar	Sell	10/21/20	13,493,765	13,391,256	(102,509)
	Norwegian Krone	Sell	12/16/20	479,921	512,667	32,746
	Swedish Krona	Sell	12/16/20	50,953	52,607	1,654
	Swiss Franc	Sell	12/16/20	2,900,618	2,891,448	(9,170)

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/20 (aggregate face value $1,603,405,724) *cont.*

Counterparty	Currency	Contract type*	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	Australian Dollar	Sell	10/21/20	$6,986,450	$6,762,941	$(223,509)
	British Pound	Buy	12/16/20	7,763,436	7,801,320	(37,884)
	Canadian Dollar	Sell	10/21/20	20,341,908	19,743,814	(598,094)
	Euro	Buy	12/16/20	90,947,421	92,095,109	(1,147,688)
	Japanese Yen	Sell	11/18/20	2,737,959	2,658,080	(79,879)
	New Zealand Dollar	Buy	10/21/20	85,274	85,096	178
	Norwegian Krone	Sell	12/16/20	6,000,090	6,249,701	249,611
	Swedish Krona	Sell	12/16/20	4,821,678	4,822,051	373
	Swiss Franc	Buy	12/16/20	25,376,381	25,672,378	(295,997)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
	Australian Dollar	Buy	10/21/20	8,419,439	8,545,053	(125,614)
	British Pound	Buy	12/16/20	5,234,578	4,994,316	240,262
	Canadian Dollar	Buy	10/21/20	9,111,898	9,071,372	40,526
	Euro	Buy	12/16/20	2,003,570	2,034,517	(30,947)
	Japanese Yen	Buy	11/18/20	6,414,202	6,378,912	35,290
	Japanese Yen	Sell	11/18/20	6,396,537	6,459,847	63,310
	New Zealand Dollar	Buy	10/21/20	6,636,403	6,614,723	21,680
	Norwegian Krone	Buy	12/16/20	3,016,168	3,160,272	(144,104)
	Swedish Krona	Sell	12/16/20	2,821,869	2,740,746	(81,123)
	Swiss Franc	Buy	12/16/20	2,989,299	3,023,807	(34,508)
NatWest Markets PLC						
	Australian Dollar	Sell	10/21/20	9,661,325	9,791,267	129,942
	British Pound	Buy	12/16/20	15,260,934	15,627,643	(366,709)
	Canadian Dollar	Buy	10/21/20	5,945,919	5,851,106	94,813
	Euro	Sell	12/16/20	19,813,739	20,098,277	284,538
	Japanese Yen	Buy	11/18/20	2,962,240	2,941,495	20,745
	New Zealand Dollar	Sell	10/21/20	14,747,532	14,851,457	103,925
	Swedish Krona	Sell	12/16/20	10,417,346	10,661,605	244,259
	Swiss Franc	Buy	12/16/20	3,071,349	3,078,509	(7,160)
State Street Bank and Trust Co.						
	Australian Dollar	Sell	10/21/20	19,201,670	19,443,751	242,081
	British Pound	Sell	12/16/20	52,463,770	54,916,865	2,453,095
	Canadian Dollar	Sell	10/21/20	36,018,439	33,877,459	(2,140,980)
	Euro	Sell	12/16/20	77,201,823	78,214,287	1,012,464
	Hong Kong Dollar	Sell	11/18/20	62,962,006	62,955,765	(6,241)
	Japanese Yen	Sell	11/18/20	25,457,943	25,445,721	(12,222)
	New Zealand Dollar	Sell	10/21/20	23,516,507	23,967,588	451,081
	Norwegian Krone	Sell	12/16/20	9,471,514	9,216,856	(254,658)
	Swedish Krona	Sell	12/16/20	12,675,315	13,043,839	368,524
	Swiss Franc	Buy	12/16/20	23,677,858	24,042,327	(364,469)
Toronto-Dominion Bank						
	Australian Dollar	Buy	10/21/20	11,454,818	11,052,024	402,794
	British Pound	Sell	12/16/20	1,308,257	1,354,714	46,457
	Canadian Dollar	Sell	10/21/20	29,661,171	29,045,912	(615,259)

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/20 (aggregate face value $1,603,405,724) *cont.*

Counterparty	Currency	Contract type*	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Toronto-Dominion Bank *cont.*						
	Euro	Sell	12/16/20	$23,227,442	$23,530,021	$302,579
	Japanese Yen	Sell	11/18/20	2,089	2,328	239
	New Zealand Dollar	Buy	10/21/20	745,700	723,344	22,356
	Swedish Krona	Buy	12/16/20	866,800	906,374	(39,574)
	Swiss Franc	Buy	12/16/20	23,493,414	23,767,214	(273,800)
UBS AG						
	Australian Dollar	Sell	10/21/20	20,367,129	19,585,075	(782,054)
	Australian Dollar	Sell	3/15/21	15,473,623	15,583,369	109,746
	British Pound	Sell	12/16/20	6,415,417	6,625,138	209,721
	Canadian Dollar	Buy	10/21/20	26,649,533	26,407,012	242,521
	Euro	Buy	12/16/20	9,369,333	9,471,748	(102,415)
	Hong Kong Dollar	Sell	11/18/20	10,549,480	10,548,584	(896)
	Japanese Yen	Buy	11/18/20	37,590,625	37,553,657	36,968
	Mexican Peso	Sell	10/21/20	4,543,398	4,570,383	26,985
	New Zealand Dollar	Buy	10/21/20	37,657,267	37,214,068	443,199
	Norwegian Krone	Sell	12/16/20	5,574,138	5,838,193	264,055
	Swedish Krona	Buy	12/16/20	14,161,260	14,528,718	(367,458)
	Swiss Franc	Sell	12/16/20	3,428,161	3,467,351	39,190
WestPac Banking Corp.						
	Australian Dollar	Buy	10/21/20	1,700,735	1,257,641	443,094
	British Pound	Buy	12/16/20	3,807,424	3,667,885	139,539
	Canadian Dollar	Sell	10/21/20	755,782	437,388	(318,394)
	Euro	Sell	12/16/20	11,872,858	12,011,755	138,897
	Japanese Yen	Sell	11/18/20	4,947,565	4,948,367	802
	New Zealand Dollar	Sell	10/21/20	1,331,572	1,314,173	(17,399)
Unrealized appreciation						**15,380,812**
Unrealized (depreciation)						**(12,888,916)**
Total						**$2,491,896**

* The exchange currency for all contracts listed is the United States Dollar.

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20

	Number of contracts	Notional amount	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Euro-Bund 10 yr (Short)	526	$107,628,002	$107,627,982	Dec-20	$(1,061,848)
U.S. Treasury Bond Ultra 30 yr (Long)	775	171,904,688	171,904,688	Dec-20	(178,041)
U.S. Treasury Note 2 yr (Short)	19,003	4,198,920,705	4,198,920,705	Dec-20	(2,251,154)
U.S. Treasury Note 5 yr (Short)	1,205	151,867,656	151,867,656	Dec-20	(247,477)
Unrealized appreciation					-
Unrealized (depreciation)					**(3,738,520)**
Total					**$(3,738,520)**

WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 9/30/20 (premiums $100,775,148)

Counterparty Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike		Notional/ Contract amount	Value
Bank of America N.A.				
(0.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-24	Jun-22/0.00		$306,920,900	$383,651
0.60/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-24	Jun-22/0.60		306,920,900	423,551
Barclays Bank PLC				
(0.359)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-25	Oct-20/0.359		695,749,700	841,857
Citibank, N.A.				
1.805/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-31	Jan-21/1.805		103,968,200	31,190
(0.705)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-30	Oct-20/0.705		65,689,400	284,435
1.241/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-50	Oct-20/1.241		96,680,200	546,243
(0.523)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-30	Dec-20/0.523		184,176,700	740,390
1.865/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-39	Oct-29/1.865		53,655,100	2,663,976
(1.865)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-39	Oct-29/1.865		53,655,100	4,803,205
(1.805)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-31	Jan-21/1.805		103,968,200	10,880,272
Goldman Sachs International				
2.823/3 month USD-LIBOR-BBA/May-27	May-22/2.823		311,113,500	59,112
1.722/3 month GBP-LIBOR-BBA/Feb-39	Feb-29/1.722	GBP	28,942,000	1,160,319
(1.722)/3 month GBP-LIBOR-BBA/Feb-39	Feb-29/1.722	GBP	28,942,000	4,660,695
JPMorgan Chase Bank N.A.				
1.333/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-24	Jan-23/1.333		$60,301,600	13,266
0.8225/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-30	Oct-20/0.8225		76,730,100	62,919
0.7225/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-30	Oct-20/0.7225		76,730,100	258,580
(1.333)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-24	Jan-23/1.333		60,301,600	624,725
(0.968)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-35	Mar-25/0.968		17,076,600	684,772
(1.07)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-32	Mar-27/1.07		27,236,800	693,994
1.667/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Feb-36	Feb-26/1.667	EUR	63,672,400	770,416
1.07/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-32	Mar-27/1.07		$27,236,800	930,137
0.968/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-35	Mar-25/0.968		17,076,600	1,073,947
(0.71827)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-30	Oct-20/0.71827		489,200,100	1,717,092
(0.83)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-21	Oct-20/0.83		415,873,100	2,586,731
(0.7075)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-30	Dec-20/0.7075		295,914,400	2,941,389
(0.692)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-30	Dec-20/0.692		440,000,000	4,105,200
(0.7785)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-31	Mar-21/0.7785		247,041,200	4,135,470
(1.667)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Feb-36	Feb-26/1.667	EUR	63,672,400	12,628,252
Morgan Stanley & Co. International PLC				
2.664/3 month USD-LIBOR-BBA/May-26	May-21/2.664		$133,334,500	133
3.01/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/3.01		22,892,700	255,711
2.97/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/2.97		22,892,700	262,808
1.512/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-32	Aug-22/1.512		58,978,200	835,721
(2.75)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-47	Dec-24/2.75		10,000,000	3,203,400
(2.97)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/2.97		22,892,700	3,909,157
(3.01)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/3.01		22,892,700	3,980,812
(1.512)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-32	Aug-22/1.512		58,978,200	4,129,064
(2.75)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-49	May-25/2.75		44,214,400	14,604,458
(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-24/3.00		44,214,400	17,650,388
(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-48	Apr-23/3.00		44,214,400	17,927,613

WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 9/30/20 (premiums $100,775,148) *cont.*

Counterparty Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Value
Toronto-Dominion Bank			
(1.17)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-55	Mar-25/1.17	$2,531,000	$320,779
1.05/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-27	Mar-25/1.05	102,767,000	667,986
1.17/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-55	Mar-25/1.17	5,061,900	751,085
UBS AG			
1.9875/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-36	Oct-26/1.9875	62,240,100	2,057,035
(1.9875)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-36	Oct-26/1.9875	62,240,100	5,943,307
Total			**$137,205,243**

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 9/30/20 (premiums $11,338,815)

Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount		Contract amount	Value
Bank of America N.A.					
EUR/USD (Call)	Oct-20/$1.24	$103,788,205	EUR	88,522,500	$5,916
EUR/USD (Call)	Jan-21/1.26	103,788,205	EUR	88,522,500	193,046
EUR/USD (Call)	Feb-21/1.27	148,622,142	EUR	126,762,030	281,193
GBP/USD (Put)	Dec-20/1.20	72,406,829	GBP	56,114,100	289,627
USD/JPY (Put)	Nov-20/JPY 100.00	77,382,150		$77,382,150	121,026
Credit Suisse International					
EUR/CHF (Call)	Dec-20/CHF 1.12	168,940,665	EUR	144,092,000	146,978
EUR/SEK (Put)	Mar-21/SEK 9.90	44,816,512	EUR	38,224,668	90,305
Goldman Sachs International					
USD/CNH (Put)	Mar-21/CNH 6.60	122,417,900		$122,417,900	404,714
USD/JPY (Put)	Nov-20/JPY 100.00	77,382,150		77,382,150	121,026
USD/MXN (Put)	Nov-20/MXN 20.00	73,450,700		73,450,700	154,393
HSBC Bank USA, National Association					
AUD/USD (Call)	Mar-21/$0.80	95,789,556	AUD	133,737,600	181,138
EUR/USD (Call)	Mar-21/1.25	79,673,802	EUR	67,954,968	332,718
NZD/USD (Call)	Mar-21/0.73	59,526,380	NZD	89,980,168	230,784
USD/KRW (Put)	Mar-21/KRW 1085.00	59,701,834		$59,701,834	174,210
USD/SGD (Put)	Mar-21/SGD 1.31	44,776,368		44,776,368	118,120
JPMorgan Chase Bank N.A.					
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments (Put)	Nov-20/$103.19	658,000,000		658,000,000	1,783,838
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments (Put)	Nov-20/103.06	647,000,000		647,000,000	1,466,102
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (Put)	Nov-20/104.70	785,000,000		785,000,000	2,121,070
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (Put)	Oct-20/104.98	148,000,000		148,000,000	176,712

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 9/30/20 (premiums $11,338,815) *cont.*

Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount		Contract amount	Value
JPMorgan Chase Bank N.A. *cont.*					
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-20/$105.56	$45,000,000		$45,000,000	$358,560
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Nov-20/104.70	96,000,000		96,000,000	127,392
Morgan Stanley & Co. International PLC					
EUR/USD (Call)	Oct-20/$1.21	103,788,205	EUR	88,522,500	60,924
EUR/USD (Call)	Mar-21/1.27	99,081,428	EUR	84,508,020	220,753
USD/MXN (Put)	Mar-21/MXN 19.75	39,801,234		$39,801,234	198,449
UBS AG					
EUR/USD (Call)	Feb-21/$1.27	148,622,142	EUR	126,762,030	281,193
Total					**$9,640,187**

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike		Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.					
2.2275/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-24 (Purchased)	May-22/2.2275		$357,636,500	$(3,299,197)	$10,493,055
1.304/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Jun-54 (Purchased)	Jun-24/1.304	EUR	30,236,900	(4,900,197)	9,920,324
1.053/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Jun-54 (Purchased)	Jun-24/1.053	EUR	15,990,750	(3,647,054)	4,770,519
(0.925)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-40 (Purchased)	Mar-30/0.925		$54,490,500	(3,901,520)	1,333,927
(0.85)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-40 (Purchased)	Mar-30/0.85		27,749,600	(2,025,721)	756,732
(1.275)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-50 (Purchased)	Mar-30/1.275		24,024,100	(3,129,139)	133,574
(0.765)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Sep-31 (Purchased)	Sep-21/0.765		39,899,700	(945,623)	121,295
(0.003)/6 month JPY-LIBOR-BBA/ Feb-31 (Purchased)	Feb-21/0.003	JPY	1,690,202,100	(133,072)	(30,610)
0.003/6 month JPY-LIBOR-BBA/ Feb-31 (Purchased)	Feb-21/0.003	JPY	1,690,202,100	(133,072)	(91,029)
0.765/3 month USD-LIBOR-BBA/ Sep-31 (Purchased)	Sep-21/0.765		$39,899,700	(945,623)	(111,320)
(2.3075)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-52 (Purchased)	Jun-22/2.3075		18,018,000	(537,596)	(209,009)
1.275/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-50 (Purchased)	Mar-30/1.275		24,024,100	(3,129,139)	(248,169)
0.85/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-40 (Purchased)	Mar-30/0.85		27,749,600	(2,025,721)	(679,033)
0.925/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-40 (Purchased)	Mar-30/0.925		54,490,500	(3,901,520)	(1,120,870)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike		Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A. *cont.*					
(1.053)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Jun-54 (Purchased)	Jun-24/1.053	EUR	15,990,750	$(3,647,054)	$(1,342,195)
2.3075/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-52 (Purchased)	Jun-22/2.3075		$18,018,000	(7,231,766)	(1,593,872)
(1.304)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Jun-54 (Purchased)	Jun-24/1.304	EUR	30,236,900	(2,450,099)	(1,805,887)
(2.2275)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-24 (Purchased)	May-22/2.2275		$357,636,500	(3,299,197)	(3,275,950)
Barclays Bank PLC					
1.11125/6 month JPY-LIBOR-BBA/Aug-43 (Purchased)	Aug-23/1.11125	JPY	1,758,437,400	(889,457)	1,775,694
(1.11125)/6 month JPY-LIBOR-BBA/Aug-43 (Purchased)	Aug-23/1.11125	JPY	1,758,437,400	(889,457)	(864,838)
Citibank, N.A.					
2.689/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689		$11,217,000	(1,444,189)	2,299,709
(0.688)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-30 (Purchased)	Nov-20/0.688		14,596,100	(267,109)	(138,955)
0.462/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-26 (Purchased)	Jun-21/0.462		73,643,300	(713,419)	(153,915)
0.688/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-30 (Purchased)	Nov-20/0.688		14,596,100	(267,109)	(188,728)
(0.462)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-26 (Purchased)	Jun-21/0.462		73,643,300	(713,419)	(274,690)
(2.689)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689		11,217,000	(1,444,189)	(1,155,127)
1.245/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-24 (Written)	Aug-22/1.245		250,345,100	2,290,658	2,198,030
(1.177)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jul-40 (Written)	Jul-30/1.177		10,633,700	806,034	151,211
1.177/3 month USD-LIBOR-BBA/Jul-40 (Written)	Jul-30/1.177		10,633,700	806,034	(89,217)
(1.245)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-24 (Written)	Aug-22/1.245		250,345,100	2,290,658	(2,350,740)
Goldman Sachs International					
1.727/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-55 (Purchased)	Jan-25/1.727		15,897,000	(1,457,755)	1,823,704
2.8175/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175		8,348,800	(1,054,036)	1,358,684
(0.344)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-25 (Purchased)	Oct-20/0.344		131,379,000	(287,720)	(222,031)
0.344/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-25 (Purchased)	Oct-20/0.344		131,379,000	(287,720)	(258,817)
(2.8175)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175		8,348,800	(1,054,036)	(783,618)
(2.13)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-30 (Purchased)	Dec-20/2.13		64,047,900	(904,677)	(901,794)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike		Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International *cont.*					
(1.727)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-55 (Purchased)	Jan-25/1.727		$15,897,000	$(2,376,602)	$(1,009,777)
0.555/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Mar-40 (Written)	Mar-30/0.555	EUR	45,408,600	3,428,622	780,488
(0.555)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Mar-40 (Written)	Mar-30/0.555	EUR	45,408,600	3,428,622	(783,150)
JPMorgan Chase Bank N.A.					
3.162/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-33 (Purchased)	Nov-20/3.162		$196,939,100	(27,971,260)	28,692,057
2.8325/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325		41,743,200	(5,828,394)	12,639,006
1.921/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Oct-48 (Purchased)	Oct-28/1.921	EUR	29,488,100	(3,771,047)	9,904,566
2.032/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-55 (Purchased)	Jan-25/2.032		$22,444,300	(2,592,317)	3,257,566
2.902/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902		11,217,000	(1,734,148)	2,473,236
2.50/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50		18,696,100	(1,080,635)	1,365,750
1.692/6 month AUD-BBR-BBSW/ Jan-35 (Purchased)	Jan-25/1.692	AUD	19,590,000	(611,186)	183,390
(1.445)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Mar-40 (Purchased)	Mar-30/1.445	AUD	25,226,900	(945,635)	44,630
(1.441)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Jul-45 (Purchased)	Jul-25/1.441	AUD	12,083,500	(714,644)	(31,677)
1.441/6 month AUD-BBR-BBSW/ Jul-45 (Purchased)	Jul-25/1.441	AUD	12,083,500	(714,644)	(52,881)
1.445/6 month AUD-BBR-BBSW/ Mar-40 (Purchased)	Mar-30/1.445	AUD	25,226,900	(945,635)	(204,538)
(1.692)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Jan-35 (Purchased)	Jan-25/1.692	AUD	19,590,000	(611,186)	(223,379)
(3.162)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-33 (Purchased)	Nov-20/3.162		$196,939,100	(240,266)	(240,266)
(2.902)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902		11,217,000	(1,203,584)	(974,982)
(2.032)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-55 (Purchased)	Jan-25/2.032		22,444,300	(2,592,317)	(1,197,179)
(2.50)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50		18,696,100	(1,944,394)	(1,273,391)
(1.921)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Oct-48 (Purchased)	Oct-28/1.921	EUR	29,488,100	(3,771,047)	(3,202,181)
(2.8325)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325		$41,743,200	(5,828,394)	(5,573,135)
3.229/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-33 (Written)	Nov-23/3.229		196,939,100	2,160,422	1,477,043
(1.204)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-40 (Written)	Jun-30/1.204		31,601,400	2,355,884	380,481

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike		Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A. *cont.*					
(1.232)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-37 (Written)	Jun-27/1.232		$39,852,700	$2,560,536	$327,191
(1.168)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-37 (Written)	Jun-27/1.168		29,457,400	1,895,584	325,504
2.975/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-23 (Written)	Nov-20/2.975		196,939,100	19,694	19,694
1.232/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-37 (Written)	Jun-27/1.232		39,852,700	2,560,536	(119,160)
1.168/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-37 (Written)	Jun-27/1.168		29,457,400	1,895,584	(181,458)
1.204/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-40 (Written)	Jun-30/1.204		31,601,400	2,355,884	(257,551)
(2.975)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-23 (Written)	Nov-20/2.975		196,939,100	7,597,910	(8,545,188)
(3.229)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-33 (Written)	Nov-23/3.229		196,939,100	22,352,588	(19,042,042)
Morgan Stanley & Co. International PLC					
3.27/3 month USD-LIBOR-BBA/ Oct-53 (Purchased)	Oct-23/3.27		28,548,700	(3,257,407)	12,126,631
2.505/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505		11,217,000	(1,206,949)	2,149,177
2.7725/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-31 (Purchased)	Feb-21/2.7725		83,940,300	(16,115,496)	516,233
2.764/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-31 (Purchased)	Feb-21/2.764		83,940,300	(16,383,608)	209,011
(2.764)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-31 (Purchased)	Feb-21/2.764		83,940,300	(137,604)	(135,983)
(2.7725)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-31 (Purchased)	Feb-21/2.7725		83,940,300	(162,783)	(160,326)
(2.505)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505		11,217,000	(1,718,444)	(1,363,987)
(3.27)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Oct-53 (Purchased)	Oct-23/3.27		28,548,700	(3,257,407)	(2,945,655)
2.39/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-34 (Written)	Jun-24/2.39		116,296,100	6,122,990	4,753,022
(0.005)/6 month JPY-LIBOR-BBA/ Nov-30 (Written)	Nov-20/0.005	JPY	1,536,430,200	89,462	74,880
0.005/6 month JPY-LIBOR-BBA/ Nov-30 (Written)	Nov-20/0.005	JPY	1,536,430,200	89,462	36,712
(2.39)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-34 (Written)	Jun-24/2.39		$116,296,100	6,122,990	(9,238,562)
UBS AG					
1.6125/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-34 (Purchased)	Aug-24/1.6125		58,978,200	(1,617,772)	2,725,972
1.175/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Jan-40 (Purchased)	Jan-30/1.175	GBP	27,985,900	(2,544,046)	899,901

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike		Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
UBS AG *cont.*					
(0.902)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-35 (Purchased)	Apr-25/0.902		$18,922,800	$(1,058,731)	$210,422
(0.983)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-32 (Purchased)	Apr-30/0.983		63,076,400	(999,761)	199,952
(0.87)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-28 (Purchased)	Apr-27/0.87		157,691,000	(1,063,626)	14,192
0.8925/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-28 (Purchased)	Apr-23/0.8925		47,307,400	(1,002,917)	10,881
0.762/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Aug-39 (Purchased)	Aug-29/0.762	GBP	11,981,800	(1,105,033)	(128,633)
(0.762)/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Aug-39 (Purchased)	Aug-29/0.762	GBP	11,981,800	(1,105,033)	(161,255)
0.87/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-28 (Purchased)	Apr-27/0.87		$157,691,000	(1,063,626)	(271,229)
0.983/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-32 (Purchased)	Apr-30/0.983		63,076,400	(999,761)	(285,736)
0.902/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-35 (Purchased)	Apr-25/0.902		18,922,800	(1,058,731)	(343,449)
(0.8925)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-28 (Purchased)	Apr-23/0.8925		47,307,400	(1,002,917)	(435,228)
(1.175)/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Jan-40 (Purchased)	Jan-30/1.175	GBP	27,985,900	(2,544,046)	(653,259)
(1.6125)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-34 (Purchased)	Aug-24/1.6125		$58,978,200	(4,312,781)	(2,543,730)
1.30/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-26 (Written)	Aug-21/1.30		125,328,500	3,722,994	3,652,072
1.01/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/ Jan-40 (Written)	Jan-30/1.01	EUR	33,583,000	2,366,351	1,028,459
0.43/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/ Aug-39 (Written)	Aug-29/0.43	EUR	11,145,900	893,551	185,696
(0.958)/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-30 (Written)	May-25/0.958		$37,845,900	1,005,755	140,787
0.958/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-30 (Written)	May-25/0.958		37,845,900	1,005,755	8,326
(0.43)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Aug-39 (Written)	Aug-29/0.43	EUR	11,145,900	893,551	(28,750)
(1.01)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Jan-40 (Written)	Jan-30/1.01	EUR	33,583,000	2,366,351	(2,024,631)
(1.30)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-26 (Written)	Aug-21/1.30		$125,328,500	1,001,891	(4,355,160)
Unrealized appreciation					**127,949,386**
Unrealized (depreciation)					**(85,877,922)**
Total					**$42,071,464**

TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 9/30/20 (proceeds receivable $2,263,889,258)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Government National Mortgage Association, 4.00%, 9/1/50	$2,000,000	9/21/20	$2,128,438
Government National Mortgage Association, 3.50%, 10/1/50	3,000,000	10/21/20	3,159,375
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 10/1/50	85,000,000	10/14/20	90,644,527
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 10/1/50	205,000,000	10/14/20	216,114,854
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 10/1/50	50,000,000	10/14/20	52,375,000
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 11/1/50	161,000,000	11/12/20	168,634,926
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 10/1/50	645,000,000	10/14/20	676,695,687
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 11/1/50	496,000,000	11/12/20	511,848,738
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 10/1/50	526,000,000	10/14/20	543,916,874
Total			**$2,265,518,419**

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
$22,861,000	$12,704,544	$(780)	11/8/48	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	3.312% - Semiannually	$12,990,181
157,551,500	34,845,193	(3,478,069)	12/3/29	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	3.096% - Semiannually	32,935,183
14,277,900	657,997 E	(80)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.5725% - Semiannually	657,917
36,954,400	1,670,191 E	(206)	2/2/24	2.528% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(1,670,397)
28,359,200	4,885,042	(376)	2/13/29	2.6785% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(4,976,913)
77,357,200	5,336,951 E	(15,655)	12/2/23	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.536% - Semiannually	5,321,295
26,743,500	1,231,137 E	(4,569)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.57% - Semiannually	1,226,568
12,348,596	2,453,505	(175)	3/5/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.806% - Semiannually	2,473,512
23,163,600	4,271,136	(328)	3/16/30	2.647% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(4,294,722)
48,182,300	1,965,404 E	(268)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.3075% - Semiannually	1,965,136
70,726,400	2,900,065 E	(394)	2/9/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.32% - Semiannually	2,899,671

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
$22,405,400	$9,118,662 [E]	$(764)	11/29/53	2.793% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	$(9,119,426)
10,843,800	1,110,589 [E]	(241)	11/20/39	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	1,110,348
45,032,800	6,463,648 [E]	(638)	12/7/30	2.184% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(6,464,286)
23,564,200	1,544,421 [E]	(265)	6/5/29	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.2225% - Semiannually	1,544,156
1,970,500	585,958 [E]	(67)	6/22/52	2.3075% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(586,025)
52,911,000	6,971,818	(749)	6/22/30	2.0625% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(7,269,690)
20,211,100	2,481,458	(286)	7/6/30	1.9665% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,560,751)
7,702,200	2,170,796 [E]	(263)	7/5/52	2.25% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,171,058)
63,381,600	1,856,320 [E]	(353)	2/7/24	1.733% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(1,856,673)
36,072,000	4,595,068 [E]	(511)	1/22/31	2.035% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(4,595,579)
14,737,600	2,860,509 [E]	(503)	8/8/52	1.9185% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,861,012)
85,083,500	3,870,534	(803)	9/18/24	1.43125% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(3,908,145)
85,083,500	3,849,518	(803)	9/18/24	1.425% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(3,886,937)
13,211,500	1,541,888 [E]	(451)	9/12/52	1.626% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(1,542,338)
3,415,500	193,037	44,198	3/18/25	1.58% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(150,500)
13,552,500	1,338,445	30,263	3/18/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.73% - Semiannually	1,376,033
2,460,200	497,047 [E]	(84)	1/16/55	2.032% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(497,130)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
$60,870,010	$4,864,731	$(278,115)	3/18/27	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.70% - Semiannually	$4,618,854
953,900	179,173 [E]	(33)	1/24/55	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.977% - Semiannually	179,140
3,797,800	102,795 [E]	(130)	3/4/52	1.265% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(102,925)
16,469,700	565,224 [E]	(233)	3/4/31	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.101% - Semiannually	564,990
503,853,000	2,144,902	(1,900)	9/8/21	0.68% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,285,382)
1,089,717,400	3,844,523 [E]	(4,108)	10/15/21	0.571% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(3,848,631)
41,830,000	450,467 [E]	(1,426)	1/27/47	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.27% - Semiannually	(451,894)
3,533,000	47,639 [E]	(120)	3/7/50	1.275% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	47,518
6,437,300	490,155 [E]	(220)	3/10/52	0.8725% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	489,936
8,859,800	1,036,499 [E]	(302)	3/11/52	0.717% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1,036,197
10,073,100	151,731 [E]	(143)	3/17/32	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.03% - Semiannually	151,588
4,902,600	40,701 [E]	(60)	3/24/32	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.07% - Semiannually	(40,761)
2,774,900	59,774 [E]	(42)	3/24/35	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.968% - Semiannually	(59,816)
19,129,800	179,495 [E]	(271)	4/25/32	0.7925% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	179,224
83,088,300	7,262,333	(222,369)	4/28/50	0.78% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	6,801,544
25,177,000	2,128,212	(1,107,540)	8/3/50	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.794% - Semiannually	(3,192,233)
157,691,000	778,205	(713,251)	8/10/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.439% - Semiannually	107,619

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
$80,754,100	$488,643	$409	5/19/30	0.62% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	$331,298
606,994,000	1,743,894	(96,879)	5/21/25	0.385% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,513,995)
133,300,900	438,827	25,612	5/26/30	0.65% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	194,745
90,497,400	402,713	(854)	8/10/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.429% - Semiannually	425,062
34,944,100	177,865	(495)	8/12/30	0.75% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(201,565)
4,210,000	43,477 [E]	(82)	6/21/37	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.232% - Semiannually	(43,559)
3,367,800	65,086 [E]	(66)	6/20/40	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.204% - Semiannually	(65,152)
45,396,300	98,328	55,770	8/25/25	0.3845% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(48,349)
2,798,500	45,750 [E]	(55)	6/28/37	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.168% - Semiannually	(45,805)
347,560,100	382,316	(2,812)	6/30/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.352% - Semiannually	686,628
348,459,500	146,701	(2,819)	7/1/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.338% - Semiannually	174,625
870,300	18,936 [E]	(17)	7/3/40	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.177% - Semiannually	(18,953)
136,634,000	210,143	(1,105)	7/14/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.30% - Semiannually	(203,970)
63,061,700	290,399	(836)	7/15/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.645% - Semiannually	(242,941)
64,887,200	5,119,795	31,248	7/3/50	0.815% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	5,091,896
82,957,300	129,911	(785)	8/31/25	0.3084% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	125,722
145,234,800	214,221 [E]	(809)	7/5/24	0.2429% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	213,412

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
$97,220,500	$286,800	$(787)	8/12/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.277% - Semiannually	$(285,618)
65,689,400	219,271	445,817	9/30/30	0.739% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	225,599
2,044,800	5,163 E	43,178	9/2/52	1.188% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	38,015
3,084,658,000	1,789,102 E	(1,957,449)	12/16/22	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.25% - Semiannually	(168,348)
1,387,000	804 E	873	12/16/22	0.25% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	68
1,704,617,000	1,375,626 E	22,916	12/16/25	0.35% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1,398,541
849,000	685 E	(60)	12/16/25	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.35% - Semiannually	(745)
124,284,600	34,427 E	(1,173)	10/13/25	0.344% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	33,254
13,656,000	38,059 E	(4,235)	12/16/30	0.70% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	33,822
193,645,000	539,689 E	(17,469)	12/16/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.70% - Semiannually	(557,158)
4,507,600	1,199	(520)	9/11/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.70% - Semiannually	(593)
266,026,000	15,163	(1,003)	9/16/22	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.214% - Semiannually	(18,744)
14,473,000	123,122	36,422	9/30/40	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.00% - Semiannually	(86,386)
1,637,000	17,465 E	2,399	12/16/50	1.08% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	19,864
166,628,000	1,777,754 E	(222,776)	12/16/50	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.08% - Semiannually	(2,000,530)
26,693,600	35,716	(354)	9/30/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.6915% - Semiannually	(35,721)
59,047,000	50,780	(783)	10/2/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	0.7195% - Semiannually	49,997

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
AUD	1,119,500	$24,941 [E]	$(11)	1/30/35	1.692% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	$(24,953)
AUD	3,719,600	24,670 [E]	(37)	3/5/35	1.47% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	(24,707)
AUD	1,399,700	2,372 [E]	(12)	3/25/35	1.4025% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	(2,384)
AUD	2,018,200	16,238 [E]	(24)	3/28/40	1.445% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	16,214
AUD	7,680,600	195,635 [E]	(92)	4/1/40	1.1685% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	195,543
AUD	175,393,000	1,659,761 [E]	(1,275)	4/29/30	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	1.4275% - Semiannually	1,658,486
AUD	483,400	963 [E]	(11)	7/2/45	1.441% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	(973)
AUD	77,319,000	352,714	(435)	7/8/25	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	0.405% - Semiannually	376,142
AUD	71,178,000	340,504 [E]	14,704	12/16/30	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	0.85% - Semiannually	355,207
CAD	113,033,500	3,191,729	(799)	9/18/24	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.638% - Semiannually	3,225,198
CAD	113,033,500	3,164,989	(799)	9/18/24	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.63 % - Semiannually	3,198,216
CAD	19,061,000	49,844 [E]	32,115	12/16/30	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.05% - Semiannually	(17,729)
CHF	53,914,000	452,303	(446)	8/9/24	0.8475% plus 6 month CHF-LIBOR-BBA - Semiannually	-	(468,203)
CHF	26,202,000	130,036	(214)	9/13/24	0.765% plus 6 month CHF-LIBOR-BBA - Semiannually	-	(131,057)
CHF	15,553,000	53,293 [E]	8,377	12/16/30	0.30% plus 6 month CHF-LIBOR-BBA - Semiannually	-	61,670
CZK	1,301,918,000	5,665,453	(757)	3/19/29	1.948% - Annually	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	(6,243,596)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
CZK	1,243,451,000	$1,569,221	$(435)	8/9/24	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	1.28 % - Annually	$1,642,533
CZK	1,332,030,000	57,600	(434)	5/6/25	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	0.555% - Annually	(127,500)
EUR	7,235,600	3,942,294 [E]	(277)	11/29/58	1.484% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,942,572)
EUR	9,840,300	4,779,264	(381)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	1.354% - Annually	4,877,568
EUR	10,864,000	4,951,727	(415)	3/11/50	1.267% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(5,041,894)
EUR	11,002,000	4,797,828	(420)	3/12/50	1.2115% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(4,884,353)
EUR	13,678,600	5,493,332	(528)	3/26/50	1.113% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(5,583,170)
EUR	13,443,000	6,626,500 [E]	(509)	11/29/58	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	1.343% - Annually	6,625,991
EUR	14,233,000	5,375,438	(541)	2/19/50	1.051% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(5,488,721)
EUR	10,466,600	3,981,877 [E]	(401)	6/7/54	1.054% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,982,278)
EUR	9,550,400	3,104,795	(367)	2/19/50	0.9035% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,171,014)
EUR	8,829,000	2,544,900	(337)	2/21/50	0.80% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(2,599,188)
EUR	22,091,800	3,839,229 [E]	(840)	8/8/54	0.49% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,840,069)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	12,792,500	$900,634 [E]	$(483)	6/6/54	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.207% - Annually	$900,151
EUR	20,383,200	1,754,708	(766)	2/19/50	0.233% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(1,800,958)
EUR	80,872,000	182,525	(713)	10/11/24	-	0.4047% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	88,029
EUR	70,039,500	15,067,305	(2,643)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.595% - Annually	15,397,308
EUR	94,639,000	2,608,436 [E]	(1,174)	1/27/30	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.352% - Annually	2,607,262
EUR	8,796,100	387,748 [E]	(329)	3/4/54	0.134% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(388,076)
EUR	4,363,500	385,024 [E]	(168)	3/13/54	-	0.2275% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	384,856
EUR	96,904,000	1,127,630 [E]	(1,176)	4/30/30	0.11475% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(1,128,805)
EUR	23,312,400	3,116 [E]	(494)	5/13/40	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.276% - Annually	2,622
EUR	47,320,000	754,089 [E]	(742)	6/3/32	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.024% - Annually	753,347
EUR	15,990,000	577,478 [E]	(605)	6/3/52	0.10% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(578,083)
EUR	10,527,400	51,815 [E]	(230)	6/24/40	0.315% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(52,045)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	91,806,000	$820,739 [E]	$(1,450)	8/15/29	0.189% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	-	$819,289
EUR	42,872,000	334,817 [E]	68,867	12/16/30	-	0.15% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(265,951)
EUR	2,000,000	1,876 [E]	986	12/16/25	-	0.401% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(890)
GBP	110,056,000	1,953,500 [E]	(800)	1/10/24	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.855% - Semiannually	1,952,700
GBP	111,120,000	1,755,016 [E]	(1,003)	1/10/26	0.965% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	(1,756,020)
GBP	207,352,000	3,361,314 [E]	(1,508)	1/13/24	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.795% - Semiannually	3,359,806
GBP	210,545,000	3,098,473 [E]	(1,903)	1/15/26	0.926% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	(3,100,376)
GBP	14,726,000	841,585	(634)	7/16/50	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.423% - Semiannually	(832,940)
GBP	43,235,000	409,596	(724)	7/16/30	0.32% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	299,190
GBP	43,235,000	404,130	(724)	7/16/30	0.321% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	388,246
GBP	14,726,000	770,823	(633)	7/16/50	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.436% - Semiannually	(761,653)
GBP	216,000	1,144 [E]	(1,443)	12/16/30	Sterling Overnight Index Average - Annually	0.20% - Annually	(299)
GBP	150,000	311 [E]	(110)	12/16/22	-	0.151% plus Sterling Overnight Index Average - Annually	202

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
GBP	620,000	$597 [E]	$1,905	12/16/25	0.001% - Annually	Sterling Overnight Index Average - Annually	$1,308
JPY	732,682,200	588,133 [E]	(213)	8/29/43	0.7495% - Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA - Semiannually	(588,346)
JPY	929,267,100	221,812 [E]	(280)	8/29/43	0.194% - Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA - Semiannually	221,532
NOK	999,023,000	4,754,289	(947)	7/1/24	1.735% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(5,095,248)
NOK	523,975,000	4,715,017	(815)	7/1/29	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	1.82% - Annually	4,904,901
NOK	520,964,000	245,639	(437)	6/29/25	0.6925% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(273,676)
NOK	251,952,000	72,932	(216)	7/10/25	0.655% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(86,160)
NOK	251,952,000	72,175	(216)	7/13/25	0.655% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(84,851)
NOK	144,590,000	62,300 [E]	45,160	12/16/30	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	0.95% - Annually	107,460
NZD	53,404,000	175,940	(263)	5/15/25	0.215% - Semiannually	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	(190,241)
NZD	26,971,000	194,217	(218)	5/15/30	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	0.595% - Semiannually	226,513
NZD	26,380,000	462,784	(222)	6/5/30	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	0.76125% - Semiannually	501,247
NZD	51,950,000	401,138	(266)	6/5/25	0.36% - Semiannually	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	(433,237)
NZD	13,168,000	63,479 [E]	(56,719)	12/16/30	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	0.60% - Semiannually	6,761
SEK	261,110,000	37,989	(357)	3/3/30	0.286% - Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	(84,789)
SEK	1,298,324,000	260,075	(504)	3/3/22	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	0.06% - Annually	379,611
SEK	36,309,000	5,911 [E]	2,550	12/16/30	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	0.30% - Annually	(3,364)
Total			**$(7,331,323)**				**$5,242,542**

[E] Extended effective date.

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.						
$560,526	$558,229	$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$6,388
Barclays Bank PLC						
5,330,252	5,315,714	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,625)
1,616,904	1,612,494	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,403)
816,448	814,221	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(708)
815,437	813,213	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(708)
4,225,616	4,226,812	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,950
592,460	592,709	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,468
399,579	399,692	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	941
52,080,847	52,340,135	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	376,775
8,696,422	8,677,140	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	378
714,799	714,396	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	1,241
294,094	293,445	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(81)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC *cont.*						
$2,008,811	$2,035,559	$-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$(32,064)
34,881,578	35,078,296	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(292,095)
111,460	111,059	-	1/12/41	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,172
338,928	336,766	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,678
1,327,319	1,318,719	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,660)
3,166,867	3,146,347	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(25,435)
88,859	88,357	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	903
746,447	742,234	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,587)
439,016	438,653	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	5,725
335,210	334,933	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	4,371
264,297	264,079	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	3,447
105,550	105,462	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	1,376

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC *cont.*						
$282,391	$281,279	$-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$2,623
4,834	4,815	-	1/12/39	(6.00%)1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	45
671,978	669,962	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,785
96,417	96,128	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	974
49,064	48,917	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	495
Citibank, N.A.						
821,455	825,545	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,943
275,390	276,761	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,992
Credit Suisse International						
2,901,386	2,915,831	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	20,990
604,455	607,465	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,373
1,285,347	1,284,285	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	16,762
237,642	236,311	-	1/12/44	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,022
212,259	212,864	-	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,657

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International *cont.*						
$2,227,140	$2,224,523	$-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$28,145
520,057	524,027	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,751
392,883	392,421	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,965
3,079,296	3,101,032	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	70,437
1,940,944	1,954,645	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	44,398
1,476,991	1,467,421	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,863
241,482	239,917	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,939
185,090	183,890	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,487
173,609	174,834	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,971
1,593,558	1,583,233	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,799)
122,480	122,245	-	1/12/42	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,540
5,726	5,657	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	20

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International *cont.*						
$763,775	$759,464	$-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$(7,763)
936,818	931,530	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,522)
779,561	778,918	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	10,166
Deutsche Bank AG						
459,505	458,251	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(399)
3,081,066	3,098,442	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(25,801)
Goldman Sachs International						
759,630	759,845	-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,789)
927,514	925,458	-	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(40)
385,055	384,205	-	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	106
460,173	466,301	-	1/12/39	6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,345)
667,564	671,329	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,590
96,309	96,852	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(806)
105,706	106,302	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(885)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International *cont.*						
$281,995	$283,585	$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$(2,361)
385,133	387,305	-	1/12/39	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,225)
582,090	585,373	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,874)
795,942	800,431	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,665)
1,153,602	1,160,108	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,660)
1,384,374	1,392,181	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(11,593)
1,549,442	1,558,180	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,975)
2,122,572	2,134,542	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(17,774)
884,742	879,785	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,529)
2,620,022	2,616,944	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(33,110)
1,935,076	1,948,736	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	44,264
1,886,389	1,874,166	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,151

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International *cont.*						
$1,316,856	$1,326,152	$-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$30,122
1,202,364	1,194,697	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,501
922,762	916,878	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,292
847,058	841,657	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,694
847,058	841,657	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,694
560,751	557,118	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,504
505,067	503,431	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,693
216,113	214,713	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,736
95,515	94,896	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	767
9,284	9,224	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	75
610,175	607,675	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,953
81,259	80,926	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	926

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International *cont.*						
$1,815,664	$1,805,416	$-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$(18,454)
17,266	17,252	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	225
593,319	590,982	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,511
414,201	412,569	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,847
269,297	268,236	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,501
207,862	207,043	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,931
66,173	65,912	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	615
296,638	295,747	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,995
228,571	227,885	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,308
152,817	152,359	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,543
876	873	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9
JPMorgan Chase Bank N.A.						
1,256,618	1,248,476	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10,093

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A. *cont.*						
$159,511	$158,477	$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	$1,281
1,815,664	1,805,416	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(18,454)
JPMorgan Securities LLC						
2,101,910	2,100,174	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(27,410)
653,333	654,703	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10,570
4,158,168	4,131,655	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(32,859)
238,166	237,190	-	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,716)
Upfront premium received		**-**		**Unrealized appreciation**		**863,653**
Upfront premium (paid)		**-**		**Unrealized (depreciation)**		**(652,174)**
Total		**$-**		**Total**		**$211,479**

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR 25,667,000	$4,986,847	$-	7/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	$4,986,847
EUR 45,335,000	2,473,051	(1,619)	5/15/40	(.961%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	2,471,432
EUR 90,763,000	1,857,475	(1,675)	5/15/30	(.655%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	1,855,800
EUR 90,763,000	1,769,151	(1,675)	5/15/30	(.6625%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	1,767,476

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	25,667,000	$2,034,155	$-	7/15/27	(1.40%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	$(2,034,155)
EUR	45,335,000	3,856,730	(2,139)	5/15/50	1.13% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,858,869)
EUR	90,763,000	5,633,189	(3,220)	5/15/40	0.935% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(5,636,409)
EUR	90,763,000	5,763,973	(3,220)	5/15/40	0.93% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(5,767,193)
EUR	114,037,000	6,301,407	(1,328)	9/15/23	(1.4375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(6,302,736)
EUR	114,037,000	6,328,415	(1,335)	9/15/23	(1.44125%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(6,329,750)
EUR	114,037,000	6,337,373	(1,343)	9/15/23	(1.4425%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(6,338,716)
EUR	114,037,000	6,346,465	(1,341)	9/15/23	(1.44375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(6,347,806)
GBP	51,907,000	4,003,153	(1,109)	12/15/28	3.665% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	4,002,044
GBP	73,607,000	1,907,839	(961)	11/15/24	3.385% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	1,906,878
GBP	58,136,000	1,470,910	(1,369)	3/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	1,469,540
GBP	40,490,000	1,462,478	(937)	3/15/28	3.4025% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	1,461,541
GBP	37,299,000	955,741	(486)	11/15/24	3.381% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	955,255
GBP	31,146,000	906,428	(728)	2/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	905,700

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
GBP 37,299,000	$867,665	$-	12/15/24	3.42% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	$867,665
GBP 14,535,000	487,186	(339)	3/15/28	3.3875% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	486,847
GBP 15,612,000	6,346,423	(822)	7/15/49	(3.4425%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(6,347,245)
$213,544,000	8,569,521	(2,157)	3/11/25	(0.77%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	8,567,364
53,382,000	3,112,064	(539)	3/18/25	(0.41%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	3,111,525
66,001,000	2,451,805	(667)	4/30/25	(0.835%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	2,451,139
66,001,000	2,394,318	(667)	5/1/25	(0.8525%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	2,393,652
11,317,000	145,774	(411)	9/24/40	(1.922%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	145,363
52,949,000	288,201	(535)	11/29/24	(1.703%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(288,736)
52,949,000	490,202	(535)	12/10/24	(1.7625%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(490,737)
105,911,000	631,441	(1,070)	11/21/24	(1.71%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(632,511)

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/20 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
$66,001,000	$3,298,994	$(1,109)	5/1/30	1.3475% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	$(3,300,103)
66,001,000	3,314,438	(1,109)	4/30/30	1.345% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(3,315,547)
136,100,000	4,828,148	(2,286)	7/10/30	1.6625% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(4,830,434)
53,382,000	4,876,499	(897)	3/18/30	0.95% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(4,877,396)
136,710,000	5,840,251	(2,297)	6/30/30	1.586% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(5,842,548)
213,544,000	14,716,598	(3,588)	3/11/30	1.165% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(14,720,188)
Total		**$(43,513)**				**$(47,455,011)**

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/20

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$39,713	$581,000	$194,054	5/11/63	300 bp - Monthly	$(154,050)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	79,608	1,321,000	441,214	5/11/63	300 bp - Monthly	(360,946)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	163,473	2,648,000	884,432	5/11/63	300 bp - Monthly	(719,635)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	155,838	2,734,000	913,156	5/11/63	300 bp - Monthly	(755,951)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.6 Index	A/P	6,851	54,000	6,912	5/11/63	200 bp - Monthly	(61)
CMBX NA A.6 Index	A/P	23,618	141,000	18,048	5/11/63	200 bp - Monthly	5,617

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc. *cont.*							
CMBX NA A.6 Index	A/P	$37,498	$212,000	$27,136	5/11/63	200 bp - Monthly	$10,432
CMBX NA A.6 Index	A/P	69,020	493,000	63,104	5/11/63	200 bp - Monthly	6,080
CMBX NA A.6 Index	A/P	108,217	701,000	89,728	5/11/63	200 bp - Monthly	18,723
CMBX NA A.6 Index	A/P	116,874	703,000	89,984	5/11/63	200 bp - Monthly	27,124
CMBX NA A.6 Index	A/P	158,964	1,051,000	134,528	5/11/63	200 bp - Monthly	24,786
CMBX NA A.6 Index	A/P	287,053	2,443,000	312,704	5/11/63	200 bp - Monthly	(24,837)
CMBX NA A.6 Index	A/P	416,261	3,487,000	446,336	5/11/63	200 bp - Monthly	(28,913)
CMBX NA A.6 Index	A/P	668,776	4,820,000	616,960	5/11/63	200 bp - Monthly	53,422
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	877,445	1,553,000	557,838	11/18/54	500 bp - Monthly	320,902
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	2,750,963	19,177,000	9,649,866	5/11/63	500 bp - Monthly	(6,882,923)
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	596,583	11,690,000	5,142,431	1/17/47	500 bp - Monthly	(4,536,107)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	71,334	450,000	106,335	8/17/61	300 bp - Monthly	(34,776)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,999	25,000	8,350	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,339)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	139,685	2,123,000	709,082	5/11/63	300 bp - Monthly	(568,336)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	191,694	2,907,000	970,938	5/11/63	300 bp - Monthly	(777,790)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	270,815	3,978,000	1,328,652	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,055,848)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	2,831,038	44,458,000	14,848,972	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,995,705)
Credit Suisse International							
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	369,046	2,759,000	1,213,684	1/17/47	500 bp - Monthly	(842,339)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	281,868	2,551,000	852,034	5/11/63	300 bp - Monthly	(568,891)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	511,694	4,631,000	1,546,754	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,032,745)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	18,234,634	194,063,000	64,817,042	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,485,377)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	2,687,323	36,357,000	9,292,849	1/17/47	300 bp - Monthly	(6,587,348)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Deutsche Bank AG							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$54,693	$513,000	$171,342	5/11/63	300 bp - Monthly	$(116,393)
Goldman Sachs International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	350,890	2,265,000	756,510	5/11/63	300 bp - Monthly	(404,487)
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,909	13,000	1,664	5/11/63	200 bp - Monthly	250
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,915	27,000	3,456	5/11/63	200 bp - Monthly	468
CMBX NA A.6 Index	A/P	38,356	323,000	41,344	5/11/63	200 bp - Monthly	(2,880)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	9,903	63,000	31,702	5/11/63	500 bp - Monthly	(21,746)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	125,982	887,000	446,338	5/11/63	500 bp - Monthly	(319,617)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	267,878	2,292,000	1,153,334	5/11/63	500 bp - Monthly	(883,547)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	307,597	2,570,000	1,293,224	5/11/63	500 bp - Monthly	(983,485)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	530,835	4,591,000	2,310,191	5/11/63	500 bp - Monthly	(1,775,531)
CMBX NA BB.9 Index	BB-/P	1,088,578	2,692,000	1,201,440	9/17/58	500 bp - Monthly	(110,619)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	28,199	137,000	27,332	12/16/72	300 bp - Monthly	936
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,473	11,000	3,674	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,196)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,061	14,000	4,676	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,608)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,683	21,000	7,014	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,320)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	4,131	29,000	9,686	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,541)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	5,221	59,000	19,706	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,455)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	9,848	74,000	24,716	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,831)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	10,927	130,000	43,420	5/11/63	300 bp - Monthly	(32,428)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	8,299	162,000	54,108	5/11/63	300 bp - Monthly	(45,728)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	8,498	164,000	54,776	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,196)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	13,043	178,000	59,452	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,320)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	13,121	178,000	59,452	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,241)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International *cont.*							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$24,289	$209,000	$69,806	5/11/63	300 bp - Monthly	$(45,412)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	29,106	269,000	89,846	5/11/63	300 bp - Monthly	(60,605)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	32,064	505,000	168,670	5/11/63	300 bp - Monthly	(136,353)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	40,545	534,000	178,356	5/11/63	300 bp - Monthly	(137,544)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	30,859	633,000	211,422	5/11/63	300 bp - Monthly	(180,247)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	64,149	639,000	213,426	5/11/63	300 bp - Monthly	(148,957)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	112,874	813,000	271,542	5/11/63	300 bp - Monthly	(158,262)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	96,615	925,000	308,950	5/11/63	300 bp - Monthly	(211,872)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	107,255	1,069,000	357,046	5/11/63	300 bp - Monthly	(249,256)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	92,236	1,093,000	365,062	5/11/63	300 bp - Monthly	(272,280)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	101,718	1,174,000	392,116	5/11/63	300 bp - Monthly	(289,811)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	105,653	1,252,000	418,168	5/11/63	300 bp - Monthly	(311,889)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	157,809	1,410,000	470,940	5/11/63	300 bp - Monthly	(312,426)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	110,705	1,625,000	542,750	5/11/63	300 bp - Monthly	(431,232)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	184,883	1,672,000	558,448	5/11/63	300 bp - Monthly	(372,729)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	153,735	1,855,000	619,570	5/11/63	300 bp - Monthly	(464,907)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	211,483	1,898,000	633,932	5/11/63	300 bp - Monthly	(421,500)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	222,998	2,053,000	685,702	5/11/63	300 bp - Monthly	(461,677)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	251,962	2,258,000	754,172	5/11/63	300 bp - Monthly	(501,081)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	251,962	2,258,000	754,172	5/11/63	300 bp - Monthly	(501,081)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	111,130	2,297,000	767,198	5/11/63	300 bp - Monthly	(654,919)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	267,527	2,431,000	811,954	5/11/63	300 bp - Monthly	(543,212)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	292,059	2,489,000	831,326	5/11/63	300 bp - Monthly	(538,023)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International *cont.*							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$151,736	$2,909,000	$971,606	5/11/63	300 bp - Monthly	$(818,416)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	416,852	3,062,000	1,022,708	5/11/63	300 bp - Monthly	(604,325)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	327,157	3,109,000	1,038,406	5/11/63	300 bp - Monthly	(709,694)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	156,347	3,152,000	1,052,768	5/11/63	300 bp - Monthly	(894,845)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	484,654	3,296,000	1,100,864	5/11/63	300 bp - Monthly	(614,562)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	376,979	3,482,000	1,162,988	5/11/63	300 bp - Monthly	(784,268)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	179,679	3,660,000	1,222,440	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,040,931)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	423,142	3,785,000	1,264,190	5/11/63	300 bp - Monthly	(839,156)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	597,823	3,894,000	1,300,596	5/11/63	300 bp - Monthly	(700,826)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	202,429	4,008,000	1,338,672	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,134,239)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	718,374	4,321,000	1,443,214	5/11/63	300 bp - Monthly	(722,680)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	529,485	4,803,000	1,604,202	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,072,316)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	930,682	6,242,000	2,084,828	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,151,025)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	947,810	6,289,000	2,100,526	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,149,572)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	77,611	1,050,000	268,380	1/17/47	300 bp - Monthly	(190,244)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	599,905	5,185,000	1,325,286	1/17/47	300 bp - Monthly	(722,789)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	19,216	143,000	18,304	5/11/63	200 bp - Monthly	959
CMBX NA A.6 Index	A/P	63,000	450,000	57,600	5/11/63	200 bp - Monthly	5,550
CMBX NA BB.10 Index	BB-/P	281,476	3,508,000	1,586,668	5/11/63	500 bp - Monthly	(1,302,269)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	55,971	278,000	55,461	12/16/72	300 bp - Monthly	510
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	126,890	634,000	126,483	12/16/72	300 bp - Monthly	566
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	59,914,778	187,408,000	62,594,272	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,585,790)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Merrill Lynch International							
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	$1,226	$6,000	$3,019	5/11/63	500 bp - Monthly	$(1,788)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	397,626	3,556,000	1,789,379	5/11/63	500 bp - Monthly	(1,388,790)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	12,426	173,000	57,782	5/11/63	300 bp - Monthly	(45,270)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	14,449	196,000	65,464	5/11/63	300 bp - Monthly	(50,917)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	48,434	550,000	183,700	5/11/63	300 bp - Monthly	(134,991)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	71,265	977,000	326,318	5/11/63	300 bp - Monthly	(254,564)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	75,400	1,173,000	391,782	5/11/63	300 bp - Monthly	(315,795)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	166,585	2,184,000	729,456	5/11/63	300 bp - Monthly	(561,779)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	231,978	2,564,000	856,376	5/11/63	300 bp - Monthly	(623,116)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	3,679,134	41,204,000	13,762,136	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,062,400)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	(54)	7,000	896	5/11/63	200 bp - Monthly	(947)
CMBX NA A.6 Index	A/P	22,031	141,000	18,048	5/11/63	200 bp - Monthly	4,030
CMBX NA A.6 Index	A/P	24,800	160,000	20,480	5/11/63	200 bp - Monthly	4,373
CMBX NA A.6 Index	A/P	36,348	469,000	60,032	5/11/63	200 bp - Monthly	(23,528)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	5,423	30,000	15,096	5/11/63	500 bp - Monthly	(9,648)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	74,408	303,000	152,470	5/11/63	500 bp - Monthly	(77,809)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	63,456	522,000	262,670	5/11/63	500 bp - Monthly	(198,780)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	590,401	2,396,000	1,205,667	5/11/63	500 bp - Monthly	(613,270)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	26,812	132,000	26,334	12/16/72	300 bp - Monthly	500
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	325,634	1,653,000	329,774	12/16/72	300 bp - Monthly	(3,864)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	2,506	30,000	10,020	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,499)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	5,130	64,000	21,376	5/11/63	300 bp - Monthly	(16,213)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	5,394	72,000	24,048	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,618)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC *cont.*							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	$26,126	$356,000	$118,904	5/11/63	300 bp - Monthly	$(92,601)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	633,075	1,835,000	612,890	5/11/63	300 bp - Monthly	21,103
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	155,534	2,369,000	791,246	5/11/63	300 bp - Monthly	(634,527)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	157,194	2,381,000	795,254	5/11/63	300 bp - Monthly	(636,870)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	11,339,028	171,156,000	57,166,104	5/11/63	300 bp - Monthly	(45,741,493)
Upfront premium received		**123,861,360**	**Unrealized appreciation**				**506,331**
Upfront premium (paid)		**(54)**	**Unrealized (depreciation)**				**(174,258,385)**
Total		**$123,861,306**	**Total**				**$(173,752,054)**

* Payments related to the referenced debt are made upon a credit default event.

** Upfront premium is based on the difference between the original spread on issue and the market spread on day of execution.

*** Ratings for an underlying index represent the average of the ratings of all the securities included in that index. The Moody's, Standard & Poor's or Fitch ratings are believed to be the most recent ratings available at September 30, 2020. Securities rated by Putnam are indicated by "/P." The Putnam rating categories are comparable to the Standard & Poor's classifications.

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/20

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.6 Index	$944	$110,000	$14,080	5/11/63	(200 bp) - Monthly	$14,925
CMBX NA BB.10 Index	(166,877)	1,599,000	723,228	11/17/59	(500 bp) - Monthly	555,018
CMBX NA BB.10 Index	(138,486)	1,263,000	571,255	11/17/59	(500 bp) - Monthly	431,716
CMBX NA BB.11 Index	(598,827)	4,622,000	1,660,222	11/18/54	(500 bp) - Monthly	1,057,544
CMBX NA BB.11 Index	(158,925)	1,686,000	605,611	11/18/54	(500 bp) - Monthly	445,281
CMBX NA BB.11 Index	(68,351)	1,340,000	481,328	11/18/54	(500 bp) - Monthly	411,861
CMBX NA BB.11 Index	(69,512)	1,340,000	481,328	11/18/54	(500 bp) - Monthly	410,699
CMBX NA BB.11 Index	(45,097)	656,000	235,635	11/18/54	(500 bp) - Monthly	189,992
CMBX NA BB.11 Index	(11,409)	158,000	56,754	11/18/54	(500 bp) - Monthly	45,213
CMBX NA BB.12 Index	(25,060)	292,000	99,105	8/17/61	(500 bp) - Monthly	73,801

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc. *cont.*						
CMBX NA BB.12 Index	$(11,025)	$21,000	$7,127	8/17/61	(500 bp) - Monthly	$(3,915)
CMBX NA BB.8 Index	(13,907)	112,000	56,168	10/17/57	(500 bp) - Monthly	42,168
CMBX NA BB.8 Index	(176)	1,000	502	10/17/57	(500 bp) - Monthly	325
CMBX NA BB.9 Index	(768,058)	7,441,000	3,320,918	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,546,659
CMBX NA BB.9 Index	(126,781)	1,965,000	876,980	9/17/58	(500 bp) - Monthly	748,561
CMBX NA BB.9 Index	(18,762)	478,000	213,331	9/17/58	(500 bp) - Monthly	194,171
CMBX NA BB.9 Index	(9,097)	141,000	62,928	9/17/58	(500 bp) - Monthly	53,714
CMBX NA BB.9 Index	(2,501)	69,000	30,795	9/17/58	(500 bp) - Monthly	28,236
CMBX NA BB.9 Index	(564)	14,000	6,248	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,672
CMBX NA BBB- .10 Index	(11,319)	46,000	11,284	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(35)
CMBX NA BBB- .12 Index	(319,733)	1,417,000	334,837	8/17/61	(300 bp) - Monthly	14,396
CMBX NA BBB- .12 Index	(5,709)	28,000	6,616	8/17/61	(300 bp) - Monthly	893
CMBX NA BBB- .12 Index	(2,243)	11,000	2,599	8/17/61	(300 bp) - Monthly	351
CMBX NA BBB-.10 Index	(301,498)	1,012,000	248,244	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(53,761)
CMBX NA BBB-.11 Index	(703,196)	2,197,000	497,181	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(207,113)
CMBX NA BBB-.11 Index	(325,764)	997,000	225,621	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(100,641)
CMBX NA BBB-.11 Index	(306,111)	955,000	216,117	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(90,473)
CMBX NA BBB-.11 Index	(116,864)	794,000	179,682	11/18/54	(300 bp) - Monthly	62,422
CMBX NA BBB-.11 Index	(116,864)	794,000	179,682	11/18/54	(300 bp) - Monthly	62,422
CMBX NA BBB-.11 Index	(109,880)	336,000	76,037	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(34,011)
CMBX NA BBB-.11 Index	(44,941)	137,000	31,003	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(14,006)
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,458,997)	4,140,000	978,282	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(482,785)
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,301,833)	3,896,000	920,625	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(383,156)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc. *cont.*						
CMBX NA BBB-.12 Index	$(994,136)	$2,910,000	$687,633	8/17/61	(300 bp) - Monthly	$(307,958)
CMBX NA BBB-.12 Index	(921,552)	2,759,000	651,952	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(270,980)
CMBX NA BBB-.12 Index	(744,544)	2,142,000	506,155	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(239,461)
CMBX NA BBB-.12 Index	(608,811)	1,732,000	409,272	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(200,405)
CMBX NA BBB-.7 Index	(39,813)	182,000	46,519	1/17/47	(300 bp) - Monthly	6,616
CMBX NA BBB-.9 Index	(629,568)	2,661,000	700,375	9/17/58	(300 bp) - Monthly	69,476
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(467,516)	3,504,000	1,584,859	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,114,422
CMBX NA BB.10 Index	(415,378)	3,493,000	1,579,884	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,161,595
CMBX NA BB.10 Index	(227,964)	1,834,000	829,518	11/17/59	(500 bp) - Monthly	600,026
CMBX NA BB.8 Index	(350)	2,000	1,003	10/17/57	(500 bp) - Monthly	651
CMBX NA BB.9 Index	(2,238,915)	22,334,000	9,967,664	9/17/58	(500 bp) - Monthly	7,710,138
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	1,059,000	270,680	1/17/47	(300 bp) - Monthly	187,110
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.7 Index	(605)	4,000	1,760	1/17/47	(500 bp) - Monthly	1,151
CMBX NA BB.12 Index	(272,051)	743,000	252,174	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(20,496)
CMBX NA BB.7 Index	(349,448)	1,721,000	757,068	1/17/47	(500 bp) - Monthly	406,185
CMBX NA BB.7 Index	(224,362)	1,229,000	540,637	1/17/47	(500 bp) - Monthly	315,251
CMBX NA BB.7 Index	(17,367)	106,000	46,629	1/17/47	(500 bp) - Monthly	29,174
CMBX NA BB.8 Index	(4,192)	37,000	18,556	10/17/57	(500 bp) - Monthly	14,333
CMBX NA BB.9 Index	(356,757)	2,241,000	1,000,158	9/17/58	(500 bp) - Monthly	641,535
CMBX NA BB.9 Index	(41,245)	1,062,000	473,971	9/17/58	(500 bp) - Monthly	431,842
CMBX NA BB.9 Index	(164,938)	1,044,000	465,937	9/17/58	(500 bp) - Monthly	300,129
CMBX NA BB.9 Index	(166,438)	1,042,000	465,045	9/17/58	(500 bp) - Monthly	297,738

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International *cont.*						
CMBX NA BB.9 Index	$(2,155)	$20,000	$8,926	9/17/58	(500 bp) - Monthly	$6,754
CMBX NA BB.9 Index	(2,380)	20,000	8,926	9/17/58	(500 bp) - Monthly	6,529
CMBX NA BB.9 Index	(2,407)	20,000	8,926	9/17/58	(500 bp) - Monthly	6,502
CMBX NA BBB-.11 Index	(2,958)	19,000	4,300	11/18/54	(300 bp) - Monthly	1,332
CMBX NA BBB-.12 Index	(38,162)	113,000	26,702	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(11,517)
CMBX NA BBB-.7 Index	(410,020)	5,000,000	1,278,000	1/17/47	(300 bp) - Monthly	865,480
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.11 Index	(4,269,827)	7,829,000	2,812,177	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,464,175)
CMBX NA BB.11 Index	(246,074)	478,000	240,530	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(5,943)
CMBX NA BB.12 Index	(2,226,523)	4,054,000	1,375,928	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(853,974)
CMBX NA BB.17 Index	(8,713,905)	17,796,000	7,828,460	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(900,275)
CMBX NA BB.9 Index	(2,348,951)	4,753,000	2,121,264	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(231,647)
CMBX NA BBB- .12 Index	(5,301)	26,000	6,144	8/17/61	(300 bp) - Monthly	830
CMBX NA BBB-.10 Index	(126,770)	450,000	110,385	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(16,609)
CMBX NA BBB-.10 Index	(98,613)	331,000	81,194	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(17,584)
CMBX NA BBB-.11 Index	(561,972)	1,788,000	404,624	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(158,241)
CMBX NA BBB-.11 Index	(575,779)	1,786,000	404,172	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(172,500)
CMBX NA BBB-.11 Index	(280,593)	894,000	202,312	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(78,727)
CMBX NA BBB-.11 Index	(280,986)	894,000	202,312	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(79,120)
CMBX NA BBB-.12 Index	(449,811)	1,288,000	304,354	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(146,101)
CMBX NA BBB-.12 Index	(146,325)	441,000	104,208	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(42,337)
CMBX NA BBB-.7 Index	(4,366,588)	18,600,000	4,754,160	1/17/47	(300 bp) - Monthly	378,271

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	$(181,851)	$3,196,000	$1,445,551	11/17/59	(500 bp) - Monthly	$1,261,037
CMBX NA BB.11 Index	(1,460,465)	2,955,000	1,061,436	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(401,491)
CMBX NA BB.7 Index	(9,888)	57,000	25,074	1/17/47	(500 bp) - Monthly	15,138
CMBX NA BB.9 Index	(813,579)	20,884,000	9,320,529	9/17/58	(500 bp) - Monthly	8,489,547
CMBX NA BBB- .10 Index	(10,617)	49,000	12,020	11/17/59	(300 bp) - Monthly	1,378
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	1,087,000	277,837	1/17/47	(300 bp) - Monthly	188,216
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	70,000	17,892	1/17/47	(300 bp) - Monthly	10,725
CMBX NA BB.10 Index	(167,698)	1,599,000	723,228	11/17/59	(500 bp) - Monthly	554,197
CMBX NA BB.11 Index	(4,288)	45,000	16,164	11/18/54	(500 bp) - Monthly	11,838
CMBX NA BB.11 Index	(3,535)	36,000	12,931	11/18/54	(500 bp) - Monthly	9,366
CMBX NA BB.12 Index	(125,112)	2,369,000	804,039	8/17/61	(500 bp) - Monthly	676,952
CMBX NA BB.12 Index	(111,821)	1,564,000	530,822	8/17/61	(500 bp) - Monthly	417,697
CMBX NA BB.12 Index	(76,301)	1,045,000	354,673	8/17/61	(500 bp) - Monthly	277,500
CMBX NA BB.12 Index	(65,821)	933,000	316,660	8/17/61	(500 bp) - Monthly	250,062
CMBX NA BB.12 Index	(517,800)	863,000	292,902	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(225,617)
CMBX NA BB.12 Index	(22,625)	277,000	94,014	9/17/58	(500 bp) - Monthly	71,157
CMBX NA BB.7 Index	(627,449)	3,120,000	1,372,488	1/17/47	(500 bp) - Monthly	742,439
CMBX NA BB.7 Index	(223,682)	1,160,000	510,284	1/17/47	(500 bp) - Monthly	285,636
CMBX NA BB.7 Index	(158,631)	786,000	345,761	1/17/47	(500 bp) - Monthly	186,476
CMBX NA BB.7 Index	(131,172)	701,000	308,370	1/17/47	(500 bp) - Monthly	176,614
CMBX NA BB.9 Index	(83,998)	2,381,000	1,062,640	9/17/58	(500 bp) - Monthly	976,657
CMBX NA BB.9 Index	(255,968)	1,923,000	858,235	9/17/58	(500 bp) - Monthly	600,664

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC *cont.*						
CMBX NA BB.9 Index	$(258,098)	$1,900,000	$847,970	9/17/58	(500 bp) - Monthly	$588,290
CMBX NA BB.9 Index	(250,750)	1,834,000	818,514	9/17/58	(500 bp) - Monthly	566,236
CMBX NA BB.9 Index	(203,933)	1,356,000	605,183	9/17/58	(500 bp) - Monthly	400,120
CMBX NA BB.9 Index	(162,803)	1,079,000	481,558	9/17/58	(500 bp) - Monthly	317,855
CMBX NA BB.9 Index	(134,108)	886,000	395,422	9/17/58	(500 bp) - Monthly	260,576
CMBX NA BB.9 Index	(3,668)	74,000	33,026	9/17/58	(500 bp) - Monthly	29,297
CMBX NA BB.9 Index	(4,850)	40,000	17,852	9/17/58	(500 bp) - Monthly	12,969
CMBX NA BB.9 Index	(2,339)	38,000	16,959	9/17/58	(500 bp) - Monthly	14,589
CMBX NA BB.9 Index	(1,486)	38,000	16,959	9/17/58	(500 bp) - Monthly	15,442
CMBX NA BB.9 Index	(1,728)	23,000	10,265	9/17/58	(500 bp) - Monthly	8,518
CMBX NA BB.9 Index	(2,425)	20,000	8,926	9/17/58	(500 bp) - Monthly	6,484
CMBX NA BB.9 Index	(861)	14,000	6,248	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,375
CMBX NA BB.9 Index	(1,514)	10,000	4,463	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,941
CMBX NA BB.9 Index	(54)	1,000	446	9/17/58	(500 bp) - Monthly	391
CMBX NA BBB- .12 Index	(647,342)	2,849,000	673,219	8/17/61	(300 bp) - Monthly	24,452
CMBX NA BBB- .12 Index	(8,488)	41,000	9,688	8/17/61	(300 bp) - Monthly	1,179
CMBX NA BBB-.11 Index	(430,166)	2,733,000	618,478	11/18/54	(300 bp) - Monthly	186,946
CMBX NA BBB-.11 Index	(677,270)	2,116,000	478,851	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(199,478)
CMBX NA BBB-.11 Index	(677,270)	2,116,000	478,851	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(199,478)
CMBX NA BBB-.11 Index	(609,314)	1,929,000	436,533	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(173,745)
CMBX NA BBB-.11 Index	(565,895)	1,788,000	404,624	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(162,165)
CMBX NA BBB-.11 Index	(279,017)	894,000	202,312	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(77,152)
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,262,161)	4,083,000	964,813	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(299,390)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/20 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC *cont.*						
CMBX NA BBB-.12 Index	$(297,109)	$894,000	$211,252	8/17/61	(300 bp) - Monthly	$(86,304)
CMBX NA BBB-.7 Index	(187,298)	2,950,000	754,020	1/17/47	(300 bp) - Monthly	565,247
CMBX NA BBB-.9 Index	(158)	1,000	263	9/17/58	(300 bp) - Monthly	107
Upfront premium received	**944**	**Unrealized appreciation**				**40,159,420**
Upfront premium (paid)	**(53,302,073)**	**Unrealized (depreciation)**				**(8,412,766)**
Total	**$(53,301,129)**	**Total**				**$31,746,654**

*Payments related to the referenced debt are made upon a credit default event.

**Upfront premium is based on the difference between the original spread on issue and the market spread on day of execution.

ASC 820 establishes a three-level hierarchy for disclosure of fair value measurements. The valuation hierarchy is based upon the transparency of inputs to the valuation of the fund's investments. The three levels are defined as follows:

Level 1: Valuations based on quoted prices for identical securities in active markets.
Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.
Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the fair value measurement.

The following is a summary of the inputs used to value the fund's net assets as of the close of the reporting period:

		Valuation inputs	
Investments in securities:	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Common stocks*:			
Health care	$92,986	$-	$-
Total common stocks	**92,986**	**-**	**-**
Asset-backed securities	-	49,695,602	-
Convertible bonds and notes	-	228,362,529	-
Corporate bonds and notes	-	618,534,343	-
Foreign government and agency bonds and notes	-	354,151,725	-
Mortgage-backed securities	-	1,077,001,144	-
Purchased options outstanding	-	18,747,173	-
Purchased swap options outstanding	-	136,616,680	-
Senior loans	-	59,052,277	-
U.S. government and agency mortgage obligations	-	3,535,158,250	-
U.S. treasury obligations	-	18,448,024	-
Warrants	-	-	74,331
Short-term investments	368,224,213	436,807,099	-
Totals by level	**$368,317,199**	**$6,532,574,846**	**$74,331**

		Valuation inputs	
Other financial instruments:	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Forward currency contracts	$-	$2,491,896	$-
Futures contracts	(3,738,520)	-	-
Written options outstanding	-	(9,640,187)	-
Written swap options outstanding	-	(137,205,243)	-
Forward premium swap option contracts	-	42,071,464	-
TBA sale commitments	-	(2,265,518,419)	-
Interest rate swap contracts	-	12,573,865	-
Total return swap contracts	-	(47,200,019)	-
Credit default contracts	-	(212,565,577)	-
Totals by level	**$(3,738,520)**	**$(2,614,992,220)**	**$-**

* Common stock classifications are presented at the sector level, which may differ from the fund's portfolio presentation.

At the start and close of the reporting period, Level 3 investments in securities represented less than 1% of the fund's net assets and were not considered a significant portion of the fund's portfolio.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

（２）【2019年９月30日に終了した年度の財務諸表】

①【貸借対照表】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
貸借対照表
2019年９月30日現在

	米ドル	千　円
資産		
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：6,139,135,895米ドル）	6,202,703,700	648,058,483
関連発行体（個別法による原価：257,136,539米ドル）（注５）	257,136,539	26,865,626
現金	2,541,044	265,488
外国通貨（取得原価：5,858,771米ドル）（注１）	5,572,294	582,193
未収利息およびその他の未収金	38,694,845	4,042,837
ファンド受益証券発行未収金	8,271,983	864,257
投資有価証券売却未収金	50,811,028	5,308,736
TBA証券売却未収金（注１）	140,675,365	14,697,762
先物取引値洗差金未収額（注１）	213,184	22,273
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額（注１）	13,842,020	1,446,214
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る		
未実現評価益（注１）	48,142,028	5,029,879
為替予約に係る未実現評価益（注１）	15,780,055	1,648,700
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注１）	33,410,759	3,490,756
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注１）	23,949,767	2,502,272
前払費用	72,910	7,618
資産合計	6,841,817,521	714,833,095
負債		
投資有価証券購入未払金	42,550,340	4,445,660
延渡し投資有価証券購入未払金（注１）	12,481,497	1,304,067
TBA証券購入未払金（注１）	1,953,058,618	204,055,564
ファンド受益証券買戻未払金	6,411,983	669,924
未払管理報酬（注２）	1,883,432	196,781
未払保管報酬（注２）	264,422	27,627
未払投資者サービス報酬（注２）	972,233	101,579
未払受託者報酬および費用（注２）	924,266	96,567
未払管理事務報酬（注２）	16,412	1,715
未払販売報酬（注２）	1,167,992	122,032
先物取引値洗差金未払額（注１）	133,266	13,924
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注１）	13,849,511	1,446,997
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注１）	12,355,655	1,290,919
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注１）	111,476,286	11,647,042
為替予約に係る未実現評価損（注１）	17,334,711	1,811,131
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る		
未実現評価損（注１）	30,158,963	3,151,008
未決済売建オプション、時価評価額		
（プレミアム額：123,139,647米ドル）（注１）	150,303,583	15,703,718
TBA売却契約、時価評価額		
（未収手取額：140,562,656米ドル）（注１）	140,783,051	14,709,013
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注１、９）	70,342,880	7,349,424
その他の未払費用	673,820	70,401
負債合計	2,567,142,921	268,215,092
純資産	4,274,674,600	446,618,002

	米ドル	千　円
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注１、４）	5,306,500,550	554,423,177
分配可能利益合計（注１）	(1,031,825,950)	(107,805,175)
合計－発行済株式資本に対応する純資産	4,274,674,600	446,618,002

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
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（1,109,333,095米ドル÷158,659,810口）	6.99	730
クラスＡ受益証券一口当たりの販売価格（6.99米ドルの96.00分の100）＊	7.28	761
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（19,922,571米ドル÷2,884,551口)＊＊	6.91	722
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（484,675,618米ドル÷70,771,804口)＊＊	6.85	716
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（111,948,916米ドル÷16,366,215口）	6.84	715
クラスM受益証券一口当たりの販売価格（6.84米ドルの96.75分の100）＋	7.07	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（2,423,236米ドル÷351,670口）	6.89	720
クラスＲ６受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格（17,243,373米ドル÷2,492,280口）	6.92	723
クラスＹ受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格（2,529,127,791米ドル÷365,792,735口）	6.91	722

＊　10万米ドル未満の単発小売り。10万米ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

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

＋　５万米ドル未満の単発小売り。５万米ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

②【損益計算書】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
損益計算書
2019年９月30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生じた受取利息5,359,339米ドルを含む）（注５）	214,651,497	22,426,788
投資収益合計	214,651,497	22,426,788
費用		
管理報酬（注２）	22,994,006	2,402,414
投資者サービス報酬（注２）	5,821,630	608,244
保管報酬（注２）	318,498	33,277
受託者報酬および費用（注２）	189,284	19,776
販売報酬（注２）	9,073,490	947,998
管理事務報酬（注２）	126,186	13,184
その他	1,537,762	160,665
費用合計	40,060,856	4,185,558
費用控除額（注２）	(71,733)	(7,495)
費用純額	39,989,123	4,178,064
投資純利益	174,662,374	18,248,725
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体からの投資有価証券（外国税21,681米ドル控除後）（注１、３）	(49,119,372)	(5,131,992)
関連発行体による支払いからの純増加（注２）	1,802	188
外貨取引（注１）	(97,618)	(10,199)
為替予約（注１）	(5,538,333)	(578,645)
先物契約（注１）	34,527	3,607
スワップ契約（注１）	(13,696,449)	(1,431,005)
売建オプション（注１）	(13,300,517)	(1,389,638)
実現純損失合計	(81,715,960)	(8,537,684)
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体からの投資有価証券およびTBA売却契約	169,864,342	17,747,426
外貨建資産および負債	(254,932)	(26,635)
為替予約	(4,475,362)	(467,586)
先物契約	(3,885,634)	(405,971)
スワップ契約	(25,521,875)	(2,666,526)
売建オプション	(33,373,761)	(3,486,891)
未実現純評価益の変動合計	102,352,778	10,693,818
投資有価証券に係る純利益	20,636,818	2,156,135
運用による純資産の純増加	195,299,192	20,404,860

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務諸表に対する注記
2019年９月30日現在

以下の財務諸表に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2018年10月１日から2019年９月30日までの期間を表す。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（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投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主として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）を有する世界各国の企業および政府の証券化された負債証券（モーゲージ証券など）およびその他の債券に投資を行う。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、市場環境全般とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプション、特定の外国為替取引およびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

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

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

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

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

注１　重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

市場価格が容易に入手可能な投資有価証券は、主要な取引所において直近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ASC820」という。）に基づきレベル１の有価証券に分類される。OTCにおいて取引される有価証券にみられるように取引が報告されない場合には、直近に報告された買気配値で評価され、通常、レベル２の有価証券に分類される。

オープン・エンド型投資会社（上場投資信託を除く。）への投資は、もしあれば、レベル１またはレベル２の有価証券に分類され、純資産価格に基づいて評価されている。かかる投資会社の純資産価格は、その資産から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除して算定される。

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

米国外の多くの証券市場および取引所は、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間より前に終了する。そのため、かかる市場またはかかる取引所における有価証券の終値は、当該市場の終了後、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間前に発生した事象を十分に反映していないことがある。従って、特定の日については、ファンドは、米国証券市場の動向、通貨の評価ならびに米国預託証券、取引所で売買される投資信託および先物契約の評価との比較を含む複合的な要因を考慮して特定の外国株式の公正価値評価を行う。通常レベル１の有価証券に分類される外国株式は、公正価値で評価される場合には、公正価値ヒエラルキーのレベル２へ振り替えられることとなる。公正価値が使用される日数は市場活動によって異なるが、ファンドにより公正価値がかなりの程度使用されることもあり得る。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。

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

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

共同取引口座

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

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。報告期間末現在、総計25,471,510米ドルの特定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となることがある。

証券取引および関連投資収益

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

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

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

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

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

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

先物契約

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

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

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

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

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、および通貨に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得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ったり、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、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済の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、イールド・カーブのポジショニングのため、および各国の金利に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結していた。

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

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

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

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、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、インフレをヘッジすることおよびインフレに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定

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

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払を受領する権利と引き換えに、契約相手方（プロテクションの売り手）に対し定期的な支払を行う。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約もOTCクレジット・デフォルト契約と同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差金支払を通して決済される点が異なる。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約についてファンドが前もって定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価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、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネッティング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

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

TBA契約

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

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

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

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

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

マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結されるOTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。報告期間末現在、ファンドに提供された売却または再担保差入れが出来ない担保資産は、合計1,193,937米ドルである。

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは59,891,763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57,075,004米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

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

連邦税

指定期間内にすべての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の各条項に従うことがファンドの方針である。ま

た内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するために必要な金額を分配することもファンドの意向である。

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

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

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・ロスは、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。2019年９月30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
685,290,484米ドル	242,111,805米ドル	927,402,289米ドル

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年１回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。これらの差異は、ウォッシュセール取引に係る損失、為替差損益、履行不能債券利息、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約からの収益、金利部分のみで構成された証券および不動産モーゲージ投資コンデュイット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、63,423,632米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を減少させ、50,860米ドルの組替えにより、払込資本金を増加させ、63,474,492米ドルの組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

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

未実現評価益	397,079,605　米ドル
未実現評価損	(567,750,866) 米ドル
未実現純評価損	(170,671,261) 米ドル
未分配経常収益	74,152,460　米ドル
繰越キャピタル・ロス	(927,402,289) 米ドル
連邦税上のコスト	6,232,509,006　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。

	平均純資産額	年率
	50億 米ドル以下の部分について	0.700%
50億米ドル超	100億 米ドル以下の部分について	0.650%
100億米ドル超	200億 米ドル以下の部分について	0.600%
200億米ドル超	300億 米ドル以下の部分について	0.550%
300億米ドル超	800億 米ドル以下の部分について	0.500%
800億米ドル超	1,300億 米ドル以下の部分について	0.480%
1,300億米ドル超	2,300億 米ドル以下の部分について	0.470%
	2,300億 米ドル超の部分について	0.465%

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.540%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、2021年１月30日まで、報酬を放棄するためおよび／またはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、PILはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがPILをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.40%を、副管理報酬として四半期毎にPILに対して支払う。

パトナム・マネジメントは、報告期間中に発生した取引上の誤りに関して、ファンドに対し、1,802米ドルを自主的に払い戻した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによる当該金額の払戻しによるトータルリターンへの重要な影響はなかった。

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

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

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

は、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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

クラスA受益証券	**1,562,589 米ドル**
クラスB受益証券	**32,314 米ドル**
クラスC受益証券	**742,330 米ドル**
クラスM受益証券	**155,465 米ドル**
クラスR受益証券	**3,500 米ドル**
クラスＲ６受益証券	**8,021 米ドル**
クラスY受益証券	**3,317,411 米ドル**
合計	**5,821,630 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71,733米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる2,947米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

	上限比率	承認比率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	2,851,048 米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	235,612 米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	5,408,015 米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	566,078 米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	12,737 米ドル
合計			9,073,490 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139,040米ドルおよび1,381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6,037米ドルおよび3,866米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%までを上限として、後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して829米ドルを受領した。

注３　投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	31,226,588,952	30,163,607,341
米国政府証券（長期）	—	—
合計	31,226,588,952	30,163,607,341

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。

	2019年９月30日終了年度		2018年９月30日終了年度	
クラスA	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	33,296,954	229,294,508	72,965,229	516,229,601
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,787,200	46,621,920	8,688,773	61,256,940
	40,084,154	275,916,428	81,654,002	577,486,541
買戻受益証券	(67,237,251)	(460,794,363)	(67,117,594)	(472,882,462)
純増加（減少）	(27,153,097)	(184,877,935)	14,536,408	104,604,079

	2019年９月30日終了年度		2018年９月30日終了年度	
クラスB	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	130,303	881,848	172,336	1,206,444
分配金再投資に伴う発行受益証券	115,614	784,429	209,526	1,462,132
	245,917	1,666,277	381,862	2,668,576
買戻受益証券	(1,642,658)	(11,166,903)	(2,273,908)	(15,896,574)
純減少	(1,396,741)	(9,500,626)	(1,892,046)	(13,227,998)

	2019年９月30日終了年度		2018年９月30日終了年度	
クラスC	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	8,630,911	58,090,334	20,334,802	141,053,921
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,684,665	18,061,559	3,522,462	24,372,754
	11,315,576	76,151,893	23,857,264	165,426,675
買戻受益証券	(28,567,497)	(192,427,698)	(23,284,774)	(161,466,292)
純増加（減少）	(17,251,921)	(116,275,805)	572,490	3,960,383

	2019年９月30日終了年度		2018年９月30日終了年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	163,220	1,094,815	394,218	2,735,412
分配金再投資に伴う発行受益証券	85,287	573,484	103,161	713,374
	248,507	1,668,299	497,379	3,448,786
買戻受益証券	(1,273,084)	(8,560,112)	(1,791,333)	(12,389,293)
純減少	(1,024,577)	(6,891,813)	(1,293,954)	(8,940,507)

	2019年９月30日終了年度		2018年９月30日終了年度	
クラスR	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	126,225	835,680	70,007	487,843

分配金再投資に伴う発行受益証券	14,490	98,171	14,202	98,842
	140,715	933,851	84,209	586,685
買戻受益証券	(139,203)	(943,069)	(100,580)	(704,307)
純増加（減少）	1,512	(9,218)	(16,371)	(117,622)

	2019年９月30日終了年度		2018年９月30日終了年度	
クラスＲ６	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	820,265	5,561,116	978,623	6,854,810
分配金再投資に伴う発行受益証券	113,536	772,215	111,055	775,060
	933,801	6,333,331	1,089,678	7,629,870
買戻受益証券	(596,757)	(4,068,953)	(509,668)	(3,562,812)
純増加	337,044	2,264,378	580,010	4,067,058

	2019年９月30日終了年度		2018年９月30日終了年度	
クラスＹ	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	179,084,930	1,216,257,690	247,899,887	1,732,981,733
分配金再投資に伴う発行受益証券	13,964,796	94,887,383	13,283,864	92,579,684
	193,049,726	1,311,145,073	261,183,751	1,825,561,417
買戻受益証券	(213,916,599)	(1,444,664,972)	(102,083,961)	(711,919,536)
純増加（減少）	(20,866,873)	(133,519,899)	159,099,790	1,113,641,881

注５　関連会社との取引

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

関連会社の名称	2018年９月30日現在の公正価値（米ドル）	取得原価（米ドル）	売却手取額（米ドル）	投資収益（米ドル）	2019年９月30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**	215,274,737	589,577,551	547,715,749	5,359,339	257,136,539
短期投資合計	215,274,737	589,577,551	547,715,749	5,359,339	257,136,539

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

注６　市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注７　シニア・ローン

シニア・ローンは、発行日取引基準または延渡し基準で購入または売却され、取引日の１ヶ月後またはそれ以降に決済されることがあり、利用可能な現金残高の実際の投入時期を遅らせることができる場合がある。受取利息は有価証券の条件に基づいて発生する。シニア・ローンは、代行会社を通じてローンの別の所有者からの譲渡により、またはローンの別の所有者の持分への参加持分として取得できる。ファンドがロー

ンまたは参加持分に投資する場合、ファンドは、ローンの借り手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借り手の間を仲介する関係者がファンドに対する債務を履行できないリスクにさらされる。

注８　デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	1,554,000,000米ドル
買建通貨オプション契約（約定金額）	382,600,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	11,222,700,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	2,180,100,000米ドル
売建通貨オプション契約（約定金額）	423,800,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	10,527,300,000米ドル
先物契約（契約数）	7,000
為替予約（約定金額）	3,697,300,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	50,300,000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）	16,692,400,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	294,300,000米ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	1,573,100,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	1,203,700,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	110,600,000米ドル
ワラント（ワラント数）	40

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	貸借対照表上の項目	公正価値（米ドル）	貸借対照表上の項目	公正価値（米ドル）
信用契約	未収金	13,463,241	未払金、純資産－未実現評価損	90,074,875＊
外国為替契約	投資、未収金	20,582,279	未払金	19,019,699
金利契約	投資、未収金、純資産－未実現評価益	370,290,576＊	未払金、純資産－未実現評価損	341,079,550＊
合計		404,336,096		450,174,124

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

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

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	ワラント（米ドル）	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	－	－	－	－	12,325,489	12,325,489
外国為替契約	－	1,609,953	－	(5,538,333)	－	(3,928,380)
株式契約	(1,295)	－	－	－	－	(1,295)
金利契約	－	(12,329,120)	34,527	－	(26,021,938)	(38,316,531)
合計	(1,295)	(10,719,167)	34,527	(5,538,333)	(13,696,449)	(29,920,717)

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション（米ドル）	先物（米ドル）	為替予約（米ドル）	スワップ（米ドル）	合計（米ドル）
信用契約	－	－	－	17,336,718	17,336,718
外国為替契約	324,999	－	(4,475,362)	－	(4,150,363)
金利契約	91,303,303	(3,885,634)	－	(42,858,593)	44,559,076
合計	91,628,302	(3,885,634)	(4,475,362)	(25,521,875)	57,745,431

次へ

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）
資産：																			
中央清算機関で清算される金利スワップ契約§	-	-	12,637,590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,637,590
0TCトータルリターン・スワップ契約＊＃	-	381,282	-	4,750	-	124,940	-	970	30,051	-	-	23	-	-	-	-	-	-	542,016
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§	-	-	1,204,430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,204,430
0TCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション＊＃	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750	-	-	-	-	750
0TCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション＊＃	-	-	-	-	2,567,769	2,627,903	-	-	1,563,758	-	-	3,124,202	1,676,363	1,902,496	-	-	-	-	13,462,491
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約＃	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約§	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213,184	-	-	-	-	-	-	213,184
為替予約契約＃	2,009,593	1,661,159	-	1,366,541	-	39,534	-	-	4,561,728	1,111,857	3,213,102	-	-	-	261,833	1,200,815	314,861	39,032	15,780,055
先物プレミアム・スワップ・オプション契約＃	12,686,956	1,803,079	-	3,998,877	-	-	-	-	3,062,020	-	15,013,016	-	-	11,449,671	-	-	128,409	-	48,142,028
買建スワップ・オプション＊＊＃	13,946,809	822,711	-	6,532,449	-	-	-	-	7,775,226	-	90,359,174	-	-	75,690,254	-	-	10,256,423	-	205,383,046
買建オプション＊＊＃	1,550,506	-	-	1,625,859	-	-	-	-	1,625,859	-	1,269,068	-	-	-	-	-	-	-	6,071,292
買戻契約＊＊	-	-	-	-	24,972,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,972,000
資産合計	30,193,864	4,668,231	13,842,020	13,528,476	27,539,769	2,792,377	-	970	18,618,642	1,111,857	109,854,360	3,337,409	1,676,363	89,043,171	261,833	1,200,815	10,699,693	39,032	328,408,882

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）	（米ドル）
負債：																			
中央清算機関で清算される金利スワップ契約§	-	-	12,256,406	-	-	-	109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,256,515
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	53	126,348	-	-	-	129,046	-	10,323	128,569	-	22,850	29,015	-	-	-	-	-	-	446,204
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§	-	-	1,120,106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,120,106
OTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション*#	612,585	-	-	-	12,483,952	18,397,932	-	43,144	9,096,804	-	-	19,074,570	3,915,325	16,405,407	-	-	-	-	80,029,719
OTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション*#	-	-	-	-	749	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	749
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約#	-	-	472,890	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	472,890
先物契約§	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133,266	-	-	-	-	-	-	133,266
為替予約契約#	5,194,937	411,391	-	2,287,475	-	72,254	-	-	950,328	989,393	645,627	-	-	-	3,714,881	1,603,532	131,327	1,333,566	17,334,711
先物プレミアム・スワップ・オプション契約#	4,331,886	800,140	-	4,033,062	-	-	-	-	3,257,385	-	9,379,002	-	-	8,218,920	-	-	138,568	-	30,158,963
売建スワップ・オプション#	-	1,074,578	-	7,085,670	-	-	-	-	6,588,030	-	50,400,009	-	-	72,200,509	-	-	9,050,070	-	146,398,866
売建オプション#	-	-	-	842,494	-	-	-	-	842,494	-	2,219,729	-	-	-	-	-	-	-	3,904,717
負債合計	10,139,461	2,412,457	13,849,402	14,248,701	12,484,701	18,599,232	109	53,467	20,863,610	989,393	62,667,217	19,236,851	3,915,325	96,824,836	3,714,881	1,603,532	9,319,965	1,333,566	292,256,706
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	20,054,403	2,255,774	(7,382)	(720,225)	15,055,068	(15,806,855)	(109)	(52,497)	(2,244,968)	122,464	47,187,143	(15,899,442)	(2,238,962)	(7,781,665)	(3,453,048)	(402,717)	1,379,728	(1,294,534)	36,152,176
受取（差入れ）担保合計†##	20,054,403	2,250,000	-	-	15,055,068	(15,806,855)	-	(52,497)	(924,538)	(8,926)	47,187,143	(15,899,442)	(2,238,962)	(7,781,665)	(3,453,048)	(402,717)	1,193,937	-	
正味金額	-	5,774	(7,382)	(720,225)	-	-	(109)	-	(1,320,430)	131,390	-	-	-	-	-	-	185,791	(1,294,534)	
支配下の受取担保（TBA契約を含む）**	20,696,880	2,250,000	-	-	-	-	-	-	-	-	47,396,000	-	-	-	-	-	-	-	70,342,880
支配下にない受取担保	-	-	-	-	25,471,510	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,193,937	-	26,665,447
（差入れ）担保（TBA契約を含む）**	-	-	-	-	(9,705,062)	(15,917,104)	-	(121,939)	(924,538)	(8,926)	-	(19,970,540)	(2,319,171)	(7,860,700)	(3,504,762)	(602,550)	-	-	(60,935,292)

＊　プレミアム（もしあれば）を除く。貸借対照表のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
＊＊　貸借対照表の投資有価証券に含まれている。
†　個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
#　マスター・ネッ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、未決済契約に関連する金額が含まれることがある。

§ **貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示されている。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累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計10,827,609米ドルおよび合計91,189,022米ドルであった。**

次へ

注10　新しい会計規則

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

次へ

Statement of assets and liabilities 9/30/19

ASSETS	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost $6,139,135,895)	$6,202,703,700
Affiliated issuers (identified cost $257,136,539) (Note 5)	257,136,539
Cash	2,541,044
Foreign currency (cost $5,858,771) (Note 1)	5,572,294
Interest and other receivables	38,694,845
Receivable for shares of the fund sold	8,271,983
Receivable for investments sold	50,811,028
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	140,675,365
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	213,184
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	13,842,020
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	48,142,028
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	15,780,055
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	33,410,759
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	23,949,767
Prepaid assets	72,910
Total assets	**6,841,817,521**

LIABILITIES	
Payable for investments purchased	42,550,340
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	12,481,497
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	1,953,058,618
Payable for shares of the fund repurchased	6,411,983
Payable for compensation of Manager (Note 2)	1,883,432
Payable for custodian fees (Note 2)	264,422
Payable for investor servicing fees (Note 2)	972,233
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	924,266
Payable for administrative services (Note 2)	16,412
Payable for distribution fees (Note 2)	1,167,992
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	133,266
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	13,849,511
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	12,355,655
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	111,476,286
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	17,334,711
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	30,158,963
Written options outstanding, at value (premiums $123,139,647) (Note 1)	150,303,583
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable $140,562,656) (Note 1)	140,783,051
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 9)	70,342,880
Other accrued expenses	673,820
Total liabilities	**2,567,142,921**
Net assets	**$4,274,674,600**

Statement of assets and liabilities *cont.*

REPRESENTED BY	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	$5,306,500,550
Total distributable earnings (Note 1)	(1,031,825,950)
Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding	**$4,274,674,600**

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE	
Net asset value and redemption price per class A share ($1,109,333,095 divided by 158,659,810 shares)	$6.99
Offering price per class A share (100/96.00 of $6.99)*	$7.28
Net asset value and offering price per class B share ($19,922,571 divided by 2,884,551 shares)	$6.91
Net asset value and offering price per class C share ($484,675,618 divided by 70,771,804 shares)	$6.85
Net asset value and redemption price per class M share ($111,948,916 divided by 16,366,215 shares)	$6.84
Offering price per class M share (100/96.75 of $6.84)†	$7.07
Net asset value, offering price and redemption price per class R share ($2,423,236 divided by 351,670 shares)	$6.89
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share ($17,243,373 divided by 2,492,280 shares)	$6.92
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share ($2,529,127,791 divided by 365,792,735 shares)	$6.91

* On single retail sales of less than $100,000. On sales of $100,000 or more the offering price is reduced.

** Redemption price per share is equal to net asset value less any applicable contingent deferred sales charge.

† On single retail sales of less than $50,000. On sales of $50,000 or more the offering price is reduced.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of operations Year ended 9/30/19

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of $5,359,339 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	$214,651,497
Total investment income	**214,651,497**
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	22,994,006
Investor servicing fees (Note 2)	5,821,630
Custodian fees (Note 2)	318,498
Trustee compensation and expenses (Note 2)	189,284
Distribution fees (Note 2)	9,073,490
Administrative services (Note 2)	126,186
Other	1,537,762
Total expenses	**40,060,856**
Expense reduction (Note 2)	(71,733)
Net expenses	**39,989,123**
Net investment income	**174,662,374**
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) on:	
Securities from unaffiliated issuers (net of foreign tax of $21,681) (Notes 1 and 3)	(49,119,372)
Net increase from payments by affiliates (Note 2)	1,802
Foreign currency transactions (Note 1)	(97,618)
Forward currency contracts (Note 1)	(5,538,333)
Futures contracts (Note 1)	34,527
Swap contracts (Note 1)	(13,696,449)
Written options (Note 1)	(13,300,517)
Total net realized loss	**(81,715,960)**
Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	169,864,342
Assets and liabilities in foreign currencies	(254,932)
Forward currency contracts	(4,475,362)
Futures contracts	(3,885,634)
Swap contracts	(25,521,875)
Written options	(33,373,761)
Total change in net unrealized appreciation	**102,352,778**
Net gain on investments	**20,636,818**
Net increase in net assets resulting from operations	**$195,299,192**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

次へ

Notes to financial statements 9/30/19

Within the following Notes to financial statements, references to “State Street” represent State Street Bank and Trust Company, references to “the SEC” represent the Securities and Exchange Commission, references to
“Putnam Management” represent Putnam Investment Management, LLC, the fund’s manager, an indirect wholly- owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to “OTC”, if any, represent over-the-counter. Unless otherwise noted, the “reporting period” represents the period from October 1, 2018 through September 30, 2019.

Putnam Diversified Income Trust (the fund) is a Massachusetts business trust, which is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified open-end management investment company. The goal of the fund is to seek as high a level of current income as Putnam Management believes is consistent with preservation of capital. The fund invests mainly in bonds that are securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) and other obligations of companies and governments worldwide, are either investment-grade or below-investment-grade in quality (sometimes referred to as “junk bonds”) and have intermediate- to long-term maturities (three years or longer). Putnam Management may consider, among other factors, credit, interest rate and prepayment risks, as well as general market conditions, when deciding whether to buy or sell investments. The fund typically uses to a significant extent derivatives, such as futures, options, certain foreign currency transactions and swap contracts, for both hedging and non-hedging purposes.

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R, class R6 and class Y shares. Effective November 25, 2019, class M shares (excluding those purchased from Japanese distributors) will no longer be available for purchase and will convert automatically to class A shares. Purchases of class B shares are closed to new and existing investors except by exchange from class B shares of another Putnam fund or through dividend and/or capital gains reinvest- ment. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4.00% and 3.25%, respectively. Class A shares generally are not subject to a contingent deferred sales charge, and class M, class R, class R6 and class Y shares are not subject to a contingent deferred sales charge. Class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, are not subject to a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge if those shares are redeemed within six years of purchase. Class C shares are subject to a one-year 1.00% contingent deferred sales charge and generally convert to class A shares after approximately ten years. Class R shares, which are not available to all investors, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. Class R6 and class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expenses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee, and in the case of class R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. Class R6 and class Y shares are not available to all investors.

In the normal course of business, the fund enters into contracts that may include agreements to indemnify another party under given circumstances. The fund’s maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be, but have not yet been, made against the fund. However, the fund’s management team expects the risk of material loss to be remote.

The fund has entered into contractual arrangements with an investment adviser, administrator, distributor, share- holder servicing agent and custodian, who each provide services to the fund. Unless expressly stated otherwise, shareholders are not parties to, or intended beneficiaries of these contractual arrangements, and these contrac- tual arrangements are not intended to create any shareholder right to enforce them against the service providers or to seek any remedy under them against the service providers, either directly or on behalf of the fund.

Under the fund’s Amended and Restated Agreement and Declaration of Trust, any claims asserted against or on behalf of the Putnam Funds, including claims against Trustees and Officers, must be brought in state and federal courts located within the Commonwealth of Massachusetts.

Note 1: Significant accounting policies

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the fund in the preparation of its financial statements. The preparation of financial statements is in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America and requires management to make estimates and assump- tions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in net assets from operations. Actual results could differ from those esti- mates. Subsequent events after the Statement of assets and liabilities date through the date that the financial statements were issued have been evaluated in the preparation of the financial statements.

Investment income, realized and unrealized gains and losses and expenses of the fund are borne pro-rata based on the relative net assets of each class to the total net assets of the fund, except that each class bears expenses unique to that class (including the distribution fees applicable to such classes). Each class votes as a class only with respect to its own distribution plan or other matters on which a class vote is required by law or determined by the Trustees. If the fund were liquidated, shares of each class would receive their pro-rata share of the net assets of the fund. In addition, the Trustees declare separate dividends on each class of shares.

Security valuation Portfolio securities and other investments are valued using policies and procedures adopted by the Board of Trustees. The Trustees have formed a Pricing Committee to oversee the implementation of these procedures and have delegated responsibility for valuing the fund’s assets in accordance with these procedures to Putnam Management. Putnam Management has established an internal Valuation Committee that is respon- sible for making fair value determinations, evaluating the effectiveness of the pricing policies of the fund and reporting to the Pricing Committee.

Investments for which market quotations are readily available are valued at the last reported sales price on their principal exchange, or official closing price for certain markets, and are classified as Level 1 securities under Accounting Standards Codification 820 *Fair Value*

Measurements and Disclosures (ASC 820). If no sales are reported, as in the case of some securities that are traded OTC, a security is valued at its last reported bid price and is generally categorized as a Level 2 security.

Investments in open-end investment companies (excluding exchange-traded funds), if any, which can be classi- fied as Level 1 or Level 2 securities, are valued based on their net asset value. The net asset value of such invest- ment companies equals the total value of their assets less their liabilities and divided by the number of their outstanding shares.

Market quotations are not considered to be readily available for certain debt obligations (including short-term investments with remaining maturities of 60 days or less) and other investments; such investments are valued on the basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by Putnam Management. Such services or dealers determine valuations for normal institutional-size trading units of such securities using methods based on market transactions for comparable securities and various relation- ships, generally recognized by institutional traders, between securities (which consider such factors as security prices, yields, maturities and ratings). These securities will generally be categorized as Level 2.

Many securities markets and exchanges outside the U.S. close prior to the scheduled close of the New York Stock Exchange and therefore the closing prices for securities in such markets or on such exchanges may not fully reflect events that occur after such close but before the scheduled close of the New York Stock Exchange. Accord- ingly, on certain days, the fund will fair value certain foreign equity securities taking into account multiple factors including movements in the U.S. securities markets, currency valuations and comparisons to the valuation of American Depository Receipts, exchange-traded funds and futures contracts. The foreign equity securities, which would generally be classified as Level 1 securities, will be transferred to Level 2 of the fair value hierarchy when they are valued at fair value. The number of days on which fair value prices will be used will depend on market activity and it is possible that fair value prices will be used by the fund to a significant extent. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate.

To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that Putnam Manage- ment does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam Management in accordance with policies and procedures approved by the Trustees. Certain invest- ments, including certain restricted and illiquid securities and derivatives, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. These valuations consider such factors as significant market or specific security events such as interest rate or credit quality changes, various relationships with other securities, discount rates, U.S. Treasury, U.S. swap and credit yields, index levels, convexity exposures, recovery rates, sales and other multiples and resale restrictions. These securities are classified as Level 2 or as Level 3 depending on the priority of the significant inputs.

To assess the continuing appropriateness of fair valuations, the Valuation Committee reviews and affirms the reasonableness of such valuations on a regular basis after considering all relevant information that is reasonably available. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the Trustees. Certain securities may be valued on the basis of a price provided by a single source. The fair value of securities is generally determined as the amount that the fund could reasonably expect to realize from an orderly disposition of such securities over a reasonable period of time. By its nature, a fair value price is a good faith estimate of the value of a security in a current sale and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

Joint trading account Pursuant to an exemptive order from the SEC, the fund may transfer uninvested cash balances into a joint trading account along with the cash of other registered investment companies and certain other accounts managed by Putnam Management. These balances may be invested in issues of short-term investments having maturities of up to 90 days.

Repurchase agreements The fund, or any joint trading account, through its custodian, receives delivery of the underlying securities, the fair value of which at the time of purchase is required to be in an amount at least equal to the resale price, including accrued interest. Collateral for certain tri-party repurchase agreements, which totaled $25,471,510 at the end of the reporting period, is held at the counterparty's custodian in a segregated account for the benefit of the fund and the counterparty. Putnam Management is responsible for determining that the value of these underlying securities is at all times at least equal to the resale price, including accrued interest. In the event of default or bankruptcy by the other party to the agreement, retention of the collateral may be subject to legal proceedings.

Security transactions and related investment income Security transactions are recorded on the trade date (the date the order to buy or sell is executed). Gains or losses on securities sold are determined on the identified cost basis.

Interest income, net of any applicable withholding taxes and including amortization and accretion of premiums and discounts on debt securities, is recorded on the accrual basis.

The fund may have earned certain fees in connection with its senior loan purchasing activities. These fees, if any, are treated as market discount and are amortized into income in the Statement of operations.

Securities purchased or sold on a forward commitment or delayed delivery basis may be settled at a future date beyond customary settlement time; interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the fair value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

Stripped securities The fund may invest in stripped securities which represent a participation in securities that may be structured in classes with rights to receive different portions of the interest and principal. Interest-only securities receive all of the interest and principal-only securities receive all of the principal. If the interest-only securities experience greater than anticipated prepayments of principal, the fund may fail to recoup fully its initial investment in these securities. Conversely, principal-only securities increase in value if prepayments are greater

than anticipated and decline if prepayments are slower than anticipated. The fair value of these securities is highly sensitive to changes in interest rates.

Foreign currency translation The accounting records of the fund are maintained in U.S. dollars. The fair value of foreign securities, currency holdings, and other assets and liabilities is recorded in the books and records of the fund after translation to U.S. dollars based on the exchange rates on that day. The cost of each security is deter- mined using historical exchange rates. Income and withholding taxes are translated at prevailing exchange rates when earned or incurred. The fund does not isolate that portion of realized or unrealized gains or losses resulting from changes in the foreign exchange rate on investments from fluctuations arising from changes in the market prices of the securities. Such gains and losses are included with the net realized and unrealized gain or loss on investments. Net realized gains and losses on foreign currency transactions represent net realized exchange gains or losses on disposition of foreign currencies, currency gains and losses realized between the trade and settlement dates on securities transactions and the difference between the amount of investment income and foreign withholding taxes recorded on the fund's books and the U.S. dollar equivalent amounts actually received or paid. Net unrealized appreciation and depreciation of assets and liabilities in foreign currencies arise from changes in the value of assets and liabilities other than investments at the period end, resulting from changes in the exchange rate.

Options contracts The fund uses options contracts to hedge duration and convexity, to isolate prepayment risk and to manage downside risks.

The potential risk to the fund is that the change in value of options contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instru- ments if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. Realized gains and losses on purchased options are included in realized gains and losses on investment securities. If a written call option is exercised, the premium originally received is recorded as an addition to sales proceeds. If a written put option is exercised, the premium originally received is recorded as a reduction to the cost of investments.

Exchange-traded options are valued at the last sale price or, if no sales are reported, the last bid price for purchased options and the last ask price for written options. OTC traded options are valued using prices supplied by dealers.

Options on swaps are similar to options on securities except that the premium paid or received is to buy or grant the right to enter into a previously agreed upon interest rate or credit default contract. Forward premium swap option contracts include premiums that have extended settlement dates. The delayed settlement of the premiums is factored into the daily valuation of the option contracts. In the case of interest rate cap and floor contracts, in return for a premium, ongoing payments between two parties are based on interest rates exceeding a specified rate, in the case of a cap contract, or falling below a specified rate in the case of a floor contract.

Written option contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Futures contracts The fund uses futures contracts for hedging treasury term structure risk and for yield curve positioning.

The potential risk to the fund is that the change in value of futures contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instru- ments, if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. With futures, there is minimal counterparty credit risk to the fund since futures are exchange traded and the exchange's clearinghouse, as counterparty to all exchange traded futures, guarantees the futures against default. Risks may exceed amounts recognized on the State-ment of assets and liabilities. When the contract is closed, the fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed.

Futures contracts are valued at the quoted daily settlement prices established by the exchange on which they trade. The fund and the broker agree to exchange an amount of cash equal to the daily fluctuation in the value of the futures contract. Such receipts or payments are known as "variation margin."

Futures contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Forward currency contracts The fund buys and sells forward currency contracts, which are agreements between two parties to buy and sell currencies at a set price on a future date. These contracts are used for hedging currency exposures and to gain exposure to currencies.

The U.S. dollar value of forward currency contracts is determined using current forward currency exchange rates supplied by a quotation service. The fair value of the contract will fluctuate with changes in currency exchange rates. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded as an unrealized gain or loss. The fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed when the contract matures or by delivery of the currency. The fund could be exposed to risk if the value of the currency changes unfavorably, if the counterparties to the contracts are unable to meet the terms of their contracts or if the fund is unable to enter into a closing position. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

Forward currency contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Interest rate swap contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows based on a notional principal amount, for hedging term structure risk, for yield curve positioning and for gaining exposure to rates in various countries.

An OTC and centrally cleared interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. For OTC interest rate swap contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. OTC and centrally cleared interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC interest rate swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared interest rate swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments, including upfront premiums, received or made are recorded as realized gains or losses at the reset date or the closing of the contract. Certain OTC and centrally cleared interest rate swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract.

The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or if the counterparty defaults, in the case of OTC interest rate contracts, or the central clearing agency or a clearing member defaults, in the case of centrally cleared interest rate swap contracts, on its respective obliga- tion to perform under the contract. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC interest rate swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared interest rate swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared interest rate swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

OTC and centrally cleared interest rate swap contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Total return swap contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared total return swap contracts, which are arrangements to exchange a market-linked return for a periodic payment, both based on a notional principal amount, to hedge sector exposure, for gaining exposure to specific sectors, for hedging inflation and for gaining exposure to inflation.

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. OTC and/or centrally cleared total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market maker. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC total return swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared total return swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC and/or centrally cleared total return swap contracts may include extended effec-tive dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC total return swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared total return swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared total return swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

OTC and/or centrally cleared total return swap contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Credit default contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared credit default contracts to hedge credit risk, for gaining liquid exposure to individual names, to hedge market risk and for gaining exposure to specific sectors.

In OTC and centrally cleared credit default contracts, the protection buyer typically makes a periodic stream of payments to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment upon the occurrence of a credit event on the reference obligation or all other equally ranked obligations of the reference entity. Credit events are contract specific but may include bankruptcy, failure to pay, restructuring and obligation acceleration. For OTC credit default contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. Centrally cleared credit default contracts provide the same rights to the protection buyer and seller except the payments between parties, including upfront premiums, are settled through a central clearing agent through variation margin payments. Upfront and periodic payments received or paid by the fund for OTC and centrally cleared credit default contracts are recorded as realized gains or losses at the reset date or close of the contract. The OTC and centrally cleared credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change in value of OTC credit default contracts is recorded as an unrealized gain or loss. Daily fluctuations in the value of centrally cleared credit default contracts are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Upon the occurrence of a credit event, the difference between the par value and fair value of the reference obligation, net of any proportional amount of the upfront payment, is recorded as a realized gain or loss.

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting OTC and centrally cleared credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recog- nized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC credit default contracts by having a master netting arrangement

between the fund and the counterparty and for centrally cleared credit default contracts through the daily exchange of variation margin. Counterparty risk is further mitigated with respect to centrally cleared credit default swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount.

OTC and centrally cleared credit default contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

TBA commitments The fund may enter into TBA (to be announced) commitments to purchase securities for a fixed unit price at a future date beyond customary settlement time. Although the unit price and par amount have been established, the actual securities have not been specified. However, it is anticipated that the amount of the commitments will not significantly differ from the principal amount. The fund holds, and maintains until settle- ment date, cash or high-grade debt obligations in an amount sufficient to meet the purchase price, or the fund may enter into offsetting contracts for the forward sale of other securities it owns. Income on the securities will not be earned until settlement date.

The fund may also enter into TBA sale commitments to hedge its portfolio positions, to sell mortgage-backed securities it owns under delayed delivery arrangements or to take a short position in mortgage-backed securi- ties. Proceeds of TBA sale commitments are not received until the contractual settlement date. During the time a TBA sale commitment is outstanding, either equivalent deliverable securities or an offsetting TBA purchase commitment deliverable on or before the sale commitment date are held as "cover" for the transaction, or other liquid assets in an amount equal to the notional value of the TBA sale commitment are segregated. If the TBA sale commitment is closed through the acquisition of an offsetting TBA purchase commitment, the fund realizes a gain or loss. If the fund delivers securities under the commitment, the fund realizes a gain or a loss from the sale of the securities based upon the unit price established at the date the commitment was entered into.

TBA commitments, which are accounted for as purchase and sale transactions, may be considered securities themselves, and involve a risk of loss due to changes in the value of the security prior to the settlement date as well as the risk that the counterparty to the transaction will not perform its obligations. Counterparty risk is mitigated by having a master agreement between the fund and the counterparty.

Unsettled TBA commitments are valued at their fair value according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. Based on market circumstances, Putnam Management will determine whether to take delivery of the underlying securities or to dispose of the TBA commitments prior to settlement.

TBA purchase commitments outstanding at period end, if any, are listed within the fund's portfolio and TBA sale commitments outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements that govern OTC derivative and foreign exchange contracts and Master Securities Forward Transac- tion Agreements that govern transactions involving mortgage-backed and other asset-backed securities that may result in delayed delivery (Master Agreements) with certain counterparties entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral posted to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and, with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio. Collateral posted to the fund which cannot be sold or repledged totaled $1,193,937 at the close of the reporting period.

Collateral pledged by the fund is segregated by the fund's custodian and identified in the fund's portfolio. Collat- eral can be in the form of cash or debt securities issued by the U.S. Government or related agencies or other secu- rities as agreed to by the fund and the applicable counterparty. Collateral requirements are determined based on the fund's net position with each counterparty.

With respect to ISDA Master Agreements, termination events applicable to the fund may occur upon a decline in the fund's net assets below a specified threshold over a certain period of time. Termination events applicable to counterparties may occur upon a decline in the counterparty's long-term or short-term credit ratings below a specified level. In each case, upon occurrence, the other party may elect to terminate early and cause settle-ment of all derivative and foreign exchange contracts outstanding, including the payment of any losses and costs resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of $59,891,763 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled $57,075,004 and may include amounts related to unsettled agreements.

Interfund lending The fund, along with other Putnam funds, may participate in an interfund lending program pursuant to an exemptive order issued by the SEC. This program allows the fund to borrow from or lend to other Putnam funds that permit such transactions. Interfund lending transactions are subject to each fund's investment policies and borrowing and lending limits. Interest earned or paid on the interfund lending transac- tion will be based on the average of certain current market rates. During the reporting period, the fund did not utilize the program.

Lines of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a $317.5 million unsecured committed line of credit and a $235.5 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Borrow- ings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing

at a rate equal to 1.25% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the overnight LIBOR for the committed line of credit and the Federal Funds rate plus 1.30% for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.21% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allo- cated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

Federal taxes It is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time period and otherwise comply with the provisions of the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the Code), appli- cable to regulated investment companies. It is also the intention of the fund to distribute an amount sufficient to avoid imposition of any excise tax under Section 4982 of the Code.

The fund is subject to the provisions of Accounting Standards Codification 740 *Income Taxes* (ASC 740). ASC 740 sets forth a minimum threshold for financial statement recognition of the benefit of a tax position taken or expected to be taken in a tax return. The fund did not have a liability to record for any unrecognized tax benefits in the accompanying financial statements. No provision has been made for federal taxes on income, capital gains or unrealized appreciation on securities held nor for excise tax on income and capital gains. Each of the fund's federal tax returns for the prior three fiscal years remains subject to examination by the Internal Revenue Service.

The fund may also be subject to taxes imposed by governments of countries in which it invests. Such taxes are generally based on either income or gains earned or repatriated. The fund accrues and applies such taxes to net investment income, net realized gains and net unrealized gains as income and/or capital gains are earned. In some cases, the fund may be entitled to reclaim all or a portion of such taxes, and such reclaim amounts, if any, are reflected as an asset on the fund's books. In many cases, however, the fund may not receive such amounts for an extended period of time, depending on the country of investment.

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short- term or long-term capital losses. At September 30, 2019, the fund had the following capital loss carryovers available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover		
Short-term	**Long-term**	**Total**
$685,290,484	$242,111,805	$927,402,289

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from losses on wash sale transactions, from foreign currency gains and losses, from defaulted bond interest, from unrealized gains and losses on certain futures contracts, from income on swap contracts, from interest-only securities and from real estate mortgage investment conduits. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified $63,423,632 to decrease distributions in excess of net investment income, $50,860 to increase paid-in capital and $63,474,492 to increase accumulated net realized loss.

Tax cost of investments includes adjustments to net unrealized appreciation (depreciation) which may not neces- sarily be final tax cost basis adjustments, but closely approximate the tax basis unrealized gains and losses that may be realized and distributed to shareholders. The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of the close of the reporting period were as follows:

Unrealized appreciation	$397,079,605
Unrealized depreciation	(567,750,866)
Net unrealized depreciation	(170,671,261)
Undistributed ordinary income	74,152,460
Capital loss carryforward	(927,402,289)
Cost for federal income tax purposes	$6,232,509,006

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

The fund pays Putnam Management a management fee (based on the fund's average net assets and computed and paid monthly) at annual rates that may vary based on the average of the aggregate net assets of all open-end mutual funds sponsored by Putnam Management (excluding net assets of funds that are invested in, or that are invested in by, other Putnam funds to the extent necessary to avoid "double counting" of those assets). Such annual rates may vary as follows:

0.700%	of the first $5 billion,	0.500%	of the next $50 billion,
0.650%	of the next $5 billion,	0.480%	of the next $50 billion,
0.600%	of the next $10 billion,	0.470%	of the next $100 billion and
0.550%	of the next $10 billion,	0.465%	of any excess thereafter.

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.540% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through January 30, 2021, to waive fees and/or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. PIL did not manage any portion of the assets of the fund during the reporting period. If Putnam Management were to engage the services of PIL, Putnam Management would pay a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.40% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

Putnam Management voluntarily reimbursed the fund $1,802 for a trading error which occurred during the reporting period. The effect of the loss incurred and the reimbursement by Putnam Management of such amounts had no material impact on total return.

The fund reimburses Putnam Management an allocated amount for the compensation and related expenses of certain officers of the fund and their staff who provide administrative services to the fund. The aggregate amount of all such reimbursements is determined annually by the Trustees.

Custodial functions for the fund's assets are provided by State Street. Custody fees are based on the fund's asset level, the number of its security holdings and transaction volumes.

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provides investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing for class A, class B, class C, class M, class R and class Y shares that included (1) a per account fee for each direct and underlying non-defined contribu- tion account (retail account) of the fund; (2) a specified rate of the fund's assets attributable to defined contribu- tion plan accounts; and (3) a specified rate based on the average net assets in retail accounts. Putnam Investor Services, Inc. has agreed that the aggregate investor servicing fees for each fund's retail and defined contribution accounts for these share classes will not exceed an annual rate of 0.25% of the fund's average assets attributable to such accounts.

Class R6 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R6 shares at an annual rate of 0.05%.

During the reporting period, the expenses for each class of shares related to investor servicing fees were as follows:

Class A	$1,562,589	Class R	3,500
Class B	32,314	Class R6	8,021
Class C	742,330	Class Y	3,317,411
Class M	155,465	**Total**	**$5,821,630**

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by $71,733 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which $2,947, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

The fund has adopted a Trustee Fee Deferral Plan (the Deferral Plan) which allows the Trustees to defer the receipt of all or a portion of Trustees fees payable on or after July 1, 1995. The deferred fees remain invested in certain Putnam funds until distribution in accordance with the Deferral Plan.

The fund has adopted an unfunded noncontributory defined benefit pension plan (the Pension Plan) covering all Trustees of the fund who have served as a Trustee for at least five years and were first elected prior to 2004. Benefits under the Pension Plan are equal to 50% of the Trustee's average annual attendance and retainer fees for the three years ended December 31, 2005. The retirement benefit is payable during a Trustee's lifetime, beginning the year following retirement, for the number of years of service through December 31, 2006. Pension expense for the fund is included in Trustee compensation and expenses in the Statement of operations. Accrued pension liability is included in Payable for Trustee compensation and expenses in the Statement of assets and liabilities. The Trustees have terminated the Pension Plan with respect to any Trustee first elected after 2003.

The fund has adopted distribution plans (the Plans) with respect to the following share classes pursuant to Rule 12b-1 under the Investment Company Act of 1940. The purpose of the Plans is to compensate Putnam Retail Management Limited Partnership, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC, for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide payments by the fund to Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to the following amounts (Maximum %) of the average net assets attributable to each class. The Trustees have approved payment by the fund at the following annual rate (Approved %) of the average net assets attributable to each class. During the reporting period, the class-specific expenses related to distribution fees were as follows:

	Maximum %	Approved %	Amount
Class A	0.35%	0.25%	$2,851,048
Class B	1.00%	1.00%	235,612
Class C	1.00%	1.00%	5,408,015
Class M	1.00%	0.50%	566,078
Class R	1.00%	0.50%	12,737
Total			**$9,073,490**

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of $139,040 and $1,381 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received $6,037 and $3,866 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received $829 on class A redemptions.

Note 3: Purchases and sales of securities

During the reporting period, the cost of purchases and the proceeds from sales, excluding short-term investments, were as follows:

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	$31,226,588,952	$30,163,607,341
U.S. government securities (Long-term)	-	-
Total	**$31,226,588,952**	**$30,163,607,341**

The fund may purchase or sell investments from or to other Putnam funds in the ordinary course of business, which can reduce the fund's transaction costs, at prices determined in accordance with SEC requirements and policies approved by the Trustees. During the reporting period, purchases or sales of long-term securities from or to other Putnam funds, if any, did not represent more than 5% of the fund's total cost of purchases and/or total proceeds from sales.

Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest autho- rized. Transactions, including, if applicable, direct exchanges pursuant to share conversions, in capital shares were as follows:

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class A	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	33,296,954	$229,294,508	72,965,229	$516,229,601
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,787,200	46,621,920	8,688,773	61,256,940
	40,084,154	275,916,428	81,654,002	577,486,541
Shares repurchased	(67,237,251)	(460,794,363)	(67,117,594)	(472,882,462)
Net increase (decrease)	**(27,153,097)**	**$(184,877,935)**	**14,536,408**	**$104,604,079**

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class B	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	130,303	$881,848	172,336	$1,206,444
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	115,614	784,429	209,526	1,462,132
	245,917	1,666,277	381,862	2,668,576
Shares repurchased	(1,642,658)	(11,166,903)	(2,273,908)	(15,896,574)
Net decrease	**(1,396,741)**	**$(9,500,626)**	**(1,892,046)**	**$(13,227,998)**

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class C	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	8,630,911	$58,090,334	20,334,802	$141,053,921
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	2,684,665	18,061,559	3,522,462	24,372,754
	11,315,576	76,151,893	23,857,264	165,426,675
Shares repurchased	(28,567,497)	(192,427,698)	(23,284,774)	(161,466,292)
Net increase (decrease)	**(17,251,921)**	**$(116,275,805)**	**572,490**	**$3,960,383**

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class M	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	163,220	$1,094,815	394,218	$2,735,412
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	85,287	573,484	103,161	713,374
	248,507	1,668,299	497,379	3,448,786
Shares repurchased	(1,273,084)	(8,560,112)	(1,791,333)	(12,389,293)
Net decrease	**(1,024,577)**	**$(6,891,813)**	**(1,293,954)**	**$(8,940,507)**

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class R	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	126,225	$835,680	70,007	$487,843
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	14,490	98,171	14,202	98,842
	140,715	933,851	84,209	586,685
Shares repurchased	(139,203)	(943,069)	(100,580)	(704,307)
Net increase (decrease)	**1,512**	**$(9,218)**	**(16,371)**	**$(117,622)**

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class R6	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	820,265	$5,561,116	978,623	$6,854,810
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	113,536	772,215	111,055	775,060
	933,801	6,333,331	1,089,678	7,629,870
Shares repurchased	(596,757)	(4,068,953)	(509,668)	(3,562,812)
Net increase	**337,044**	**$2,264,378**	**580,010**	**$4,067,058**

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class Y	**Shares**	**Amount**	**Shares**	**Amount**
Shares sold	179,084,930	$1,216,257,690	247,899,887	$1,732,981,733
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	13,964,796	94,887,383	13,283,864	92,579,684
	193,049,726	1,311,145,073	261,183,751	1,825,561,417
Shares repurchased	(213,916,599)	(1,444,664,972)	(102,083,961)	(711,919,536)
Net increase (decrease)	**(20,866,873)**	**$(133,519,899)**	**159,099,790**	**$1,113,641,881**

Note 5: Affiliated transactions

Transactions during the reporting period with any company which is under common ownership or control were as follows:

Name of affiliate	**Fair value as of 9/30/18**	**Purchase cost**	**Sale proceeds**	**Investment income**	**Shares outstanding and fair value as of 9/30/19**
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund**	$215,274,737	$589,577,551	$547,715,749	$5,359,339	$257,136,539
Total Short-term investments	**$215,274,737**	**$589,577,551**	**$547,715,749**	**$5,359,339**	**$257,136,539**

** Management fees charged to Putnam Short Term Investment Fund have been waived by Putnam Management. There were no realized or unrealized gains or losses during the period.

Note 6: Market, credit and other risks

In the normal course of business, the fund trades financial instruments and enters into financial transactions where risk of potential loss exists due to changes in the market (market risk) or failure of the contracting party to the transaction to perform (credit risk). The fund may be exposed to additional credit risk that an institution or other entity with which the fund has unsettled or open transactions will default. Investments in foreign securi- ties involve certain risks, including those related to economic instability, unfavorable political developments, and currency fluctuations. The fund may invest in higher-yielding, lower-rated bonds that may have a higher rate of default. The fund may invest a significant portion of its assets in securitized debt instruments, including mortgage-backed and asset-backed investments. The yields and values of these investments are sensitive to changes in interest rates, the rate of principal payments on the underlying assets and the market ’s perception of the issuers. The market for these investments may be volatile and limited, which may make them difficult to buy or sell.

Note 7: Senior loan commitments

Senior loans are purchased or sold on a when-issued or delayed delivery basis and may be settled a month or more after the trade date, which from time to time can delay the actual investment of available cash balances; interest income is accrued based on the terms of the securities. Senior loans can be acquired through an agent, by assignment from another holder of the loan, or as a participation interest in another holder’s portion of the loan. When the fund invests in a loan or participation, the fund is subject to the risk that an intermediate partici- pant between the fund and the borrower will fail to meet its obligations to the fund, in addition to the risk that the borrower under the loan may default on its obligations.

Note 8: Summary of derivative activity

The volume of activity for the reporting period for any derivative type that was held during the period is listed below and was based on an average of the holdings at the end of each fiscal quarter:

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	$1,554,000,000
Purchased currency option contracts (contract amount)	$382,600,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	$11,222,700,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	$2,180,100,000
Written currency option contracts (contract amount)	$423,800,000
Written swap option contracts (contract amount)	$10,527,300,000
Futures contracts (number of contracts)	7,000
Forward currency contracts (contract amount)	$3,697,300,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	$50,300,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	$16,692,400,000
OTC total return swap contracts (notional)	$294,300,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	$1,573,100,000
OTC credit default contracts (notional)	$1,203,700,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	$110,600,000
Warrants (number of warrants)	40

The following is a summary of the fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period:

Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period

	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	**Statement of assets and liabilities location**	**Fair value**	**Statement of assets and liabilities location**	**Fair value**
Credit contracts	Receivables	$13,463,241	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	$90,074,875*
Foreign exchange contracts	Investments, Receivables	20,582,279	Payables	19,019,699
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	370,290,576*	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	341,079,550*
Total		**$404,336,096**		**$450,174,124**

* Includes cumulative appreciation/depreciation of futures contracts and/or centrally cleared swaps as reported in the fund’s portfolio. Only current day’s variation margin is reported within the Statement of assets and liabilities.

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (Note 1):

Amount of realized gain or (loss) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Warrants	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	$-	$-	$-	$-	$12,325,489	$12,325,489
Foreign exchange contracts	-	1,609,953	-	(5,538,333)	-	$(3,928,380)
Equity contracts	(1,295)	-	-	-	-	$(1,295)
Interest rate contracts	-	(12,329,120)	34,527	-	(26,021,938)	$(38,316,531)
Total	**$(1,295)**	**$(10,719,167)**	**$34,527**	**$(5,538,333)**	**$(13,696,449)**	**$(29,920,717)**

Change in unrealized appreciation or (depreciation) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	$-	$-	$-	$17,336,718	$17,336,718
Foreign exchange contracts	324,999	-	(4,475,362)	-	$(4,150,363)
Interest rate contracts	91,303,303	(3,885,634)	-	(42,858,593)	$44,559,076
Total	**$91,628,302**	**$(3,885,634)**	**$(4,475,362)**	**$(25,521,875)**	**$57,745,431**

次へ

Note 9: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

The following table summarizes any derivatives, repurchase agreements and reverse repurchase agreements, at the end of the reporting period, that are subject to an enforceable master netting agreement or similar agree- ment. For securities lending transactions or borrowing transactions associated with securities sold short, if any, see Note 1. For financial reporting purposes, the fund does not offset financial assets and financial liabilities that are subject to the master netting agreements in the Statement of assets and liabilities.

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley& Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Assets:																			
Centrally cleared interest rate swap contracts[§]	$-	$-	$12,637,590	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$12,637,590
OTC Total return swap contracts[*#]	-	381,282	-	4,750	-	124,940	-	970	30,051	-	-	23	-	-	-	-	-	-	542,016
Centrally cleared total return swap contracts[§]	-	-	1,204,430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,204,430
OTC Credit default contracts-protection sold[*#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750	-	-	-	-	750
OTC Credit default contracts-protection purchased[*#]	-	-	-	-	2,567,769	2,627,903	-	-	1,563,758	-	-	3,124,202	1,676,363	1,902,496	-	-	-	-	13,462,491
Centrally cleared credit default contracts[§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures contracts[§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213,184	-	-	-	-	-	-	213,184
Forward currency contracts[#]	2,009,593	1,661,159	-	1,366,541	-	39,534	-	-	4,561,728	1,111,857	3,213,102	-	-	-	261,833	1,200,815	314,861	39,032	15,780,055
Forward premium swap option contracts[#]	12,686,956	1,803,079	-	3,998,877	-	-	-	-	3,062,020	-	15,013,016	-	-	11,449,671	-	-	128,409	-	48,142,028
Purchased swap options[**#]	13,946,809	822,711	-	6,532,449	-	-	-	-	7,775,226	-	90,359,174	-	-	75,690,254	-	-	10,256,423	-	205,383,046
Purchased options[**#]	1,550,506	-	-	1,625,859	-	-	-	-	1,625,859	-	1,269,068	-	-	-	-	-	-	-	6,071,292
Repurchase agreements[**]	-	-	-	-	24,972,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,972,000
Total Assets	**$30,193,864**	**$4,668,231**	**$13,842,020**	**$13,528,476**	**$27,539,769**	**$2,792,377**	**$-**	**$970**	**$18,618,642**	**$1,111,857**	**$109,854,360**	**$3,337,409**	**$1,676,363**	**$89,043,171**	**$261,833**	**$1,200,815**	**$10,699,693**	**$39,032**	**$328,408,882**
Liabilities:																			
Centrally cleared interest rate swap contracts[§]	$-	$-	$12,256,406	$-	$-	$-	$109	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$12,256,515
OTC Total return swap contracts[*#]	53	126,348	-	-	-	129,046	-	10,323	128,569	-	22,850	29,015	-	-	-	-	-	-	446,204
Centrally cleared total return swap contracts[§]	-	-	1,120,106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,120,106
OTC Credit default contracts-protection sold[*#]	612,585	-	-	-	12,483,952	18,397,932	-	43,144	9,096,804	-	-	19,074,570	3,915,325	16,405,407	-	-	-	-	80,029,719

OTC Credit default contracts-protection purchased[*#]	-	-	-	-	749	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	749
Centrally cleared credit default contracts[§]	-	-	472,890	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	472,890
Futures contracts[§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133,266	-	-	-	-	-	-	133,266
Forward currency contracts[#]	5,194,937	411,391	-	2,287,475	-	72,254	-	-	950,328	989,393	645,627	-	-	-	3,714,881	1,603,532	131,327	1,333,566	17,334,711

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley& Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Forward premium swap option contracts[#]	$4,331,886	$800,140	$-	$4,033,062	$-	$-	$-	$-	$3,257,385	$-	$9,379,002	$-	$-	$8,218,920	$-	$-	$138,568	$-	$30,158,963
Written swap options[#]	-	1,074,578	-	7,085,670	-	-	-	-	6,588,030	-	50,400,009	-	-	72,200,509	-	-	9,050,070	-	146,398,866
Written options[#]	-	-	-	842,494	-	-	-	-	842,494	-	2,219,729	-	-	-	-	-	-	-	3,904,717
Total Liabilities	**$10,139,461**	**$2,412,457**	**$13,849,402**	**$14,248,701**	**$12,484,701**	**$18,599,232**	**$109**	**$53,467**	**$20,863,610**	**$989,393**	**$62,667,217**	**$19,236,851**	**$3,915,325**	**$96,824,836**	**$3,714,881**	**$1,603,532**	**$9,319,965**	**$1,333,566**	**$292,256,706**
Total Financial and Derivative Net Assets	**$20,054,403**	**$2,255,774**	**$(7,382)**	**$(720,225)**	**$15,055,068**	**$(15,806,855)**	**$(109)**	**$(52,497)**	**$(2,244,968)**	**$122,464**	**$47,187,143**	**$(15,899,442)**	**$(2,238,962)**	**$(7,781,665)**	**$(3,453,048)**	**$(402,717)**	**$1,379,728**	**$(1,294,534)**	**$36,152,176**
Total collateral received (pledged)[†##]	$20,054,403	$2,250,000	$-	$-	$15,055,068	$(15,806,855)	$-	$(52,497)	$(924,538)	$(8,926)	$47,187,143	$(15,899,442)	$(2,238,962)	$(7,781,665)	$(3,453,048)	$(402,717)	$1,193,937	$-	
Net amount	$-	$5,774	$(7,382)	$(720,225)	$-	$-	$(109)	$-	$(1,320,430)	$131,390	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$185,791	$(1,294,534)	
Controlled collateral received (including TBA commitments)[**]	$20,696,880	$2,250,000	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$47,396,000	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$70,342,880
Uncontrolled collateral received	$-	$-	$-	$-	$25,471,510	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$1,193,937	$-	$26,665,447
Collateral (pledged) (including TBA commitments)[**]	$-	$-	$-	$-	$(9,705,062)	$(15,917,104)	$-	$(121,939)	$(924,538)	$(8,926)	$-	$(19,970,540)	$(2,319,171)	$(7,860,700)	$(3,504,762)	$(602,550)	$-	$-	$(60,935,292)

* Excludes premiums, if any. Included in unrealized appreciation and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

** Included with Investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

† Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

Covered by master netting agreement (Note 1).

Any over-collateralization of total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts related to unsettled agreements.

§ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/(depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to $10,827,609 and $91,189,022, respectively.

Note 10: New accounting pronouncements

In March 2017, the Financial Accounting Standards Board issued Accounting Standards Update (ASU) No. 2017-08, *Receivables - Nonrefundable Fees and Other Costs* (Subtopic 310-20): *Premium Amortization on Purchased Callable Debt Securities*. The amendments in the ASU shorten the amortization period for certain callable debt securities held at a premium, to be amortized to the earliest call date. The ASU is effective for fiscal years and interim periods within those fiscal years beginning after December 15, 2018. Management is currently evaluating the impact, if any, of applying this provision.

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

（2021年１月末日現在）

	ドル（IV．を除く）	千円（IV．Ｖ．を除く）
Ⅰ．　資産総額	5,221,134,241	545,504,105
Ⅱ．　負債総額	2,328,523,543	243,284,140
Ⅲ．　純資産額（Ⅰ－Ⅱ）	2,892,610,698	302,219,966
Ⅳ．　発行済口数	A．	131,819,159口
	B．	1,796,685口
	C．	45,336,534口
	M．	13,291,857口
	R．	369,548口
	R６．	4,877,191口
	Y．	229,160,037口
Ⅴ．　一口当たり純資産価格	A．　6.84	715円
	B．　6.75	705円
	C．　6.69	699円
	M．　6.68	698円
	R．　6.73	703円
	R６．　6.76	706円
	Y．　6.77	707円

第４【外国投資信託受益証券事務の概要】

（イ）ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関　　パトナム・インベスター・サービシズ・インク

取扱場所　　アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売会社または販売取扱会社に委託している場合、その販売会社または販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

（ロ）受益者集会

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年投資会社法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される場合がある。

（ハ）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部【特別情報】

第１【管理会社の概況】

１【管理会社の概況】

本書「第一部　ファンド情報、第１　ファンドの状況、１ ファンドの性格、（３）ファンドの仕組み、④　管理運用会社の概況」を参照のこと。

２【事業の内容及び営業の概況】

管理運用会社は、投資信託に対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。2021年１月末日現在、管理運用会社は以下の98のファンドおよびファンドのポートフォリオ（合計純資産総額923億米ドル超）を運用、助言および／または管理している。

（2021年１月末日現在）

設立国または運用が行われている国別	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額（百万ドル）
米国	クローズド・エンド型ボンド・ファンド	4	1,861.47
	オープン・エンド型ミックスド・アセット・ファンド	10	5,598.97
	オープン・エンド型ボンド・ファンド	32	38,714.34
	オープン・エンド型エクイティ・ファンド	52	46,158.10
合計		98	92,332.88

３【管理会社の経理状況】

ａ．　管理運用会社の直近２事業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認められる会計原則に準拠して作成された2020年および2019年12月31日終了年度の原文の監査済財務書類（以下「原文の財務書類」という。）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．　管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トウシュ・エルエルピーから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の２第１項第１号に規定する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（翻訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｃ．　管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2021年１月29日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝104.48円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、上記ｂの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

（１）【貸借対照表】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
貸借対照表

	2020年12月31日現在		2019年12月31日現在	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		（無監査）		（無監査）
資産				
流動資産				
未収投資運用報酬、純額（注記２および４）	36,273,004	3,789,803	31,224,584	3,262,345
前払費用およびその他の流動資産	6,884,758	719,320	5,423,885	566,688
流動資産合計	43,157,762	4,509,123	36,648,469	3,829,032
資産計上したソフトウェア、純額およびその他の資産	—	—	39,763	4,154
資産合計	43,157,762	4,509,123	36,688,232	3,833,186
負債および出資者持分				
負債				
未払報酬および従業員福利厚生費	11,701,150	1,222,536	10,758,149	1,124,011
未払金および未払費用	7,439,127	777,240	10,350,720	1,081,443
負債合計	19,140,277	1,999,776	21,108,869	2,205,455
出資者持分				
親会社および関係会社からの未収金、純額（注記４）	(19,047,734)	(1,990,107)	(3,025,291)	(316,082)
出資者拠出金	1,000	104	1,000	104
払込剰余金（注記４）	245,260,879	25,624,857	299,233,971	31,263,965
累積欠損金	(214,121,937)	(22,371,460)	(292,810,202)	(30,592,810)
その他の包括利益累計額	11,925,277	1,245,953	12,179,885	1,272,554
出資者持分合計	24,017,485	2,509,347	15,579,363	1,627,732
負債および出資者持分合計	43,157,762	4,509,123	36,688,232	3,833,186

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

（２）【損益計算書】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
損益および包括利益計算書

	2020年12月31日に終了した年度		2019年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		（無監査）		（無監査）
収益				
投資運用報酬、純額	387,550,450	40,491,271	387,998,521	40,538,085
サービス報酬に関する収益（注記４）	67,745,265	7,078,025	55,522,323	5,800,972
業績連動報酬	(1,644,809)	(171,850)	(12,567,615)	(1,313,064)
その他の収益	－	－	12,331	1,288
収益合計	453,650,906	47,397,447	430,965,560	45,027,282
営業費用				
サービス報酬に関する費用（注記４）	128,952,433	13,472,950	138,748,239	14,496,416
報酬および福利厚生費	127,935,138	13,366,663	119,322,391	12,466,803
専門家および外部サービス費	25,232,229	2,636,263	24,375,939	2,546,798
その他の営業費用	11,338,730	1,184,671	9,566,979	999,558
組織再編費（注記６）	－	－	11,662,261	1,218,473
親会社および関係会社からの配分費用、純額（注記４）	81,504,111	8,515,550	80,080,242	8,366,784
営業費用合計	374,962,641	39,176,097	383,756,051	40,094,832
当期純利益	78,688,265	8,221,350	47,209,509	4,932,450
その他の包括損失				
為替換算調整勘定	(254,608)	(26,601)	(80,204)	(8,380)
その他の包括損失合計	(254,608)	(26,601)	(80,204)	(8,380)
包括利益合計	78,433,657	8,194,748	47,129,305	4,924,070

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

次へ

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
出資者持分変動計算書
2020年および2019年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社からの未収金、純額（注記４）		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）
2020年１月１日残高	**(3,025,291)**	**(316,082)**	**1,000**	**104**	**299,233,971**	**31,263,965**	**(292,810,202)**	**(30,592,810)**	**12,179,885**	**1,272,554**	**15,579,363**	**1,627,732**
親会社に支払った現物配当（注記４）	53,973,092	5,639,109	—	—	(53,973,092)	(5,639,109)	—	—	—	—	—	—
会社間取引純額	(69,995,535)	(7,313,133)	—	—	—	—	—	—	—	—	(69,995,535)	(7,313,133)
その他の包括損失	—	—	—	—	—	—	—	—	(254,608)	(26,601)	(254,608)	(26,601)
当期純利益	—	—	—	—	—	—	78,688,265	8,221,350	—	—	78,688,265	8,221,350
2020年12月31日残高	**(19,047,734)**	**(1,990,107)**	**1,000**	**104**	**245,260,879**	**25,624,857**	**(214,121,937)**	**(22,371,460)**	**11,925,277**	**1,245,953**	**24,017,485**	**2,509,347**

	親会社および関係会社からの未収金、純額（注記４）		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）
2019年１月１日残高	**6,999,622**	**731,321**	**1,000**	**104**	**348,302,744**	**36,390,671**	**(340,019,711)**	**(35,525,259)**	**12,260,089**	**1,280,934**	**27,543,744**	**2,877,770**
親会社に支払った現物配当（注記４）	49,068,773	5,126,705	—	—	(49,068,773)	(5,126,705)	—	—	—	—	—	—
会社間取引純額	(59,093,686)	(6,174,108)	—	—	—	—	—	—	—	—	(59,093,686)	(6,174,108)
その他の包括損失	—	—	—	—	—	—	—	—	(80,204)	(8,380)	(80,204)	(8,380)
当期純利益	—	—	—	—	—	—	47,209,509	4,932,450	—	—	47,209,509	4,932,450
2019年12月31日残高	**(3,025,291)**	**(316,082)**	**1,000**	**104**	**299,233,971**	**31,263,965**	**(292,810,202)**	**(30,592,810)**	**12,179,885**	**1,272,554**	**15,579,363**	**1,627,732**

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

次へ

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
キャッシュ・フロー計算書

	2020年12月31日に終了した年度		2019年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		（無監査）		（無監査）
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	78,688,265	8,221,350	47,209,509	4,932,450
営業資産の（増加）／減少：				
未収投資運用報酬、純額	(5,048,420)	(527,459)	(2,287,497)	(238,998)
前払費用およびその他の流動資産	(1,460,873)	(152,632)	(153,106)	(15,997)
資産計上したソフトウェア、純額およびその他の資産	39,763	4,154	—	—
営業負債の増加／（減少）：				
未払報酬および従業員福利厚生費	943,001	98,525	9,031,757	943,638
未払金および未払費用	(2,911,593)	(304,203)	5,373,227	561,395
営業活動により得た現金純額	70,250,143	7,339,735	59,173,890	6,182,488
財務活動によるキャッシュ・フロー				
親会社および関係会社からの未収金の増加	(447,181,376)	(46,721,510)	(428,524,957)	(44,772,288)
親会社および関係会社への未払金の増加	377,185,841	39,408,377	369,431,271	38,598,179
財務活動に使用された現金純額	(69,995,535)	(7,313,133)	(59,093,686)	(6,174,108)
現金および現金同等物に係る為替レートの変動による影響	(254,608)	(26,601)	(80,204)	(8,380)
現金および現金同等物の純増加／（減少）	—	—	—	—
期首現在現金および現金同等物	—	—	—	—
期末現在現金および現金同等物	—	—	—	—
財務活動による現金支出を伴わない補足情報：				
親会社に支払った現物配当（注記４）	53,973,092	5,639,109	49,068,773	5,126,705

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
財務諸表に対する注記

（1）組織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の間接的全額出資子会社である。当社の機能通貨および表示通貨は米ドルである。

当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーを務める投資信託（以下「ファンド」という。）およびパトナムの529プランである大学教育資金貯蓄型制度に対して、投資顧問業務を提供することである。当社は、副顧問または投資モデル提供者として、投資ファンド、または投資モデルに基づくラップ口座およびその他の金融機関がスポンサーを務めるモデル・ポートフォリオなど、投資商品に関する投資顧問業務も提供している。上記役務の提供に関連して、当社は通常、役務を提供する各ファンド口座またはその他の投資ビークルの平均純資産額に基づく投資運用（または同様の）報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式および債券の資産を含む、管理運用するファンド、口座およびその他の投資ビークルの資産（以下「AUM」という。）の総額および構成に大きく左右される。したがって、金融市場の変動やAUMの構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

当社、その親会社およびその関係会社は、注記２および注記４に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務諸表は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。

（2）重要な会計方針の概要

会計上の見積り

当財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「GAAP」という。）に準拠して作成されており、経営者は、財務諸表中に報告されている金額および関連する開示に影響を及ぼす、訴訟およびその他の案件の潜在的な帰結に関する見積りおよび仮定を伴う重要な判断を行うことが要求される。実際の結果は、こうした見積りと異なることがある。

2020年１月初旬、COVID-19と称される疾患を引き起こす新型コロナウイルスの感染拡大により、世界金融市場は重大なボラティリティに見舞われた。このパンデミックは、当年度を通して、渡航制限および入国制限、ならびに隔離、サプライチェーンの混乱、消費者需要の低下、一般市場における不確実性をもたらした。

COVID-19のパンデミックが続く期間と影響は現時点で未知数であるため、当社従業員の大半は現在リモートで業務に従事しており、オフィスに出社する従業員はごく少数である。当社は、当社従業員がリモートの在宅勤務環境に適切に順応していると考えている。パンデミックの期間中、当社は業務運営上の問題、通信機能の喪失、テクノロジー障害およびサイバー攻撃に起因する重大な混乱には見舞われていない。当社は現在、親会社とともに、COVID-19の影響を継続的に監視および評価しているが、COVID-19が当社の事業、経営成績および財政状態に与える影響の程度については、不透明感が非常に強い将来の進展に依存することとなる。

有形固定資産

有形固定資産は、減価償却累計額を控除した取得原価で計上される。減価償却費は、各資産グループの次の見積耐用年数に基づき定額法を用いて計算される。コンピュータ設備（サーバーおよびメインフレーム）－３年から５年、事務所およびその他の設備－５年、家具－７年。賃借資産改良費は、適用されるリース対象期間または改良部分の見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたり、定額法を用いて償却される。売却または除却時に、取得原価および関連する減価償却累計額は財務諸表から除かれ、利益または損失が生じている場合は損益および包括利益計算書の「当期純利益」に反映される。有形固定資産の追加、取替えおよび改良に係る費用は資産計上される。一定の閾値を下回るメンテナンスおよび修繕のための費用は、発生時に費用計上される。有形固定資産の減価償却費は、修繕およびメンテナンス費用と共に、損益および包括利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。当社は、減損について有形固定資産の帳簿価額を毎年、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はそれより頻繁に見直している。2020年および2019年12月31日に終了した年度に、有形固定資産の減損または減損の兆候を示すような事象はなかった。

資産計上したソフトウェア、純額

当社は、購入したソフトウェアに関連する一部の費用を長期性資産として資産計上する。当該費用は５年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたり、定額法に基づき償却された。2020年12月31日に終了した年度において、すべてのソフトウェア資産は全額償却された。資産計上された費用の償却は、当該アプリケーションが製品化された時に開始される。資産計上したソフトウェアに対しては、少なくとも年次で、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合には随時、減損テストが実施される。導入に適さないか、陳腐化しているとみなされる資産は、かかる判断により費用計上される。2020年および2019年12月31日に終了した年度に資産計上したソフトウェア費用純額はともにゼロ米ドルであり、これらには償却累計額570,991米ドルが両年度ともに含まれていた。これらは無形資産とされ、貸借対照表の「資産計上したソフトウェア、純額およびその他の資産」に含まれている。2020年および2019年12月31日に終了した年度における資産計上したソフトウェア資産の償却費は、両年度ともにゼロ米ドルであった。2020年および2019年12月31日に終了した年度に資産計上したソフトウェア資産の追加額はなかった。

相殺権

関係会社間の未収金および未払金は相殺され、貸借対照表において純額で計上される。この表示方法は、当社ならびにその親会社および関係会社がそれぞれに確定できる金額を負っていること、当社は当社が負う金額を相殺する意図を有していること、ならびにパトナム・マスター・ネッティング契約に基づき、当社は金額を相殺する法的強制力のある権利を有していることを根拠に使用されている。

収益認識

収益の認識および測定は、個々の契約条件の評価に基づいている。履行義務はある一時点または一定の期間にわたり充足されるか否か、複数の履行義務が識別される場合の取引価格の配分方法、契約に基づく当社の進捗の適切な測定に基づく収益の認識時期、収益は総額または一定のコストを差し引いた純額で表示すべきか否か、不確実な将来の事象に起因して、変動対価に係る制限を適用すべきか否か等、これらが該当する場合には、収益の認識および測定に際して重要な判断が求められる。

投資運用報酬、純額

当社は、投資顧問サービスを日次、月次または四半期毎に提供している。こうしたサービスの提供に係る履行義務について、顧客は当社が当該サービスを提供する都度に便益を受取り、その便益を消費することから、履行義務は一定の期間にわたり充足されるものと当社は考えている。報酬の取決めは、顧客の平

均AUMに適用される契約上の比率に基づいている。履行義務は該当期間に提供したサービスに具体的に関連しているため、報酬は日次で稼得し、ファンドの契約条件に応じて月次または四半期毎に受取っている。2020年および2019年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ27,037,820米ドルおよび30,760,366米ドル（ファンドの契約上の費用上限に従う報酬の権利放棄額を控除後）である。2020年および2019年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ1,820,539米ドルおよびゼロ米ドル（ファンドの特定の運用報酬免除に従って放棄された報酬の権利放棄額を控除後）である。

サービス報酬に関する収益

当社は、関連会社であるパトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）と締結した移転価格プログラムに従って、投資顧問サービス報酬を稼得している。２社間の移転価格協定に従い、PACは、PACが顧客に投資サービスを提供できるよう、当社がPACに提供する投資要員の費用を認識し、当社に補償することに合意した。かかる報酬は、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い公布された財務省規則に準拠する独立企業間価格で支払われる。移転価格協定の条項には、会社間サービス報酬に関する収益について、当社はPACのAUMの水準に基づきPACから受取る旨が記載されており、この金額が当社のサービス報酬に関する収益となる（注記４）。この移転価格協定の目的におけるPACのAUMの合計額には、パトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL UK」という。）、パトナム・インベストメンツ（アイルランド）リミテッド（以下「PIIL」という。）、パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシー（以下「PIC」という。）およびパトナム・フィディシャリー・トラスト・カンパニー・エルエルシー（以下「PFTC」という。）のAUMが含まれる。履行義務は、営業費用の発生時に充足されるものと当社は考えている。サービス報酬に関する収益は、月次で稼得および受領する。

業績連動報酬

上述の投資顧問サービスの追加的な対価として、当社は36か月間にわたる契約上の合意に従った報酬額を受領している。この報酬額は規定の業績基準に応じて異なる。業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があるため、正の額にも負の額にもなり得る。当該業績連動報酬は、将来の時点における資産の価値や特定の複利ハードル・レートの達成に依存するものであり、これらはいずれも当社による影響以外の要因から大きな影響を受けやすいことから、変動対価であると考えられる。業績連動報酬は、契約書に記載されたベンチマーク指標に対するファンドの業績に基づき、各業績期間末現在に履行義務が満たされる時点で認識される。

未収投資運用報酬、純額

2020年12月31日および2019年12月31日現在における当社の貸借対照表に報告される「未収投資運用報酬、純額」には、顧客との契約により生じる未収金、それぞれ36,273,004米ドルおよび31,224,584米ドルが含まれている。2019年１月１日現在の期首残高は、28,937,087米ドルであった。未収投資運用報酬は、2020年および2019年12月31日に終了した各年度におけるファンドの特定の契約上の費用上限に従い権利放棄した報酬額の合計額、それぞれ4,161,444米ドルおよび6,712,452米ドルを控除した純額で表示されている。2019年１月１日現在の期首残高は、6,318,800米ドルであった。2020年および2019年12月31日に終了した年度の未収投資運用報酬は、特定のファンドの運用報酬免除に従い権利放棄した報酬の合計額、それぞれ387,008米ドルおよびゼロ米ドルを控除した純額で表示されている。2019年１月１日現在の期首残高は、ゼロ米ドルであった。

サービス報酬に関する費用

当社およびパトナム・リテール・マネジメント・エルピー（以下「PRM」という。）が当社に提供する販売サービスについて、当社がPRMに対する補償を行うものである。当社およびPRM間の移転価格協定に従い、当社は、PRMがファンドに提供するマーケティングおよび仲介サービスの対価として、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い交付された財務省規則に準拠した独立企業間価格で、PRMに補償を行うことに合意している。移転価格協定の条項は、PRMの収益合計額がPRMの営業費用（PRMの販売コストを除く）の約105%に相当するよう、会社間サービス報酬に関する費用を当社がPRMに支払うことを要求している（注記４）。

外貨換算

米国外の関係会社との会社間未収金および未払金の換算から生じる為替差額は、貸借対照表の「その他の包括利益累計額」に計上される。またこれらの差額は、各会計期間末現在の実勢為替レートを用いて、損益および包括利益計算書に「その他の包括損失」として計上される。

所得税

当社は、出資者が１名のリミテッド・ライアビリティ・カンパニー（a single member limited liability company）であり、財務省規則第301.7701-3条により、米連邦所得税上、法人とみなされない企業（disregarded entity）として取り扱われる。通常、法人とみなされない企業は、米連邦法人所得税または州法人所得税の対象とならず、よって当社は、所得税の計上は求められない。当社の課税所得は、主として出資者個人に対して課税される。

未適用の新たな会計基準

2016年５月に、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2016-13「金融商品－信用損失（トピック326）：金融商品に係る信用損失の測定」を公表した。この新たな指針により、現在の状況および過去の実績に基づく評価の変更について、企業は報告日現在の見積信用損失を認識することが容認される。ASU2016-13およびその修正は、企業に対し、償却原価基準で測定される売却可能債券および満期保有債券を含む金融資産を、信用損失引当金控除後の金額で貸借対照表に表示することを要求している。当該指針は修正遡及法を用いて適用する。当社の場合、2023年１月１日よりASU2016-13を適用する。当社は現在、財務諸表および関連する開示に及ぶ当該指針の影響を評価中である。

（３）有形固定資産、純額

12月31日現在の「有形固定資産、純額」は取得原価で計上されており、その内訳は以下のとおりである。

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
取得原価		
１月１日現在	326,449	326,449
償却	(326,449)	―
12月31日現在	―	326,449
減価償却累計額		
１月１日現在	(326,449)	(326,449)
償却	326,449	―
12月31日現在	―	(326,449)
正味帳簿価額		
12月31日現在	―	―

2020年および2019年12月31日に終了した年度における「有形固定資産、純額」の減価償却費の計上はなかった。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、当社は減価償却済みの有形固定資産、それぞれ326,449米ドルおよびゼロ米ドルを償却した。

（４）親会社および関係会社との取引

当社は、次に記載するように、当社の親会社および当社の関係会社と重要な相互依存性を有している。当社は、すべての関連当事者を識別し、関連当事者とのすべての重要な取引を開示するプロセスの確立に対して責務を負っている。

親会社および関係会社からの未収金、純額

当社は、第三者に対して現金を親会社または関係会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。貸借対照表上の未収金または未払金は、親会社が当社に代わり、現時点で支払っていない金額または受取っていない金額を示す。親会社もまた、一部の費用を当社に配分する。「親会社および関係会社からの未収金、純額」は、（ｉ）上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに（ii）配分費用およびサービス報酬に関する収益および費用の計上による、当社と親会社および関係会社との間の会社間取引の純額を表している。当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またはそのどちらの見込みもないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に対応する増加または減少として計上される。かかる取引に関連する当期の未収金および未払金の変動総額は、財務活動としてキャッシュ・フロー計算書に個別に開示されている。

2020年および2019年12月31日現在における親会社および関係会社からの未収金／（未払金）の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

無利子、無担保の未収金／（未払金）	2020年12月31日現在 米ドル	2019年12月31日現在 米ドル
パトナムU.S.ホールディングス　Ⅰ・エルエルシー（以下「PUSH Ⅰ」という。）からの未収金	33,860,096	32,056,633
PACからの未収金	19,741,104	15,061,072
PRMへの未払金	(31,576,223)	(42,763,541)
パトナム・インベスター・サービシズ・インクへの未払金	(315,643)	(206,525)
PIL UKへの未払金	(1,064,365)	(844,311)
ザ・パトナム・アドバイサリー・カンパニー・エルエルシー・シンガポール支店への未払金	(1,605,032)	(280,501)
その他の関係会社からの未収金	7,797	2,464
親会社および関係会社からの未収金、純額合計	**19,047,734**	**3,025,291**

退職金制度

当社、親会社および親会社の関係会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした税制適格の確定拠出型退職金制度401(k)（以下「制度」という。）を設けている。当該制度に基づき、従業員は一定の制限の範囲で、適格な報酬の一定割合を当該制度に繰り延べることができ、その一部は当社がマッチング拠出を行う。当社はまた、親会社の取締役会が決定する年間任意拠出額も提供している。2020年および2019年12月31日に終了した年度における当該制度の年間費用に対する当社の負担額は、それぞれ合計で3,357,604米ドルおよび3,268,331米ドルであった。かかる金額は、損益および包括利益計算書の「報酬および福利厚生費」に含まれている。

関係するファンドからの収益

ファンドへの投資顧問業務の提供に関連して、当社は2020年および2019年12月31日に終了した年度にそれぞれ378,521,117米ドルおよび368,199,768米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括利益計算書の「収益合計」に含まれている。2020年および2019年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ35,342,961米ドルおよび30,298,611米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬、純額」に含まれている。2019年１月１日現在の期首残高は、26,898,231米ドルであった。

関係会社とのサブアドバイザリーに関する収益および費用

当社は、ライフコの特定の関係会社に対して投資顧問サービスを提供している。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、これらの関係会社から稼得した収益合計はそれぞれ2,703,165米ドルおよび2,936,377米ドルであり、損益および包括利益計算書の「投資運用報酬、純額」に含まれている。2020年および2019年12月31日現在における関連する未収金はそれぞれ241,674米ドルおよび190,993米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬、純額」に含まれている。2019年１月１日現在の期首残高は、237,644米ドルであった。

また当社には、以下に概説する通り、特定の関係会社から当社に提供されるさまざまな投資サービスに関する費用も発生している。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、当社に発生した費用合計はそれぞれ9,107,453米ドルおよび5,336,175米ドルであり、損益および包括利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。

	2020年12月31日に終了した年度 米ドル	2019年12月31日に終了した年度 米ドル
PIL UK	3,917,768	3,922,578

ザ・パトナム・アドバイサリー・カンパニー・エルエルシー・シンガポール支店	5,189,607	1,405,546
パナゴラ・アセット・マネジメント・インク	78	8,051
関係会社とのサブアドバイザリーに関する費用合計	**9,107,453**	**5,336,175**

資産計上したソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発したソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上している。当該費用は５年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法で償却される。

償却費は、資産計上した各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用量に応じて、PUSHⅠによって親会社の各子会社に配分される。2020年および2019年12月31日に終了した年度に配分された償却費は、それぞれ5,811,211米ドルおよび4,948,213米ドルで、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

親会社および関係会社からの配分費用、純額

当社は、事務所、人材および本注記に詳述されるその他の取り決めを、親会社のその他の子会社と共有している。したがって、当該取り決めに関連する費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、親会社および関係会社から複数の子会社に配分される。さらに当社の日常業務の過程において、親会社のその他の子会社の特定の人材は当社をサポートするために活用されており、その関連費用は実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で当社に配分される。2020年および2019年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ81,504,111米ドルおよび80,080,242米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

エクイティ・インセンティブ報酬

親会社は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度（以下「EIP」という。）のスポンサーである。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスＢ制限付普通株式とクラスＢストック・オプションを受領する資格を有している。

親会社は、EIPに基づき付与される報奨について、規定された権利確定期間にわたり、かつ当該報奨の付与日の公正価値に基づいて費用を認識する。当該費用の一部は、かかる株式に基づく報酬の付与に応じて当社に配分される。

当社には、EIPに従って親会社のクラスＢ制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。さらに、親会社が計上した報酬費用の一部も当社に配分された。クラスＢ普通株式の公正価値は、EIPに概説されたマーケットアプローチおよびインカムアプローチの両方の評価手法を用いて、親会社の経営者が決定した。これらの評価方法には親会社のEIP委員会が選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で５年間の権利確定期間にわたって償却される。2020年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ10,668,911米ドルおよび3,021,278米ドルであった。2019年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ5,688,159米ドルおよび2,127,895米ドルであった。2020年および2019年12月31日現在、クラスＢ制限付普通株式の当社持分に関連する未認識の報酬費用は、それぞれ44,204,958米ドルおよび32,065,857米ドルであった。2020年12月31日現在、当該費用の認識が見込まれる加重平均期間は3.30年である。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、買い戻されたクラスＢ制限付普通株式の当社持分に関連する現金決済額は、それぞれ1,608,563米ドルおよびゼロ米ドルであった。

EIPに関連して当社に直接請求される費用は、損益および包括利益計算書に「報酬および福利厚生費」として計上されているが、会社間の決済プロセスを通じて決済する意思があるため、相殺額は貸借対照表の「親会社および関係会社からの未収金、純額」に表示されている。さらに、この制度に関連する配分費用

は、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」として計上されている。

クラスＢ制限付普通株式

2020年および2019年12月31日に終了した年度におけるクラスＢ制限付普通株式に関連する活動は以下のとおりである。

	2020年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の加重平均公正価値
１月１日現在に権利未確定の残高	2,675,700	15.92米ドル
付与	1,473,173	11.50米ドル
振替	(11,848)	15.02米ドル
権利確定済	(314,800)	18.68米ドル
失効	(33,120)	15.03米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	**3,789,105**	**13.98米ドル**

	2019年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の加重平均公正価値
１月１日現在に権利未確定の残高	1,756,100	17.48米ドル
付与	1,334,100	14.88米ドル
振替	(118,300)	17.87米ドル
権利確定済	(226,400)	20.70米ドル
失効	(69,800)	16.60米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	**2,675,700**	**15.92米ドル**

会社間決済

パトナム関係会社間の過去の会社間残高を再割当および決済する目的において、親会社が実施したグループ全体の取組みの結果、当社は2020年および2019年12月31日に終了した年度に、親会社からの現金以外の現物配当としてそれぞれ53,973,092米ドルおよび49,068,773米ドルを分配した。こうした取引により、当社の「親会社および関係会社からの未収金、純額」および「払込剰余金」の残高に影響が及んだ。

サービス報酬に関する収益

重要な会計方針の概要に記載したとおり、当社は2020年および2019年12月31日に終了した年度に、PACとの会社間サービス協定に従い、67,745,265米ドルおよび55,522,323米ドルを受領した。これは、当社がPACに提供する投資要員への報酬を当社が受取ることを定めた協定である。当該収益は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する収益」に含まれている。

サービス報酬に関する費用

当社は、PRMが提供するマーケティングおよび仲介サービスに対してPRMを補償する（PRMの営業費用（販売コストを除く）の約105%にほぼ等しい収益合計額を受取る。）。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、PRMとの移転価格協定に従い、当社にはそれぞれ128,952,433米ドルおよび138,748,239米ドルの費用が発生した。当該費用は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する費用」に含まれている。

（５）契約債務および偶発債務

請求、訴訟およびその他の偶発債務

当社は、通常の業務過程で生じる集団訴訟を含む訴訟の対象となることがある。これらの訴訟はいずれも当社の財政状態に重大な悪影響を及ぼすとは予想されていない。さらに当社は、当社の業務過程の中で、一部の当社の方針および手続に対して、さまざまな州および連邦規制当局から書類および情報の請求を含む照会を受けている。かかる照会はそれぞれ通常の業務過程で処理される。当社はこれらの請求のすべてに対応し、すべての規制当局の照会に対して全面的に協力する。また、当社の経営成績、キャッシュ・フローまたは財政状態に重大な悪影響を及ぼし得ると当社が判断する懸案事項はない。

当社は2020年度に、当社がスポンサーを務める２件の投資信託の成功報酬およびその他の情報について、マサチューセッツ州証券監督当局の執行部門から関係書類の請求を受けた。これらの関係書類は提示され、当該案件の調査は現在も継続中である。

（６）組織再編

2019年に、当社は組織再編費11,662,261米ドルを計上した。この金額は損益および包括利益計算書に「組織再編費」として表示されている。この費用は、親会社および当社が、現在および将来の機会により優位な立場に立つことができるよう、リソースの再編成を目的に実施した施策の結果として生じたものであった。これらの措置には、テクノロジーの近代化や商品統合、関連する人員や施設に関するコスト削減が含まれていた。当該組織再編費のうち、2020年12月31日現在の未払残高は1,616,554米ドルであり、また2019年12月31日現在の未払残高は9,382,870米ドルであった。これらの金額は、以下に概説する通り、貸借対照表上に計上されている。

貸借対照表	2020年12月31日現在	2019年12月31日現在
	米ドル	米ドル
負債		
未払金および未払費用	—	1,456,719
未払報酬および従業員福利厚生費	1,616,554	7,926,151
負債合計	**1,616,554**	**9,382,870**

（7）後発事象

当社は、2020年12月31日から、財務諸表の発行が可能となった日である2021年３月11日までの後発事象および取引について評価した。

当社は、当財務諸表に認識または開示する必要のある後発事象を認識していない。

次へ

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
BALANCE SHEETS

	December 31, 2020	December 31, 2019
ASSETS		
Current assets		
Investment management fees receivable, net (Notes 2 and 4)	$ 36,273,004	$ 31,224,584
Prepaid expenses and other current assets	6,884,758	5,423,885
Total current assets	43,157,762	36,648,469
Capitalized software, net and other assets	-	39,763
TOTAL ASSETS	$ 43,157,762	$ 36,688,232
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	$ 11,701,150	$ 10,758,149
Accounts payable and accrued expenses	7,439,127	10,350,720
Total liabilities	19,140,277	21,108,869
Member's equity		
Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	(19,047,734)	(3,025,291)
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in capital (Note 4)	245,260,879	299,233,971
Accumulated deficit	(214,121,937)	(292,810,202)
Accumulated other comprehensive income	11,925,277	12,179,885
Total member's equity	24,017,485	15,579,363
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	$ 43,157,762	$ 36,688,232

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME

	Year Ended December 31, 2020	Year Ended December 31, 2019
REVENUE		
Investment management fees, net	$ 387,550,450	$ 387,998,521
Service fee revenue (Note 4)	67,745,265	55,522,323
Performance fees	(1,644,809)	(12,567,615)
Other revenue	-	12,331
Total revenue	453,650,906	430,965,560
OPERATING EXPENSES		
Service fee expense (Note 4)	128,952,433	138,748,239
Compensation and benefits	127,935,138	119,322,391
Professional and external services	25,232,229	24,375,939
Other operating expenses	11,338,730	9,566,979
Restructuring (Note 6)	-	11,662,261
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	81,504,111	80,080,242
Total operating expenses	374,962,641	383,756,051
NET INCOME	$ 78,688,265	$ 47,209,509
OTHER COMPREHENSIVE LOSS		
Foreign currency translation adjustments	$ (254,608)	$ (80,204)
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE LOSS	(254,608)	(80,204)
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	$ 78,433,657	$ 47,129,305

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBER'S EQUITY
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2020 and 2019

	Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
Balance, January 1, 2020	**$ (3,025,291)**	**$ 1,000**	**$ 299,233,971**	**$ (292,810,202)**	**$ 12,179,885**	**$ 15,579,363**
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	53,973,092	-	(53,973,092)	-	-	-
Net intercompany transactions	(69,995,535)	-	-	-	-	(69,995,535)
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(254,608)	(254,608)
Net income	-	-	-	78,688,265	-	78,688,265
Balance, December 31, 2020	**$ (19,047,734)**	**$ 1,000**	**$ 245,260,879**	**$ (214,121,937)**	**$ 11,925,277**	**$ 24,017,485**

	Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
Balance, January 1, 2019	**$ 6,999,622**	**$ 1,000**	**$ 348,302,744**	**$ (340,019,711)**	**$ 12,260,089**	**$ 27,543,744**
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	49,068,773	-	(49,068,773)	-	-	-
Net intercompany transactions	(59,093,686)	-	-	-	-	(59,093,686)
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(80,204)	(80,204)
Net income	-	-	-	47,209,509	-	47,209,509
Balance, December 31, 2019	**$ (3,025,291)**	**$ 1,000**	**$ 299,233,971**	**$ (292,810,202)**	**$ 12,179,885**	**$ 15,579,363**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
CASH FLOW STATEMENTS

	Year Ended December 31, 2020	Year Ended December 31, 2019
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	$ 78,688,265	$ 47,209,509
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable, net	(5,048,420)	(2,287,497)
Prepaid expenses and other current assets	(1,460,873)	(153,106)
Capitalized software, net and other assets	39,763	-
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	943,001	9,031,757
Accounts payable and accrued expenses	(2,911,593)	5,373,227
Net cash provided by operating activities	70,250,143	59,173,890
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(447,181,376)	(428,524,957)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	377,185,841	369,431,271
Net cash used in financing activities	(69,995,535)	(59,093,686)
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	(254,608)	(80,204)
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	$ -	$ -
Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	$ 53,973,092	$ 49,068,773

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the "Company") is a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the "Parent" or "Putnam"), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. ("Lifeco"). The U.S. dollar ($) is the functional and reporting currency of the Company.

The Company's primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the "Funds") and Putnam's 529 college savings plan. The Company also provides investment advisory services in the capacity of sub-adviser or investment model provider for investment products such as investment funds or model-based separately managed accounts and model portfolios sponsored by other institutions. In connection with providing the services described above, the Company receives a management (or similar) fee, which is generally based upon the average asset value of the respective fund account or other investment vehicle to which the services are provided. The Company's revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management ("AUM") of the Funds, accounts and other investment vehicles, which include domestic and international equity and debt assets. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of AUM affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in Notes 2 and 4. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the financial position or the results of operations that would have existed if the Company had been operated as an unaffiliated company.

(2) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting Estimates

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America ("GAAP"), which require management to make significant judgements involving estimates and assumptions regarding the potential outcome of litigation and other matters that affected the reported amounts in the financial statements and related disclosures. Actual results could differ from these estimates.

Beginning in January 2020, global financial markets experienced significant volatility resulting from the spread of a novel coronavirus that can cause a disease known as COVID-19. The pandemic has resulted in travel and border restrictions, quarantines, supply chain disruptions, lower consumer demand and general market uncertainty throughout the year.

The duration and impact of the COVID-19 pandemic continues to be unknown at this time, and most of our employees are currently working remotely, with only a small number in the office each business day. We believe employees have adapted well to the remote work-from-home environment. The Company has not experienced any significant disruptions during the pandemic period due to operational issues, loss of communication capabilities, technology failure, and cyber-attacks. While the Company, in conjunction with its Parent, is continuously monitoring and evaluating the impact of COVID-19, the extent to which COVID-19 affects our business, results of operations and financial condition will depend on future developments that are highly uncertain.

Property and Equipment

Property and equipment are recorded at cost less accumulated depreciation or amortization. Depreciation expense is calculated using the straight-line method, based on the estimated useful life of each asset group as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other

equipment – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the periods covered by the applicable leases, or the estimated useful life of the improvement, whichever is less. Upon sale or retirement, the cost and related accumulated depreciation and amortization is removed from the accounts and the resulting gain or loss, if any, is reflected in Net income in the Statements of Income and Comprehensive Income. Additions, renewals, and betterments of fixed assets are capitalized. Expenditures for maintenance and repairs below a certain threshold are charged to expense when incurred. Depreciation and amortization expense on property and equipment, along with the cost of repairs and maintenance, is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income. The Company annually reviews the carrying value of property and equipment for impairment, or more frequently if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. There have been no property and equipment impairments or events that would indicate impairment during the years ended December 31, 2020 and 2019.

Capitalized Software, net

The Company capitalizes certain costs related to purchased software as long-lived assets. These costs were amortized on a straight-line basis over the lesser of five years or the estimated useful life. For the year ended December 31, 2020 all software assets are fully amortized. Amortization of the capitalized costs commences when the application is put into production. Capitalized software assets are evaluated for impairment at least annually, or if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Net capitalized software costs were zero for both the years ended December 31, 2020 and 2019, which included accumulated amortization of $570,991 for both years, and are considered intangible assets, which are included in Capitalized software, net and other assets in the Balance Sheets. Amortization expense on capitalized software assets was zero for both the years ended December 31, 2020 and 2019. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2020 and 2019.

Right of Setoff

Intercompany receivables and payables are offset and the net amount is presented in the Balance Sheets, as the Company and its Parent and affiliates owe each other a determinable amount, the Company intends to setoff the amount owed, and the Company has the right to offset which is enforceable by law under a Putnam Master Netting Agreement.

Revenue Recognition

The recognition and measurement of revenue is based on the assessment of individual contract terms. Significant judgment is required to determine, where applicable, whether performance obligations are satisfied at a point in time or over time; how to allocate transaction prices where multiple performance obligations are identified; when to recognize revenue based on the appropriate measure of the Company's progress under the contract; whether revenue should be presented gross or net of certain costs; and whether constraints on variable consideration should be applied due to uncertain future events.

Investment management fees, net

The Company provides investment advisory services on a daily, monthly or quarterly basis. The Company believes the performance obligation for providing these services is satisfied over time because the customer is receiving and consuming the benefits as they are provided by the Company. Fee arrangements are based on a contractual percentage applied to the customer's average AUM. Fees are earned daily as they relate specifically to the services provided in that period, and are received monthly or quarterly, depending on the terms of the contractual agreements with the Funds. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

$27,037,820 and $30,760,366 for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling $1,820,539 and zero for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively.

Service fee revenue

The Company earns service fee revenue in accordance with a transfer pricing program established with Putnam Advisory Company, LLC ("PAC"), an affiliate of the Company. Pursuant to a transfer pricing agreement between the two parties, PAC agrees to compensate the Company in recognition of the investment personnel that the Company provides to PAC such that PAC can provide investment services to its clients. Such compensation is provided at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to receive intercompany service fee revenues from PAC based on the level of PAC's AUM, which results in service fee revenue to the Company (Note 4). The total PAC AUM for purposes of this transfer pricing agreement includes the AUM of Putnam Investments Limited ("PIL UK"), Putnam Investments (Ireland) Limited ("PIIL"), Putnam Investments Canada ULC ("PIC") and Putnam Fiduciary Trust Company LLC ("PFTC"). The Company believes that the performance obligation is satisfied when the operating costs are incurred. Service fee revenue is earned and received monthly.

Performance fees

As additional consideration for the investment advisory services noted above, the Company receives fees that vary based on specified performance thresholds pursuant to the contractual agreement over a rolling thirty-six month period. Performance fees are symmetric, and therefore can be either positive or negative. These performance fees are considered variable consideration as the fee is dependent on the value of the assets at future points in time as well as meeting a specified compound hurdle rate, both of which are highly susceptible to factors outside the Company's influence. Performance fees are recognized when the performance obligation is satisfied, at the end of each performance period, based on a Fund's performance relative to the benchmark index stated in the contractual agreement.

Investment management fees receivable, net

Investment management fees receivable, net reported in the Company's Balance Sheets include $36,273,004 and $31,224,584 of receivables from contracts with customers at December 31, 2020 and December 31, 2019, respectively. The beginning balance at January 1, 2019 was $28,937,087. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling $4,161,444 and $6,712,452 for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively. The beginning balance at January 1, 2019 was $6,318,800. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling $387,008 and zero for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively. The beginning balance at January 1, 2019 was zero.

Service Fee Expense

Pursuant to a transfer pricing agreement between the Company and Putnam Retail Management, LP ("PRM"), an affiliate of the Company, the Company compensates PRM in recognition of the marketing and brokerage services PRM provides to the Funds at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to pay intercompany service fee expenses to PRM, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expenses, excluding PRM's distribution costs (Note 4).

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Foreign Currency Translation

Exchange rate differences arising from the translation of intercompany receivables and payables with non-U.S. affiliates are recorded in Accumulated other comprehensive income on the Balance Sheets. These differences are also recorded in Other Comprehensive Loss in the Statements of Income and Comprehensive Income using current exchange rates as of the end of each accounting period.

Income Taxes

The Company is a single member limited liability company and is treated as a disregarded entity pursuant to Treasury Regulation Section 301.7701-3 for federal income tax purposes. Generally, disregarded entities are not subject to entity-level federal or state income taxation and, as such, the Company is not required to provide for income taxes. The Company's taxable income primarily becomes taxable to the respective member.

New Accounting Standards not yet Adopted

In May 2016, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued Accounting Standards Update ("ASU") 2016-13, *Financial Instruments - Credit Losses (Topic 326): Measurement of Credit Losses on Financial Instruments*. The new guidance allows entities to recognize estimated credit losses at the reporting date for changes in valuation based on current conditions and historical experiences. ASU 2016-13 and its amendments require an entity to present financial assets, including available-for-sale and held to maturity debt securities, measured on an amortized cost basis on the Balance Sheet net of an allowance for credit losses. The guidance should be applied using a modified retrospective approach. ASU 2016-13 is effective January 1, 2023 for the Company. The Company is currently evaluating the impact of this guidance on its financial statements and related disclosures.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET

Property and equipment, net is recorded at cost and consists of the following as of December 31:

	2020	2019
COST		
At January 1	$ 326,449	$ 326,449
Write-offs	(326,449)	-
At December 31	-	326,449
ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	$ (326,449)	$ (326,449)
Write-offs	326,449	-
At December 31	-	(326,449)
NET BOOK VALUE		
At December 31	$ -	$ -

There was no depreciation and amortization expense for property and equipment, net for the years ended December 31, 2020 and 2019. During the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company wrote-off $326,449 and zero of fully depreciated equipment assets.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(4) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

The Company has significant interdependencies with its Parent and its affiliates, which are described below. The Company is responsible for and has established processes to identify all related parties and to disclose all significant transactions involving related parties.

Accounts Receivable from Parent and affiliates, net

The Company instructs third-parties to remit cash directly to the Parent or affiliates and instructs the Parent to disburse cash on the Company's behalf. The receivables or payables on the Balance Sheets represent amounts for which the Parent has yet to pay or receive on the Company's behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts receivable from Parent and affiliates, net represents the net of intercompany transactions between the Company, the Parent and affiliates due to (i) the above mentioned receipt and payment of cash by the Parent on the Company's behalf and (ii) the recording of allocated expenses and service fee revenues and expenses. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Member's equity section of the Balance Sheets as the Company neither pays or receives, nor anticipates paying or receiving cash related to these balances. The gross changes in receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Cash Flow Statements as financing activities.

Intercompany balances due from (to) Parent and affiliates as of December 31, 2020 and 2019 are comprised of the following:

	December 31, 2020	December 31, 2019
Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	$ 33,860,096	$ 32,056,633
Due from PAC	19,741,104	15,061,072
Due to PRM	(31,576,223)	(42,763,541)
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(315,643)	(206,525)
Due to PIL UK	(1,064,365)	(844,311)
Due to The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	(1,605,032)	(280,501)
Due from other affiliates	7,797	2,464
Total accounts receivable from Parent and affiliates, net	**$ 19,047,734**	**$ 3,025,291**

Retirement Plan

The Company, the Parent, and affiliates of the Parent sponsor a tax-qualified 401(k) defined contribution retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees. Under this Plan, employees may defer a percentage of eligible compensation into the Plan, subject to certain limitations, a portion of which is matched by the Company. The Company also provides for an annual discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled $3,357,604 and $3,268,331, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Revenue from Affiliated Funds

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of $378,521,117 and $368,199,768 for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2020 and 2019, the associated receivable was $35,342,961 and $30,298,611, respectively, and is included

in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2019 was $26,898,231.

Subadvisory Revenue and Expenses with Affiliates

The Company provides investment advisory services to certain affiliates of Lifeco. The total revenue earned from these affiliates was $2,703,165 and $2,936,377, respectively, for the years ended December 31, 2020 and 2019, which is included in Investment management fees, net in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2020 and 2019, the associated receivable was $241,674 and $190,993, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2019 was $237,644.

The Company also incurs expenses for a variety of investment services that are provided to the Company by certain affiliates as outlined below. The total expense incurred by the Company was $9,107,453 and $5,336,175, respectively, for the years ended December 31, 2020 and 2019, which is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income.

	Year Ended December 31, 2020	Year Ended December 31, 2019
PIL UK	$ 3,917,768	$ 3,922,578
The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	5,189,607	1,405,546
PanAgora Asset Management Inc.	78	8,051
Total subadvisory expenses with Affiliates	**$ 9,107,453**	**$ 5,336,175**

Capitalized Software

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of five years or estimated useful life.

The amortization expense is allocated to each subsidiary of the Parent, by PUSH I, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project. Amortization expense allocated to the Company during the years ended December 31, 2020 and 2019 was $5,811,211 and $4,948,213, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated by the Parent and by affiliates among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. Additionally, in the course of the Company's day-to-day business operations, certain personnel from other subsidiaries of the Parent are utilized to support the Company, the related costs of which have been allocated to the Company in a manner which management believes is representative of actual costs incurred. During the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company was allocated $81,504,111 and $80,080,242, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Equity Incentive Compensation

The Parent sponsors the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the "EIP"). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent's Class B common shares and Class B stock options.

The Parent recognizes expense for awards granted under the EIP over the stated vesting period and based on the grant date fair value of the award. A portion of these expenses are allocated to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined by management of the Parent using both the market and income valuation approaches as outlined in the EIP, which includes consideration of the range of values determined by a nationally recognized independent valuation firm chosen by the Parent's EIP Committee. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to five years. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2020 was $10,668,911 and $3,021,278, respectively. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2019 was $5,688,159 and $2,127,895, respectively. As of December 31, 2020 and 2019, there was $44,204,958 and $32,065,857, respectively, of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. As of December 31, 2020, the weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.30 years. During the years ended December 31, 2020 and 2019, the cash settlement related to the Company's portion of restricted Class B common shares repurchased was $1,608,563 and zero, respectively.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP are included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Comprehensive Income, while the offset is presented in Accounts receivable from Parent and affiliates, net on the Balance Sheets, as there is intent to settle per the intercompany settlement process. Additionally, allocated expenses related to this plan are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Restricted Class B Common Shares

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2020 and 2019 is as follows:

	For the Year Ended December 31, 2020	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	2,675,700	$15.92
Granted	1,473,173	11.50
Transfers	(11,848)	15.02
Vested	(314,800)	18.68
Forfeited	(33,120)	15.03
Unvested balance at December 31	**3,789,105**	**$13.98**

	For the Year Ended December 31, 2019	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,756,100	$17.48
Granted	1,334,100	14.88
Transfers	(118,300)	17.87
Vested	(226,400)	20.70
Forfeited	(69,800)	16.60
Unvested balance at December 31	**2,675,700**	**$15.92**

Intercompany Settlement

During the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company distributed $53,973,092 and $49,068,773, respectively as non-cash dividend-in-kind to the Parent as a result of a group-wide exercise carried out by the Parent to reassign and settle historical intercompany balances between Putnam affiliates. The Company's Accounts receivable from Parent and affiliates, net and Additional paid-in capital balances were impacted as a result of these transactions.

Service Fee Revenue

As described in the Summary of Significant Accounting Policies, the Company received $67,745,265 and $55,522,323 for the years ended December 31, 2020 and 2019, pursuant to the intercompany service agreement with PAC, in which the Company is compensated for the investment personnel that the Company provides to PAC. This revenue is included in Service fee revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Service Fee Expense

The Company compensates PRM for the marketing and brokerage services it provides, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expenses, excluding distribution costs. For the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company incurred expense of $128,952,433 and $138,748,239, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PRM. This expense is included in Service fee expense in the Statements of Income and Comprehensive Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(5) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Claims, Lawsuits and Other Contingencies

From time to time, the Company is subject to legal actions, including class actions, arising in the normal course of business. It is not expected that any of these legal actions will have a material adverse effect on the financial position of the Company. In addition, the Company receives inquiries, including requests for documents and information, in the course of its business from various state and federal regulators inquiring about certain of the Company's policies and procedures. Each of these matters is handled in the ordinary course of business. The Company fully responds to these requests and fully cooperates with all regulatory inquiries, and there are no such matters pending that the Company believes could have a material adverse effect on its results of operations, cash flows or financial position.

During 2020, the Company received a request for documents from the Enforcement Section of the Massachusetts Securities Division concerning performance fees and other information for two of its sponsored mutual funds. Those documents were produced, and the matter is ongoing.

(6) RESTRUCTURING

In 2019, the Company recorded a restructuring charge of $11,662,261, which is presented as Restructuring in the Statements of Income and Comprehensive Income. This charge was a result of actions carried out to allow the Parent and the Company to realign its resources to better position itself for current and future opportunities. Those actions included technology modernization and product consolidation, and the associated reduced headcount and facilities costs. Of the restructuring charge, $1,616,554 remains outstanding at December 31, 2020 and $9,382,870 remained outstanding as of December 31, 2019. These amounts are reported on the Balance Sheets as outlined below:

Balance Sheet	December 31, 2020	December 31, 2019
Liabilities		
Accounts payable and accrued expenses	$ -	$ 1,456,719
Accrued compensation and employee benefits	1,616,554	7,926,151
Total Liabilities	**$ 1,616,554**	**$ 9,382,870**

(7) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2020 through March 11, 2021, the date these financial statements were available to be issued.

The Company is not aware of any subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

4【利害関係人との取引制限】

ファンドの組入証券は、ファンドの受託者、ファンドの投資運用会社として行為するパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくはその関係者（管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義（ノミニー名義を含む。）をもってするを問わず、本人自らまたは自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の５％以上の株式を保有するものをいう。）との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、かつ1940年法の規則17a－7に従うファンドの現行のコンプライス方針に合致している場合を除く。

5【その他】

① 取締役の選任および解任

管理運用会社の取締役の選任および解任は、管理運用会社の定款に従い、株主総会または取締役会決議によってなされる。

② 役員の選任および解任

役員は取締役会において選任される。取締役会は何らの理由を付すことなく、いかなる役員をも解任することができる。

③ 取締役および役員の変更についてのSECによる規制

管理運用会社は1940年投資顧問法第203条、第204条に基づきSECに対し報告書を提出し、その中には取締役、役員の氏名その他の情報を記載する。

SECはそれら取締役および役員が米国連邦証券法の特定の規定を故意に犯したと判断した時は、1940年法第９条（ｂ）項に基づき、それら取締役および役員の在職を禁ずることができる。

④ 定款の変更、事業権譲渡、その他の重要事項

（イ）管理運用会社の定款の変更は、デラウェア州有限会社法によって株主総会の決議によって行われる。

（ロ）事業の譲渡は、デラウェア州有限会社法によって議決権ある株式の３分の２以上による決議を要する。

（ハ）管理運用会社には直接子会社はない。

（ニ）管理運用会社の会計年度の最終日は、12月31日である。

⑤ 訴訟事件その他の重要事項

該当事項なし。

第２【その他の関係法人の概況】

１【名称、資本金の額及び事業の内容】

（１）パトナム・インベスター・サービシズ・インク（「投資者サービス代行会社」）

（Putnam Investor Services, Inc.）

① 資本金の額

2020年12月末日現在　8,893,709ドル＊（約９億2,921万円）（未監査）

＊　出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

② 事業の内容

パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、マサチューセッツ州の信託会社であり、管理運用会社の親会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的な全額出資子会社である。パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、2009年１月１日以来、ファンドを含む投資信託に対し、支払代行および受益者サービス代行サービスを提供してきている。

（２）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（「元引受会社」）

（Putnam Retail Management Limited Partnership）

① 資本金の額

2020年12月末日現在　57,157,242ドル＊（約60億円）（未監査）

＊　出資の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

② 事業の内容

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、ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

（３）パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）

（Putnam Investments Limited）

① 資本金の額

2020年12月末日現在　20,695,101ドル＊（約22億円）（未監査）

＊　半期毎に英国の金融行為監督機構に報告された数値からなり、ドルに換算されている。報告月末に該当しない月に関しては、純収益または損失を含めて繰り越された直近の報告値からなる。

② 事業の内容

パトナム・インベストメンツ・リミテッドは英国籍の会社であり、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの関連会社である。パトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全範囲の国際投資顧問サービスを提供している。

（４）ＳＭＢＣ日興証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

① 資本金の額

2021年１月末日現在　100億円

② 事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を受け、日本において金融商品取引業を営んでいる。なお、ＳＭＢＣ日興証券株式会社は証券投資信託受益証券を取扱っており、複数の外国投資信託証券について、日本における代行協会員業務および販売等の業務を行っている。

（5）ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（「保管会社」および「副会計代行会社」）

（State Street Bank and Trust Company）

① 資本金の額（連結株主資本）

2020年９月末日現在　18,420百万ドル（約１兆9,245億円）（未監査）

② 事業の内容

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、マサチューセッツ州の信託会社であり、ステート・ストリート・バンク・ホールディング・カンパニーの100%子会社である。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、1924年以降ミューチュアル・ファンドに対する保管業務を提供しており、ファンドに対しても2007年１月より保管業務を提供している。

2【関係業務の概要】

（1）パトナム・インベスター・サービシズ・インク（「投資サービス代行会社」）

（Putnam Investor Services, Inc.）

ファンドの名義書換代行および受益者サービス業務を提供する。

（2）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（「元引受会社」）

（Putnam Retail Management Limited Partnership）

ファンドに対してマーケティング・サービスを提供する。

（3）パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）

（Putnam Investments Limited）

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーが指定するファンドの資産の一部分に関して投資顧問業務を提供する。

（4）ＳＭＢＣ日興証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

日本におけるファンド証券の販売会社および代行協会員としての業務を行う。

（5）ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（「保管会社」および「副会計代行会社」）

（State Street Bank and Trust Company）

ファンド資産の保管業務および副会計サービスを行う。

3【資本関係】

管理運用会社および副管理運用会社は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーが間接的に100%保有している。

第３【投資信託制度の概要】

米国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

米国におけるオープン・エンド型の投資会社（「投資会社」または「投資信託」）についての一定の一般情報の概要は以下の通りである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資者にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、投資信託の登録届出書の全文および参照された法令の全文により制約を受ける。

Ⅰ　マサチューセッツ州ビジネス・トラスト

A　一般情報

多くの投資会社はマサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立される。マサチューセッツ州ビジネス・トラストは、受益者、受託者およびその他の関係者の一般的権利および義務を規定した信託宣言書（通常、契約および信託宣言の形式をとる。）に基づき設立される。一般に、信託の受託者はその事業および役員を監督し、代理人が日常の業務を運営する。

マサチューセッツ州一般法第182章は、マサチューセッツ州の多くのビジネス・トラストを含む一定の「任意団体」に適用される。第182章は、就中、マサチューセッツ州州務長官への信託宣言書の届出ならびに中でも発行済受益証券口数、受託者の氏名および住所に関する年次報告書のトラストによる届出を規定している。

B　受益者の責任

マサチューセッツ州法に基づき、受益者は、一定の場合、トラストの債務に対し個人的責任を負うことがあり得る。典型的な例として、信託宣言書では、トラストの行為または債務に関わる受益者の責任が放棄されており、またトラストの債務について受益者が個人的に負担した一切の損失および費用を信託財産から補償する旨規定されている。したがって、受益者の責任勘定において金銭的損失を負う受益者のリスクは、一般的に当該トラストがその債務を充足できないような場合に限定される。

Ⅱ　米国投資会社法および施行

A　一般規定

米国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な米国連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは、以下の通りである。

１　1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社として米国証券取引委員会（「SEC」）への登録を要求され、またその運営について適用される一定の明文法律および規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

２　1933年証券法

1933年証券法（改正済、「1933年法」）は、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

３　1934年証券取引法

1934年証券取引法（改正済、「1934年法」）は、就中、証券の流通取引、証券の発行体による定期的報告ならびに名義書換代理人およびブローカー・ディーラーの一定の活動に関わる様々の事項について規制している。

4　内国歳入法

投資会社は、一般に1986年内国歳入法（改正済、「内国歳入法」）に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、分配の形で受益者に適時分配する利益および収益に対する米国連邦所得税の対象とはならない。

5　その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

B　監督官庁の概要

投資信託またはその一定の業務に対し管轄権を有する監督官庁の中にはSECおよび州の監督機関もしくは監督当局がある。

1　SECは、中でも、1940年法、1933年法および1934年法を含む米国連邦証券法の投資信託に関する適用および執行を監視する広範な権限を有する。1940年法によりSECは投資会社の記録を調査し、投資会社または一定の実務に対し1940年法の規定の適用を免除し、また1940年法の規定を別途執行する広範な権限を付与されている。

2　州当局は、一般に、その居住者に対するまたはその管轄地内での証券の募集および販売を規制し、また関連活動に直接、間接的に従事するブローカー、ディーラーおよびその他の者の活動を規制する広範な権限を有する。

C　受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録（またはその両方）ならびに既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデイトされなければならない。

D　存続要件

米国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む（ただし、これに限定されない。）数々の存続要件に服する。

1　目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。

2　登録届出書の毎年の最新化。

3　半期報告書および年次報告書のSECへの提出ならびにこれらの受益者への配布。

4　投資顧問上の取決め、分配計画、引受取決め、過失および不作為ならびに／または取締役および役員に係る責任保険、非米国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。

5　倫理綱領の維持。

6　一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

Ⅲ　投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負う。投資信託の役員および代理人は一般に、投資信託の日常の運営に責任を負う。投資信託の受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもしなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。米国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法（改正済）に基づき登録されていなければならない。

Ⅳ　受益証券関連情報

A　評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当たり純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了予定時刻（通常東部時間午後４時）現在で評価される。

B　買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、米国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を７日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻手数料を請求することができる。

C　名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および（または）再投資の手続を行う。

Ⅴ　受益者情報、権利および権利行使のための手続

A　議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、特に受託者の選任、投資顧問契約および引受契約、分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、投資信託の基本的な投資方針のいずれかを変更または削除するためにも必要とされる。

B　配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

C　解散

投資信託が清算される場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に応じて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

D　譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

E　閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定または投資信託のその他の設立文書またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

VI　税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われない投資信託の受益者に影響する米国の連邦（および注記されている場合は）州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および米国における営業または事業の遂行に関連して投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

A　投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、米国の内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタルゲインについて米国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

（a）各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を、（ｉ）配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却またはその他の処分による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得（オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。）、ならびに（ii）「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）に対する持分からの純収益（総称して「適格所得」）から得なければならず、

（b）その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において（ｉ）その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、米国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のものは投資信託の資産総額の５%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、（ii）投資信託が20%以上の議決権付株式を有している法人を介するもの含め、投資信託の資産総額の25%を超えて、（ｘ）同一発行体（米国政府および他の規制ある投資会社を除く。）もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行って

いる２つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または（ｙ）一もしくは複数の「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）の証券への投資は行わず、さらに

（ｃ）各課税年度に関して、当該課税年度に係る投資会社課税対象収益（内国歳入法において支払配当の控除に関係なく定義されており、一般に課税対象通常収益と純短期キャピタルゲインの純長期キャピタルロスに対する超過額（もしあれば）をいう。）および純非課税収益の合計額の少なくとも90%を分配しなければならない。

一般に、上記（ａ）項に記載された90%の総所得要件上、パートナーシップから得られた所得は、当該所得が規制ある投資会社により実現されていた場合に適格所得となる当該パートナーシップの所得の項目に帰せられる範囲でのみ、適格所得として扱われる。ただし、「適格公開取引パートナーシップ」（（ｉ）その持分が確立された証券市場において取り引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および（ii）その所得の90%未満を上記（ａ）項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ）に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704（ｃ）（２）による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。

上記（ｂ）に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記（ｂ）の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体（場合によっては複数の発行体）の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体（または複数の発行体）の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する米国内国歳入庁（「内国歳入庁」）による不都合な決定または将来の指針は、上記（ｂ）の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益または利益（「キャピタルゲイン配当」（以下に定義される。））を含む。）について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払および利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託がかかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得（支払配当控除を考慮せず計算された金額）、その純非課税所得（もしあれば）およびその純キャピタルゲイン（すなわち、いずれの場合も欠損金繰越しを参照して決定される短期キャピタルロスを上回る長期キャピタルゲインの超過分）のすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、（ｉ）このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして米国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および（ii）このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の米国連邦所得税債務（もしあれば）から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資

信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。投資信託がこの指定を行った場合、米国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の（ｉ）項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の（ii）項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当（以下に定義される。）その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス（10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるあらゆる純キャピタルロス、または、当該純キャピタルロスがない場合には、当該課税年度の一部に帰せられる純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスと定義される。）または後年度の通常損失（一般に、（ｉ）10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失および（ii）12月31日よりも後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失の合計。）の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の収益の98%およびその年の10月31日に終了する１年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものに等しい金額以上を分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について控除対象外の４%の消費税が課せられる。要求される消費税のための分配の目的上、その他の場合には暦年の10月31日よりも後に考慮される、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる規制ある投資会社の通常収益および通常損失は、一般的に翌暦年の１月１日に発生するものとみなされる。また、かかる目的上、投資信託は当該暦年内に終了する課税年度の法人所得税を課税される金額を分配したものとみなされる。投資信託は一般的に、その４%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

純キャピタルロス（すなわち、キャピタルゲインを超過するキャピタルロス。）は、投資信託の純投資収益に対して控除されることを認められていない。代わりに、潜在的に一定の制限に従い、投資信託は、いずれかの課税年度の純キャピタルロスを、翌課税年度中に実現されたキャピタルゲイン（もしあれば）を相殺するために、当該翌課税年度に繰り越すことができる。キャピタルゲインからの分配は、一般的に、使用可能なキャピタルロス繰越の充当後に行われる。キャピタルロス繰越は、投資信託が当期純実現キャピタルゲインを留保するか分配するかにかかわらず、当該繰越がかかるキャピタルゲインを相殺する程度まで軽減される。投資信託が、純キャピタルロスを被るか、または被った場合、その損失は、失効することなく、１年またはそれ以上後の課税年度に繰り越され、いずれの繰越損失も、短期または長期の性質を維持する。最近終了した会計年度末時点の投資信託の使用可能なキャピタルロス繰越については、投資信託の直近の年次受益者報告書を参照されたい。

B　投資信託の分配に対する米国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として受益者に課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間（または所有していたとみなされる期間）により決定される。一般に、投資信託は、１年を超えて所有した（または所有したとみなされる）投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび１年以下の期間所有した（または所有したとみなされる）投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当（「キャピタルゲイン配当」）として適切に報告される純キャピタルゲインの配当は、純キャピタルゲインに含まれる長期キャピタルゲインとして扱われ、個人に対し、経常利益に関連する軽減税率で課税される。内国歳入庁および米国財務省は、内国歳入法第1061条に基づき「適用パートナーシップ持分」に該当するパートナーシップ持分を通じて受領されるキャピタルゲイン配当に関して特例

を設ける規則を公表した。純短期キャピタルゲイン（課税年度のいずれかの純長期キャピタルロスによって減額される。）の分配は、受益者に対して通常所得として課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

分配は、本書に記載されているように、受益者がこれを現金で受領したか、新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。一般に、１月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金がその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額およびそれゆえ投資信託の受益証券の価格が未実現収益または未分配の実現所得もしくは収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配は投資信託の受益証券の公正市場価値を受益者の当該受益証券におけるコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

特定の投資信託の投資対象に対する税金上の取扱い

債務に関する特別なリスク：　発行日から１年を超える日を固定満期日とする債務および発行日から１年を超える日を固定満期日とするすべてのゼロクーポン債は、発行時割引で発行された債務として扱われる。一般的に、発行時割引の金額は、利子所得として取り扱われ、また、発行時割引の金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、債務証券の期間にわたって投資信託の所得に含まれる（かつ、投資信託による分配が要求される。）。さらに、現物払い証券は、分配されなければならず、かつ、証券を保有している投資信託が、年内に当該証券に対する利子の支払を現金で受け取っていない場合でも課税される収益を生じさせる。

発行日から１年を超える一定の満期日を有する債券の中には、流通市場において投資信託が取得したものを「市場割引」とみなすことができる。一般的に、市場割引とは、負債の表示された償還価格（または発行時割引で発行された債務の場合は、「修正発行価格」）が当該債務の購入価格を超過することである。内国歳入法第451条に関する以下の議論に従うことを条件として、（ｉ）市場割引を有する負債証券の処分により認識された利得および元本の一部支払は、利得または元本支払が当該負債証券の「発生市場割引」を超えない範囲で、通常の収益として取り扱われる。（ii）代替的に、投資信託は現在市場割引を発生することを選択することができる。その場合、投資信託は、発生市場割引を投資信託の収益に含めることを要求され（経常収益として）、その結果、その金額の支払は、負債証券の一部または全部の返済または処分に際して、後日受領されないにもかかわらず、負債証券の期間にわたって分配することを要求される。（iii）市場割引が発生し、従って投資信託の収益に含まれる利率は、投資信託が選択する許容発生市場割引方法のいずれに依存するかによる。前述の規定にもかかわらず、2017年以降に開始する課税年度から適用される内区歳入法第451条は、一般的に、発生主義の方法を採用する場合、納税者は、当該項目が納税者の財務諸表において収益として考慮される時点までに、総収益項目を考慮することを要求している。内国歳入庁および米国財務省は、この規定が市場割引の発生に適用されないことを規定する規則を公表した。この規定が市場割引の発生に適用されるならば、投資信託は、その財務諸表において同じことを考慮している市場割引を所得に含めることを要求されるであろう。

発行日から１年以内の日を固定満期日とする債務は、発行時割引、またある場合には、「取得割引」（ごく一般的に、購入価格に対する表示償還価格の超過分。）を有するとして取り扱われることがある。投資信託は、当該金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、発行時割引または取得割引を収益に（通常収益として）含め、債務証券の期間にわたって分配することを要求される。発行時割引または取得割引が発生し、それに従って投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された発生方法による。

投資信託が前述の種類の債務または内国歳入法に基づく特別規則にしたがったその他の債務を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより（そのようにすることが有利にならない場合も含め）、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン（一般的に分配時の通常の所得税率で受益者に課税される。）を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務：不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。米国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる債務に投資する場合に、規制ある投資会社としての地位を維持するために十分な収益を分配し、かつ、米国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

米ドル以外の通貨取引：米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱いは、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

受動的外国投資会社：特定の「受動的外国投資会社」（「PFIC」）に対して投資信託が行う株式投資により、潜在的に、PFICから受領する分配に関して、またはPFICの株式の処分から受け取る代金に関して、投資信託が米国連邦所得税（支払利子を含む。）の対象となり得る。投資信託の受益者に対して分配を行うことで当該税を排除することはできない。ただし、投資信託は、当該課税を回避することを選択することがある。例えば、投資信託は、PFICを「適格選択ファンド」として扱う（すなわち「QEF選択」を行う）ことを選択することができ、この場合、投資信託は、投資信託がPFICから分配を受け取るか否かにかかわらず、PFICの所得および純キャピタルゲインのうちの投資信託の取り分を毎年含めることが求められる。また、投資信託は、投資信託がその課税年度末日にこれらのPFICにおける投資信託の持分を売却した（および、この時価評価選択の目的のみのために買い戻した）かのように、かかる保有分における利益（および限られた範囲内の損失）を「時価評価」する選択を行うことがある。かかる損益は、通常所得または通常損失として扱われる。QEF選択および時価評価選択は、所得（現金の受領を除く。）の認識を加速させることおよび課税回避のために投資信託が分配する必要がある金額を増大させることがある。したがって、これらのいずれかの選択を行うことが、投資信託に、自己の分配の必要性を満たすために他の投資対象を清算する（そうすることが有利でない場合を含む。）ことを求めることがあり、これもまた利益の認識を加速させることおよび投資信託の総収益に影響を及ぼすことがある。

非米国会社をPFICとして指定することは必ずしも可能ではないため、投資信託は、場合によっては上記の税金および利子を負担することがある。

他のデリバティブ、ヘッジおよび関連取引：投資信託によるデリバティブ商品（オプション、先物、先渡契約およびスワップ協定等）の取引ならびに投資信託によるヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引は、一以上の特別税金規則（想定元本契約、ストラドル、みなし売却、偽装売却および空売りの規則等）が適用される可能性がある。これらの規則は、投資信託が認識した損益が通常のものとして扱われるか、資本として扱われるかに影響を及ぼすこと、投資信託に対する所得または利益の認識を加速させること、投資信託に対する損失を繰り延べさせることおよび投資信託が保有する証券の保有期間に調整を生じさせることがあり、それによって、キャピタル・ゲイン・ロスが短期的なものとして扱われるか、長期的なものとして扱われるか等に影響が及ぶ。したがって、これらの規則は、受益者への分配の金額、時期および／または種類に影響を及ぼし得る。

これらの種類の取引に適用される上記およびその他の税金規則は、場合によっては現行法においては不明確なものであるため、これらの規則に関する内国歳入庁による不都合な決定もしくは将来の指針（当該決定または指針は遡及的なものであることがある。）は、投資信託が、自己のRICとしての資格を維持し、かつ、投資信託レベルの税金を回避するために、十分な分配を行ったかおよびその他に関連要件を満たしたかに影響を及ぼすことがある。

帳簿上と課税上の差：投資信託が保有するデリバティブ商品および米ドル以外の通貨建商品の投資対象の一部ならびに投資信託が行う米ドル以外の通貨取引およびヘッジ活動における取引は、投資信託の帳簿所得と投資信託の課税所得との間に差を生み出す可能性が高い。かかる差が生じ、かつ、投資信託の帳簿所得が、課税所得の合計額よりも少ない場合、投資信託には、特別税金規則に適うＲＩＣとして適格であるため、およびファンド・レベルでの課税を回避するために、帳簿所得を上回る分配を行うことが求められ得る。一方、投資信託の帳簿所得が投資信託の課税所得（実現キャピタルゲインを含む。）の合計額を上回る場合、かかる超過分の分配（もしあれば）は、（ｉ）投資信託の残存する収入および収益の範囲での分配として、（ii）その後、受領者の受益証券における受領者の基盤の範囲での資本の返還として、および（iii）その後、資本資産の売却または交換からの利益として扱われる。

非米国課税：投資信託が米国外の源泉から受領する所得、収益および利益には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税されうる。一部の国と米国の間の租税条約により、このような税金が軽減され、または免除される場合がある。50%を超える課税年度末の投資信託の資産が米国外の法人の証券で構成されている場合、投資信託は、受益者に対して、投資信託が内国歳入法に定められた最短期間以上保有した米国外の証券に関して、投資信託が米国外の国に支払った適用税のうちの該当する受益者の比例持分に関する米国連邦所得税の確定申告に関する受取金または控除を請求することを許可することを選択することがある。かかる場合、受益者は、かかる投資信託が支払ったかかる税金のうち自己の比例持分を非米国源泉からの総所得に含める。米国連邦所得税が適用されない受益者は、通常、投資信託が認める税金に関する受取金または控除からの利益を享受しない。

受益証券の販売または買戻し：投資信託の受益証券の販売または買戻しにより、収益または損失が生じる可能性がある。一般的に、受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの収益または損失は、受益証券が12か月を超えて保有されている場合、長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスとして扱われる。これ以外の場合、投資信託の受益証券の課税対象となる処分に関するいずれかの収益または損失は、短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスとして扱われる。しかし、受益者の保有期間が６か月以内である投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの損失は、受益証券に関して受益者がいずれかのキャピタルゲイン配当を受領する（または受領したとみなされる。）限りにおいて、短期キャピタルロスではなく長期キャピタルロスとして扱われる。さらに、投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現される損失の全部または一部は、その処分の前後30日以内において、その他の実質的に同一の受益証券が購入された場合（配当の再投資による方法を含

む。）、内国歳入法の「偽装売却」規定に基づき、許可されない。そのような場合、新たに購入された受益証券のベースは、許可されない損失を反映するように調整される。

C　非米国受益者に関する米国の課税上の扱い

（ｉ）キャピタルゲイン配当、（ii）短期キャピタルゲイン配当および（iii）金利関連配当（以下に定義され、記載される一定の条件が課される。）として適切に報告された投資信託による非米国受益者に対する分配は、一般に、米国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

一般に、内国歳入法は、それぞれの場合に、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて、（1）「短期キャピタルゲイン配当」は、純長期キャピタルロスに対する純短期キャピタルゲインの超過額の分配として、および（2）「金利関連配当」は、個人の非米国受益者により直接取得された場合に米国連邦所得税を課税されないものと同種の米国源泉の利子所得からの分配として、定義する。

キャピタルゲイン配当および短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の例外は、（A）当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および（B）米国不動産権益の処分に関する特別規則が適用される、米国内で営業または事業を行う非米国受益者による取引に実質的に関連を有するとして処理される収益に帰属する分配には適用されない。金利関連配当の源泉徴収の例外は、（A）非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、（B）非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、（C）非米国受益者が米国との情報交換が不十分な特定の米国外に存在するもの、または（D）当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国法人である範囲において、非米国受益者に対する分配には適用されない。投資信託は、自己の分配のかかる分を、適格な短期キャピタルゲイン配当および／または金利関連配当として報告することを認められているが、報告する義務は負っていない。仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払の全部または一部を受益者に対して短期キャピタルゲイン配当または金利関連配当として報告する場合でも源泉徴収を行うことができる。

非米国受益者は、各自の口座のかかるこれらの規則につき、仲介者に問い合わせを行う必要がある。

投資信託による非米国受益者に対するキャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当以外の配当（一例として、配当および米国外を源泉とする金利収益もしくは短期キャピタルゲイン配当または上記に記載される源泉徴収が適用されない例外とされる米国を源泉とする金利収益に帰属する配当）は、一般に30%の税率（または、適用される租税条約による軽減税率）で米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。日本の居住者に対する投資信託が支払う配当は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられ、一般に、米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。

非米国受益者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益（損失に関しては控除を認められない。）に関しては、米国連邦所得税を課税されない。ただし、（ｉ）かかる収益が非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、または（ii）個人である非米国受益者が、かかる売却の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合を除く。

非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する投資信託からの収益に関して、非米国受益者は、当該収益が現金で受領されたか、または投資信託受益証券に再投資されたかに関わらず、一般的に、米国市民、居住者または米国の会社に適用される累進税率による投資信託からの収益に対する米国の連邦所得税の対象となり、非米国の会社の場合、支店の利得税もまた米国の連邦所得税の対象となる。非米国受益者が、日米租税条約を含む租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、米国内で受益者により維持される恒久的施設に帰せられる場合のみ、一般に正味ベースで米国連邦所得税を課税される。

より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件（一般に内国歳入庁のフォームW－8BEN、フォームW－8BEN－Eまたは代替書面の提出を含む。）を満たさなければならない。この点に関して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談するべきである。

特別規則（源泉徴収および報告義務を含む）は非米国パートナーシップおよび非米国パートナーシップを通じて投資信託の受益証券を所有するものに適用される。非米国の信託および遺産に追加の考慮がなされる場合がある。非米国の法人を通じて投資信託の受益証券を所有する投資者は税務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

非米国受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

タックス・シェルター報告規制：米国財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、200万ドル以上（個人の場合）または1,000万ドル以上（法人の場合）の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別的状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断するべきである。

予備源泉徴収：正確な納税者番号（TIN）を投資信託に適切に提供しておらず、または配当所得または利子所得を過少報告しており、または自らが源泉徴収の対象者でないことを投資信託に対して証明していない個人受益者に対して支払われた課税対象の分配または買戻金については、投資信託は、一般に、その一定割合を源泉徴収して米国財務省に送金しなければならない。予備源泉徴収は追加的課税ではない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

一定の報告義務および源泉徴収義務：内国歳入法第1471－1474条ならびにこれに基づき公表された米国財務省および内国歳入庁のガイダンス（総称して「FATCA」）は、一般的に投資信託にFATCAまたは米国および米国以外の政府間で締結された適用ある政府間協定（「IGA」）に従い、受益者の身分を特定する十分な情報を得ることを義務付けている。受益者が要求される情報を提供しない場合、またはFATCAもしくはIGAに従わない場合、投資信託はFATCAに従いその受益者に関して、支払われる普通分配金に対して30%の税率で源泉徴収するよう求められる場合がある。内国歳入庁および米国財務省は、これらの源泉徴収に関する規定が投資信託により支払われる買戻しまたはキャピタルゲイン配当の総手取額に適用されないことを定める規則案を公表した。投資信託による支払いがFATCAによる源泉徴収の対象であるならば、たとえその支払いが上記の非米国受益者に適用される規則に基づく源泉徴収を免除される場合（短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当）でも、投資信託は源泉徴収することを求められる。

将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め、FATCAの適用および各自の状況にかかるその他の報告義務につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法、非米国税法およびその他の税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談するべきである。

Ⅶ　ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

A　投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社（買戻可能証券を募集するもの）およびクローズド・エンド型投資会社が含まれる。

B　投資顧問会社／管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

C　引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法等により規制される。

D　名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理することもある。

E　保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領および交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

第４【参考情報】

ファンドについては以下の書類が財務省関東財務局長に提出されている。

2020年３月31日　　有価証券報告書（第25期）
2020年６月30日　　半期報告書（第26期中）

第５【その他】

該当事項なし

（訳文）
独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
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・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の2020年９月30日現在の資産負債計算書、2020年９月30日に終了した年度の関連する損益計算書、純資産変動計算書、関連する注記、ならびに2020年９月30日に終了した年度の財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2020年９月30日現在の財政状態、2020年９月30日に終了した年度の運用成績、純資産の変動および財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。
2019年９月30日現在および同日に終了した年度のファンドの財務書類および2019年９月30日以前に終了した各期間の財務ハイライト（純資産変動計算書および財務ハイライトを除き、当年度の財務書類には表示されていない。）は、別の監査人によって監査され、当該監査人は2019年11月12日付の監査報告書で当該財務書類および財務ハイライトに対して無限定適正意見を表明した。

監査意見の根拠

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「ＰＣＡＯＢ」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびＰＣＡＯＢの適用する規則および法令に準拠して、ファンドから独立していることが要求されている。
我々は、ＰＣＡＯＢの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。
我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社およびブローカーに対する書面による2020年９月30日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーから回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース　エルエルピー
マサチューセッツ州、ボストン
2020年11月６日

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

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of
Putnam Diversified Income Trust:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Diversified Income Trust (the "Fund") as of September 30, 2020, the related statement of operations and changes in net assets for the year ended September 30, 2020, including the related notes, and the financial highlights for the year ended September 30, 2020 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of September 30, 2020, the results of its operations, changes in net assets and the financial highlights for the year ended September 30, 2020 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The financial statements of the Fund as of and for the year ended September 30, 2019 and the financial highlights for each of the periods ended on or prior to September 30, 2019 (not presented herein, other than the statement of changes in its net assets and the financial highlights) were audited by other auditors whose report dated November 12, 2019 expressed an unqualified opinion on those financial statements and financial highlights.

Basis for Opinion

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

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

Our audit included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audit also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2020 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
November 6, 2020

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

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

次へ

独立監査人の報告書

パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの取締役会および
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの
出資者各位

私たちは、2020年および2019年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の関連する損益および包括利益／（損失）計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務諸表に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「会社」という。）の財務諸表について監査を行った。

財務諸表に対する経営者の責任
経営者は、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当財務諸表を作成し適正に表示することに責任を負っている。この経営者の責任には、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽表示のない財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持に対する責任も含まれている。

監査人の責任
私たちの責任は、私たちの監査に基づいて当財務諸表に対して意見を表明することである。私たちは、米国において一般に公正妥当と認められる監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務諸表に重要な虚偽表示がないことの合理的な保証を得るための監査計画の策定とその実施を私たちに要求している。
監査には、財務諸表中の金額および開示に関する監査証拠を入手するための手続の実施が含まれる。監査手続は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表の重要な虚偽表示リスクの評価を含め、監査人の判断により選択される。かかるリスク評価において、監査人は、状況に適した監査手続を構築するため、会社の財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制について考慮するが、会社の内部統制の有効性について意見を表明するという目的ではない。したがって、私たちはかかる意見を表明しない。監査はまた、経営者によって採用された会計方針の適切性および経営者により行われた重要な会計上の見積りの合理性の評価に加え、財務諸表の全体的な表示を評価することを含んでいる。
私たちは、私たちが入手した監査証拠が、私たちの監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切であると判断している。

意見
私たちの意見では、上記の財務諸表は、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、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの2020年および2019年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点について適正に表示している。

強調事項
注記１、注記２および注記４に記載のとおり、会社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。当財務諸表は、会社が非関係会社として運営されていた場合の財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。当該事項は私たちの意見に影響を及ぼすものではない。

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン
2021年３月11日

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of Putnam Investments, LLC and Member of
Putnam Investment Management, LLC:

We have audited the accompanying financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2020 and 2019, and the related statements of income and comprehensive income, changes in member's equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America; this includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Investment Management, LLC as of December 31, 2020 and 2019, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Emphasis of Matter

As discussed in Notes 1, 2, and 4, the Company has significant transactions with its parent and its affiliates. These financial statements may not necessarily be indicative of the financial position or the results of operations had the Company been operated as an unaffiliated company. Our opinion is not modified with respect to this matter.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts
March 11, 2021

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
受益者および受託者各位

財務諸表に対する意見

我々は、添付の、2019年９月30日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した２年間の各年度の純資産変動計算書および関連する注記（以下、総称して「財務諸表」という。）ならびに同日に終了した５年間の各年度についての財務ハイライトを監査した。我々は、財務諸表および財務ハイライトが、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2019年９月30日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、同日に終了した２年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した５年間の各年度の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

意見の根拠

これらの財務諸表および財務ハイライトの作成責任は、ファンドの経営陣にあり、我々の責任は、監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトについて意見を表明することにある。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「ＰＣＡＯＢ」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびＰＣＡＯＢの適用する規則および法令に準拠して、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の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。我々の監査は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトの重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務諸表および財務ハイライト中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。かかる監査手続は、保管会社、名義書換代理人およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続により、2019年９月30日現在保有している有価証券を確認することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務諸表および財務ハイライトの表示を検討することも含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

ケーピーエムジー・エルエルピー

我々は、1999年より１社以上のパトナムの投資会社の監査人を務めている。

マサチューセッツ州、ボストン
2019年11月12日

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

Shareholders and the Board of Trustees
Putnam Diversified Income Trust:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Diversified Income Trust (the "fund"), including the fund's portfolio, as of September 30, 2019, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the related notes (collectively, the "financial statements") and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended. In our opinion, the financial statements and financial highlights present fairly, in all material respects, the financial position of the fund as of September 30, 2019, and the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

Basis for Opinion

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

We conducted our audits in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement, whether due to error or fraud. Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements and financial highlights, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements and financial highlights. Such procedures also included confirmation of securities owned as of September 30, 2019, by correspondence with the custodians, transfer agent and brokers or by other appropriate auditing procedures. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements and financial highlights. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

KPMG LLP

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

Boston, Massachusetts
November 12, 2019

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。