

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和3年6月30日

【計算期間】 第27期中（自 令和2年10月1日 至 令和3年3月31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

1【ファンドの運用状況】

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。）

（1）【投資状況】

（2021年4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	2,041,226,709	72.17
モーゲージ証券	米国	1,067,180,508	37.73
	バミューダ	19,603,165	0.69
	小計	1,086,783,673	38.43
社債	米国	360,435,403	12.74
	ブラジル	28,949,823	1.02
	メキシコ	22,667,966	0.80
	カナダ	20,018,057	0.71
	フランス	7,162,185	0.25
	ルクセンブルグ	6,129,959	0.22
	アイルランド	5,183,803	0.18
	イタリア	3,226,987	0.11
	イスラエル	3,209,211	0.11
	インドネシア	3,154,760	0.11
	ドイツ	3,045,392	0.11
	オランダ	2,388,410	0.08
	スイス	1,800,590	0.06
	イギリス	1,510,205	0.05
	オーストラリア	1,433,475	0.05
	ベネズエラ	1,343,957	0.05
	ケイマン諸島	482,741	0.02
	ロシア	211,750	0.01
	小計	472,354,674	16.70
外国国債および 政府系機関債	コートジボワール	50,007,607	1.77
	インドネシア	44,569,388	1.58
	セネガル	44,027,150	1.56
	エジプト	39,765,756	1.41

	ドミニカ共和国	33,113,327	1.17
	ガーナ	28,437,333	1.01
	アルゼンチン	26,095,179	0.92
	メキシコ	13,455,503	0.48
	サウジアラビア	12,179,812	0.43
	アンゴラ	11,418,244	0.40
	南アフリカ	9,263,421	0.33
	ケニア	9,135,587	0.32
	チュニジア	8,312,150	0.29
	モンゴル	7,661,904	0.27
	トルコ	7,294,261	0.26
	オマーン	6,122,640	0.22
	チリ	4,952,285	0.18
	ベネズエラ	4,150,870	0.15
	ベトナム	3,292,938	0.12
	エルサルバドル	2,992,214	0.11
	ジャマイカ	2,045,515	0.07
	バーレーン	858,815	0.03
	小計	369,151,899	13.05
転換社債	米国	186,439,337	6.59
	ドイツ	4,338,636	0.15
	イスラエル	3,970,037	0.14
	中国	2,172,253	0.08
	フランス	1,861,180	0.07
	アイルランド	1,776,804	0.06
	スペイン	1,268,211	0.04
	ジャージー	1,053,609	0.04
	スイス	1,035,136	0.04
	タイ	568,375	0.02
	カナダ	526,172	0.02
	ロシア	488,264	0.02
	イギリス	433,701	0.02
	オランダ	243,735	0.01
	イタリア	240,534	0.01
	小計	206,415,984	7.30
未決済買建スワップ・オプション	米国	69,894,447	2.47
	イギリス	2,442,081	0.09
	カナダ	2,331,457	0.08
	小計	74,667,985	2.64
シニア・ローン	米国	65,673,942	2.32
	ルクセンブルグ	2,921,559	0.10
	小計	68,595,501	2.43

アセット・バック証券	米国	26,443,179	0.93
未決済買建オプション	米国	3,902,520	0.14
普通株式（注1）	米国	166,327	0.01
短期投資	米国	757,473,289	26.78
	カナダ	15,990,104	0.57
	イギリス	9,999,133	0.35
	シンガポール	9,997,865	0.35
	オランダ	4,999,393	0.18
	小計	798,459,784	28.23
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		－2,319,922,532	－82.03
合 計 （純資産総額）		2,828,245,703 （約308,081百万円）	100.00

（注1）株式の取得は、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。

（注3）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、2021年4月30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ドル＝108.93円）による。以下同じ。

（注4）本書の中で、金額及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うえ、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がある。以下同じ。

（２）【運用実績】**①【純資産の推移】**

2021年４月末日および同日前１年以内における各月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
2020年５月末日	375,110	40,861	6.18	673
６月末日	374,065	40,747	6.29	685
７月末日	345,299	37,613	6.32	688
８月末日	337,866	36,804	6.35	692
９月末日	325,092	35,412	6.31	687
10月末日	317,609	34,597	6.36	693
11月末日	317,920	34,631	6.55	713
12月末日	312,812	34,075	6.68	728
2021年１月末日	303,491	33,059	6.69	729
２月末日	299,965	32,675	6.77	737
３月末日	269,987	29,410	6.66	725
４月末日	264,072	28,765	6.64	723

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
2020年５月末日	85,560	9,320	6.17	672
６月末日	86,710	9,445	6.28	684
７月末日	86,960	9,473	6.31	687
８月末日	86,922	9,468	6.34	691
９月末日	86,104	9,379	6.30	686
10月末日	86,286	9,399	6.35	692
11月末日	88,083	9,595	6.54	712
12月末日	88,982	9,693	6.67	727
2021年１月末日	88,810	9,674	6.68	728
２月末日	89,073	9,703	6.76	736
３月末日	86,280	9,398	6.64	723
４月末日	85,440	9,307	6.62	721

②【分配の推移】

2020年5月から2021年4月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

クラスC受益証券

	分配		分配落日における 純資産価格
	ドル	円	ドル
2020年5月	0.019	2.07	6.02
6月	0.019	2.07	6.35
7月	0.019	2.07	6.28
8月	0.015	1.63	6.36
9月	0.015	1.63	6.33
10月	0.015	1.63	6.38
11月	0.015	1.63	6.49
12月	0.015	1.63	6.64
2021年1月	0.015	1.63	6.70
2月	0.014	1.53	6.78
3月	0.015	1.63	6.64
4月	0.015	1.63	6.63

クラスM受益証券

	分配		分配落日における 純資産価格
	ドル	円	ドル
2020年5月	0.022	2.40	6.01
6月	0.022	2.40	6.34
7月	0.022	2.40	6.27
8月	0.018	1.96	6.35
9月	0.018	1.96	6.31
10月	0.018	1.96	6.37
11月	0.018	1.96	6.48
12月	0.018	1.96	6.63
2021年1月	0.018	1.96	6.68
2月	0.017	1.85	6.77
3月	0.018	1.96	6.63
4月	0.018	1.96	6.62

③【収益率の推移】

クラスC受益証券

	収益率（%）
2020年5月1日～ 2021年4月30日	13.24%

（注）収益率（%）＝ $100 \times \{ (\text{期末NAV} \times A / \text{期首NAV}) - 1 \}$

A＝計算期間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、期首NAVとは、2020年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいい、期末NAVとは2021年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいう。

クラスM受益証券

	収益率（%）
2020年5月1日～ 2021年4月30日	13.72%

（注）収益率（%）＝ $100 \times \{ (\text{期末NAV} \times A / \text{期首NAV}) - 1 \}$

A＝計算期間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、期首NAVとは、2020年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいい、期末NAVとは2021年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいう。

2【販売及び買戻しの実績】

2021年4月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2021年4月末日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
2020年5月1日～ 2021年4月30日	3,750,803	0	25,942,946	32,520	39,793,935	810,340

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
2020年5月1日～ 2021年4月30日	0	0	1,010,290	980,620	12,900,977	12,897,897

3【ファンドの経理状況】

- a. ファンドの日本文の中間財務書類は、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。）。ファンドの日本文の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用に準拠して作成されている。
- b. ファンドの原文の中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。
- c. ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、主要な金額について、2021年4月30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ドル＝108.93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。

（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）【資産及び負債の状況】

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

2021年3月31日現在（未監査）

	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：5,214,528,192米ドル）	5,123,361,138	558,087,729
関連発行体（個別法による原価：254,648,981米ドル）（注５）	254,648,981	27,738,914
現金	13,086,622	1,425,526
外国通貨（取得原価：1,714米ドル）（注１）	606	66
未収利息およびその他の未収金	26,409,416	2,876,778
ファンド受益証券発行未収金	7,647,429	833,034
投資有価証券売却未収金	7,503,095	817,312
TBA証券売却未収金（注１）	713,387,125	77,709,260
先物取引値洗差金未収額（注１）	1,328,000	144,659
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）	25,427,351	2,769,801
為替予約に係る未実現評価益（注１）	25,631,535	2,792,043
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）	90,785,145	9,889,226
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注１）	28,588,247	3,114,118
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注１）	43,366,079	4,723,867
前払費用	80,773	8,799
資産合計	6,361,251,542	692,931,130
負債		
投資有価証券購入未払金	44,860,095	4,886,610
延渡し投資有価証券購入未払金（注１）	1,035,000	112,743
TBA証券購入未払金（注１）	1,835,657,276	199,958,147
ファンド受益証券買戻未払金	5,375,599	585,564
未払管理報酬（注２）	1,299,879	141,596
未払保管報酬（注２）	245,576	26,751
未払投資者サービス報酬（注２）	659,526	71,842
未払受託者報酬および費用（注２）	886,339	96,549
未払管理事務報酬（注２）	9,201	1,002
未払販売報酬（注２）	845,584	92,109
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）	26,998,044	2,940,897
為替予約に係る未実現評価損（注１）	22,601,274	2,461,957
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）	92,325,275	10,056,992
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額：133,504,926米ドル）（注１）	133,821,196	14,577,143
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：1,084,931,875米ドル）（注１）	1,079,653,909	117,606,700
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注１）	115,731,820	12,606,667
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注１）	124,474,289	13,558,984
一部のデリバティブ契約およびTBA契約に係る担保、時価評価額（注１、９）	14,699,871	1,601,257
その他の未払費用	467,282	50,901
負債合計	3,501,647,035	381,434,412
純資産	2,859,604,507	311,496,719

	米ドル	千 円
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注１、４）	4,097,660,284	446,358,135
分配可能利益合計（注１）	(1,238,055,777)	(134,861,416)
合計－発行済資本に対応する純資産	2,859,604,507	311,496,719

	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 （906,650,965米ドル÷133,253,892口）	6.80	741
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 （6.80米ドルの96.00分の100）＊	7.08	771
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 （11,418,119米ドル÷1,699,981口）＊＊	6.72	732
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 （269,986,837米ドル÷40,565,077口）＊＊	6.66	725
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 （86,279,514米ドル÷12,988,567口）	6.64	723
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 （6.64米ドルの96.75分の100）＋	6.86	747
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（2,277,990米ドル÷340,205口）	6.70	730
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格（33,383,572米ドル÷4,965,191口）	6.72	732
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（1,549,607,510米ドル÷230,341,851口）	6.73	733

＊ 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。

パトナム・ディバースファイド・インカム・トラスト

損益計算書

2021年3月31日に終了した6か月間（未監査）

	米ドル	千 円
投資収益		
受取利息（外国税12,691米ドル控除後）（関連発行体への投資から生じた受取利息223,766米ドルを含む。）（注5）	68,057,010	7,413,450
投資収益合計	<u>68,057,010</u>	<u>7,413,450</u>
費用		
管理報酬（注2）	7,785,216	848,044
投資者サービス報酬（注2）	2,049,886	223,294
保管報酬（注2）	153,883	16,762
受託者報酬および費用（注2）	67,242	7,325
販売報酬（注2）	2,943,433	320,628
管理事務報酬（注2）	48,882	5,325
その他	497,404	54,182
費用合計	<u>13,545,946</u>	<u>1,475,560</u>
費用控除額（注2）	(21,729)	(2,367)
費用純額	<u>13,524,217</u>	<u>1,473,193</u>
投資純利益	<u>54,532,793</u>	<u>5,940,257</u>
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	109,255,135	11,901,162
関連会社による支払いに基づく増加（注2）	5,727	624
外貨取引（注1）	(238,815)	(26,014)
為替予約（注1）	(2,042,158)	(222,452)
先物契約（注1）	(12,773,866)	(1,391,457)
スワップ契約（注1）	(48,388,114)	(5,270,917)
売建オプション（注1）	20,081,090	2,187,433
実現純利益合計	<u>65,898,999</u>	<u>7,178,378</u>
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびTBA売却契約	(22,810,278)	(2,484,724)
外貨建資産および負債	8,128	885
為替予約	538,365	58,644
先物契約	8,111,408	883,576
スワップ契約	57,714,822	6,286,876
売建オプション	42,788,078	4,660,905
未実現純評価益の変動合計	<u>86,350,523</u>	<u>9,406,162</u>
投資有価証券に係る純利益	<u>152,249,522</u>	<u>16,584,540</u>
運用による純資産の純増加	<u>206,782,315</u>	<u>22,524,798</u>

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・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 運用	2021年3月31日に 終了した6か月間*		2020年9月30日に 終了した年度	
	米ドル	千 円	米ドル	千 円
投資純利益	54,532,793	5,940,257	145,387,695	15,837,082
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純利益（損失）	65,898,999	7,178,378	(33,313,144)	(3,628,801)
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	86,350,523	9,406,162	(320,471,420)	(34,908,952)
運用による純資産の純増加（減少）	206,782,315	22,524,798	(208,396,869)	(22,700,671)
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	(15,221,613)	(1,658,090)	(39,856,259)	(4,341,542)
クラスB受益証券	(164,652)	(17,936)	(538,765)	(58,688)
クラスC受益証券	(4,133,715)	(450,286)	(13,887,043)	(1,512,716)
クラスM受益証券	(1,427,832)	(155,534)	(3,657,452)	(398,406)
クラスR受益証券	(37,331)	(4,066)	(90,621)	(9,871)
クラスR 6 受益証券	(646,512)	(70,425)	(1,175,827)	(128,083)
クラスY受益証券	(28,444,166)	(3,098,423)	(95,319,649)	(10,383,169)
資本取引による減少（注4）	(324,484,912)	(35,346,141)	(884,369,190)	(96,334,336)
純資産の減少合計	(167,778,418)	(18,276,103)	(1,247,291,675)	(135,867,482)
純資産				
期首現在	3,027,382,925	329,772,822	4,274,674,600	465,640,304
期末現在	2,859,604,507	311,496,719	3,027,382,925	329,772,822

* 未監査

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	投資運用：				分配金控除：	
	期首現在 純資産価格	投資純利益 (損失) ^a	投資に係る 実現／未実現 利益 (損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	分配金 合計
クラスA						
2021年3月31日 ^{**}	6.45	0.12	0.34	0.46	(0.11)	(0.11)
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						
2021年3月31日 ^{**}	6.37	0.09	0.35	0.44	(0.09)	(0.09)
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						
2021年3月31日 ^{**}	6.31	0.10	0.34	0.44	(0.09)	(0.09)
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						
2021年3月31日 ^{**}	6.30	0.11	0.34	0.45	(0.11)	(0.11)
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						
2021年3月31日 ^{**}	6.35	0.11	0.35	0.46	(0.11)	(0.11)
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						
2021年3月31日 ^{**}	6.38	0.13	0.34	0.47	(0.13)	(0.13)
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						
2021年3月31日 ^{**}	6.38	0.13	0.34	0.47	(0.12)	(0.12)
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）

終了期間	期末現在 純資産価格	純資産価額に 対する総収益 率（%） ^b	比率および補足データ：			
			期末純資産 （千米ドル）	平均純資産 に対する費用 比率（%） ^c	平均純資産に 対する投資純 （損）益率（%）	ポート フォリオ 回転率（%） ^d
クラスA						
2021年3月31日**	6.80	7.22 [*]	906,651	0.49 [*]	1.81 [*]	712 [*]
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						
2021年3月31日**	6.72	6.91 [*]	11,418	0.86 [*]	1.38 [*]	712 [*]
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						
2021年3月31日**	6.66	6.98 [*]	269,987	0.86 [*]	1.45 [*]	712 [*]
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						
2021年3月31日**	6.64	7.12 [*]	86,280	0.61 [*]	1.65 [*]	712 [*]
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						
2021年3月31日**	6.70	7.22 [*]	2,278	0.61 [*]	1.69 [*]	712 [*]
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R 6						
2021年3月31日**	6.72	7.34 [*]	33,384	0.32 [*]	2.02 [*]	712 [*]
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						
2021年3月31日**	6.73	7.41 [*]	1,549,608	0.36 [*]	1.99 [*]	712 [*]
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）

* 年次ベースではない。

** 未監査。

（a）一口当たりの投資純利益（損失）は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。

（b）総収益率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。

（c）費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。

また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。

（d）ポートフォリオ回転率には、TBA購入および売却契約が含まれている。

（e）期中において有効な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

2021年3月31日現在（未監査）

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2020年10月1日から2021年3月31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。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保投資に対する大きな投資エクスポージャーを有している。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、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。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8年後にクラスA受益証券に転換される。2021年3月1日より前には、クラスC受益証券は、一般的に約10年後にクラスA受益証券に転換されていた。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M、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に強要したり、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、適用される源泉税（もしあれば）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・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、清算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・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。

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

クレジット・デフォルト契約

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

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

発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

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

期末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。

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206,273,612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204,032,253米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイト銀行調達金利（2020年10月16日より前はオーバーナイトLIBOR）のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（１）フェデラルファンドの利率、およびオーバーナイト銀行調達金利（2020年10月16日より前は1.30%）のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

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

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・ロスが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。

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。税務上の個別法取得原価総額は4,288,810,814米ドルであり、その結果、未実現評価益および未実現評価損の総額は、それぞれ461,897,932米ドルおよび762,117,132米ドル、また未実現純評価損は300,219,200米ドルである。

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。分配の源泉は宣言時に見積もられるが、実際の金額とは異なる可能性がある。ファンドの会計年度末以降に最終税額の算定が完了するまで、非課税の資本の払戻しは決定されない。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。

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0.266%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、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび／またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメント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取引上の誤りに関して5,727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・サービスズ・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・サービスズ・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・サービスズ・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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

クラスA受益証券	636,924 米ドル	クラスR受益証券	1,642 米ドル
クラスB受益証券	8,732 米ドル	クラスR 6 受益証券	8,600 米ドル
クラスC受益証券	217,532 米ドル	クラスY受益証券	1,114,267 米ドル
クラスM受益証券	62,189 米ドル	合計	2,049,886 米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・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・サービスズ・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21,729米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる1,998米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

	上限比率	承認比率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	1,123,566 米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	61,558 米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	1,533,128 米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	219,394 米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	5,787 米ドル
合計			2,943,433 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28,973米ドルおよび0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683米ドルおよび573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157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）	25,623,388,863	25,949,042,661
米国政府証券（長期）	—	—
合計	25,623,388,863	25,949,042,661

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

注4 払込資本金

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

クラスA	2021年3月31日に終了した6か月間		2020年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	12,935,396	87,730,257	28,884,424	195,566,286
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,028,270	13,681,514	5,494,079	36,401,073
	14,963,666	101,411,771	34,378,503	231,967,359
買戻受益証券	(19,633,120)	(132,231,283)	(55,114,967)	(363,677,678)
純減少	(4,669,454)	(30,819,512)	(20,736,464)	(131,710,319)

クラスB	2021年3月31日に終了した6か月間		2020年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	7,392	49,216	70,621	465,120
分配金再投資に伴う発行受益証券	22,377	148,957	73,873	483,974
	29,769	198,173	144,494	949,094
買戻受益証券	(368,828)	(2,450,617)	(990,005)	(6,455,454)
純減少	(339,059)	(2,252,444)	(845,511)	(5,506,360)

クラスC	2021年3月31日に終了した6か月間		2020年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,246,864	8,278,960	5,243,554	35,201,228
分配金再投資に伴う発行受益証券	580,652	3,828,851	1,890,241	12,260,235
	1,827,516	12,107,811	7,133,795	47,461,463
買戻受益証券	(12,745,269)	(84,386,833)	(26,422,769)	(170,758,656)
純減少	(10,917,753)	(72,279,022)	(19,288,974)	(123,297,193)

	2021年3月31日に終了した6か月間		2020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
分配金再投資に伴う発行受益証券	—	—	11,888	81,315
	—	—	25,252	172,856
買戻受益証券	(670,100)	(4,429,222)	(2,732,800)	(18,549,583)
純減少	(670,100)	(4,429,222)	(2,707,548)	(18,376,727)

	2021年3月31日に終了した6か月間		2020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	69,847	465,674	70,659	459,743
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,472	36,346	13,594	88,338
	75,319	502,020	84,253	548,081
買戻受益証券	(68,772)	(464,203)	(102,265)	(677,774)
純増加（減少）	6,547	37,817	(18,012)	(129,693)

	2021年3月31日に終了した6か月間		2020年9月30日終了年度	
クラスR 6	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	412,385	2,764,000	4,580,833	29,457,619
分配金再投資に伴う発行受益証券	95,222	634,245	176,191	1,137,662
	507,607	3,398,245	4,757,024	30,595,281
買戻受益証券	(1,211,476)	(8,053,408)	(1,580,244)	(10,389,978)
純増加（減少）	(703,869)	(4,655,163)	3,176,780	20,205,303

	2021年3月31日終了した6か月間		2020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	34,038,720	227,905,427	137,289,072	920,726,339
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,447,523	22,989,673	12,038,352	79,119,592
	37,486,243	250,895,100	149,327,424	999,845,931
買戻受益証券	(69,649,602)	(460,982,466)	(252,614,949)	(1,625,400,132)
純減少	(32,163,359)	(210,087,366)	(103,287,525)	(625,554,201)

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	2020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)	2021年3月31日 現在の発行済口数 および公正価値 (米ドル)
短期投資 パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド**	345,792,213	478,674,329	569,817,561	223,766	254,648,981
短期投資合計	345,792,213	478,674,329	569,817,561	223,766	254,648,981

**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。2020年11月に、広く普及している特定の期間（オーバーナイトLIBORならびに1か月物、3か月物、6か月物および12か月物の米ドルLIBOR）については、この期日が2023年6月30日まで延長された。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、2023年6月30日まで、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）	1,067,600,000米ドル
買建通貨オプション契約（約定金額）	581,700,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	9,507,800,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	1,067,600,000米ドル
売建通貨オプション契約（約定金額）	550,000,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	8,114,100,000米ドル
先物契約（契約数）	20,000
為替予約（約定金額）	3,433,500,000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）	14,705,300,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	175,300,000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）	2,434,100,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	1,059,600,000米ドル
ワラント（ワラント数）	42,000

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	47,454,734	未払金	216,065,802
外国為替契約	未収金	25,631,535	未払金	22,601,274
金利契約	投資有価証券、未収金、純資産－未実現評価益	432,206,263*	未払金、純資産－未実現評価損	464,333,559*
合計		505,292,532		703,000,635

*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	—	—	—	(24,196,137)	(24,196,137)
外国為替契約	9,559,390	—	(2,042,158)	—	7,517,232
金利契約	95,279,002	(12,773,866)	—	(24,191,977)	58,313,159
合計	104,838,392	(12,773,866)	(2,042,158)	(48,388,114)	41,634,254

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	—	—	—	54,502,542	54,502,542
外国為替契約	2,137,518	—	538,365	—	2,675,883
金利契約	(34,360,540)	8,111,408	—	3,212,280	(23,036,852)
合計	(32,223,022)	8,111,408	538,365	57,714,822	34,141,573

[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・ネット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・ネット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	Wells Fargo Bank, N.A.	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)	(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 [§]	—	—	24,641,842	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	24,641,842
OTCトータルリターン・ スワップ契約 ^{*#}	17,028	168,385	—	2,088	—	418,324	—	368,786	—	44,156	22,165	—	—	—	—	—	—	—	—	1,040,932
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 [§]	—	—	785,509	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	785,509
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 ^{*#}	—	—	—	—	5,826,928	8,332,208	—	3,171,520	—	—	14,107,081	6,462,721	9,554,276	—	—	—	—	—	—	47,454,734
先物契約 [§]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,328,000	—	—	—	—	—	—	—	—	1,328,000
為替予約契約 [#]	312,994	836,667	—	1,753,534	—	392,585	—	4,479,788	883,989	755,269	—	—	730,164	1,964,507	9,554,206	942,958	2,235,674	—	789,200	25,631,535
先物プレミアム・スワップ・ オプション契約 [#]	29,484,793	977,801	—	14,633,125	—	—	—	1,539,773	—	15,041,511	—	—	4,083,463	—	—	3,574,560	16,172,415	5,277,704	—	90,785,145
買建スワップ・オプション ^{**#}	4,794,104	5,983,447	—	2,741,474	—	—	—	9,823,725	—	49,497,603	—	—	29,697,868	—	—	2,531,218	3,718,268	—	—	108,787,707
買建オプション ^{**#}	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,268,786	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,268,786
資産合計	34,608,919	7,966,300	25,427,351	19,130,221	5,826,928	9,143,117	—	19,383,592	883,989	68,607,325	15,457,246	6,462,721	44,065,771	1,964,507	9,554,206	7,048,736	22,126,357	5,277,704	789,200	303,724,190

	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	Wells Fargo Bank, N.A.	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)	(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 [§]	—	—	25,569,345	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25,569,345
OTCトータルリターン・ スワップ契約 ^{*#}	—	168,826	—	—	—	92,278	593	197,553	—	45,473	176,924	—	60,901	—	—	—	—	—	—	742,548
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 [§]	—	—	1,428,699	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,428,699
OTCクレジット・デフォルト契約 —売却プロテクション ^{*#}	1,963,776	—	—	—	26,742,399	59,963,255	138,160	23,453,880	—	—	48,659,949	13,683,431	41,400,051	—	—	—	—	—	—	216,004,901
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 [§]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
為替予約契約 [#]	1,298,242	1,528,896	—	610,359	—	595,467	—	1,057,362	2,293,452	1,495,382	—	—	4,837,117	1,566,563	1,991,717	1,393,933	3,529,701	—	403,083	22,601,274
先物プレミアム・スワップ・ オプション契約 [#]	20,459,137	22,280,198	—	11,645,945	—	—	—	2,355,255	—	18,652,257	—	—	2,961,666	—	—	2,023,369	9,428,527	2,518,921	—	92,325,275
売建スワップ・オプション [#]	5,794,533	3,798,793	—	16,587,263	—	—	—	10,754,812	—	47,742,808	—	—	30,639,528	—	—	4,250,956	7,619,436	—	—	127,188,129
売建オプション [#]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,633,067	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,633,067
負債合計	29,515,688	27,776,713	26,998,044	28,843,567	26,742,399	60,651,000	138,753	37,818,862	2,293,452	74,568,987	48,836,873	13,683,431	79,899,263	1,566,563	1,991,717	7,668,258	20,577,664	2,518,921	403,083	492,493,238
金融純資産および デリバティブ純資産の合計	5,093,231	(19,810,413)	(1,570,693)	(9,713,346)	(20,915,471)	(51,507,883)	(138,753)	(18,435,270)	(1,409,463)	(5,961,662)	(33,379,627)	(7,220,710)	(35,833,492)	397,944	7,562,489	(619,522)	1,548,693	2,758,783	386,117	(188,769,048)
受取（差入れ）担保合計 ^{†##}	1,555,729	(6,507,912)	—	(9,493,000)	(20,915,471)	(51,507,883)	(138,753)	(18,435,270)	(1,352,955)	(5,961,662)	(33,379,627)	(7,220,710)	(35,758,054)	373,918	7,562,489	(619,522)	1,540,000	2,400,000	—	—
正味金額	3,537,502	(13,302,501)	(1,570,693)	(220,346)	—	—	—	—	(56,508)	—	—	—	(75,438)	24,026	—	—	8,693	358,783	386,117	—
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) ^{**}	1,555,729	—	—	—	—	—	—	—	—	—	697,000	—	—	373,918	8,133,224	—	1,540,000	2,400,000	—	14,699,871
支配下のない受取担保	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
（差入れ）担保（TBA契約を含 む） ^{**}	—	(6,507,912)	—	(9,493,000)	(21,043,767)	(51,727,556)	(143,000)	(18,473,624)	(1,352,955)	(15,520,448)	(36,063,125)	(7,242,883)	(35,758,054)	—	—	(705,929)	—	—	—	(204,032,253)

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

** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。

金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済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9,268,246米ドルおよび合計59,992,474米ドルであった。

[次へ](#)

注10 新しい会計規則

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

（２）【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表（2021年３月31日現在）（未監査）

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券（76.9%）*		
米国政府保証モーゲージ債務証券（2.4%）		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	\$126,639	\$150,059
5.00%, 3/20/50	33,479	37,776
4.00%, TBA, 4/1/51	63,000,000	67,252,569
3.50%, with due dates from 9/20/49 to 11/20/49	130,942	141,936
		67,582,340
米国政府系機関モーゲージ債務証券（74.5%）		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
5.50%, TBA, 4/1/51	23,000,000	25,709,713
5.00%, TBA, 4/1/51	5,000,000	5,538,287
4.50%, TBA, 4/1/51	15,000,000	16,332,421
4.00%, TBA, 5/1/51	185,000,000	198,744,926
4.00%, TBA, 4/1/51	367,000,000	393,836,875
3.50%, TBA, 5/1/51	318,000,000	336,210,461
3.50%, TBA, 4/1/51	391,000,000	412,963,213
3.00%, TBA, 5/1/51	102,000,000	106,235,387
3.00%, TBA, 4/1/51	141,000,000	146,827,262
2.50%, TBA, 5/1/51	109,000,000	111,533,400
2.50%, TBA, 4/1/51	244,000,000	250,195,306
2.00%, TBA, 5/1/51	15,000,000	14,928,516
2.00%, TBA, 4/1/51	112,000,000	111,658,747
		2,130,714,514
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計（取得原価 \$2,206,100,003）		\$2,198,296,854
	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省証券（0.4%）*		
U.S. Treasury Bonds 2.875%, 8/15/45 ⁱ	\$286,000	\$313,619
U.S. Treasury Notes		
2.125%, 12/31/22 ⁱ	58,000	60,299
1.875%, 6/30/26 ⁱ	2,244,000	2,355,706
1.75%, 9/30/22 ⁱ	1,519,000	1,555,729
1.125%, 2/28/25 ⁱ	321,000	327,227
0.375%, 12/31/25 ⁱ	3,196,000	3,123,962
0.125%, 8/31/22 ⁱ	1,888,000	1,888,189
0.125%, 7/31/22 ⁱ	438,000	438,140
米国財務省証券合計（取得原価 \$10,062,871）		\$10,062,871
	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券（36.2%）*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券（18.9%）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 25.367%, 4/15/37	\$127,251	\$235,414
REMICs IFB Ser. 3919, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.50%), 6.394%, 9/15/41	8,459,876	1,658,209
REMICs IFB Ser. 5011, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.141%, 9/25/50	5,960,807	1,330,929

モーゲージ証券 (36.2%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4742, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.094%, 12/15/47	\$23,818,506	\$2,858,221
REMICs IFB Ser. 4731, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.094%, 11/15/47	16,153,197	2,924,706
REMICs Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45	15,258,747	3,690,816
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.994%, 8/15/56	2,648,683	620,798
REMICs IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.994%, 4/15/47	10,695,418	2,118,616
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.994%, 1/15/35	30,966,453	5,728,533
REMICs IFB Ser. 5004, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.991%, 8/25/50	5,441,581	1,179,952
REMICs IFB Ser. 4945, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.941%, 1/25/50	4,702,174	824,111
REMICs IFB Ser. 4937, Class 4937, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.941%, 12/25/49	1,331,790	256,782
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 5.844%, 3/15/44	7,589,483	1,424,121
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 5.844%, 8/15/43	7,232,054	1,318,415
REMICs Ser. 5007, Class IC, IO, 5.00%, 8/25/50	7,102,967	1,269,453
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	6,236,832	935,525
REMICs Ser. 4984, Class IL, IO, 4.50%, 6/25/50	4,409,443	833,590
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	4,566,777	587,543
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	5,686,499	659,474
REMICs Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	6,989,172	816,111
REMICs Ser. 4635, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/46	15,269,635	1,483,749
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	18,923,018	2,511,709
REMICs Ser. 4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	11,714,439	729,288
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	4,085,359	263,955
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	4,680,563	244,802
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	3,319,784	255,263
REMICs Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	365,676	437
REMICs Ser. 5051, Class BI, IO, 3.00%, 11/25/50	77,997,968	11,166,065
REMICs Ser. 4801, Class IG, IO, 3.00%, 6/15/48	9,396,917	955,961
REMICs Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	10,635,506	1,001,163
REMICs Ser. 4210, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/41	3,498,952	100,945
Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. 57, Class IAX, IO, 0.379%, 7/25/43 ^Ⅱ	7,462,408	74,624
REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35	31,675	27,919
REMICs Ser. 1208, Class F, PO, zero %, 2/15/22	273	262
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 24.168%, 3/25/36	353,043	593,829
REMICs IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 17.112%, 11/25/34	63,122	75,746
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	8,976	771

モーゲージ証券 (36.2%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 12-36, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 6.341%, 4/25/42	\$3,815,416	\$580,653
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.40%), 6.291%, 4/25/40	6,468,589	1,330,467
REMICs IFB Ser. 18-38, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.091%, 6/25/48	52,426,667	8,235,758
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.091%, 6/25/48	19,705,865	3,356,106
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.091%, 6/25/45	2,810,296	444,687
REMICs IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.041%, 10/25/41	2,646,385	144,839
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	12,057,625	2,588,186
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	14,056,249	3,406,897
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	20,726,240	4,628,315
REMICs IFB Ser. 19-5, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.991%, 3/25/49	2,382,439	460,716
REMICs IFB Ser. 18-86, Class DS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.991%, 12/25/48	949,527	97,327
REMICs IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.991%, 12/25/46	42,503,529	7,884,442
REMICs IFB Ser. 16-62, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.991%, 9/25/46	28,955,888	5,215,535
REMICs FRB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.941%, 3/25/50	3,131,958	624,544
REMICs IFB Ser. 19-73, Class 73, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.941%, 12/25/49	1,679,756	351,340
REMICs IFB Ser. 19-57, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.941%, 10/25/49	4,215,284	724,945
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.941%, 8/25/49	2,147,465	352,971
REMICs IFB Ser. 19-47, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.941%, 8/25/49	22,763,218	4,374,064
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.941%, 7/25/49	27,170,807	4,595,130
REMICs IFB Ser. 19-38, Class 38, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.941%, 7/25/49	1,203,616	249,233
REMICs IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.90%), 5.791%, 10/25/41	14,625,348	2,575,748
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	20,313	3,979
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	857,648	148,069
REMICs Ser. 16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	36,877,443	7,024,046
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	1,556,583	305,168
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	944,449	161,164
REMICs Ser. 20-45, Class EI, IO, 5.00%, 7/25/50	7,343,860	1,309,036
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	11,200,647	2,078,728
Interest Strip Ser. 404, Class 2, IO, 4.50%, 5/25/40	66,030	10,629
REMICs Ser. 20-76, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/50	5,973,553	1,009,292
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	27,691,682	4,942,638
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	5,332,228	1,009,047

モーゲージ証券 (36.2%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 12-30, Class HI, IO, 4.50%, 12/25/40	\$3,834,490	\$153,379
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	73,068	11,095
REMICs Ser. 20-75, Class MI, IO, 4.00%, 11/25/50	8,698,765	1,540,638
REMICs Ser. 19-70, Class 70, IO, 4.00%, 12/25/49	19,209,942	1,814,379
REMICs Ser. 18-3, Class PI, IO, 4.00%, 2/25/48	10,841,355	1,356,812
REMICs Ser. 17-65, Class LI, IO, 4.00%, 8/25/47	6,175,461	704,126
REMICs Ser. 15-88, Class QI, IO, 4.00%, 10/25/44	4,146,596	479,438
REMICs Ser. 15-83, IO, 4.00%, 10/25/43	1,530,086	197,294
REMICs Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	10,831,537	1,389,469
REMICs Ser. 13-115, Class CI, IO, 4.00%, 2/25/43	4,420,700	82,013
REMICs Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	4,043,341	480,187
REMICs Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	4,513,641	361,092
REMICs Ser. 16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	17,030,429	1,997,669
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	13,439,174	1,528,449
REMICs Ser. 13-70, Class CI, IO, 3.50%, 1/25/43	2,909,383	210,241
REMICs Ser. 13-49, Class IP, IO, 3.50%, 12/25/42	8,440,303	527,429
REMICs Ser. 13-40, Class YI, IO, 3.50%, 6/25/42	9,493,738	848,646
REMICs Ser. 12-123, Class DI, IO, 3.50%, 5/25/41	15,377,677	1,499,446
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	21,299,650	2,195,057
REMICs Ser. 12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	3,940,342	209,284
REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	3,589,156	179,608
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	9,342,185	357,993
REMICs Ser. 13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	9,436,733	692,486
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	3,846,656	91,244
Grantor Trust Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 ^W	3,180,775	67,432
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.389%, 10/25/41 ^W	111,278	501
Trust FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.299%, 6/25/42 ^W	5,037,773	44,332
REMICs Ser. 99-51, Class N, P0, zero %, 9/17/29	15,877	14,448
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 13-9, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.75%), 6.639%, 1/20/43	24,356,341	5,622,508
IFB Ser. 10-68, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.58%), 6.469%, 6/20/40	1,202,456	257,913
IFB Ser. 21-57, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 6.194%, 3/20/51	134,939,000	17,765,259
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.139%, 8/20/48	33,816,753	5,105,202
IFB Ser. 18-91, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.139%, 7/20/48	23,612,661	3,593,425
IFB Ser. 18-104, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.089%, 8/20/48	30,567,073	4,425,073
IFB Ser. 18-100, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.089%, 7/20/48	26,192,880	3,956,225
IFB Ser. 18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.089%, 6/20/48	20,334,732	3,102,151
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.089%, 5/20/48	19,253,790	2,986,016
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.089%, 10/20/43	27,212,398	4,704,724

モーゲージ証券 (36.2%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 20-97, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.039%, 7/20/50	\$5,256,031	\$877,917
IFB Ser. 18-139, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.039%, 10/20/48	3,138,865	472,354
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.039%, 9/20/43	4,940,811	970,622
IFB Ser. 16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.039%, 3/20/43	1,625,496	169,149
IFB Ser. 13-152, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.039%, 5/20/41	20,437,168	4,121,717
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.039%, 2/20/40	5,187,738	1,011,194
IFB Ser. 13-99, Class VS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.994%, 7/16/43	5,646,127	953,010
IFB Ser. 20-63, Class PS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 4/20/50	4,927,590	997,103
IFB Ser. 19-96, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 8/20/49	3,279,218	543,366
IFB Ser. 19-83, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 7/20/49	3,571,102	546,950
IFB Ser. 18-164, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 12/20/48	48,178,191	7,622,080
IFB Ser. 16-77, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 10/20/45	19,066,679	3,938,392
IFB Ser. 14-58, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 4/20/44	6,217,680	1,205,546
IFB Ser. 14-60, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 4/20/44	9,028,407	1,540,039
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 3/20/44	10,031,034	1,945,620
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 1/20/44	16,516,521	3,224,225
IFB Ser. 13-182, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.989%, 12/20/43	6,270,329	1,260,518
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.939%, 2/20/50	9,323,369	1,156,002
IFB Ser. 20-7, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.939%, 1/20/50	45,843,986	7,825,517
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.939%, 10/20/49	10,195,440	2,709,672
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.939%, 8/20/49	6,330,066	932,381
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.939%, 6/20/49	7,356,507	944,578
IFB Ser. 19-6, Class SM, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.939%, 1/20/49	35,267,995	5,020,906
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	12,701,595	3,027,923
Ser. 17-79, Class IB, IO, 5.50%, 5/20/47	4,924,927	1,044,078
Ser. 17-52, Class DI, IO, 5.50%, 4/20/47	5,931,904	1,199,128

モーゲージ証券 (36.2%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 5.489%, 8/20/44	\$14,941,404	\$2,592,452
Ser. 19-119, Class IN, IO, 5.00%, 9/20/49	38,759,932	5,725,260
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	12,754,167	2,076,063
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	7,400,866	1,563,591
Ser. 17-38, Class DI, IO, 5.00%, 3/16/47	6,250,956	1,225,500
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	11,375,400	2,299,537
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	8,659,023	1,285,259
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	19,320,174	3,517,972
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	2,523,889	504,702
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	7,593,926	1,492,890
Ser. 14-163, Class NI, IO, 5.00%, 2/20/44	7,816,441	1,281,080
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	2,953,264	524,204
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	5,485,530	1,113,398
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	21,257,055	4,253,280
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40	6,815,748	1,330,249
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	33,454,257	6,805,934
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	20,703,445	4,142,345
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39	1,514,177	300,657
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	10,266,625	2,040,902
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	9,134,919	1,770,827
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48	3,408,815	557,128
Ser. 17-160, Class AI, IO, 4.50%, 10/20/47	9,538,831	1,629,718
Ser. 16-84, Class IB, IO, 4.50%, 11/16/45	2,402,314	462,830
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	3,890,827	411,299
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	12,648,303	2,146,328
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	8,199,010	1,497,705
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	8,844,514	1,523,874
Ser. 13-183, Class JI, IO, 4.50%, 2/16/43	6,057,928	534,569
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	1,713,803	151,568
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	10,717,102	1,956,881
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40	3,934,938	707,813
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	5,006,514	465,201
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	14,843,355	2,633,273
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	12,330,309	2,323,524
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	7,815,419	1,202,011
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	9,430,625	1,165,154
Ser. 16-138, Class DI, IO, 4.00%, 10/20/46	11,439,531	1,755,282
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	22,904,128	2,835,485
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	13,334,984	1,613,266
Ser. 15-79, Class MI, IO, 4.00%, 5/20/44	5,122,319	508,741
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	8,953,214	1,585,412
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	6,442,889	1,082,951
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	4,410,822	213,928
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	4,209,162	658,244
Ser. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	4,834,855	778,315
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	2,371,536	322,423
Ser. 12-106, Class QI, IO, 4.00%, 7/20/42	8,341,184	1,167,766

モーゲージ証券 (36.2%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	\$2,934,814	\$484,108
Ser. 12-8, Class PI, IO, 4.00%, 5/20/41	8,444,562	899,860
Ser. 19-110, Class PI, IO, 3.50%, 9/20/49	25,024,607	1,656,629
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	4,230,954	221,188
Ser. 17-139, Class IG, IO, 3.50%, 9/20/47	3,771,210	448,579
Ser. 16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	7,223,416	171,917
Ser. 16-79, IO, 3.50%, 6/20/46	8,407,116	873,920
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	9,153,082	1,112,219
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	14,386,377	1,448,590
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	15,120,766	1,257,302
Ser. 13-102, Class IP, IO, 3.50%, 6/20/43	1,937,979	53,311
Ser. 13-76, IO, 3.50%, 5/20/43	12,393,279	1,815,864
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	8,711,517	1,232,309
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	3,218,306	347,803
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	7,370,604	853,959
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	7,420,354	899,718
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	3,304,394	391,372
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	22,047,998	3,474,698
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	14,522,130	2,197,530
Ser. 12-92, Class AI, IO, 3.50%, 4/20/42	3,110,530	72,591
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	6,249,240	475,943
Ser. 13-37, Class LI, IO, 3.50%, 1/20/42	9,822,243	564,779
Ser. 15-131, Class BI, IO, 3.50%, 6/20/41	7,895,845	158,831
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	15,045,392	977,951
Ser. 15-17, Class LI, IO, 3.50%, 5/16/40	8,678,151	344,522
Ser. 13-79, Class XI, IO, 3.50%, 11/20/39	12,561,625	753,334
Ser. 15-134, Class LI, IO, 3.50%, 5/20/39	6,692,858	173,945
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	2,956,328	98,069
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 2.993%, 4/20/65 ^W	32,172,508	2,290,682
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 2.598%, 6/20/65 ^W	61,895,285	4,524,545
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 2.554%, 4/20/67 ^W	28,798,388	2,609,133
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 2.521%, 7/20/66 ^W	24,464,401	1,994,460
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.488%, 6/20/66 ^W	36,825,144	3,085,948
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 2.473%, 8/20/67 ^W	38,992,568	3,936,144
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.47%, 1/20/67 ^W	22,321,769	2,052,442
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 2.453%, 1/20/67 ^W	26,254,941	3,010,681
Ser. 17-H16, IO, 2.41%, 8/20/67	36,521,355	3,742,124
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 2.407%, 2/20/67 ^W	50,603,002	3,910,352
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.395%, 5/20/67 ^W	45,549,668	3,907,068
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.384%, 7/20/65 ^W	52,906,890	3,095,053
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.378%, 1/20/68 ^W	76,461,331	7,693,921
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 2.374%, 7/20/65 ^W	36,587,924	2,861,175
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.361%, 10/20/66 ^W	97,169,540	8,269,128
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 2.343%, 1/20/68 ^W	65,305,275	6,652,975
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 2.333%, 2/20/68 ^W	91,042,446	9,086,036
Ser. 18-H01, IO, 2.332%, 12/20/67 ^W	26,503,263	2,513,490
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 2.319%, 10/20/66 ^W	41,214,099	3,593,458
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 2.306%, 1/20/68 ^W	39,157,373	4,581,373

モーゲージ証券 (36.2%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 2.285%, 9/20/67 ^W	\$40,963,557	\$4,448,356
Ser. 16-H08, Class AI, IO, 2.263%, 8/20/65 ^W	44,636,827	2,428,244
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.227%, 2/20/67 ^W	40,956,078	3,525,499
Ser. 17-H05, Class CI, IO, 2.199%, 2/20/67 ^W	29,753,617	3,010,976
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.194%, 11/20/66 ^W	20,350,292	1,929,127
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 2.182%, 10/20/67 ^W	36,479,195	3,741,963
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 2.136%, 9/20/65 ^W	31,027,352	2,248,056
Ser. 17-H09, IO, 2.119%, 4/20/67 ^W	42,063,545	3,088,810
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 2.086%, 8/20/65 ^W	43,361,786	3,269,479
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 2.004%, 4/20/67 ^W	83,726,200	5,969,678
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 1.967%, 12/20/66 ^W	34,634,153	2,600,021
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 1.89%, 5/20/67 ^W	28,143,107	2,453,122
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.858%, 5/20/65 ^W	74,995,012	4,784,681
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.85%, 9/20/65 ^W	32,878,764	2,436,317
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.806%, 6/20/65 ^W	43,085,408	3,580,398
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.791%, 3/20/65 ^W	54,299,763	3,442,605
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.783%, 2/20/67 ^W	30,901,377	2,076,572
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.75%, 9/20/65 ^W	63,187,332	4,189,320
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 1.715%, 8/20/68 ^W	62,816,111	4,761,461
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.712%, 1/20/65 ^W	60,415,195	3,721,576
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.688%, 12/20/64 ^W	43,176,514	2,638,949
Ser. 16-H14, IO, 1.683%, 6/20/66 ^W	41,374,295	2,447,206
Ser. 16-H18, IO, 1.652%, 8/20/66 ^W	45,108,762	2,673,913
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 1.61%, 2/20/66 ^W	38,697,916	2,020,418
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.575%, 1/20/67 ^W	69,982,933	3,801,193
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.557%, 1/20/65 ^W	32,501,361	1,834,052
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 1.489%, 3/20/67 ^W	51,224,694	4,343,854
Ser. 14-H06, Class BI, IO, 1.459%, 2/20/64 ^W	38,430,760	1,536,884
Ser. 12-H29, Class AI, IO, 1.40%, 10/20/62 ^W	16,924,791	474,741
Ser. 12-H29, Class FI, IO, 1.40%, 10/20/62 ^W	16,924,791	473,285
Ser. 18-H04, IO, 0.996%, 2/20/68 ^W	47,776,782	4,710,504
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 0.914%, 2/20/68 ^W	73,371,535	7,474,725
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 0.903%, 2/20/68 ^W	59,065,109	6,017,258
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	5,436	4,892
		539,560,131
商業用モーゲージ証券 (5.8%)		
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 05-1, Class B, 5.117%, 11/10/42 (In default) ^{† W}	5,406,396	4,162,925
FRB Ser. 05-1, Class C, 5.117%, 11/10/42 (In default) ^{† W}	8,629,000	2,329,830
BANK 144A Ser. 17-BNK9, Class D, 2.80%, 11/15/54	320,000	274,111
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.432%, 1/12/45 ^W	591,000	483,143
Ser. 05-PWR7, Class B, 4.965%, 2/11/41 ^W	114,602	114,029
Ser. 05-PWR7, Class C, 4.965%, 2/11/41 ^W	4,945,000	5,562,918

Ser. 05-PWR7, Class D, 4.965%, 2/11/41 ^W	4,190,000	3,226,300
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB		
Ser. 07-T28, Class D, 5.165%, 9/11/42 ^W	4,680,000	1,492,913

モーゲージ証券 (36.2%) * (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)		
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.758%, 12/15/47 ^W	\$13,980,000	\$13,621,929
COMM Mortgage Trust FRB Ser. 14-CR16, Class C, 4.907%, 4/10/47 ^W	241,000	256,550
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-CR17, Class E, 4.847%, 5/10/47 ^W	226,000	176,280
FRB Ser. 14-UBS3, Class D, 4.769%, 6/10/47 ^W	3,926,000	3,954,125
FRB Ser. 12-CR3, Class E, 4.751%, 10/15/45 ^W	7,769,000	3,588,982
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	6,898,534
FRB Ser. 13-CR9, Class D, 4.243%, 7/10/45 ^W	5,143,000	2,809,169
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C5, Class AX, 10, 0.685%, 12/15/39 ^W	6,953,129	69
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.719%, 9/15/39 ^W	168,163	167,984
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.416%, 2/15/41 ^W	10,781,406	5,899,586
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.764%, 4/15/50 ^W	6,587,000	4,691,028
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC2A, Class D, 5.615%, 7/10/44 ^W	211,000	208,189
GS Mortgage Securities Corp., II 144A FRB Ser. 13-GC10, Class D, 4.403%, 2/10/46 ^W	257,000	230,734
GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.532%, 9/10/47 ^W	17,168,000	10,635,386
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.105%, 7/15/45 ^W	197,000	203,434
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.806%, 2/15/47 ^W	11,861,000	5,689,853
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.306%, 2/15/47 ^W	7,852,000	3,312,045
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.95%, 11/15/47 ^W	10,691,000	7,948,545
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	15,725,000	7,789,568
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust Ser. 17-C5, Class C, 4.512%, 3/15/50 ^W	254,000	243,025
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.168%, 4/15/46 ^W	431,000	339,115
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	180,000	183,905
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB		
Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	13,371,809	8,688,146
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, 10, 5.704%, 12/15/49 ^W	60,277	1
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.353%, 8/15/46 ^W	650,000	58,500
FRB Ser. 15-C23, Class D, 4.145%, 7/15/50 ^W	2,998,000	2,946,091
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.082%, 7/15/46 ^W	254,000	81,280
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	9,096,000	5,529,686
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 ^W	3,320,352	906,506
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 ^W	3,447,379	3,394,681

Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.419%, 3/15/45 ^W	7,066,000	3,603,660
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A FRB Ser. 20-01, Class M10, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 3.859%, 3/25/50	568,000	585,985

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (36.2%)[*] (つづき)		
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
TIAA Real Estate CD0, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) [†]	\$4,414,162	\$44
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	6,847,000	1,804,349
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 ^W	233,000	237,709
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	8,520,000	6,250,664
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.274%, 7/15/46 ^W	14,132,111	7,064,189
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	2,540,578
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	8,644,000	1,268,939
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.811%, 11/15/45 ^W	5,985,000	4,231,306
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.465%, 8/15/46 ^W	22,811,996	10,387,307
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.427%, 12/15/45 ^W	21,439,000	11,235,241
		167,309,066
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (11.5%)		
American Home Mortgage Investment Trust FRB Ser. 07-1, Class GAIC, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.299%, 5/25/47	8,219,287	4,725,907
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 2.613%, 11/27/36 ^W	7,189,977	5,751,981
Bear Stearns Alt-A Trust		
FRB Ser. 05-7, Class 21A1, 2.986%, 9/25/35 ^W	1,995,658	1,868,258
FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 2.548%, 10/25/35 ^W	75,917	67,147
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 0.339%, 9/25/46	4,745,229	4,303,339
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 4.859%, 10/25/27 (Bermuda)	2,376,000	2,400,671
FRB Ser. 18-2A, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.759%, 8/25/28 (Bermuda)	730,000	732,231
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.298%, 11/25/47	3,044,381	2,419,818
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 0.459%, 3/25/37	8,933,089	8,242,608
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.289%, 3/25/37	1,232,750	1,126,584
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A3, 3.698%, 3/25/65 ^W	410,000	426,318
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 2.289%, 6/25/46 ^W	2,563,921	2,334,962
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 1.219%, 8/25/46	3,239,375	3,112,189
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 1.199%, 6/25/46	7,594,932	6,863,641
FRB Ser. 05-38, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 0.809%, 9/25/35	664,629	599,592
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.66%), 0.771%, 11/20/35	14,686,724	13,488,979

モーゲージ証券 (36.2%) * (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証券 (つづき)		
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-0A10, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.38%), 0.489%, 8/25/46	\$2,895,339	\$2,558,539
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (1 Month US LIBOR + 0.38%), 0.489%, 8/25/46	4,993,402	4,590,300
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.38%), 0.489%, 8/25/46	10,146,367	8,988,669
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-AR4, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.38%), 0.489%, 12/25/36	9,096,918	4,728,260
Eagle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.959%, 1/25/30	686,000	643,380
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 10.609%, 5/25/28	6,322,893	7,014,969
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.109%, 7/25/28	2,089,670	2,360,274
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 9.459%, 4/25/28	10,579,136	12,361,199
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 7.55%), 7.659%, 12/25/27	11,156,830	12,011,257
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.259%, 10/25/29	1,935,000	2,072,434
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.259%, 11/25/28	2,511,942	2,618,471
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.95%), 5.059%, 7/25/29	3,062,000	3,278,571
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 4.859%, 10/25/24	220,666	223,278
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	1,710,000	1,795,665
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.50%), 4.609%, 2/25/24	360,141	359,466
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.559%, 3/25/30	1,590,000	1,666,460
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 3.959%, 3/25/29	3,145,000	3,255,567
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.659%, 8/25/29	344,487	353,216
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 3.259%, 7/25/30	137,000	135,518
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.409%, 9/25/30	1,812,721	1,812,719
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class B2, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 12.359%, 2/25/49	570,000	629,871
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.50%), 11.517%, 10/25/50	256,000	305,280
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 11.25%), 11.368%, 4/25/49	1,150,000	1,287,198
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 11.00%), 11.109%, 10/25/48	2,953,000	3,362,716

モーゲージ証券 (36.2%) * (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証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 10.859%, 1/25/49	\$2,342,000	\$2,555,925
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 10.618%, 3/25/49	2,996,000	3,344,969
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA4, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.118%, 8/25/50	448,000	511,840
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.109%, 7/25/50	3,318,000	3,716,160
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 20-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 9.459%, 6/25/50	239,000	278,734
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 8.15%), 8.268%, 7/25/49	1,763,000	1,819,484
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 7.75%), 7.859%, 9/25/48	3,182,000	3,241,491
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 20-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.10%), 5.209%, 6/25/50	1,390,000	1,430,738
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR3, Class FTR3, (1 Month US LIBOR + 4.80%), 4.918%, 9/25/47	1,290,000	1,243,238
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	5,008,000	5,241,633
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-1, Class M, 4.75%, 7/25/58 ^W	1,850,000	1,917,118
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.359%, 10/25/48	753,000	763,354
Seasoned Credit Risk Transfer Trust FRB Ser. 17-2, Class 2, 4.00%, 8/25/56 ^W	200,000	204,536
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.218%, 3/25/50	1,965,000	1,984,037
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.759%, 1/25/49	179,112	180,124
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.568%, 3/25/49	99,878	100,003
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.409%, 10/25/48	644,400	643,785
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 12.359%, 9/25/28	14,099,690	17,280,926
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 11.859%, 10/25/28	7,695,841	9,308,661
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 11.859%, 8/25/28	5,420,480	6,507,692
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 10.859%, 1/25/29	444,365	510,903
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 10.25%), 10.359%, 1/25/29	992,039	1,156,966
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 9.25%), 9.359%, 4/25/29	3,169,795	3,566,804
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 6.009%, 10/25/28	463,776	490,461

モーゲージ証券 (36.2%) * (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証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 5.809%, 4/25/28	\$15,008,740	\$15,920,216
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 5.609%, 9/25/29	18,272,300	19,670,935
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.409%, 10/25/28	1,896,749	1,993,942
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.109%, 7/25/25	241,846	244,741
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 4.959%, 10/25/29	4,947,000	5,275,876
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 4.659%, 2/25/25	588,457	592,338
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.50%), 4.609%, 12/25/30	753,000	777,904
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.559%, 5/25/30	1,200,000	1,234,895
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.559%, 2/25/30	3,018,000	3,093,450
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.559%, 1/25/29	60,532	63,100
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 4.409%, 2/25/25	106,642	108,216
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.359%, 1/25/31	425,000	431,681
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.10%), 4.209%, 3/25/31	1,624,000	1,630,211
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.109%, 5/25/30	1,626,000	1,666,699
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.109%, 5/25/25	359,789	363,727
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.109%, 5/25/25	556,027	561,542
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 3.859%, 3/25/31	313,000	311,906
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 3.859%, 10/25/30	500,000	503,750
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.709%, 1/25/30	1,598,000	1,625,286
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.109%, 10/25/29	2,086,580	2,129,886
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.959%, 11/25/29	253,309	256,064
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 2.909%, 2/25/30	3,431,832	3,471,801
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.609%, 5/25/30	1,053,191	1,057,751
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 2.359%, 7/25/30	59,258	59,258

モーゲージ証券 (36.2%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 2.309%, 8/25/30	\$560,947	\$560,108
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.209%, 3/25/31	749,256	745,124
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 9.25%), 9.359%, 11/25/39	8,200,000	8,220,621
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 6.859%, 2/25/40	1,645,000	1,509,873
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 5.859%, 7/25/29	4,084,000	4,420,771
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.25%), 5.359%, 6/25/39	617,000	625,484
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.10%), 4.209%, 9/25/31	184,000	186,434
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.759%, 2/25/40	239,000	239,247
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.109%, 1/25/40	126,000	117,977
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.559%, 7/25/31	478,461	479,358
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (1 Month US LIBOR + 0.36%), 0.469%, 5/25/36	10,089,170	3,561,389
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (1 Month US LIBOR + 0.31%), 0.419%, 5/25/37	5,754,942	4,825,674
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 0.37%, 5/19/35	12,310,842	6,196,267
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.359%, 5/25/29 (Bermuda)	2,000,000	2,000,000
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-A2, Class 12A1, 10, (1 Month US LIBOR + 0.20%), 0.318%, 6/25/37	4,657,216	2,443,502
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 0.648%, 2/26/37	198,831	187,108
Oaktown Re II, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.959%, 7/25/28 (Bermuda)	12,362,000	12,353,748
Oaktown Re III, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1A, Class B1B, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.459%, 7/25/29 (Bermuda)	383,000	383,134
FRB Ser. 19-1A, Class B1A, (1 Month US LIBOR + 3.50%), 3.609%, 7/25/29 (Bermuda)	317,000	317,159
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.109%, 4/25/27 (Bermuda)	1,062,860	1,063,494
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 20-2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 7.60%), 7.709%, 10/25/30 (Bermuda)	168,000	172,479
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser. 06-AR7, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.21%), 0.319%, 8/25/36	9,717,213	9,231,353
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	256,000	272,419
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	240,000	247,470

モーゲージ証券 (36.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 3.097%, 9/25/35 ^W	\$155,791	\$156,167
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.98%), 1.089%, 10/25/45	157,758	156,739
		328,595,358
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$1,159,221,920)		\$1,035,464,555
社債 (18.2%)*		
基本素材 (1.4%)		
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23	\$3,150,000	\$3,402,000
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	670,000	653,384
Axalta Coating Systems, LLC/Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/27	580,000	606,274
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	30,000	30,825
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/25	68,000	69,530
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29	1,500,000	1,634,520
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	545,000	570,888
Builders FirstSource, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 6/1/27	786,000	842,985
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 5.45%, 11/19/29 (Mexico)	1,330,000	1,457,015
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. sub. notes 5.70%, 1/11/25 (Mexico)	490,000	499,898
Coeur Mining, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 2/15/29	1,380,000	1,319,211
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 12/1/27	728,000	778,960
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24	85,000	87,869
Constellium SE 144A sr. unsec. notes 5.625%, 6/15/28 (France)	750,000	791,438
Core & Main LP 144A sr. unsec. notes 6.125%, 8/15/25	1,385,000	1,421,481
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada)	1,350,000	1,397,250
FMG Resources August 2006 Pty, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 4/1/31 (Australia)	1,380,000	1,405,875
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%, 8/1/30 (Indonesia)	825,000	897,785
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/28 (Indonesia)	825,000	875,119
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,119,000	1,343,516
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	3,167,000	3,257,893
Greif, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 3/1/27	111,000	116,966

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	\$370,000	\$394,976
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/26 (Canada)	555,000	573,732
Ingevity Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/1/28	670,000	648,226
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging Ltd Co-Issuer, LL 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)	290,000	299,425
James Hardie International Finance DAC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 1/15/28 (Ireland)	1,409,000	1,490,018
Louisiana-Pacific Corp. 144A sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	1,835,000	1,784,538
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 8.50%, 4/15/24	30,000	31,125
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/26 (Canada)	685,000	702,125
Mercer International, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)	805,000	833,980
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26	1,425,000	1,491,690
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30	494,000	508,874
Taseko Mines, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 2/15/26 (Canada)	1,350,000	1,374,300
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/29 (Luxembourg)	1,380,000	1,423,125
Tronox Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 10/1/25 (United Kingdom)	1,095,000	1,142,227
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.50%, 5/1/25	15,000	16,088
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 3/15/29	1,040,000	1,041,300
U.S. Concrete, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 3/1/29	600,000	618,000
W.R. Grace & Co.-Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/24	2,345,000	2,573,638
W.R. Grace & Co.-Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/27	70,000	72,464
		40,480,533
資本財 (1.4%)		
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 1/30/31	715,000	692,657
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27	332,000	352,850
American Axle & Manufacturing, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 7/1/28	155,000	162,499
Amsted Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/1/27	65,000	68,981
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30	705,000	713,813
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. notes 3.25%, 9/1/28	875,000	864,824
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29	1,140,000	1,137,150

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.125%, 8/15/26 (Ireland)	\$865,000	\$887,966
Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25	1,125,000	1,203,413
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 7/15/29	735,000	780,298
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/27	390,000	411,450
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26	1,599,000	1,924,797
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 8/1/28 (Canada)	560,000	541,800
GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 5.125%, 12/15/26 (Canada)	605,000	637,519
Granite US Holdings Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 11.00%, 10/1/27	1,000,000	1,127,500
Husky III Holding, Ltd. 144A sr. unsec. notes 13.00%, 2/15/25 (Canada) ††	2,590,000	2,816,625
MasTec, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 8/15/28	699,000	725,213
Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/13/27	685,000	744,681
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	1,693,000	1,798,034
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	1,990,000	2,142,752
Park-Ohio Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/15/27	1,394,000	1,407,940
RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25	94,000	95,908
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	2,365,000	2,406,388
Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26	2,275,000	2,400,125
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	2,511,000	2,689,013
Tennant Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 5/1/25	45,000	46,350
Tenneco, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 1/15/29	10,000	11,244
Tenneco, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 4/15/29	1,082,000	1,066,798
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	690,000	714,288
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	68,000	70,295
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27	337,000	348,374
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	3,729,000	3,952,367
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 1/15/29	940,000	925,702
Vertical US Newco, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 7/15/27	855,000	895,078
Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26	1,441,000	1,475,224
Welbilt, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 2/15/24	250,000	257,500

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	\$535,000	\$598,665
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/15/25	820,000	896,670
		39,992,751
通信サービス (1.7%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)	1,240,000	1,226,124
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	820,000	838,450
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26	227,000	234,105
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	13,831,000	14,833,748
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 5/1/32	1,420,000	1,437,751
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 8/15/30	990,000	1,009,008
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	1,867,000	1,974,633
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	1,363,000	1,390,328
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	1,020,000	1,100,326
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/30	800,000	786,892
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/1/28	790,000	871,212
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24	1,958,000	2,049,146
Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 ^R	76,000	81,731
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	1,160,000	1,229,600
Frontier Communications Corp. 144A notes 6.75%, 5/1/29	1,355,000	1,429,119
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	189,000	194,670
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 9/15/27	825,000	849,065
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	90,000	91,018
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 1/15/29	790,000	765,313
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	2,382,000	3,003,631
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26	2,175,000	2,664,234
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	1,759,000	2,009,658
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21	152,000	155,815
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	107,969	108,779
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 2/15/31	940,000	908,510

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
通信サービス (つづき)		
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/1/23	\$94,000	\$94,588
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	22,000	23,322
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/22	28,000	28,491
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.625%, 2/15/29	675,000	655,452
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	1,088,000	1,162,691
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 2/1/26	730,000	746,881
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	45,000	49,038
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	1,020,000	1,114,901
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	2,073,000	2,190,902
Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 7/15/30 (United Kingdom)	1,275,000	1,273,406
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. bonds 5.00%, 4/15/27 (United Kingdom)	GBP 100,000	144,073
Zayo Group Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.00%, 3/1/27	\$395,000	388,680
		49,115,291
一般消費財・サービス (4.2%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 4/15/25	1,000,000	1,062,500
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	45,000	45,000
BCPE Ulysses Intermediate, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/27 ††	1,350,000	1,400,625
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/15/26	40,000	41,647
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/27	45,000	45,865
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 9/15/27 (Canada)	40,000	41,750
Carnival Corp. 144A sr. notes 11.50%, 4/1/23	795,000	911,269
Carriage Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 6/1/26	965,000	1,010,838
Cengage Learning, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 9.50%, 6/15/24	2,340,000	2,383,875
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23	2,061,000	2,048,531
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 5/1/25	355,000	388,725
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 8/15/27	60,000	60,393
Cornerstone Building Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 4/15/26	489,000	509,172
CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25	4,140,000	4,140,000

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/26	\$1,336,000	\$961,599
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 8/15/27	2,951,000	1,549,275
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.75%, 3/31/29	1,390,000	1,444,801
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.50%, 5/1/27	1,499,000	1,549,592
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 9.00%, 4/22/25	2,279,000	2,760,131
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.271%, 1/9/27	1,034,000	1,072,775
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 11/13/30	420,000	416,636
Gap, Inc. (The) 144A sr. notes 8.625%, 5/15/25	650,000	728,000
Gap, Inc. (The) 144A sr. notes 8.375%, 5/15/23	1,137,000	1,298,659
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	600,000	592,500
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 7/1/28	330,000	340,313
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.20%, 4/1/45	1,000,000	1,145,339
Gray Television, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/15/30	750,000	743,438
Gray Television, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/27	1,238,000	1,344,778
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/25	40,000	42,325
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24	70,000	74,263
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	1,226,000	1,279,637
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26	100,812	106,987
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27	5,547,592	5,928,989
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	45,000	51,806
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	38,000	42,560
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 3/15/28 ^R	2,705,000	2,809,819
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 ^R	142,000	144,840
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	906,000	936,849
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/25	50,000	50,625
JELD-WEN, Inc. 144A sr. notes 6.25%, 5/15/25	450,000	478,125
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, perpetual maturity	49,000	57,820
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, perpetual maturity	1,225,000	1,393,438
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 6.875%, 11/1/35	1,390,000	1,656,588
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 7/1/25	405,000	450,036

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.375%, 7/1/25	\$325,000	\$404,625
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	695,000	787,522
La Financiere Atalian SASU company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.00%, 5/15/24 (France) EUR	1,400,000	1,555,291
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	\$675,000	651,375
LHMC Finco SARL sr. notes Ser. REGS, 6.25%, 12/20/23 (Luxembourg) EUR	1,345,000	1,598,133
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 11/1/24	\$92,000	94,703
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 2/1/24	1,810,000	1,867,703
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24	39,000	39,690
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	63,000	65,432
Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27	150,000	166,316
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	35,000	37,144
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 12/15/27 (Canada)	125,000	130,781
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	2,155,000	2,140,518
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 12/15/27	962,000	1,056,103
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	2,395,000	2,423,261
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/1/26	275,000	283,921
Meredith Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/26	1,150,000	1,174,438
Meredith Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/1/25	1,555,000	1,667,738
Motion Bondco DAC company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.50%, 11/15/27 (Ireland) EUR	1,420,000	1,631,730
MPH Acquisition Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 11/1/28	\$720,000	706,032
Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	80,000	83,002
NESCO Holdings II, Inc. 144A company guaranty notes 5.50%, 4/15/29 ##	1,035,000	1,061,393
Nexstar Broadcasting, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 11/1/28	745,000	752,849
Nexstar Escrow, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	660,000	693,815
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	1,826,000	1,867,085
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/28	1,045,000	1,098,557
Nordstrom, Inc. 144A sr. notes 8.75%, 5/15/25	1,480,000	1,674,836
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 6/15/25	1,297,000	1,371,578
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 3/15/30	583,000	561,138
PM General Purchaser, LLC 144A sr. notes 9.50%, 10/1/28	2,190,000	2,337,825

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.375%, 8/31/27	\$790,000	\$766,300
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes 6.25%, 1/15/28	1,645,000	1,712,428
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	1,889,000	2,656,407
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.375%, 9/1/28	1,390,000	1,401,016
Sabre GBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25	4,122,000	4,915,486
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 10/15/25	1,095,000	1,134,092
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.25%, 3/15/26	1,365,000	1,463,963
Scotts Miracle-Gro, Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/15/29	2,813,000	2,900,062
Shift4 Payments, LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/1/26	380,000	395,200
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 3/1/30	1,440,000	1,404,000
Sinclair Television Group, Inc. 144A sr. bonds 4.125%, 12/1/30	705,000	678,563
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 7/1/29	850,000	919,063
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	1,340,000	1,400,300
Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25	1,725,000	1,866,830
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	45,000	47,475
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	1,280,000	1,212,800
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	145,000	150,307
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28	1,955,000	1,945,225
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	1,715,000	1,822,188
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	705,000	776,593
TRI Pointe Group, Inc. sr. unsec. notes 5.70%, 6/15/28	815,000	900,747
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25	930,000	1,018,350
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 6/1/27	1,630,000	1,740,718
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.125%, 2/15/25	57,000	57,570
Urban One, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 2/1/28	135,000	139,769
Valvoline, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 2/15/30	1,280,000	1,305,600
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/28	300,000	307,500
WMG Acquisition Corp. 144A company guaranty sr. bonds 3.00%, 2/15/31	937,000	890,431
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26	1,220,000	1,236,776
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/25	1,025,000	1,091,625

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	\$2,068,000	\$2,164,163
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	2,395,000	2,451,283
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/25	540,000	585,406
		118,985,503
生活必需品 (1.0%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)	990,000	955,350
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 4.375%, 1/15/28 (Canada)	63,000	63,297
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)	685,000	688,425
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	580,000	596,240
Avient Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 5/15/25	30,000	31,875
CDW, LLC/CDW Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 2/15/29	235,000	232,063
Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23	1,500,000	1,543,125
Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24	158,000	159,580
IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25	50,000	53,823
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	906,911
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	56,700
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/35	1,723,000	1,982,503
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 6/1/26	2,745,000	2,894,176
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 5/15/27	244,000	266,901
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/28	1,195,000	1,283,681
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	1,799,000	1,861,965
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24	22,000	22,830
Loxam SAS notes 3.75%, 7/15/26 (France) EUR	1,400,000	1,649,464
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	\$1,689,000	1,693,747
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27	656,000	687,160
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	840,000	858,278
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/29	1,055,000	1,308,200
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	15,000	17,194
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	80,000	90,953
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28	1,580,000	1,911,118
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/29	50,000	59,128
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30	575,000	662,136
Newell Brands, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/25	916,000	1,011,035
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 4/1/26	730,000	807,278

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Prestige Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 1/15/28	\$1,420,000	\$1,488,998
TripAdvisor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 7/15/25	798,000	863,037
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31	750,000	721,118
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30	935,000	988,576
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/25	370,000	405,150
		28,822,015
エネルギー (3.3%)		
Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/15/26	15,000	16,538
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	911,000	890,503
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/15/27	475,000	486,875
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 10/15/28	562,000	560,314
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 10.00%, 4/1/22	1,074,000	1,127,700
Callon Petroleum Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 4/15/23	2,480,000	2,207,200
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty notes 9.00%, 4/1/25	1,018,000	1,032,639
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	70,000	87,675
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/27	1,000,000	890,000
ChampionX corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	621,000	650,498
Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 3/1/31	1,075,000	1,093,813
Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	327,000	339,263
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.90%, 6/1/44	365,000	364,088
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/15/28	1,699,000	1,794,229
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/15/23	89,000	92,177
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/31	804,000	908,408
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	705,000	763,163
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	899,000	1,000,138
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.95%, 4/15/32	1,000,000	1,346,250
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 9/30/31	860,000	1,165,300
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.60%, 7/15/41	677,000	779,344
Double Eagle III Midco 1 LLC/Double Eagle Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 12/15/25	1,423,000	1,519,366
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	2,786,000	2,942,908
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 7/15/25	1,635,000	1,747,390
Energy Transfer Operating LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	462,000	408,870

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/28	\$1,350,000	\$1,305,423
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29	145,000	155,150
Global Partners LP/GLP Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	230,000	246,848
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	86,000	86,946
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/26	3,876,000	4,005,555
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	456,000	461,837
MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)	1,072,000	1,107,322
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	500,000	371,100
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 2/1/25	922,000	945,050
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/30/22	130,000	134,257
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 7/1/24	347,000	381,267
Northriver Midstream Finance LP 144A sr. notes 5.625%, 2/15/26 (Canada)	811,000	835,330
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	28,000	28,770
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	2,036,000	2,247,998
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 9/1/25	500,000	533,125
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 11/1/31	35,000	44,467
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 8/15/37	830,000	1,003,486
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	3,771,000	4,166,955
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.999%, 1/27/28 (Brazil)	3,006,000	3,314,116
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.60%, 1/3/31 (Brazil)	6,941,000	7,314,425
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	3,525,000	3,895,125
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) [†]	26,102,000	1,109,336
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) [†]	4,617,000	196,223
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 7.69%, 1/23/50 (Mexico)	8,180,000	7,627,850
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	9,697,000	9,309,120
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	1,135,000	1,151,912
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	2,660,000	2,780,024
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	133,000	128,678
Rattler Midstream LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/25	1,155,000	1,205,958

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	\$2,955,000	\$2,733,375
SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24	1,571,000	1,472,813
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	255,000	235,620
SM Energy Co. 144A company guaranty notes 10.00%, 1/15/25	400,000	450,000
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28	1,302,000	1,262,940
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	560,000	616,953
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/27	40,000	43,467
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 3/1/30	575,000	603,750
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	65,000	67,681
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)	500,250	470,236
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	1,453,000	1,343,022
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26	129,000	132,306
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	580,000	603,200
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 6/1/26	79,000	82,729
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/30	23,000	24,766
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 6/15/28	1,719,000	1,894,682
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.25%, 10/15/27	1,088,000	1,159,286
		93,505,128
金融 (2.4%)		
AG Issuer, LLC 144A sr. notes 6.25%, 3/1/28	1,830,000	1,914,637
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. notes 4.25%, 10/15/27	360,000	363,277
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	3,576,000	4,976,766
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	153,000	211,860
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	1,000,000	1,053,454
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sr. unsec. unsub. notes Ser. EMTN, 2.625%, 4/28/25 (Italy)	EUR 1,350,000	1,617,943
CIT Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 8/1/23	\$700,000	759,500
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	1,087,000	1,224,234
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 5/30/29	1,645,000	1,894,625
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRB 6.375%, perpetual maturity (Switzerland)	755,000	804,075
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	905,000	966,125
Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity (Germany)	2,600,000	2,632,500
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)	335,000	326,022
Diversified Healthcare Trust company guaranty sr. unsec. notes 9.75%, 6/15/25 ^R	3,280,000	3,681,030
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	1,223,000	1,727,488

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (つづき)		
ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
5.25%, 5/1/25 ^R	\$79,000	\$80,580
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24	886,000	918,117
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25	1,735,000	1,945,074
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 12/1/24 (Canada)	1,925,000	1,994,782
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24	120,000	122,400
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26	480,000	502,801
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27	1,155,000	1,192,538
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 2/1/29	1,380,000	1,348,550
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	1,370,000	1,554,950
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 ^R	1,230,000	1,251,525
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 ^R	1,320,000	1,373,334
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 ^R	192,000	193,325
Itau Unibanco Holding SA/Cayman Islands 144A unsec. sub. FRB 3.875%, 4/15/31 (Brazil)	10,220,000	9,913,400
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 10/1/25 ^R	2,153,000	2,153,000
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 ^R	950,000	935,750
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27	50,000	51,875
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 8/15/28	1,288,000	1,293,216
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/30	420,000	412,738
NatWest Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	1,580,000	1,694,279
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 10/15/25	1,430,000	1,482,267
PHH Mortgage Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 3/15/26	1,350,000	1,383,750
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25	3,575,000	3,566,277
Service Properties Trust company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 9/15/25 ^R	572,000	649,805
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/18/50 (France)	452,000	465,639
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 6/1/25	675,000	747,765
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26	1,045,000	1,205,251
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/25	748,000	850,794

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	\$145,000	\$154,244
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 ^R	2,020,000	2,097,326
Stichting AK Rabobank Certificaten jr. unsec. sub. FRN 2.188%, perpetual maturity (Netherlands) EUR	1,517,950	2,305,229
TMX Finance, LLC/TitleMax Finance Corp. 144A sr. notes 11.125%, 4/1/23	\$1,392,000	1,412,880
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 144A unsec. sub. bonds 6.95%, 10/17/22 (Russia)	200,000	212,000
		69,618,997
ヘルスケア (1.4%)		
Bausch Health Americas, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 1/31/27	2,444,000	2,712,840
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/30/29	1,715,000	1,914,369
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 1/15/28	855,000	928,145
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/15/29	1,185,000	1,257,582
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25	1,930,000	1,978,636
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/29	560,000	553,000
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.00%, 3/15/24	90,000	92,070
Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30	710,000	708,821
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29	2,620,000	2,823,050
Centene Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 8/15/26	873,000	920,928
Centene Escrow I Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/26	969,000	1,013,283
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	675,000	684,282
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	625,000	625,000
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26	45,000	48,659
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 1/15/29	135,000	142,763
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.625%, 3/15/27	550,000	574,750
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 4/1/28	1,850,000	1,683,907
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sub. notes 8.125%, 6/30/24	1,000,000	1,045,000
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 5.90%, 8/28/28	720,000	816,300
Endo Luxembourg Finance Co. I Sarl/Endo US, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 4/1/29 (Luxembourg)	560,000	565,600
Global Medical Response, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 10/1/25	745,000	771,075
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	1,955,000	2,204,263
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	45,000	45,520
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty sub. notes 10.00%, 4/15/25 (Luxembourg)	1,040,000	1,034,800
Owens & Minor, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/31/29	695,000	698,475

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	\$120,000	\$128,784
Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30	585,000	570,990
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.625%, 7/15/24	55,000	55,921
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty notes 6.25%, 2/1/27	23,000	24,285
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 4/1/25	25,000	26,992
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	3,855,000	4,031,174
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26	4,236,000	4,402,729
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/31/25 (Israel)	795,000	878,237
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	1,520,000	1,707,720
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)	1,620,000	1,725,300
		39,395,250
テクノロジー (0.7%)		
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	55,000	58,078
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 5.50%, 3/1/24	25,000	25,781
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	675,000	659,948
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	1,670,000	1,976,191
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	64,000	65,880
Diebold Nixdorf, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.50%, 4/15/24	2,355,000	2,405,633
Diebold Nixdorf, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.375%, 7/15/25	644,000	717,255
Dun & Bradstreet Corp. (The) 144A sr. notes 6.875%, 8/15/26	27,000	28,828
Microchip Technology, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 9/1/25	815,000	851,357
Plantronics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 5/31/23	3,918,000	3,934,593
Plantronics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 3/1/29	1,572,000	1,544,490
Qorvo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.375%, 4/1/31	745,000	730,019
SS&C Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/30/27	1,172,000	1,242,320
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 6/1/25	690,000	728,813
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	1,035,000	1,019,475
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31	2,090,000	2,134,643
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	1,390,000	1,407,139
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	75,000	82,684
		19,613,127

社債 (18.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
輸送 (0.2%)		
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 4/20/29	\$1,390,000	\$1,481,462
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 4/20/26	1,390,000	1,449,076
Delta Air Lines Inc/SkyMiles IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 10/20/28	2,225,000	2,418,296
		5,348,834
公益事業・電力(0.5%)		
AES Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 3.30%, 7/15/25	535,000	567,560
Buckeye Partners LP sr. unsec. bonds 5.85%, 11/15/43	924,000	897,542
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	509,000	503,127
Buckeye Partners LP 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/1/28	35,000	35,088
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	741,000	763,119
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28	1,620,000	1,633,608
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31	20,000	19,496
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 2/1/29	160,000	155,887
Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37	2,495,000	3,084,242
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26	62,000	64,480
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	413,000	429,520
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 4.45%, 6/15/29	889,000	965,285
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	135,000	144,362
NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29	295,000	315,650
Pacific Gas and Electric Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.95%, 3/1/26	1,544,000	1,589,829
Pacific Gas and Electric Co. sr. notes 3.30%, 3/15/27	420,000	437,735
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.00%, 7/1/28	1,350,000	1,426,241
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	40,000	42,248
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	25,000	26,159
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/27	52,000	54,048
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	2,863,000	2,966,784
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	60,000	61,878
		16,183,888
社債合計 (取得原価 \$518,865,458)		\$521,061,317
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 3.00%, 2/1/29 (Argentina)	\$12,668,107	\$7,157,607
Bahrain (Kingdom of) 144A sr. unsec. notes 7.375%, 5/14/30 (Bahrain)	760,000	843,595
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.875%, 6/15/27 (Argentina) (In default) [†]	2,305,000	863,766

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
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 2/15/23 (Argentina) (In default) [†]	\$740,000	\$273,224
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 6/15/27 (Argentina) (In default) [†]	12,315,000	4,614,870
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.50%, 1/25/50 (Chile)	4,790,000	4,866,975
Cordoba (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 3.00%, 6/1/27 (Argentina)	21,001,080	12,347,676
Cordoba (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 12/10/25 (Argentina)	152,683	104,208
Development Bank of Mongolia, LLC unsec. notes Ser. REGS, 7.25%, 10/23/23 (Mongolia)	4,010,000	4,330,800
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.875%, 1/30/60 (Dominican Republic)	7,888,000	7,544,873
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 5/6/21 (Dominican Republic)	1,345,000	1,348,362
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 4/20/27 (Dominican Republic)	5,272,000	6,379,120
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)	11,318,000	13,072,290
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 4/18/24 (Dominican Republic)	1,551,000	1,667,325
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.50%, 1/27/25 (Dominican Republic)	300,000	329,250
Dominican (Republic of) 144A sr. unsec. notes 4.50%, 1/30/30 (Dominican Republic)	2,200,000	2,222,000
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.053%, 1/15/32 (Egypt)	11,840,000	11,706,445
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.60%, 3/1/29 (Egypt)	3,011,000	3,206,652
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 6/11/25 (Egypt)	7,155,000	7,557,397
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. bonds 8.875%, 5/29/50 (Egypt)	2,975,000	3,033,679
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. bonds 7.053%, 1/15/32 (Egypt)	6,810,000	6,712,522
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. bonds 5.875%, 2/16/31 (Egypt)	4,200,000	3,931,620
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. notes 5.75%, 5/29/24 (Egypt)	2,515,000	2,636,676
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.625%, 2/1/41 (El Salvador)	2,515,000	2,420,688
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 1/18/27 (El Salvador)	2,898,000	2,866,122
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/30/25 (El Salvador)	4,150,000	4,150,000
Ghana (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 8.95%, 3/26/51 (Ghana)	9,030,000	8,488,200
Ghana (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 8.125%, 3/26/32 (Ghana)	7,900,000	7,613,626
Ghana (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/7/29 (Ghana)	11,290,000	11,177,100
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 2.85%, 2/14/30 (Indonesia)	337,000	343,074

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
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 10/15/30 (Indonesia)	\$550,000	\$603,900
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/15/24 (Indonesia)	2,705,000	3,060,061
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)	21,200,000	23,982,712
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 2/17/37 (Indonesia)	1,633,000	2,171,841
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	12,420,000	13,910,711
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 4/15/23 (Indonesia)	200,000	210,251
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)	23,575,000	24,105,438
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.75%, 12/31/32 (Ivory Coast)	9,798,257	9,773,761
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR 3,940,000	4,766,029
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Ivory Coast)	\$4,251,000	4,537,943
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR 4,445,000	5,373,722
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 3/15/39 (Jamaica)	\$1,119,000	1,533,030
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 4/28/28 (Jamaica)	400,000	468,000
Kenya (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.00%, 5/22/27 (Kenya)	4,170,000	4,430,625
Kenya (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 6/24/24 (Kenya)	4,160,000	4,576,000
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)	1,637,000	1,882,567
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.125%, 4/7/26 (Mongolia)	3,120,000	3,322,822
Oman (Sultanate of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 8/1/29 (Oman)	5,769,000	5,999,529
Senegal (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.75%, 3/13/48 (Senegal)	30,930,000	29,383,500
Senegal (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)	12,400,000	12,338,000
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.30%, 6/22/48 (South Africa)	2,098,000	2,054,727
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 9/16/25 (South Africa)	5,690,000	6,274,591
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	740,000	764,059
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.35%, 8/10/24 (Turkey)	7,088,000	7,096,860
United Mexican States sr. unsec. bonds 2.659%, 5/24/31 (Mexico)	9,715,000	9,154,833
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 4/16/30 (Mexico)	2,165,000	2,181,238
Venezuela (Bolivarian Republic of) sr. unsec. bonds 7.00%, 3/31/38 (Venezuela)	2,900,000	290,000

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
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 9.00%, 5/7/23 (Venezuela) (In default) [†]	\$13,582,000	\$1,358,200
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 7.65%, 4/21/25 (Venezuela) (In default) [†]	2,093,000	209,300
Venezuela (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 10/13/24 (Venezuela) (In default) [†]	21,992,000	2,199,200
Vietnam (Socialist Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	2,350,000	2,628,811
Vietnam (Socialist Republic of) 144A sr. unsec. bonds 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	600,000	671,186
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$355,362,257)		\$335,123,189
転換社債 (8.1%)*	額面	時価 米ドル
基本素材 (0.1%)		
Sika AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.15%, 6/5/25 (Switzerland)	CHF 640,000	\$990,536
Symrise AG cv. sr. unsec. notes 0.238%, 6/20/24 (Germany)	EUR 200,000	285,262
		1,275,798
資本財 (0.1%)		
Airbus SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/14/21 (France)	EUR 700,000	820,389
Middleby Corp. (The) 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/1/25	\$1,892,000	2,666,537
		3,486,926
通信サービス (0.4%)		
Cable One, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 1.125%, 3/15/28	1,697,000	1,709,727
Cellnex Telecom, SA cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 1/16/26 (Spain)	EUR 400,000	762,415
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26	\$3,887,000	3,736,573
Liberty Broadband Corp. 144A cv. sr. unsec. bonds 1.25%, 9/30/50	538,000	526,164
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. bonds 1.375%, 10/15/23	986,000	1,255,353
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. unsub. bonds 0.50%, 12/1/50	1,221,000	1,412,697
Liberty Media Corp. 144A cv. sr. unsec. unsub. bonds 2.75%, 12/1/49	1,942,000	2,013,854
		11,416,783
一般消費財・サービス (1.5%)		
adidas AG 144A cv. sr. unsec. notes 0.05%, 9/12/23 (Germany)	EUR 600,000	858,416
Alarm.com Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/26	\$1,109,000	1,028,598
Archer Obligations cv. sr. unsec. notes Ser. KER, zero %, 3/31/23 (France)	EUR 200,000	339,996
Booking Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25	\$2,424,000	3,563,280
Burlington Stores, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/15/25	1,693,000	2,542,674
Carnival Corp. 144A cv. company guaranty notes 5.75%, 4/1/23	9,000	25,254
Cinemark Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 4.50%, 8/15/25	474,000	789,802
Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 1/10/22 (France)	400,000	426,464
Dick's Sporting Goods, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.25%, 4/15/25	138,000	316,193
DraftKings, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/15/28	1,846,000	1,826,617
Expedia Group, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/15/26	2,548,000	2,781,143
Ford Motor Co. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	2,112,000	2,133,120
FTI Consulting, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 8/15/23	1,163,000	1,695,654

転換社債 (8.1%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
Horizon Global Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.75%, 7/1/22	\$283,000	\$270,209
Liberty Interactive, LLC 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46	159,000	291,368
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/30/23	1,611,000	2,042,748
Live Nation Entertainment, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/23	1,965,000	2,744,909
National Vision Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.50%, 5/15/25	1,142,000	1,788,657
NCL Corp, Ltd. 144A cv. company guaranty notes 5.375%, 8/1/25	1,916,000	3,315,639
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/2/25 (Units) (France) EUR	2,850	228,597
NI0, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 2/1/27 (China)	\$580,000	489,810
Penn National Gaming, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/26	4,000	18,040
RH cv. sr. unsec. notes zero %, 9/15/24 (acquired 11/13/19, cost \$213,509) ⁽²⁾⁽²⁾⁽²⁾ ₍₆₎₍₆₎₍₆₎	208,000	587,009
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes 2.875%, 11/15/23	3,532,000	4,588,068
Sabre GBLB, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/25	214,000	444,478
Shift4 Payments, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 12/15/25	1,439,000	1,799,614
Square, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	1,225,000	1,383,485
Square, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 5/1/26	1,227,000	1,367,369
Vail Resorts, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 1/1/26	1,808,000	1,850,055
Winnebago Industries, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 4/1/25	1,238,000	1,714,630
		43,251,896
生活必需品 (0.6%)		
Airbnb, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26	2,010,000	2,098,440
Bloomin' Brands, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 5.00%, 5/1/25	10,000	24,138
Chegg, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 9/1/26	2,056,000	2,210,200
Delivery Hero AG cv. sr. unsec. notes 1.50%, 1/15/28 (Germany) EUR	800,000	994,769
Etsy, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 9/1/27	\$1,602,000	2,095,616
Fiverr International, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Israel)	224,000	281,120
IAC Financeco 2, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 6/15/26	181,000	303,175
Lyft, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/25	1,717,000	3,039,090
Pinduoduo, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/1/25 (China)	1,000,000	1,058,470
Shake Shack, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/28	1,049,000	1,043,099
Uber Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 12/15/25	1,142,000	1,199,814
Wayfair, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 10/1/25	1,473,000	1,572,428
Zalando SE cv. sr. unsec. notes 0.05%, 8/6/25 (Germany) EUR	500,000	698,319
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/25	\$130,000	269,750
		16,888,428
エネルギー (0.4%)		
BP Capital Markets PLC cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 4/28/23 (United Kingdom) GBP	300,000	431,736
Enphase energy, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/28	\$2,041,000	1,882,774
Pioneer Natural Resources Co. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 5/15/25	3,191,000	4,997,106
SolarEdge Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 9/15/25 (Israel)	1,082,000	1,381,714
Sunrun, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 2/1/26	1,137,000	1,021,227

転換社債 (8.1%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
TOTAL SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 12/2/22 (France)	\$800,000	\$832,032
Transocean, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 0.50%, 1/30/23	1,277,000	955,583
		11,502,172
金融 (0.3%)		
Blackstone Mortgage Trust, Inc. cv. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/23 ^R	1,612,000	1,650,366
Deutsche Wohnen SE cv. sr. unsec. unsub. notes 0.60%, 1/5/26 (Germany)	EUR 600,000	747,343
Encore Capital Group, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 3/15/22	\$1,088,000	1,181,173
IH Merger Sub, LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 1/15/22 ^R	1,432,000	2,024,490
JPMorgan Chase Financial Co., LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.25%, 5/1/23	1,113,000	1,232,648
LendingTree, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 7/15/25	1,625,000	1,473,672
Redfin Corp. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/15/25	1,387,000	1,621,923
		9,931,615
ヘルスケア (1.2%)		
ILife Healthcare, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.00%, 6/15/25	146,000	174,193
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 5/15/27	1,318,000	1,292,430
CONMED Corp. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 2/1/24	806,000	1,259,874
DexCom, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 11/15/25	2,111,000	2,072,738
Envista Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 2.375%, 6/1/25	469,000	959,715
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 3/15/27	3,754,000	5,133,595
Guardant Health, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 11/15/27	2,074,000	2,659,906
Halozyme Therapeutics, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/1/27	2,070,000	1,884,994
Illumina, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/23	362,000	429,423
Insulet Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26	1,662,000	2,208,550
Integra LifeSciences Holdings Corp. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 8/15/25 (acquired various dates from 2/5/20 to 11/10/20, cost \$1,347,378) ⁽²⁾⁽²⁾⁽²⁾⁽⁰⁾⁽⁰⁾⁽⁰⁾	1,350,000	1,501,065
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 6/15/26	1,155,000	1,303,688
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 6/15/24	1,152,000	1,264,990
Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)	1,641,000	1,773,306
NeoGenomics, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/28	1,270,000	1,277,771
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24	617,000	829,480
Nevro Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/1/21	532,000	776,512
Novocure, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Jersey)	1,092,000	1,208,708
Omniceil, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 9/15/25	1,081,000	1,540,425
Pacira Pharmaceuticals, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 8/1/25	1,426,000	1,727,314
QIAGEN NV cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.00%, 11/13/24 (Netherlands)	200,000	244,219
Revvance Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 2/15/27 (acquired 7/27/20, cost \$825,280) ⁽²⁾⁽²⁾⁽²⁾⁽⁰⁾⁽⁰⁾⁽⁰⁾	828,000	927,903

転換社債 (8.1%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Tandem Diabetes Care, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/1/25	\$877,000	\$960,841
Teladoc Health, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27	1,479,000	1,643,612
		35,055,252
テクノロジー (2.8%)		
21Vianet Group, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 2/1/26 (China)	501,000	470,189
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	3,429,000	3,718,323
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25	777,000	939,684
Bentley Systems, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 1/15/26	1,342,000	1,387,038
Bill.com Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 12/1/25	2,060,000	2,451,400
Blackline, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	1,740,000	1,688,888
Box, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/26	1,034,000	1,170,359
Ceridian HCM Holding, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/15/26	1,697,000	1,633,363
Cloudflare, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/15/25	168,000	331,905
Coupa Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	2,256,000	2,549,280
Cree, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 5/1/26	241,000	569,218
CyberArk Software, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/24 (Israel)	1,700,000	1,832,770
Datadog, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 6/15/25	1,428,000	1,685,933
Envestnet, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 8/15/25	1,146,000	1,141,696
Everbridge, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	1,164,000	1,134,900
Five9, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/1/25	1,193,000	1,592,655
Guidewire Software, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 3/15/25	1,600,000	1,800,000
HubSpot, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	728,000	1,249,885
Inphi Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 4/15/25	1,304,000	1,982,896
iQIYI, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 4/1/25 (acquired 3/27/19, cost \$220,000) (China) ⁽²⁾⁽²⁾ ₍₆₎₍₆₎	220,000	203,060
j2 Global, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 11/1/26	1,728,000	2,024,999
LivePerson, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 12/15/26	862,000	868,466
Lumentum Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/26	2,615,000	3,041,506
Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27	300,000	682,500
MicroStrategy, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 2/15/27	463,000	386,605
Nuance Communications, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 4/1/25	107,000	243,532
Okta, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	1,629,000	1,899,822
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.625%, 10/15/23	747,000	1,548,625
Palo Alto Networks, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	7,387,000	9,122,945
Pegasystems, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/25 (acquired 2/20/20 and 4/28/20, cost \$1,180,879) ⁽²⁾⁽²⁾ ₍₆₎₍₆₎	1,191,000	1,299,679
Proofpoint, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/15/24	1,404,000	1,497,892
Q2 Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 6/1/26	621,000	809,225
Rapid7, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/1/25	709,000	1,004,583
RingCentral, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/25 (acquired various dates from 2/28/20 to 4/17/20, cost \$2,260,846) ⁽²⁾⁽²⁾ ₍₆₎₍₆₎	2,267,000	2,483,782
Sea, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes 2.375%, 12/1/25 (Thailand)	200,000	509,875
Shopify, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/1/25 (Canada)	449,000	511,860
Silicon Laboratories, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25	1,038,000	1,361,130
Snap, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 8/1/26	134,000	315,989

転換社債 (8.1%)* (つづき)	額面	時価 米ドル	
テクノロジー (つづき)			
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 9/15/25	\$613,000	\$722,191	
Splunk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27	3,262,000	3,092,784	
Synaptics, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/15/22	245,000	451,413	
Talend SA cv. sr. unsec. notes 1.75%, 9/1/24 (acquired various dates between 9/6/19 and 10/2/19, cost \$216,547) ^{22/22} _{06/06}	EUR 200,000	281,868	
Twilio, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/23	\$38,000	182,134	
Twitter, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26	4,954,000	4,681,530	
Viavi Solutions, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 3/1/24	1,755,000	2,308,922	
Wix.com, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/25 (Israel)	439,000	462,322	
Yandex NV cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/3/25 (Russia)	400,000	488,440	
Zendesk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25	2,426,000	3,349,336	
Zscaler, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 7/1/25	1,600,000	2,132,800	
Zynga, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 12/15/26	2,853,000	3,025,963	
		80,326,160	
輸送 (0.5%)			
Air Transport Services Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 10/15/24	1,242,000	1,387,935	
American Airlines Group, Inc. cv. company guaranty notes 6.50%, 7/1/25	2,355,000	4,044,713	
Deutsche Post AG cv. sr. unsec. notes 0.05%, 6/30/25 (Germany)	EUR 400,000	518,043	
JetBlue Airways Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 4/1/26	\$2,001,000	2,198,699	
Southwest Airlines Co. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25	3,896,000	6,688,945	
		14,838,335	
公益事業・電力(0.2%)			
Eni SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/13/22 (Italy)	EUR 200,000	234,458	
Iberdrola International BV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/11/22 (Spain)	EUR 300,000	464,460	
NextEra Energy Partners LP 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/25	\$1,805,000	1,934,734	
NRG Energy, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	1,464,000	1,705,316	
		4,338,968	
転換社債合計 (取得原価 \$207,149,379)		\$232,312,333	
未決済買建スワップ・オプション (3.8%)*			
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.			
(1.185)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年12月	2023年12月/1.185	\$306,920,900	\$4,554,706
0.485/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年1月	2024年1月/0.485	306,920,900	239,398
Barclays Bank PLC			
(1.08)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2026年6月 (United Kingdom)	2021年6月/1.08	695,749,700	5,983,447
Citibank, N.A.			
(2.023)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2051年6月	2021年6月/2.023	20,264,400	1,210,798
(1.736)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月	2021年4月/1.736	75,593,200	739,302
(0.271)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2023年6月	2021年6月/0.271	243,170,350	393,936
1.736/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月	2021年4月/1.736	75,593,200	380,990
0.915/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年7月	2021年7月/0.915	65,847,500	13,828
1.13/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月	2021年4月/1.13	131,014,400	2,620

未決済買建スワップ・オプション (3.8%)^{*} (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
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	\$3,368,208
(1.62)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年8月	2021年8月/1.62	74,209,200	2,390,278
(2.988)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2039年2月	2029年2月/2.988	44,570,700	2,190,650
(2.983)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2052年5月	2022年5月/2.983	77,778,300	1,874,457
1.065/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月	2021年4月/1.065	131,694,700	132
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(1.167)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月	2021年4月/1.167	489,200,100	28,417,634
(1.77)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年6月	2021年6月/1.77	440,000,000	7,867,200
(1.81)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年6月	2021年6月/1.81	295,914,400	4,639,938
2.795/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.795	35,772,300	2,339,866
2.7575/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.7575	35,772,300	2,280,484
(2.7575)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.7575	35,772,300	2,001,102
(2.795)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.795	35,772,300	1,951,379
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	7,562,431
3.00/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2073年2月	2048年2月/3.00	44,214,400	7,468,254
2.75/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2073年5月	2048年5月/2.75	44,214,400	6,235,999
(1.613)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2034年8月	2024年8月/1.613	58,978,200	5,832,354
2.75/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2071年12月	2046年12月/2.75	10,000,000	1,411,600
1.613/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2034年8月	2024年8月/1.613	58,978,200	1,156,563
(2.904)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2051年5月	2021年5月/2.904	33,333,500	30,667
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	2,531,218
UBS AG			
(0.153)/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2029年9月	2024年9月/0.153 EUR	83,593,200	2,014,511
0.153/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2029年9月	2024年9月/0.153 EUR	83,593,200	1,703,757
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$75,131,126)			\$108,787,707

未決済買建オプション (0.1%)^{*}

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 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.			
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA			
2021年5月/ commitments (コール) \$102.78	\$445,000,000	\$445,000,000	\$1,609,120
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA			
2021年5月/ commitments (コール) 99.97	326,000,000	326,000,000	1,659,666
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$4,123,438)			\$3,268,786

シニア・ローン (2.2%)^{*} c

基本素材 (0.2%)

額面 米ドル	時価 米ドル
Alpha 3 BV bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.00%, 3/5/28	
\$810,000	\$806,963
Diamond BC BV bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.109%, 9/6/24	
263,711	262,144
Messer Industries USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.703%, 3/1/26	
549,358	544,552

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (2.2%)* c (つづき)		
基本素材 (つづき)		
Solenis International, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.50%), 8.69%, 6/26/26	\$1,495,000	\$1,495,623
Solenis International, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.19%, 6/26/25	1,940,278	1,933,002
TAMKO Building Products, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.365%, 5/31/26	130,000	129,269
W.R. Grace & Co./CT bank term loan FRN Ser. B3, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.107%, 3/30/28	120,000	119,100
		5,290,653
資本財 (0.6%)		
American Axle and Manufacturing, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 3.00%, 4/6/24	332,707	330,074
Berry Global Group, Inc. bank term loan FRN Ser. BZ, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.75%), 1.898%, 7/1/26	1,446,375	1,432,363
BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.443%, 4/3/24	1,954,169	1,908,456
Filtration Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.50%, 3/29/25	855,700	854,203
Gates Global, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 3.50%, 3/31/27	723,188	720,927
GFL Environmental, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.50%, 5/31/25	1,186,670	1,186,246
Harsco Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.75%, 3/5/28	1,175,000	1,164,719
Reynolds Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 2.859%, 2/5/23	58,969	58,767
Tenneco, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.109%, 10/1/25	997,449	970,019
Titan Acquisition, Ltd./United Kingdom bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.267%, 3/28/25	141,312	138,338
Vertical US Newco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.478%, 7/31/27	686,554	687,413
Vertiv Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 2.869%, 3/2/27	5,681,181	5,636,800
Welbilt, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.607%, 10/23/25	750,000	718,125
		15,806,450
通信サービス (0.1%)		
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B7, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.109%, 11/3/24	808,754	805,215
Intelsat Jackson Holdings SA bank term loan FRN Ser. B3, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 8.00%, 11/27/23	290,000	294,229
Zayo Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.109%, 3/9/27	864,065	856,351
		1,955,795
一般消費財・サービス (0.6%)		
AppleCaramel Buyer, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.50%, 10/19/27	1,192,013	1,188,866
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.712%, 8/21/26	1,379,000	1,324,332

シニア・ローン (2.2%)* 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)		
Constellation Merger Sub, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 2.953%, 9/18/24	\$1,490,996	\$1,398,223
Cornerstone Building Brands, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.449%, 4/12/28	90,000	89,606
CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.25%, 5/5/24	1,172,823	1,171,064
Diamond Sports Group, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.36%, 8/24/26	73,875	51,651
Garda World Security Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.75%, 10/30/26	871,001	870,691
Golden Nugget, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.25%, 10/4/23	1,396,892	1,374,193
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.75%, 5/1/26	1,141,375	1,124,967
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.109%, 5/1/26	68,167	67,303
Navistar, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.62%, 11/6/24	4,953,511	4,949,796
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 9.00%, 2/28/26	1,360,000	1,166,201
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.50%, 2/28/25	489,648	458,433
Scientific Games International, Inc. bank term loan FRN Ser. B5, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 2.859%, 8/14/24	88,405	86,582
Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.609%, 12/17/26	1,512,659	1,497,768
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.00%, 7/24/24	1,743,919	1,730,839
		18,550,515
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	2,642,238	2,632,330
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.25%, 6/21/24	2,051,340	2,016,404
IRB Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.25%, 12/15/27	498,751	497,147
IRB Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 2.953%, 2/5/25	78,384	77,684
		5,223,565
エネルギー (-%)		
ChampionX Holding, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 6.00%, 6/3/27	962,500	979,344
		979,344
金融 (-%)		
HUB International, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.00%, 4/25/25	725,831	724,993
		724,993

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (2.2%)* c (つづき)		
ヘルスケア (0.4%)		
Air Methods Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.50%, 4/21/24	\$997,409	\$965,149
Elanco Animal Health, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.75%), 1.865%, 2/4/27	1,077,698	1,062,495
Enterprise Merger Sub, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 3.859%, 10/10/25	2,353,913	2,022,731
Global Medical Response, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.75%, 10/2/25	3,067,312	3,055,810
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.359%, 6/30/25	2,276,071	2,271,091
Quorum Health Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.25%), 9.25%, 4/29/25	2,347,909	2,383,127
		11,760,403
テクノロジー (0.1%)		
Epicor Software Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.00%, 7/30/27	1,308,425	1,303,926
Greeneden US Holdings II, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.75%, 10/8/27	1,170,000	1,169,123
		2,473,049
輸送 (-%)		
Aadvantage Loyalty LP, Ltd. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 4.75%), 5.50%, 3/10/28 (Cayman Islands)	650,000	664,276
Genesee & Wyoming, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.203%, 11/5/26	608,850	606,567
		1,270,843
シニア・ローン合計 (取得原価 \$63,592,595)		\$64,035,610
	額面 米ドル	時価 米ドル
アセット・バック証券 (0.9%)*		
ISharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.088%, 7/25/24	\$8,357,000	\$8,357,000
CarMax Auto Owner Trust Ser. 20-2, Class D, 6.87%, 5/17/27	4,592,000	5,126,785
Cascade Funding Mortgage Trust 144A FRB Ser. 19-HB1, Class M5, 6.00%, 12/25/29 ^W	1,054,000	1,032,920
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.909%, 11/25/53	25,000	25,000
FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.909%, 6/25/52	126,000	125,921
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust FRB Ser. 20-4, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.456%, 4/23/23	123,000	122,991
Nationstar HECM Loan Trust 144A Ser. 19-2A, Class M4, 5.682%, 11/25/29 ^W	9,376,000	9,360,632
RMF Buyout Issuance Trust 144A Ser. 20-1, Class M5, 6.00%, 2/25/30 ^W	1,935,000	1,880,098
Ser. 20-2, Class M3, 4.571%, 6/25/30 ^W	149,000	150,430
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 20-6, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.857%, 9/7/21	266,000	266,000
FRB Ser. 20-WL1, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.259%, 6/25/51	489,000	489,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$26,458,144)		\$26,936,777

普通株式 (-%) *	株数	時価 米ドル
CHC Group, LLC (Units) †	70,832	\$1,417
Stearns Holdings, LLC Class B † F	73,589	175,877
普通株式合計 (取得原価 \$640,987)		\$177,294
短期投資 (29.5%) *	額面/ 口数	時価 米ドル
CRC Funding, LLC asset-backed commercial paper 0.130%, 6/17/21	\$15,000,000	\$14,995,515
Dominion Energy, Inc. commercial paper 0.220%, 4/26/21	2,200,000	2,199,722
Enbridge US, Inc. commercial paper 0.230%, 4/26/21	10,000,000	9,998,736
Enbridge US, Inc. commercial paper 0.230%, 4/20/21	10,000,000	9,999,072
Energy Transfer Operating LP commercial paper 0.400%, 4/1/21	25,000,000	24,999,742
Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 0.310%, 5/27/21	5,000,000	4,998,219
Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 0.250%, 4/16/21	10,000,000	9,999,284
FMC Corp. commercial paper 0.400%, 4/1/21	20,000,000	19,999,724
General Motors Financial Co., Inc. commercial paper 0.280%, 4/1/21	25,000,000	24,999,791
Humana, Inc. commercial paper 0.310%, 4/28/21	2,500,000	2,498,975
Humana, Inc. commercial paper 0.300%, 5/12/21	5,000,000	4,996,862
Humana, Inc. commercial paper 0.230%, 4/15/21	6,000,000	5,998,725
Hyundai Capital America commercial paper 0.200%, 4/6/21	10,000,000	9,999,800
Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 0.421%, 6/22/21	9,480,000	9,472,814
Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 0.421%, 6/21/21	6,000,000	5,995,518
Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 0.361%, 5/11/21	4,000,000	3,998,692
Mid-America Apartments LP commercial paper 0.200%, 4/13/21	10,000,000	9,999,433
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. commercial paper 0.190%, 7/2/21	10,000,000	9,995,841
Nasdaq, Inc. commercial paper 0.240%, 4/8/21	10,000,000	9,999,398
National Grid North America, Inc. commercial paper 0.200%, 4/16/21	10,000,000	9,999,284
National Grid PLC commercial paper 0.160%, 4/5/21	12,000,000	11,999,750
Plains Midstream Canada ULC commercial paper 0.450%, 4/1/21	13,440,000	13,439,846
Putnam Short Term Investment Fund 0.09% ^L	口数	254,648,981
Realty Income Corp. commercial paper 0.213%, 5/12/21	\$15,000,000	14,996,500
Romulus Funding Corp. asset-backed commercial paper 0.260%, 4/1/21	22,000,000	21,999,680
Shell International Finance BV commercial paper 0.523%, 6/11/21	5,000,000	4,998,760
Sherwin-Williams Co. (The) commercial paper 0.280%, 4/27/21	4,500,000	4,499,382
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.04% ^P	口数	4,637,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.087%、満期日2021年5月6日 ^(2/20/6) \$	\$9,427,000	9,426,840
米国財務省短期証券、実効利回り0.082%、満期日2021年5月13日 # ^(2/20/6) \$	42,500,000	42,498,884
米国財務省短期証券、実効利回り0.082%、満期日2021年4月8日 # ^(2/20/6)	53,700,000	53,699,922
米国財務省短期証券、実効利回り0.078%、満期日2021年4月15日 # ^(2/20/6)	32,700,000	32,699,809
米国財務省短期証券、実効利回り0.061%、満期日2021年5月25日 ^(2/20/6) \$	14,900,000	14,899,609
米国財務省短期証券、実効利回り0.036%、満期日2021年6月3日 ^(2/20/6) \$	29,400,000	29,399,099

米国財務省短期証券、実効利回り0.019%、満期日2021年8月5日	# <table><tr><td>27</td><td>06</td></tr></table> \$	27	06	36,400,000	36,397,452
27	06				

短期投資（29.5%）*（つづき）	額面／ 口数	時価 米ドル
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.041%、 満期日2021年6月1日 ²² / ₀₆	\$20,500,000	\$20,499,479
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0.023%、 満期日2021年7月20日 ²² / ₀₆ §	16,000,000	15,999,120
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0.020%、 満期日2021年7月13日 ²² / ₀₆ §	3,800,000	3,799,804
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0.016%、 満期日2021年7月27日 §	17,000,000	16,998,895
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0.010%、 満期日2021年7月6日 # ²² / ₀₆ §	12,700,000	12,699,560
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0.010%、 満期日2021年月29日 # ²² / ₀₆	7,100,000	7,099,824
VW Credit, Inc. commercial paper 0.250%, 4/12/21	10,000,000	9,999,483
短期投資合計（取得原価 \$842,468,995）		\$842,482,826
投資有価証券合計		
投資有価証券合計（取得原価 \$5,469,177,173）		\$5,378,010,119

投資有価証券の通貨略称

AUD	豪ドル
CAD	カナダ・ドル
CHF	スイス・フラン
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
JPY	日本円
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
USD /\$	米ドル

投資有価証券の主な略称

bp	ベシス・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）
MTN	ミディアム・ターム・ノート
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、2020年10月1日から2021年3月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

- * 表示された比率は、2,859,604,507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、7,284,366米ドルまたは純資産の0.3%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9,268,246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204,032,253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59,992,474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・ローンとは、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2,305,881,632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。

2021年3月31日現在の為替予約（額面総額 \$2,174,897,648）（未監査）

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	売り	4/21/21	\$22,327,169	\$22,510,980	\$183,811
	英ポンド	売り	6/16/21	166,432	168,782	2,350
	カナダ・ドル	売り	4/21/21	989,704	908,434	(81,270)
	ユーロ	買い	6/16/21	12,262,140	12,425,477	(163,337)
	香港ドル	売り	5/20/21	15,952,272	15,999,352	47,080
	日本円	買い	5/19/21	17,808,893	18,791,932	(983,039)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/21/21	2,144,115	2,223,868	79,753
	ノルウェー・クローネ	買い	6/16/21	4,659,776	4,687,785	(28,009)
	スイス・フラン	買い	6/16/21	6,148,571	6,191,158	(42,587)
Barclays Bank PLC						
	豪ドル	売り	4/21/21	6,118,446	6,376,362	257,916
	英ポンド	買い	6/16/21	3,265,915	3,311,798	(45,883)
	カナダ・ドル	売り	4/21/21	5,178,336	5,134,973	(43,363)
	ユーロ	売り	6/16/21	42,808,090	43,386,841	578,751
	日本円	買い	5/19/21	23,915,047	25,230,117	(1,315,070)
	ニュージーランド・ドル	買い	4/21/21	3,015,282	3,133,944	(118,662)
	スウェーデン・クローナ	買い	6/16/21	188,376	194,294	(5,918)
Citibank, N.A.						
	豪ドル	売り	4/21/21	4,432,315	4,519,858	87,543
	英ポンド	売り	6/16/21	39,814,649	40,393,365	578,716
	カナダ・ドル	売り	4/21/21	6,651,790	6,596,094	(55,696)
	ユーロ	売り	6/16/21	38,382,154	38,888,484	506,330
	日本円	買い	5/19/21	10,143,602	10,698,265	(554,663)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/21/21	11,653,063	12,234,008	580,945
Credit Suisse International						
	豪ドル	買い	4/21/21	9,324,731	9,571,935	(247,204)
	英ポンド	売り	6/16/21	15,841,030	16,058,551	217,521
	カナダ・ドル	売り	4/21/21	17,049,047	16,872,544	(176,503)
	ユーロ	売り	6/16/21	10,561,881	10,725,637	163,756
	ニュージーランド・ドル	買い	4/21/21	4,352,692	4,524,452	(171,760)
	スイス・フラン	売り	6/16/21	368,588	379,896	11,308
Goldman Sachs International						
	豪ドル	買い	4/21/21	7,165,508	7,781,632	(616,124)
	英ポンド	売り	6/16/21	410,359	347,303	(63,056)
	カナダ・ドル	買い	4/21/21	109,710,966	109,040,773	670,193
	ユーロ	売り	6/16/21	47,843,453	48,523,165	679,712
	香港ドル	買い	5/20/21	2,534,235	2,541,714	(7,479)
	日本円	売り	5/19/21	24,876,945	25,428,772	551,827
	ニュージーランド・ドル	売り	4/21/21	57,471,666	59,868,508	2,396,842
	ノルウェー・クローネ	買い	6/16/21	38,027,154	38,142,250	(115,096)
	スウェーデン・クローナ	買い	6/16/21	13,044,320	13,299,927	(255,607)
	スイス・フラン	売り	6/16/21	5,931,682	6,112,896	181,214

2021年3月31日現在の為替予約(額面総額 \$2,174,897,648)(未監査)(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
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	買い	4/21/21	\$16,531,714	\$16,948,450	\$(416,736)
	英ポンド	売り	6/16/21	5,055,445	5,124,916	69,471
	カナダ・ドル	買い	4/21/21	12,211,859	12,277,074	(65,215)
	ユーロ	買い	6/16/21	27,602,412	27,940,683	(338,271)
	香港ドル	売り	5/20/21	16,436,398	16,484,736	48,338
	日本円	買い	5/19/21	26,703,361	28,176,591	(1,473,230)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/21/21	19,021,595	19,768,525	746,930
	スイス・フラン	売り	6/16/21	624,812	644,062	19,250
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	豪ドル	買い	4/21/21	7,745,783	7,840,582	(94,799)
	英ポンド	売り	6/16/21	1,369,381	1,388,406	19,025
	カナダ・ドル	売り	4/21/21	32,370,787	31,907,710	(463,077)
	ユーロ	買い	6/16/21	49,050,205	49,717,428	(667,223)
	日本円	買い	5/19/21	7,293,778	7,564,061	(270,283)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/21/21	15,956,728	16,578,751	622,023
	ノルウェー・クローネ	買い	6/16/21	4,099,992	4,088,140	11,852
	スウェーデン・クローナ	売り	6/16/21	2,365,269	2,449,435	84,166
	スイス・フラン	売り	6/16/21	918,985	937,188	18,203
Morgan Stanley & Co. International PL C						
	豪ドル	買い	4/21/21	45,826,510	46,990,902	(1,164,392)
	英ポンド	買い	6/16/21	6,740,180	6,785,796	(45,616)
	カナダ・ドル	買い	4/21/21	17,622,401	17,579,718	42,683
	ユーロ	買い	6/16/21	46,808,639	47,458,176	(649,537)
	日本円	買い	5/19/21	48,736,302	50,878,093	(2,141,791)
	ニュージーランド・ドル	買い	4/21/21	20,807,579	21,634,463	(826,884)
	スウェーデン・クローナ	売り	6/16/21	21,495,628	22,183,109	687,481
	スイス・フラン	買い	6/16/21	289,718	298,615	(8,897)
NatWest Markets PLC						
	豪ドル	買い	4/21/21	8,450,179	9,040,830	(590,651)
	英ポンド	買い	6/16/21	31,861,454	32,333,827	(472,373)
	カナダ・ドル	売り	4/21/21	15,783,687	15,395,670	(388,017)
	ユーロ	買い	6/16/21	5,900,231	6,006,453	(106,222)
	日本円	売り	5/19/21	142,450	133,150	(9,300)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/21/21	49,523,333	51,487,840	1,964,507
State Street Bank and Trust Co.						
	豪ドル	売り	4/21/21	59,769,664	60,686,446	916,782
	英ポンド	売り	6/16/21	110,789,722	112,552,661	1,762,939
	カナダ・ドル	売り	4/21/21	39,222,794	37,624,947	(1,597,847)
	ユーロ	売り	6/16/21	73,141,113	74,012,959	871,846
	香港ドル	売り	5/20/21	70,532,825	70,722,021	189,196
	日本円	売り	5/19/21	93,145,882	97,999,183	4,853,301
	ニュージーランド・ドル	売り	4/21/21	27,143,828	28,000,502	856,674
	ノルウェー・クローネ	売り	6/16/21	4,366,375	4,416,817	50,442
	スウェーデン・クローナ	売り	6/16/21	4,164,425	4,217,451	53,026
	スイス・フラン	買い	6/16/21	4,004,352	4,398,222	(393,870)

2021年3月31日現在の為替予約（額面総額 \$2,174,897,648）（未監査）（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						
	豪ドル	買い	4/21/21	\$11,957,275	\$12,262,440	\$(305,165)
	英ポンド	買い	6/16/21	1,993,056	2,017,679	(24,623)
	カナダ・ドル	買い	4/21/21	1,712,027	2,073,417	(361,390)
	ユーロ	売り	6/16/21	63,482,622	64,342,291	859,669
	日本円	買い	5/19/21	10,609,598	11,236,696	(627,098)
	ニュージーランド・ドル	買い	4/21/21	787,221	818,189	(30,968)
	ノルウェー・クローネ	買い	6/16/21	14,761,185	14,805,874	(44,689)
	スイス・フラン	売り	6/16/21	4,406,333	4,489,622	83,289
UBS AG						
	豪ドル	売り	4/21/21	44,529,305	45,607,519	1,078,214
	英ポンド	売り	6/16/21	4,995,326	5,147,467	152,141
	カナダ・ドル	買い	4/21/21	27,613,892	27,511,527	102,365
	ユーロ	買い	6/16/21	49,523,746	50,179,229	(655,483)
	香港ドル	売り	5/20/21	7,516,550	7,538,364	21,814
	日本円	買い	5/19/21	61,298,236	63,583,886	(2,285,650)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/21/21	20,709,246	21,420,943	711,697
	ノルウェー・クローネ	買い	6/16/21	5,075,409	5,122,687	(47,278)
	スウェーデン・クローナ	買い	6/16/21	19,162,980	19,704,270	(541,290)
	スイス・フラン	売り	6/16/21	13,915,988	14,085,431	169,443
WestPac Banking Corp.						
	豪ドル	買い	4/21/21	3,222,389	3,288,447	(66,058)
	英ポンド	買い	6/16/21	11,026,754	11,191,154	(164,400)
	カナダ・ドル	買い	4/21/21	11,972,172	12,144,797	(172,625)
	ユーロ	売り	6/16/21	11,603,506	11,629,275	25,769
	日本円	売り	5/19/21	3,523,990	3,773,690	249,700
	ニュージーランド・ドル	売り	4/21/21	34,508,308	35,022,039	513,731
未実現評価益						25,631,535
未実現(評価損)						(22,601,274)
合計						\$3,030,261

* すべての契約の交換通貨は、米ドルである。

2021年3月31日現在の先物契約（未監査）

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
米国財務省中期証券2年（ショート）	18,028	\$3,979,258,460	\$3,979,258,460	2021年6月	\$3,769,039
米国財務省中期証券5年（ショート）	2,885	356,004,494	356,004,494	2021年6月	472,608
米国財務省中期証券10年超（ショート）	25	3,592,188	3,592,188	2021年6月	131,241
未実現評価益					4,372,888
未実現(評価損)					-
合計					\$4,372,888

2021年3月31日現在未決済の売建スワップ・オプション(プレミアム額 \$129,381,489)(未監査)

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.			
0.985/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年1月	2024年1月/0.985	\$306,920,900	\$2,292,699
2.074/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2053年12月	2023年12月/2.074	24,553,600	3,501,834
Barclays Bank PLC			
(1.08)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2026年6月	2021年6月/1.08	695,749,700	3,798,793
Citibank, N.A.			
(1.242)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2051年4月	2021年4月/1.242	21,487,600	21
(0.93)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月	2021年4月/0.93	131,014,400	131
1.722/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年6月	2021年6月/1.722	101,321,000	1,854,174
(1.865)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2039年10月	2029年10月/1.865	53,655,100	1,897,244
1.415/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年7月	2021年7月/1.415	65,847,500	2,872,268
1.242/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2051年4月	2021年4月/1.242	21,487,600	4,777,123
1.865/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2039年10月	2029年10月/1.865	53,655,100	5,186,302
Goldman Sachs International			
(1.165)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月	2021年4月/1.165	65,847,500	66
2.823/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2027年5月	2022年5月/2.823	311,113,500	998,674
1.465/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月	2021年4月/1.465	65,847,500	1,979,376
1.722/6か月物英ポンド LIBOR-BBA/2039年2月	2029年2月/1.722	GBP 28,942,000	2,050,432
(1.722)/6か月物英ポンド LIBOR-BBA/2039年2月	2029年2月/1.722	GBP 28,942,000	2,715,157
1.564/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年5月	2021年5月/1.564	\$118,734,500	3,011,107
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(1.167)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月	2021年4月/1.167	489,200,100	489
1.333/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2024年1月	2023年1月/1.333	60,301,600	97,689
(0.968)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2035年3月	2025年3月/0.968	17,076,600	168,375
(1.07)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年3月	2027年3月/1.07	27,236,800	220,073
(1.333)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2024年1月	2023年1月/1.333	60,301,600	397,388
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	1,306,701
1.07/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年3月	2027年3月/1.07	\$27,236,800	2,099,685
0.968/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2035年3月	2025年3月/0.968	17,076,600	2,553,293
3.229/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2033年11月	2023年11月/3.229	196,939,100	3,970,292
(1.81)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年6月	2021年6月/1.81	295,914,400	4,107,292
(1.77)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年6月	2021年6月/1.77	440,000,000	5,363,600
(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	8,910,207
(3.229)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2033年11月	2023年11月/3.229	\$196,939,100	18,547,724
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	1,333
(1.512)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年8月	2022年8月/1.512	58,978,200	773,204
3.01/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/3.01	22,892,700	958,975
2.97/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/2.97	22,892,700	984,615
(2.75)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2047年12月	2024年12月/2.75	10,000,000	1,185,100
(2.97)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/2.97	22,892,700	1,655,371
(3.01)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/3.01	22,892,700	1,702,530
1.512/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年8月	2022年8月/1.512	58,978,200	4,147,347
(2.75)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年5月	2025年5月/2.75	44,214,400	5,494,966
(3.00)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2024年1月/3.00	44,214,400	6,842,178
(3.00)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2048年4月	2023年4月/3.00	44,214,400	6,893,909

2021年3月31日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 \$129,381,489）（未監査）（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	\$76,082
1.17／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2055年3月	2025年3月／1.17	5,061,900	1,526,568
1.05／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2027年3月	2025年3月／1.05	102,767,000	2,648,306
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	2,084,421
1.9875／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2036年10月	2026年10月／1.9875	62,240,100	5,535,015
合計			\$127,188,129

2021年3月31日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 \$4,123,437）（未監査）

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.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments（ブット）	2021年5月/ \$102.78	\$445,000,000	\$445,000,000	\$3,572,905
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments（ブット）	2021年5月/ 99.97	326,000,000	326,000,000	3,060,162
合計				\$6,633,067

2021年3月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（未監査）

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	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)	\$7,510,367
(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)	4,778,272
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)	3,765,726
(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)	3,296,912
(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)	2,531,041
(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)	2,392,800
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)	1,779,411
(1.76)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2029年1月（買建）	2028年1月/ 1.76	\$295,887,000	(1,912,170)	1,686,556
(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)	826,125
2.29／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2034年3月（買建）	2024年3月/ 2.29	65,447,700	(3,219,092)	(549,761)

2021年3月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（未監査）（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	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）					
1.76/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2029年1月（買建）	2028年1月/ 1.76		\$295,887,000	\$(1,912,170)	\$(585,856)
(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)	(801,288)
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)	(926,072)
(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)	(1,060,928)
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)	(1,312,556)
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)	(1,773,219)
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)	(2,455,887)
(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)	(3,197,270)
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)	(5,849,364)
(1.115)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2026年1月（売建）	2025年1月/ 1.115		295,887,000	1,246,424	636,157
(1.29)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2034年3月（売建）	2024年3月/ 1.29		93,496,900	1,458,552	281,426
1.115/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2026年1月（売建）	2025年1月/ 1.115		295,887,000	1,246,424	(1,946,936)
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)	977,801
(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)	(815,813)
0.968/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月（買建）	2021年4月/ 0.968		\$280,323,700	(3,551,616)	(3,551,701)
0.968/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月（売建）	2021年4月/ 0.968		280,323,700	3,523,584	(17,912,684)
Citibank, N.A.					
(1.46)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2051年4月（買建）	2021年4月/ 1.46		28,800,000	(1,045,440)	3,887,136
(1.007)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年6月（買建）	2021年6月/ 1.007		30,692,300	(496,448)	1,870,082
(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)	1,754,920
(1.102)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年11月（買建）	2022年11月/ 1.102		14,732,300	(468,119)	1,102,271
(1.541)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月（買建）	2021年4月/ 1.541		65,846,900	(599,207)	917,906
(1.625)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2061年1月（買建）	2041年1月/ 1.625		25,233,100	(3,721,882)	751,946

2021年3月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（未監査）（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	未収／（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Citibank, N.A.（つづき）				
(1.665)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月（買建）	2021年4月/ 1.665	\$73,247,300	\$(648,239)	\$491,489
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)	(75,715)
1.102/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年11月（買建）	2022年11月/ 1.102	14,732,300	(468,119)	(368,602)
1.665/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月（買建）	2021年4月/ 1.665	73,247,300	(648,239)	(378,689)
(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)	(489,398)
1.007/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年6月（買建）	2021年6月/ 1.007	30,692,300	(496,448)	(492,304)
1.541/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月（買建）	2021年4月/ 1.541	65,846,900	(586,037)	(566,283)
1.625/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2061年1月（買建）	2041年1月/ 1.625	25,233,100	(3,721,882)	(696,938)
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)	(704,766)
1.46/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2051年4月（買建）	2021年4月/ 1.46	28,800,000	(1,045,440)	(1,045,440)
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	1,512,084
(1.918)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2051年1月（売建）	2031年1月/ 1.918	30,373,100	3,632,623	1,012,639
(0.991)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月（売建）	2021年4月/ 0.991	72,000,000	863,640	863,280
(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	469,372
(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	(222,807)
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	(720,114)
1.918/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2051年1月（売建）	2031年1月/ 1.918	30,373,100	3,632,623	(1,399,289)
0.991/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年4月（売建）	2021年4月/ 0.991	72,000,000	863,640	(4,485,600)
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	(2,376,602)	983,547
(0.955)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2026年4月（買建）	2021年4月/ 0.955	131,694,700	(628,842)	22,388
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)	(3,590)
1.869/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年9月（買建）	2021年9月/ 1.869	249,340,300	(5,277,703)	(241,860)
(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)	(322,347)

2021年3月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（未監査）（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	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	\$(1,457,755)	\$(551,149)
0.955／3か月物米ドル LIBOR-BBA/2026年4月（買建）	2021年4月/ 0.955	131,694,700	(628,842)	(580,774)
(0.555)／6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2040年3月（売建）	2030年3月/ 0.555	EUR 22,704,300	3,428,622	533,838
(1.519)／3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年9月（売建）	2021年9月/ 1.519	\$249,340,300	1,932,387	(42,388)
0.555／6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2040年3月（売建）	2030年3月/ 0.555	EUR 22,704,300	3,428,622	(306,458)
2.317／3か月物米ドル LIBOR-BBA/2031年12月（売建）	2021年12月/ 2.317	\$249,340,300	3,272,591	(306,689)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
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)	5,338,568
(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)	1,454,902
(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)	1,264,456
(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)	1,141,517
(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)	1,017,615
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)	452,079
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)	82,824
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)	(103,309)
(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)	(435,780)
(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)	(460,672)
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)	(500,698)
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)	(627,226)
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)	(761,270)
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)	(834,928)
(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)	(2,627,787)
(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)	(4,827,184)
(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	1,672,618

2021年3月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（未監査）（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	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）				
(1.204)/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	\$1,349,380
(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	1,267,552
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	(2,124,878)
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	(2,343,631)
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	(3,004,894)
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)	3,206,590
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)	(60,684)
(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)	(588,780)
(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)	(2,230,795)
(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	876,873
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	(81,407)
Toronto-Dominion Bank				
(1.50)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2033年2月（買建）	2023年2月/ 1.50	47,611,800	(1,636,656)	2,227,280
(1.937)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月（買建）	2026年2月/ 1.937	19,044,700	(996,038)	743,315
(2.405)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2041年3月（買建）	2031年3月/ 2.405	9,114,500	(635,736)	99,621
2.405/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2041年3月（買建）	2031年3月/ 2.405	9,114,500	(635,736)	(53,229)
1.937/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月（買建）	2026年2月/ 1.937	19,044,700	(996,038)	(374,419)
1.50/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2033年2月（買建）	2023年2月/ 1.50	47,611,800	(1,636,656)	(972,709)
(2.095)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2056年2月（売建）	2026年2月/ 2.095	8,225,800	1,081,693	303,861
(1.775)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年3月（売建）	2022年3月/ 1.775	23,697,700	645,762	200,483
2.095/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2056年2月（売建）	2026年2月/ 2.095	8,225,800	1,081,693	(306,411)
1.775/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年3月（売建）	2022年3月/ 1.775	23,697,700	645,762	(316,601)

2021年3月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（未監査）（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	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				
(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)	\$1,891,712
(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)	1,699,909
(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)	1,522,817
(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)	1,510,525
(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)	1,244,497
(0.271)/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2036年1月（買建）	2026年1月/ 0.271	EUR 30,492,000	(1,594,776)	964,035
(1.715)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2053年2月（買建）	2023年2月/ 1.715	\$9,522,400	(859,397)	854,540
(0.44)/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2041年2月（買建）	2031年2月/ 0.44	EUR 22,869,000	(1,794,123)	708,276
(0.45)/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2041年1月（買建）	2031年1月/ 0.45	EUR 18,295,200	(1,439,188)	549,671
(1.175)/6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)	476,866
(0.762)/6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)	430,627
(0.296)/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2051年1月（買建）	2031年1月/ 0.296	EUR 7,622,900	(1,153,465)	387,879
0.296/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2051年1月（買建）	2031年1月/ 0.296	EUR 7,622,900	(1,153,465)	(324,052)
0.45/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2041年1月（買建）	2031年1月/ 0.45	EUR 18,295,200	(1,439,188)	(360,011)
0.271/6か月物ユーロ EURIBOR- Reuters/2036年1月（買建）	2026年1月/ 0.271	EUR 30,492,000	(1,594,776)	(439,823)
0.44/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2041年2月（買建）	2031年2月/ 0.44	EUR 22,869,000	(1,794,123)	(455,646)
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)	(461,799)
1.715/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2053年2月（買建）	2023年2月/ 1.715	9,522,400	(859,397)	(501,259)
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)	(596,072)
0.762/6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)	(669,644)
1.175/6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)	(684,433)
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)	(753,763)
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)	(828,826)

2021年3月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約 (未監査) (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	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)	\$(860,230)
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	2,773,520
(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	771,299
(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	386,242
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	(174,495)
(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	(454,942)
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	(1,863,532)
Wells Fargo Bank, N.A.				
(1.405)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2029年2月(買建)	2024年2月/ 1.405	66,656,600	(1,364,794)	1,785,064
(1.96)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2041年1月(買建)	2031年1月/ 1.96	48,216,700	(3,264,271)	1,563,185
(1.3875)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2029年2月(買建)	2024年2月/ 1.3875	47,611,800	(977,232)	1,300,754
(2.16)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2035年2月(買建)	2025年2月/ 2.16	28,167,600	(1,404,859)	628,701
2.16/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2035年2月(買建)	2025年2月/ 2.16	28,167,600	(1,404,859)	(359,419)
1.3875/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2029年2月(買建)	2024年2月/ 1.3875	47,611,800	(977,232)	(540,394)
1.405/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2029年2月(買建)	2024年2月/ 1.405	66,656,600	(1,364,794)	(737,222)
1.96/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2041年1月(買建)	2031年1月/ 1.96	48,216,700	(3,264,271)	(881,886)
未実現評価益				90,785,145
未実現(評価損)				(92,325,275)
合計				\$(1,540,130)

2021年3月31日現在未決済のTBA売却契約 (未収手取額 \$1,084,931,875) (未監査)

機関	額面 米ドル	決済日 (月/日/年)	時価 米ドル
Government National Mortgage Association, 3.50%, 4/1/51	\$3,000,000	4/21/21	\$3,165,000
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 4/1/51	185,000,000	4/14/21	198,528,125
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 4/1/51	318,000,000	4/14/21	335,862,664
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 4/1/51	54,000,000	4/14/21	56,231,717
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 4/1/51	198,000,000	4/14/21	203,027,339
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 5/1/51	172,000,000	5/13/21	171,180,317
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 4/1/51	112,000,000	4/14/21	111,658,747
合計			\$1,079,653,909

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）

想定元本	時価 米ドル	前払プレミ 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
\$14,277,900	\$570,916 ^E	\$(80)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.5725% - Semiannually	\$570,837
36,954,400	1,444,880 ^E	(206)	2/2/24	2.528% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,445,086)
83,940,300	7,854,294	(16,116,609)	3/2/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.7725% - Semiannually	(8,090,415)
77,357,200	4,377,180	(15,655)	12/2/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.536% - Semiannually	4,997,858
26,743,500	1,068,028 ^E	(4,569)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.57% - Semiannually	1,063,459
48,182,300	1,672,119 ^E	(268)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.3075% - Semiannually	1,671,850
70,726,400	2,459,440 ^E	(394)	2/9/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.32% - Semiannually	2,459,046
22,405,400	1,830,992 ^E	(764)	11/29/53	2.793% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,831,756)
10,843,800	95,111 ^E	(241)	11/20/39	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	(95,352)
45,032,800	1,775,868	(638)	12/7/30	2.184% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,082,684)
23,564,200	91,995 ^E	(265)	6/5/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2225% - Semiannually	(92,260)
1,970,500	3,608 ^E	(67)	6/22/52	2.3075% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3,541
7,702,200	119,184 ^E	(263)	7/5/52	2.25% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	118,921
63,381,600	1,465,636 ^E	(353)	2/7/24	1.733% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,465,989)
36,072,000	900,357	(511)	1/22/31	2.035% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,026,189)
14,737,600	1,350,878 ^E	(503)	8/8/52	1.9185% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,350,375
13,211,500	2,097,933 ^E	(451)	9/12/52	1.626% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,097,483

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（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
\$536,553,400	\$3,252,587	\$(1,503,648)	10/15/21	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.316% - Semiannually	\$4,731,594
558,015,100	4,067,372	(1,488,675)	10/21/21	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.5025% - Semiannually	6,062,353
103,968,200	377,716	2,285,922	1/19/31	1.805% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,579,329
103,968,200	3,073,300	(1,170,483)	1/19/26	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.629% - Semiannually	2,195,096
103,968,200	2,663,873 ^E	(1,170,811)	1/20/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.996% - Semiannually	(3,834,684)
2,460,200	222,124 ^E	(84)	1/16/55	2.032% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	222,040
953,900	97,330 ^E	(33)	1/24/55	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.977% - Semiannually	(97,363)
415,873,100	1,571,169	227,724	11/3/21	0.83% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,633,766)
415,873,100	2,795,499	(772,451)	11/3/21	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.331% - Semiannually	4,168,220
3,797,800	881,693 ^E	(130)	3/4/52	1.265% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	881,564
16,469,700	1,041,461	(233)	3/4/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.101% - Semiannually	(1,030,445)
503,853,000	1,093,865	(1,900)	9/8/21	0.68% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,249,580)
1,089,717,400	2,231,741	(4,108)	10/15/21	0.571% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(4,550,016)
41,830,000	8,149,028 ^E	(1,426)	1/27/47	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.27% - Semiannually	(8,150,454)
3,533,000	620,759 ^E	(120)	3/7/50	1.275% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	620,638
6,437,300	2,068,343 ^E	(220)	3/10/52	0.8725% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,068,124
8,859,800	3,158,784 ^E	(302)	3/11/52	0.717% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3,158,482

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（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
\$10,073,100	\$932,920 ^E	\$(143)	3/17/32	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.03% - Semiannually	\$(933,063)
83,940,300	7,774,047	(11,193,629)	2/18/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.764% - Semiannually	(3,160,318)
4,902,600	340,348 ^E	(60)	3/24/32	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.07% - Semiannually	(340,408)
2,774,900	389,377 ^E	(42)	3/24/35	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.968% - Semiannually	(389,419)
19,129,800	2,238,359 ^E	(271)	4/25/32	0.7925% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,238,088
4,210,000	498,338 ^E	(82)	6/21/37	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.232% - Semiannually	(498,420)
3,367,800	375,631 ^E	(66)	6/20/40	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.204% - Semiannually	(375,697)
2,798,500	345,937 ^E	(55)	6/28/37	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.168% - Semiannually	(345,991)
870,300	98,746 ^E	(17)	7/3/40	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.177% - Semiannually	(98,763)
136,634,000	3,309,822	(1,105)	7/14/25	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.30% - Semiannually	(3,291,566)
63,061,700	5,968,979	(836)	7/15/30	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.645% - Semiannually	(5,916,064)
82,957,300	2,154,899	(785)	8/31/25	0.3084% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,144,818
145,234,800	1,600,633 ^E	(809)	7/5/24	0.2429% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,599,824
97,220,500	2,585,190	(787)	8/12/25	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.277% - Semiannually	(2,575,362)
29,521,800	7,575,766 ^E	2,322,533	9/2/52	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.188% - Semiannually	(5,253,234)
124,284,600	3,312,930	(1,173)	10/13/25	0.344% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3,172,693
266,026,000	58,526	(1,003)	9/16/22	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.214% - Semiannually	(58,213)

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（つづき）

想定元本	時価 米ドル	前払プレミ 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
\$131,379,000	\$3,112,631	\$(1,063)	10/13/25	0.41% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$2,924,102
269,404,000	6,892,432	138,326	10/16/25	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.37% - Semiannually	(6,417,601)
170,980,000	15,342,206	(116,440)	10/16/30	0.75% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	14,714,410
109,648,000	26,283,832	(295,458)	10/16/50	1.16% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	25,454,398
30,695,900	6,896,141	(1,281,833)	1/29/51	1.232% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	5,560,359
39,009,500	2,945,451	-	12/7/30	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.932% - Semiannually	(2,834,885)
31,987,900	2,594,411	-	12/7/30	0.871% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,509,925
131,379,000	2,951,955	(1,063)	11/16/25	0.471% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,749,955
13,173,000	2,732,462	(449)	12/17/50	1.305% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,683,350
168,806,500	1,299,810 ^E	(940)	7/5/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.41% - Semiannually	(1,300,750)
9,743,900	2,119,444	(6,776)	12/1/50	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.26% - Semiannually	(2,086,894)
207,823,500	644,253	(1,307)	12/2/23	0.300% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	469,479
225,637,100	24,653,110	(4,310)	12/2/33	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.02% - Semiannually	(23,932,067)
134,328,800	3,462,190	(1,087)	12/16/25	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.428% - Semiannually	(3,306,904)
28,019,700	2,207,700 ^E	(397)	6/22/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.0025% - Semiannually	(2,208,097)
3,456,000	556,202	(118)	1/8/51	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.509% - Semiannually	(546,160)
3,456,000	526,857	(118)	1/8/51	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.546% - Semiannually	(516,521)

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（つづき）

想定元本	時価 米ドル	前払プレミ 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
\$8,810,000	\$1,357,207	\$(300)	1/8/51	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.539% - Semiannually	\$(1,331,000)
126,427,300	2,630,573	(1,023)	1/13/26	0.5615% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,537,237
14,899,000	1,937,198	(508)	1/14/51	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.644% - Semiannually	(1,892,765)
24,495,100	1,449,620 ^E	(347)	4/15/31	1.165% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,449,273
23,705,300	1,538,711 ^E	(336)	7/15/31	1.165% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,538,375
15,348,000	2,166,662	(523)	1/19/51	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.5955% - Semiannually	(2,125,067)
28,800,000	1,853,136	(382)	1/27/31	1.075% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,808,614
214,844,400	1,749,048 ^E	(1,197)	1/31/25	0.735% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,747,852
79,235,000	3,990,116	(1,051)	2/9/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.231% - Semiannually	(3,871,704)
131,694,700	2,809,180	(300,671)	3/9/26	0.5996% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,475,851
26,602,200	557,822	(215)	2/10/26	0.584% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	542,816
21,755,800	1,140,287	(288)	2/16/31	1.212% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,112,190
4,749,200	226,760 ^E	(67)	8/16/31	1.37% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	226,693
38,258,000	1,415,087	(507)	2/18/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.377% - Semiannually	(1,361,089)
46,215,000	1,765,783	(613)	2/22/31	1.3659% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,705,681
47,906,000	1,563,460	(635)	2/24/31	1.4255% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,501,046
58,552,000	1,880,749	(776)	2/24/31	1.431% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,804,133

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（つづき）

想定元本	時価 米ドル	前払プレミ 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
\$29,276,000	\$906,121	\$(388)	2/24/31	1.4435% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$867,437
23,572,000	742,659	(313)	2/25/31	1.438% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	712,747
29,508,000	915,869	(391)	2/25/31	1.443% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	878,277
29,895,000	901,304	(396)	2/25/31	1.4525% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	862,935
4,566,232,000	2,803,666 ^E	153,434	6/16/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.30% - Semiannually	(2,650,233)
891,806,000	8,340,170 ^E	(4,653,345)	6/16/26	0.95% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3,686,825
5,470,000	51,155 ^E	36,151	6/16/26	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.95% - Semiannually	(15,005)
53,630,000	934,395 ^E	(668,064)	6/16/31	1.65% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	266,332
342,587,000	5,968,893 ^E	4,240,986	6/16/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.65% - Semiannually	(1,727,907)
123,184,000	6,448,929 ^E	5,414,572	6/16/51	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.00% - Semiannually	(1,034,355)
9,221,000	221,516	(122)	3/2/31	1.51882% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	211,560
55,294,000	1,167,090	(733)	3/5/31	1.5505% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,112,474
54,010,000	1,132,374	(716)	3/5/31	1.552% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,078,967
99,000,000	2,257,794	(1,313)	3/5/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.5324% - Semiannually	(2,163,926)
42,020,000	807,414	(557)	3/11/31	1.572% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	774,504
25,070,000	528,551 ^E	16,220	6/16/31	1.35% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	544,771

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（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
\$65,846,900	\$1,568,012	\$(873)	3/15/31	1.525% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$1,528,227
15,707,600	243,829 ^E	(237)	3/20/34	2.29% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	243,593
40,488,000	228,879	(537)	3/23/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.7200% - Semiannually	(215,933)
40,043,750	243,386	(531)	3/23/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.7155% - Semiannually	(230,622)
63,000,000	930,132 ^E	681,165	6/16/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.300% - Semiannually	(248,967)
44,272,800	239,250	(418)	4/1/26	0.94375% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	238,832
15,392,500	34,679 ^E	(86)	7/5/24	0.6840% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	34,594
3,023,000	15,541	(40)	3/31/31	1.7275% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	15,518
30,354,700	115,560 ^E	(287)	7/1/26	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.08% - Semiannually	(115,847)
86,424,000	141,908	(1,146)	4/1/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.765% - Semiannually	(143,054)
715,259,000	142,337	(2,697)	4/1/23	0.279% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	139,640
50,519,000	75,779	(670)	4/1/31	1.7665% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	75,109
34,599,000	53,525	(459)	4/1/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.766% - Semiannually	(53,983)
34,599,000	114,004	(459)	4/1/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.7475% - Semiannually	(114,462)
11,334,000	48,476	(150)	4/1/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.7371% - Semiannually	(48,626)
AUD	1,119,500	87,011 ^E	1/30/35	1.692% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	87,000
AUD	3,719,600	346,446 ^E	3/5/35	1.47% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	346,409

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（つづき）

想定元本	時価 米ドル	前払プレミ 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	1,399,700	\$137,258 ^E	\$ (12)	3/25/35 1.4025% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	\$137,246
AUD	2,018,200	185,611 ^E	(24)	3/28/40 1.445% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	185,587
AUD	7,680,600	828,020 ^E	(92)	4/1/40 1.1685% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	827,928
AUD	483,400	77,730 ^E	(11)	7/2/45 1.441% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	77,719
AUD	24,600,000	37,183 ^E	(271)	4/6/31 6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	1.87% - Semiannually	36,912
AUD	43,307,000	458,047 ^E	217,477	6/16/31 6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	1.76% - Semiannually	(240,569)
CAD	55,926,000	985,903 ^E	232,141	6/16/31 3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	1.91% - Semiannually	(753,762)
CHF	25,872,000	569,422 ^E	(557,736)	6/16/31 -	0.16% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	11,685
EUR	7,235,600	2,094,255 ^E	(277)	11/29/58 1.484% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,094,532)
EUR	9,840,300	2,825,154	(381)	2/19/50 6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1.354% - Annually	2,850,386
EUR	10,864,000	2,814,619	(415)	3/11/50 1.267% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,828,025)
EUR	11,002,000	2,650,441	(420)	3/12/50 1.2115% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,662,999)
EUR	13,678,600	2,855,776	(528)	3/26/50 1.113% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,860,182)
EUR	13,443,000	3,268,381 ^E	(509)	11/29/58 6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1.343% - Annually	3,267,872

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（つづき）

想定元本		時価 米ドル	前払プレミ 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	14,233,000	\$2,669,965	\$(541)	2/19/50	1.051% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	\$(2,701,524)
EUR	10,466,600	1,712,604 ^E	(401)	6/7/54	1.054% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(1,713,005)
EUR	9,550,400	1,328,918	(367)	2/19/50	0.9035% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(1,348,129)
EUR	8,829,000	928,309	(336)	2/21/50	0.80% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(943,577)
EUR	22,091,800	595,707 ^E	(840)	8/8/54	0.49% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	594,867
EUR	12,792,500	1,544,597 ^E	(483)	6/6/54	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.207% - Annually	(1,545,079)
EUR	20,383,200	1,652,225	(766)	2/19/50	0.233% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1,630,348
EUR	70,039,500	2,649,603	(2,643)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.595% - Annually	2,754,948
EUR	8,796,100	1,261,527 ^E	(329)	3/4/54	0.134% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1,261,198
EUR	4,363,500	1,156,746 ^E	(168)	3/13/54	-	0.2275% plus 6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1,156,578
EUR	23,312,400	1,576,226 ^E	(494)	5/13/40	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.276% - Annually	(1,576,720)
EUR	10,527,400	665,594 ^E	(230)	6/24/40	0.315% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	665,365

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（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	2,200,000	\$2,595	\$4,587	12/16/22	-	0.451% plus 6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	\$924
EUR	1,200,000	26,611	10,277	12/16/30	-	0.151% plus 6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	35,298
EUR	3,770,000	11,893	10,125	12/16/25	-	0.401% plus 6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	20,521
EUR	1,120,000	160,759	(82,974)	12/16/50	0.051% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	76,876
EUR	15,952,000	1,001,063 ^E	(369)	1/16/40	0.315% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1,000,694
EUR	5,045,400	316,528 ^E	(117)	3/28/40	0.3175% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	316,411
EUR	143,658,000	649,612 ^E	89,537	6/16/31	0.05% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	739,148
GBP	317,000	4,245 ^E	6,344	6/16/31	0.93% - Annually	Sterling Overnight Index Average - Annually	2,099
JPY	732,682,200	274,518 ^E	(213)	8/29/43	0.7495% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	(274,732)
JPY	1,690,202,100	226,637	(133,284)	2/25/31	0.003% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	92,616
JPY	929,267,100	555,907 ^E	(280)	8/29/43	0.194% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	555,627
NOK	135,276,000	104,686 ^E	38,207	6/16/31	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	1.82% - Annually	(66,479)

2021年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（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
NZD 16,135,000	\$66,237 ^E	\$77,399	6/16/31	3 month NZD- BBR- FRA - Quarterly	1.96% - Semiannually	\$11,162
SEK 349,032,000	178,843 ^E	(158,255)	6/16/31	0.77% - Annually	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	20,582
合計		\$(25,553,737)				\$11,712,025

^E 発効日は延長された。

2021年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）

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. \$511,262	\$521,157	\$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$17,028
Barclays Bank PLC 4,321,757	4,308,808	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,872)
1,310,983	1,307,055	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,478)
661,974	659,991	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(746)
661,154	659,173	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(745)
44,312,573	44,312,573	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	99,160
7,412,147	7,411,129	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,737
1,826,631	1,822,068	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(197)

2021年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）（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）						
\$31,607,447	\$31,523,427	\$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(1,964)
302,434	308,795	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10,250
1,171,749	1,197,864	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(41,386)
2,795,691	2,857,998	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(98,744)
79,865	80,914	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,225
670,897	679,709	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(18,694)
405,135	409,137	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	9,178
309,340	312,396	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	7,008
243,900	246,309	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	5,525
97,404	98,366	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	2,206
265,346	265,511	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,489
4,542	4,545	-	1/12/39	(6.00%)1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	60

2021年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）（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）						
\$643,582	\$646,830	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$11,136
92,343	92,809	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,598
46,991	47,228	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	813
Citibank, N.A.						
698,928	698,928	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,564
234,313	234,313	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	524
Credit Suisse International						
2,468,621	2,468,621	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,524
514,296	514,296	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,151
1,186,150	1,197,867	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	26,870
229,521	240,387	-	1/12/44	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	13,539
198,148	207,973	-	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	12,184
2,047,384	2,107,541	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	84,559
361,173	371,785	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	14,917

2021年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）（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）						
\$2,745,016	\$2,815,910	\$-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$109,047
1,730,241	1,774,927	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	68,734
1,303,879	1,332,938	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	46,053
213,179	217,930	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,530
163,396	167,038	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,771
154,762	158,759	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,148
1,406,783	1,438,136	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(49,688)
686,470	695,487	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(19,128)
841,999	853,059	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(23,462)
719,399	726,505	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	16,297
Deutsche Bank AG						
372,565	371,449	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(420)
2,791,864	2,784,442	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(173)

2021年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）（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						
\$790,540	\$790,432	\$-	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(1,678)
418,440	417,395	-	1/12/39	6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(45)
604,904	603,296	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	38
87,269	87,037	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5)
95,784	95,530	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6)
255,525	254,846	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(16)
348,983	348,055	-	1/12/39	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(22)
527,453	526,051	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(33)
721,232	719,314	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(45)
1,045,320	1,042,542	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(65)
1,254,431	1,251,096	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(78)
1,404,005	1,400,273	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(87)

2021年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）（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）						
\$1,923,338	\$1,918,226	\$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(120)
854,505	894,961	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(50,404)
2,408,557	2,479,325	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(99,476)
1,725,010	1,769,561	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	68,527
1,665,293	1,702,407	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	58,818
1,173,902	1,204,220	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	46,634
1,072,901	1,095,467	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	36,361
823,405	840,723	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	27,906
755,852	771,749	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	25,616
755,852	771,749	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	25,616
495,028	506,060	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	17,484
190,783	195,035	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,739

2021年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）（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）						
\$84,320	\$86,200	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,978
8,196	8,379	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	289
556,547	567,319	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	18,536
74,117	75,552	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,469
1,631,895	1,653,329	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(45,473)
15,934	16,091	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	361
557,508	557,854	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,331
389,200	389,442	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,118
253,043	253,200	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,328
195,316	195,437	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,568
62,178	62,217	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	818
284,102	285,536	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,916

2021年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）（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）						
\$218,912	\$220,017	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$3,788
146,360	147,098	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,532
839	843	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15
JPMorgan Chase Bank N.A.						
1,109,335	1,134,059	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	39,182
140,815	143,953	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,974
1,631,895	1,653,329	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(45,473)
JPMorgan Securities LLC						
1,939,695	1,958,856	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(43,940)
577,559	592,354	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	22,165
3,710,443	3,788,483	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(125,749)
217,234	221,438	-	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,235)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
13,597,326	13,528,718	-	7/17/24	3.825% (3 month USD-LIBOR-BBA minus 0.12%) - Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019-01, 7/10/24 - Quarterly	(60,901)
前払プレミアム受領額		-	未実現評価益			1,040,932
前払プレミアム(支払額)		-	未実現(評価損)			(742,548)
合計		\$-	合計			\$298,384

2021年3月31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（未監査）

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	90,763,000	\$7,821,686	\$(1,675)	5/15/30	(.655%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	\$7,820,011
EUR	90,763,000	7,735,791	(1,675)	5/15/30	(.6625%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	7,734,116
EUR	45,335,000	7,673,424	(1,619)	5/15/40	(.961%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	7,671,805
EUR	25,667,000	1,876,595	-	7/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	1,876,595
EUR	25,667,000	613,973	-	7/15/27	(1.40%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(613,973)
EUR	114,037,000	3,094,139	(1,328)	9/15/23	(1.4375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,095,467)
EUR	114,037,000	3,121,019	(1,335)	9/15/23	(1.44125%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,122,353)
EUR	114,037,000	3,129,979	(1,343)	9/15/23	(1.4425%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,131,321)
EUR	114,037,000	3,138,938	(1,341)	9/15/23	(1.44375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,140,280)
EUR	45,335,000	11,718,115	(2,139)	5/15/50	1.13% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(11,720,254)
EUR	90,763,000	15,987,060	(3,220)	5/15/40	0.935% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(15,990,280)
EUR	90,763,000	16,106,802	(3,220)	5/15/40	0.93% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(16,110,022)
GBP	51,907,000	3,411,933	(1,109)	12/15/28	3.665% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	3,410,823

2021年3月31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（未監査）（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 73,607,000	\$2,105,801	\$(961)	11/15/24	3.385% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	\$2,104,840
GBP 40,490,000	1,118,177	(937)	3/15/28	3.4025% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	1,117,240
GBP 37,299,000	1,055,455	(486)	11/15/24	3.381% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	1,054,969
GBP 58,136,000	959,031	(1,369)	3/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	957,661
GBP 37,299,000	955,700	-	12/15/24	3.42% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	955,700
GBP 31,146,000	654,631	(728)	2/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	653,902
GBP 14,535,000	362,527	(339)	3/15/28	3.3875% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	362,188
GBP 15,612,000	1,587,988	(822)	7/15/49	(3.4425%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(1,588,810)
\$52,949,000	1,816,310	(535)	11/29/24	(1.703%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	1,815,775
52,949,000	1,622,516	(535)	12/10/24	(1.7625%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	1,621,981
34,969,500	257,935	(587)	3/23/31	(2.4275%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	257,348
35,394,000	176,474	(595)	3/23/31	(2.45%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	175,880
9,970,000	30,817	(168)	4/1/31	(2.466%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	30,650

2021年3月31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（未監査）（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
\$120,580,000	\$12,902	\$(1,218)	4/1/26	2.53% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$11,684
20,147,000	34,109	(203)	4/1/26	2.496% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(34,312)
30,197,000	48,345	(507)	4/1/31	(2.51%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(48,853)
30,197,000	64,471	(507)	4/1/31	(2.515%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(64,978)
70,749,000	80,512	(715)	3/23/26	2.51% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(81,227)
69,978,000	320,359	-	3/23/26	2.445% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(320,359)
20,606,000	487,971	(346)	2/25/31	2.28% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(488,317)
25,898,000	612,177	(435)	2/24/31	2.281% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(612,612)
25,898,000	618,729	(435)	2/25/31	2.278% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(619,164)
25,898,000	647,243	(435)	2/25/31	2.2675% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(647,678)

2021年3月31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（未監査）（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
\$47,067,000	\$747,047	\$(791)	3/5/31	2.351% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$(747,838)
47,581,000	760,249	(799)	3/5/31	2.35% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(761,049)
51,796,000	1,197,161	(870)	2/24/31	2.286% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(1,198,032)
119,320,000	11,582,392	(2,005)	7/10/30	1.6625% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(11,584,397)
36,710,000	664,781	-	3/11/31	2.3285% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(664,781)
136,160,000	14,104,542	(2,290)	6/30/30	1.586% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(14,106,831)
Total		\$(39,622)				\$(50,860,020)

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（未監査）

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	\$156,812	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(116,760)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	79,608	1,321,000	356,539	5/11/63	300 bp - Monthly	(278,232)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	163,473	2,648,000	714,695	5/11/63	300 bp - Monthly	(549,678)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	155,838	2,734,000	737,907	5/11/63	300 bp - Monthly	(580,474)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	772	5,000	396	5/11/63	200 bp - Monthly	378
CMBX NA A.6 Index	A-/P	2,723	18,000	1,424	5/11/63	200 bp - Monthly	1,306

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（未監査）（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	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
		受領額(支払額)** 米ドル					
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	\$6,851	\$54,000	\$4,271	5/11/63	200 bp - Monthly	\$2,601
CMBX NA A.6 Index	A-/P	9,158	66,000	5,221	5/11/63	200 bp - Monthly	3,963
CMBX NA A.6 Index	A-/P	13,400	80,000	6,328	5/11/63	200 bp - Monthly	7,103
CMBX NA A.6 Index	A-/P	13,131	110,000	8,701	5/11/63	200 bp - Monthly	4,473
CMBX NA A.6 Index	A-/P	14,218	121,000	9,571	5/11/63	200 bp - Monthly	4,693
CMBX NA A.6 Index	A-/P	25,470	144,000	11,390	5/11/63	200 bp - Monthly	14,136
CMBX NA A.6 Index	A-/P	30,091	181,000	14,317	5/11/63	200 bp - Monthly	15,845
CMBX NA A.6 Index	A-/P	40,040	286,000	22,623	5/11/63	200 bp - Monthly	17,529
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	877,445	1,553,000	238,696	11/18/54	500 bp - Monthly	640,258
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	12,597	126,000	11,869	12/16/72	500 bp - Monthly	780
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	20,857	221,000	20,818	12/16/72	500 bp - Monthly	38
CMBX NA BB.6 Index	B/P	2,294,788	15,997,000	7,328,226	5/11/63	500 bp - Monthly	(5,017,884)
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	596,583	11,690,000	4,265,681	1/17/47	500 bp - Monthly	(3,657,733)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	69,907	441,000	29,415	8/17/61	300 bp - Monthly	40,750
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	18,065	206,000	15,100	12/16/72	300 bp - Monthly	3,086
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	69,361	737,000	54,022	12/16/72	300 bp - Monthly	15,769
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	280	9,000	433	12/16/72	300 bp - Monthly	(147)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	3,431	105,000	5,051	12/16/72	300 bp - Monthly	(1,558)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	23,633	770,000	37,037	12/16/72	300 bp - Monthly	(12,954)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	27,685	113,000	30,499	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,748)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	197,118	3,147,000	185,988	11/18/54	300 bp - Monthly	12,966
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	5,700	114,000	5,483	12/16/72	300 bp - Monthly	246
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	53,704	1,178,000	56,662	12/16/72	300 bp - Monthly	(2,270)

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（未監査）（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	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
		受領額(支払額)** 米ドル					
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	\$1,999	\$25,000	\$6,748	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(4,734)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	139,685	2,123,000	572,998	5/11/63	300 bp - Monthly	(432,074)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	191,694	2,907,000	784,599	5/11/63	300 bp - Monthly	(591,210)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	270,815	3,978,000	1,073,662	5/11/63	300 bp - Monthly	(800,526)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	2,831,038	44,458,000	11,999,214	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,142,242)
Credit Suisse International							
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	369,046	2,759,000	1,006,759	1/17/47	500 bp - Monthly	(635,031)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	281,868	2,551,000	688,515	5/11/63	300 bp - Monthly	(405,159)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	511,694	4,631,000	1,249,907	5/11/63	300 bp - Monthly	(735,513)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	18,234,634	194,063,000	52,377,604	5/11/63	300 bp - Monthly	(34,029,766)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB+/P	1,788,740	24,200,000	4,774,660	1/17/47	300 bp - Monthly	(2,971,804)
Deutsche Bank AG							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	54,693	513,000	138,459	5/11/63	300 bp - Monthly	(83,467)
Goldman Sachs International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	350,890	2,265,000	611,324	5/11/63	300 bp - Monthly	(259,112)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	1,069	9,000	712	5/11/63	200 bp - Monthly	360
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	9,328	97,000	9,137	12/16/72	500 bp - Monthly	190
CMBX NA BB.6 Index	B/P	56,166	131,000	60,011	5/11/63	500 bp - Monthly	(3,717)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	125,982	887,000	406,335	5/11/63	500 bp - Monthly	(279,491)
CMBX NA BB.9 Index	B+/P	1,088,578	2,692,000	723,879	9/17/58	500 bp - Monthly	367,316
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	420	4,000	293	12/16/72	300 bp - Monthly	129
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	1,954	33,000	2,419	12/16/72	300 bp - Monthly	(446)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	1,966	33,000	2,419	12/16/72	300 bp - Monthly	(434)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	6,358	87,000	6,377	12/16/72	300 bp - Monthly	32
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	20,059	128,000	9,382	12/16/72	300 bp - Monthly	10,751

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム 受領額(支払額)** 格付***	米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき)							
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	\$21,054	\$133,000	\$9,749	12/16/72	300 bp - Monthly	\$11,382
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	28,199	137,000	10,042	12/16/72	300 bp - Monthly	18,237
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	8,576	145,000	10,629	12/16/72	300 bp - Monthly	(1,968)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	25,392	150,000	10,995	12/16/72	300 bp - Monthly	14,484
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	25,677	150,000	10,995	12/16/72	300 bp - Monthly	14,769
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	1,911	43,000	2,068	12/16/72	300 bp - Monthly	(132)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	3,996	87,000	4,185	12/16/72	300 bp - Monthly	(138)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	1,473	11,000	2,969	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,490)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	1,061	14,000	3,779	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,709)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	1,683	21,000	5,668	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,972)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	4,131	29,000	7,827	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,680)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	5,221	59,000	15,924	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,668)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	9,848	74,000	19,973	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,082)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	10,927	130,000	35,087	5/11/63	300 bp - Monthly	(24,084)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	8,299	162,000	43,724	5/11/63	300 bp - Monthly	(35,330)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	8,498	164,000	44,264	5/11/63	300 bp - Monthly	(35,670)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	13,043	178,000	48,042	5/11/63	300 bp - Monthly	(34,896)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	13,121	178,000	48,042	5/11/63	300 bp - Monthly	(34,817)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	24,289	209,000	56,409	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,998)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	29,106	269,000	72,603	5/11/63	300 bp - Monthly	(43,340)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	14,866	285,000	76,922	5/11/63	300 bp - Monthly	(61,889)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	43,555	289,000	78,001	5/11/63	300 bp - Monthly	(34,278)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	32,064	505,000	136,300	5/11/63	300 bp - Monthly	(103,941)

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*		前払プレミアム		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
		受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル				
Goldman Sachs International (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	\$40,545	\$534,000	\$144,127	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(103,270)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	64,149	639,000	172,466	5/11/63	300 bp - Monthly	(107,944)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	112,874	813,000	219,429	5/11/63	300 bp - Monthly	(106,081)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	96,615	925,000	249,658	5/11/63	300 bp - Monthly	(152,503)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	107,255	1,069,000	288,523	5/11/63	300 bp - Monthly	(180,645)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	92,236	1,093,000	295,001	5/11/63	300 bp - Monthly	(202,128)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	101,718	1,174,000	316,863	5/11/63	300 bp - Monthly	(214,460)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	105,653	1,252,000	337,915	5/11/63	300 bp - Monthly	(231,531)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	157,809	1,410,000	380,559	5/11/63	300 bp - Monthly	(221,927)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	110,705	1,625,000	438,588	5/11/63	300 bp - Monthly	(326,934)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	184,883	1,672,000	451,273	5/11/63	300 bp - Monthly	(265,414)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	153,735	1,855,000	500,665	5/11/63	300 bp - Monthly	(345,847)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	211,483	1,898,000	512,270	5/11/63	300 bp - Monthly	(299,680)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	222,998	2,053,000	554,105	5/11/63	300 bp - Monthly	(329,909)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	251,962	2,258,000	609,434	5/11/63	300 bp - Monthly	(356,155)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	251,962	2,258,000	609,434	5/11/63	300 bp - Monthly	(356,155)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	267,527	2,431,000	656,127	5/11/63	300 bp - Monthly	(387,182)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	292,059	2,489,000	671,781	5/11/63	300 bp - Monthly	(378,271)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	416,852	3,062,000	826,434	5/11/63	300 bp - Monthly	(407,796)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	327,157	3,109,000	839,119	5/11/63	300 bp - Monthly	(510,149)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	154,661	3,118,000	841,548	5/11/63	300 bp - Monthly	(685,069)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	484,654	3,296,000	889,590	5/11/63	300 bp - Monthly	(403,013)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	376,979	3,482,000	939,792	5/11/63	300 bp - Monthly	(560,781)

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（未監査）（つづき）

前払プレミアム								
スワップ取引相手方／		受領額(支払額)**	想定元本	時価	期限日	ファンドに	未実現評価損益	
参照債務*	格付***	米ドル	米ドル	米ドル	(月/日/年)	よる受領額	米ドル	
Goldman Sachs International (つづき)								
CMBX NA BBB-.6	BB-/P	\$179,679	\$3,660,000	\$987,834	5/11/63	300 bp -	\$(806,020)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.6	BB-/P	423,142	3,785,000	1,021,572	5/11/63	300 bp -	(596,221)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.6	BB-/P	597,823	3,894,000	1,050,991	5/11/63	300 bp -	(450,896)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.6	BB-/P	202,429	4,008,000	1,081,759	5/11/63	300 bp -	(876,993)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.6	BB-/P	718,374	4,321,000	1,166,238	5/11/63	300 bp -	(445,343)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.6	BB-/P	529,485	4,803,000	1,296,330	5/11/63	300 bp -	(764,043)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.6	BB-/P	930,682	6,242,000	1,684,716	5/11/63	300 bp -	(750,392)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.7	BB+/P	77,611	1,050,000	207,165	1/17/47	300 bp -	(128,942)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.7	BB+/P	398,239	3,442,000	679,107	1/17/47	300 bp -	(278,859)	
Index						Monthly		
JPMorgan Securities LLC								
CMBX NA A.6	A-/P	3,763	28,000	2,215	5/11/63	200 bp -	1,559	
Index						Monthly		
CMBX NA BB.10	BB-/P	47,420	591,000	179,605	5/11/63	500 bp -	(131,610)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	1,951	33,000	2,419	12/16/72	300 bp -	(448)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	14,295	71,000	5,204	12/16/72	300 bp -	9,132	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	17,309	110,000	8,063	12/16/72	300 bp -	9,310	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	28,020	140,000	10,262	12/16/72	300 bp -	17,840	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	11,368	192,000	14,074	12/16/72	300 bp -	(2,594)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	37,883	208,000	15,246	12/16/72	300 bp -	22,757	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	54,344	561,000	41,121	12/16/72	300 bp -	13,549	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	74,622	790,000	57,907	12/16/72	300 bp -	17,175	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.6	BB-/P	57,366,750	179,438,000	48,430,316	5/11/63	300 bp -	9,041,106	
Index						Monthly		
Merrill Lynch International								
CMBX NA BB.6	B/P	1,226	6,000	2,749	5/11/63	500 bp -	(1,517)	
Index						Monthly		
CMBX NA BB.6	B/P	187,407	1,676,000	767,776	5/11/63	500 bp -	(578,739)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB-.6	BB-/P	12,920,838	47,953,000	12,942,515	5/11/63	300 bp -	6,296	
Index						Monthly		

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム 格付***	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							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	\$9,145	\$59,000	\$4,667	5/11/63	200 bp - Monthly	\$4,501
CMBX NA A.6 Index	A-/P	28,210	364,000	28,792	5/11/63	200 bp - Monthly	(441)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	58,564	609,000	57,368	12/16/72	500 bp - Monthly	1,196
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	153,168	1,623,000	152,887	12/16/72	500 bp - Monthly	282
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	352,986	3,770,000	355,134	12/16/72	500 bp - Monthly	1,517
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	421,913	4,385,000	413,067	12/16/72	500 bp - Monthly	13,109
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	625,058	6,767,000	637,451	12/16/72	500 bp - Monthly	(6,754)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	732,616	7,643,000	719,971	12/16/72	500 bp - Monthly	20,077
CMBX NA BB.6 Index	B/P	5,423	30,000	13,743	5/11/63	500 bp - Monthly	(8,291)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	114,240	272,000	124,603	5/11/63	500 bp - Monthly	(10,099)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	74,408	303,000	138,804	5/11/63	500 bp - Monthly	(64,102)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	63,456	522,000	239,128	5/11/63	500 bp - Monthly	(175,165)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	604,310	1,424,000	652,334	5/11/63	500 bp - Monthly	(46,640)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	590,401	2,396,000	1,097,608	5/11/63	500 bp - Monthly	(504,877)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	1,064	18,000	1,319	12/16/72	300 bp - Monthly	(244)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	6,703	33,000	2,419	12/16/72	300 bp - Monthly	4,303
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	10,078	64,000	4,691	12/16/72	300 bp - Monthly	5,425
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	10,656	116,000	8,503	12/16/72	300 bp - Monthly	2,221
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	20,141	128,000	9,382	12/16/72	300 bp - Monthly	10,834
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	21,746	133,000	9,749	12/16/72	300 bp - Monthly	12,074
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	25,757	137,000	10,042	12/16/72	300 bp - Monthly	15,795
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	7,723	139,000	10,189	12/16/72	300 bp - Monthly	(2,384)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	39,942	437,000	32,032	12/16/72	300 bp - Monthly	8,165

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（未監査）（つづき）

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
スワップ取引相手方／ 参照債務 [*]	格付 ^{***}						
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)							
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	\$152	\$5,000	\$241	12/16/72	300 bp - Monthly	\$(86)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	\$1,353	\$48,000	\$2,309	12/16/72	300 bp - Monthly	\$(928)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	2,506	30,000	8,097	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,574)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	5,130	64,000	17,274	5/11/63	300 bp - Monthly	(12,106)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	5,394	72,000	19,433	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,997)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	26,126	356,000	96,084	5/11/63	300 bp - Monthly	(69,751)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	633,075	1,835,000	495,267	5/11/63	300 bp - Monthly	138,879
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	155,534	2,369,000	639,393	5/11/63	300 bp - Monthly	(482,478)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	157,194	2,381,000	642,632	5/11/63	300 bp - Monthly	(484,050)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	8,557,736	129,174,000	34,864,063	5/11/63	300 bp - Monthly	(26,228,554)
前払プレミアム受領額		124,473,345	未実現評価益		10,600,672		
前払プレミアム(支払額)		-	未実現(評価損)		(102,132,228)		
合計		\$124,473,345	合計		\$(91,531,556)		

* 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、2021年3月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（未監査）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム		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
	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル				
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.6 Index	\$944	\$110,000	\$8,701	5/11/63	(200 bp) - Monthly	\$9,602
CMBX NA BB.10 Index	(166,877)	1,599,000	485,936	11/17/59	(500 bp) - Monthly	317,505
CMBX NA BB.10 Index	(138,486)	1,263,000	383,826	11/17/59	(500 bp) - Monthly	244,111
CMBX NA BB.11 Index	(158,925)	1,686,000	259,138	11/18/54	(500 bp) - Monthly	98,573
CMBX NA BB.11 Index	(69,512)	1,340,000	205,958	11/18/54	(500 bp) - Monthly	135,143

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（未監査）（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.11 Index	\$(68,351)	\$1,340,000	\$205,958	11/18/54	(500 bp) - Monthly	\$136,305
CMBX NA BB.11 Index	(172,185)	1,329,000	204,267	11/18/54	(500 bp) - Monthly	30,789
CMBX NA BB.11 Index	(45,097)	656,000	100,827	11/18/54	(500 bp) - Monthly	55,093
CMBX NA BB.11 Index	(11,409)	158,000	24,285	11/18/54	(500 bp) - Monthly	12,722
CMBX NA BB.12 Index	(25,060)	292,000	40,092	8/17/61	(500 bp) - Monthly	14,748
CMBX NA BB.12 Index	(10,766)	33,000	4,531	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(6,267)
CMBX NA BB.12 Index	(11,025)	21,000	2,883	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(8,162)
CMBX NA BB.8 Index	(13,907)	108,113	38,542	10/17/57	(500 bp) - Monthly	24,531
CMBX NA BB.8 Index	(176)	965	344	10/17/57	(500 bp) - Monthly	168
CMBX NA BB.9 Index	(18,762)	478,000	128,534	9/17/58	(500 bp) - Monthly	109,307
CMBX NA BB.9 Index	(24,360)	236,000	63,460	9/17/58	(500 bp) - Monthly	38,871
CMBX NA BB.9 Index	(7,226)	112,000	30,117	9/17/58	(500 bp) - Monthly	22,782
CMBX NA BB.9 Index	(2,501)	69,000	18,554	9/17/58	(500 bp) - Monthly	15,986
CMBX NA BB.9 Index	(564)	14,000	3,765	9/17/58	(500 bp) - Monthly	3,187
CMBX NA BBB-.10 Index	(1,347,987)	7,840,000	983,136	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(369,424)
CMBX NA BBB-.10 Index	(35,980)	155,000	19,437	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(16,634)
CMBX NA BBB-.10 Index	(25,050)	105,000	13,167	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(11,945)
CMBX NA BBB-.10 Index	(18,118)	83,000	10,408	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(7,758)
CMBX NA BBB-.10 Index	(16,758)	77,000	9,656	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(7,147)
CMBX NA BBB-.10 Index	(11,319)	46,000	5,768	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(5,578)
CMBX NA BBB-.12 Index	(319,733)	1,417,000	94,514	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(226,045)
CMBX NA BBB-.12 Index	(7,022)	102,000	6,803	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(278)
CMBX NA BBB-.10 Index	(301,498)	1,012,000	126,905	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(175,184)
CMBX NA BBB-.10 Index	(92,293)	724,000	90,790	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(1,684)
CMBX NA BBB-.10 Index	(1,275)	10,000	1,254	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(23)

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（未監査）（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)**	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
	米ドル					
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BBB-.11 Index	\$(182,977)	\$560,000	\$33,096	11/18/54	(300 bp) - Monthly	\$(150,207)
CMBX NA BBB-.11 Index	(38,088)	119,000	7,033	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(31,125)
CMBX NA BBB-.11 Index	(9,714)	66,000	3,901	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(5,852)
CMBX NA BBB-.12 Index	(744,544)	2,142,000	142,871	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(602,922)
CMBX NA BBB-.12 Index	(645,320)	1,932,000	128,864	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(517,583)
CMBX NA BBB-.12 Index	(623,422)	1,769,000	117,992	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(506,462)
CMBX NA BBB-.12 Index	(455,441)	1,363,000	90,912	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(365,324)
CMBX NA BBB-.12 Index	(31,987)	91,000	6,070	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(25,971)
CMBX NA BBB-.12 Index	(11,274)	33,000	2,201	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(9,092)
CMBX NA BBB-.13 Index	(16,747)	221,000	16,199	12/16/72	(300 bp) - Monthly	(548)
CMBX NA BBB-.7 Index	(39,813)	182,000	35,909	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(4,010)
CMBX NA BBB-.8 Index	(503,208)	3,171,000	496,262	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(8,795)
CMBX NA BBB-.8 Index	(501,226)	3,171,000	496,262	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(6,814)
CMBX NA BBB-.8 Index	(492,515)	3,147,000	492,506	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(1,845)
CMBX NA BBB-.9 Index	(458,513)	1,938,000	213,761	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(245,883)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(467,516)	3,504,000	1,064,866	11/17/59	(500 bp) - Monthly	593,942
CMBX NA BB.10 Index	(415,378)	3,493,000	1,061,523	11/17/59	(500 bp) - Monthly	642,749
CMBX NA BB.10 Index	(227,964)	1,834,000	557,353	11/17/59	(500 bp) - Monthly	327,606
CMBX NA BB.8 Index	(350)	1,931	688	10/17/57	(500 bp) - Monthly	336
CMBX NA BB.9 Index	(2,038,421)	20,334,000	5,467,813	9/17/58	(500 bp) - Monthly	3,409,623
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	1,059,000	208,941	1/17/47	(300 bp) - Monthly	125,282

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム	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
	受領額(支払額)** 米ドル					
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.7 Index	\$(605)	\$4,000	\$1,460	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$850
CMBX NA A .6 Index	(10,136)	153,000	12,102	5/11/63	(200 bp) - Monthly	1,907
CMBX NA BB.10 Index	(9,339)	31,000	9,421	11/17/59	(500 bp) - Monthly	52
CMBX NA BB.12 Index	(272,051)	743,000	102,014	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(170,760)
CMBX NA BB.7 Index	(349,448)	1,721,000	627,993	1/17/47	(500 bp) - Monthly	276,871
CMBX NA BB.7 Index	(224,362)	1,229,000	448,462	1/17/47	(500 bp) - Monthly	222,905
CMBX NA BB.7 Index	(17,367)	106,000	38,679	1/17/47	(500 bp) - Monthly	21,209
CMBX NA BB.8 Index	(4,192)	35,716	12,733	10/17/57	(500 bp) - Monthly	8,506
CMBX NA BB.9 Index	(356,757)	2,241,000	602,605	9/17/58	(500 bp) - Monthly	243,670
CMBX NA BB.9 Index	(164,938)	1,044,000	280,732	9/17/58	(500 bp) - Monthly	114,778
CMBX NA BB.9 Index	(11,660)	73,000	19,630	9/17/58	(500 bp) - Monthly	7,898
CMBX NA BB.9 Index	(2,380)	20,000	5,378	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,979
CMBX NA BB.9 Index	(2,407)	20,000	5,378	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,952
CMBX NA BB.9 Index	(505)	13,000	3,496	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,978
CMBX NA BBB-.10 Index	(8,311)	38,000	4,765	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(3,568)
CMBX NA BBB-.12 Index	(7,408)	38,000	2,535	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(4,896)
CMBX NA BBB-.12 Index	(9,118)	27,000	1,801	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(7,333)
CMBX NA BBB-.13 Index	(7,350)	97,000	7,110	12/16/72	(300 bp) - Monthly	(240)
CMBX NA BBB-.6 Index	(5,649)	23,000	6,208	5/11/63	(300 bp) - Monthly	545
CMBX NA BBB-.7 Index	(410,020)	5,000,000	986,500	1/17/47	(300 bp) - Monthly	573,563
CMBX NA BBB-.8 Index	(2,509)	16,000	2,504	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(14)
CMBX NA BBB-.8 Index	(154)	1,000	157	10/17/57	(300 bp) - Monthly	2

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム 受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.11 Index	\$(2,307,528)	\$4,231,000	\$650,305	11/18/54	(500 bp) - Monthly	\$(1,661,337)
CMBX NA BB.11 Index	(42,728)	83,000	38,022	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(4,787)
CMBX NA BB.12 Index	(2,226,523)	4,054,000	556,614	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(1,673,850)
CMBX NA BB.17 Index	(8,713,905)	17,796,000	6,493,760	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(2,237,446)
CMBX NA BB.8 Index	(34,198)	66,605	23,745	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(10,518)
CMBX NA BB.9 Index	(2,348,951)	4,753,000	1,278,082	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,075,490)
CMBX NA BBB-.10 Index	(111,816)	678,000	85,021	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(27,191)
CMBX NA BBB-.10 Index	(126,770)	450,000	56,430	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(70,602)
CMBX NA BBB-.10 Index	(98,613)	331,000	41,507	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(57,298)
CMBX NA BBB-.11 Index	(62,772)	200,000	11,820	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(51,069)
CMBX NA BBB-.12 Index	(388,347)	1,112,000	74,170	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(314,825)
CMBX NA BBB-.12 Index	(117,126)	353,000	23,545	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(93,787)
CMBX NA BBB-.6 Index	(1,151,484)	4,250,000	1,147,075	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(4,409)
CMBX NA BBB-.7 Index	(4,366,588)	18,600,000	3,669,780	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(707,659)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(181,851)	3,196,000	971,264	11/17/59	(500 bp) - Monthly	786,307
CMBX NA BB.11 Index	(707,745)	1,432,000	220,098	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(489,039)
CMBX NA BB.7 Index	(9,888)	57,000	20,799	1/17/47	(500 bp) - Monthly	10,855
CMBX NA BB.9 Index	(732,120)	18,793,000	5,053,438	9/17/58	(500 bp) - Monthly	4,303,047
CMBX NA BBB-.10 Index	(10,617)	49,000	6,145	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(4,501)
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	1,087,000	214,465	1/17/47	(300 bp) - Monthly	124,754
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	70,000	13,811	1/17/47	(300 bp) - Monthly	6,638
CMBX NA BB.10 Index	(167,698)	1,599,000	485,936	11/17/59	(500 bp) - Monthly	316,684

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（未監査）（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)**	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
	米ドル					
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BB.11 Index	\$(4,288)	\$45,000	\$6,917	11/18/54	(500 bp) - Monthly	\$2,585
CMBX NA BB.11 Index	(3,535)	36,000	5,533	11/18/54	(500 bp) - Monthly	1,963
CMBX NA BB.12 Index	(125,112)	2,369,000	325,264	8/17/61	(500 bp) - Monthly	197,849
CMBX NA BB.12 Index	(111,821)	1,564,000	214,737	8/17/61	(500 bp) - Monthly	101,396
CMBX NA BB.12 Index	(76,301)	1,045,000	143,479	8/17/61	(500 bp) - Monthly	66,161
CMBX NA BB.12 Index	(65,821)	933,000	128,101	8/17/61	(500 bp) - Monthly	61,373
CMBX NA BB.12 Index	(517,800)	863,000	118,490	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(400,149)
CMBX NA BB.12 Index	(22,625)	277,000	38,032	9/17/58	(500 bp) - Monthly	15,138
CMBX NA BB.7 Index	(627,449)	3,120,000	1,138,488	1/17/47	(500 bp) - Monthly	508,006
CMBX NA BB.7 Index	(223,682)	1,160,000	423,284	1/17/47	(500 bp) - Monthly	198,475
CMBX NA BB.7 Index	(158,631)	786,000	286,811	1/17/47	(500 bp) - Monthly	127,416
CMBX NA BB.7 Index	(131,172)	701,000	255,795	1/17/47	(500 bp) - Monthly	123,942
CMBX NA BB.8 Index	(20,269)	39,577	14,109	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(6,199)
CMBX NA BB.9 Index	(83,998)	2,381,000	640,251	9/17/58	(500 bp) - Monthly	553,937
CMBX NA BB.9 Index	(255,968)	1,923,000	517,095	9/17/58	(500 bp) - Monthly	259,256
CMBX NA BB.9 Index	(258,098)	1,900,000	510,910	9/17/58	(500 bp) - Monthly	250,966
CMBX NA BB.9 Index	(250,750)	1,834,000	493,163	9/17/58	(500 bp) - Monthly	240,629
CMBX NA BB.9 Index	(203,933)	1,356,000	364,628	9/17/58	(500 bp) - Monthly	159,377
CMBX NA BB.9 Index	(162,803)	1,079,000	290,143	9/17/58	(500 bp) - Monthly	126,291
CMBX NA BB.9 Index	(134,108)	886,000	238,245	9/17/58	(500 bp) - Monthly	103,277
CMBX NA BB.9 Index	(3,668)	74,000	19,899	9/17/58	(500 bp) - Monthly	16,159
CMBX NA BB.9 Index	(4,850)	40,000	10,756	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,867
CMBX NA BB.9 Index	(1,486)	38,000	10,218	9/17/58	(500 bp) - Monthly	8,696

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（未監査）（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	\$(2,339)	\$38,000	\$10,218	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$7,842
CMBX NA BB.9 Index	(1,728)	23,000	6,185	9/17/58	(500 bp) - Monthly	4,434
CMBX NA BB.9 Index	(2,425)	20,000	5,378	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,934
CMBX NA BB.9 Index	(861)	14,000	3,765	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,890
CMBX NA BB.9 Index	(1,514)	10,000	2,689	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,166
CMBX NA BB.9 Index	(54)	1,000	269	9/17/58	(500 bp) - Monthly	214
CMBX NA BBB- . 8 Index	(836,165)	5,375,000	841,188	10/17/57	(300 bp) - Monthly	1,888
CMBX NA BBB- . 8 Index	(426,068)	2,717,000	425,211	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(2,442)
CMBX NA BBB- .10 Index	(166,387)	987,000	123,770	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(43,193)
CMBX NA BBB- .10 Index	(83,477)	385,000	48,279	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(35,423)
CMBX NA BBB- .10 Index	(73,306)	339,000	42,511	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(30,994)
CMBX NA BBB- .10 Index	(17,975)	76,000	9,530	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(8,489)
CMBX NA BBB- .10 Index	(16,090)	66,000	8,276	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(7,852)
CMBX NA BBB- .10 Index	(7,309)	61,000	7,649	11/17/59	(300 bp) - Monthly	305
CMBX NA BBB- .10 Index	(8,950)	41,000	5,141	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(3,832)
CMBX NA BBB- .10 Index	(8,954)	39,000	4,891	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(4,086)
CMBX NA BBB- .12 Index	(221,082)	973,000	64,899	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(156,751)
CMBX NA BBB-.10 Index	(288,475)	2,338,000	293,185	11/17/59	(300 bp) - Monthly	3,346
CMBX NA BBB-.10 Index	(160,942)	1,269,000	159,133	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(2,444)
CMBX NA BBB-.10 Index	(2,537)	20,000	2,508	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(39)
CMBX NA BBB-.11 Index	(191,080)	1,214,000	71,747	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(120,041)
CMBX NA BBB-.12 Index	(58,425)	189,000	12,606	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(45,929)
CMBX NA BBB-.7 Index	(187,298)	2,950,000	582,035	1/17/47	(300 bp) - Monthly	393,010

2021年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム		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
	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル				
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BBB-.8 Index	\$(149,059)	\$962,000	\$150,553	10/17/57	(300 bp) - Monthly	\$939
CMBX NA BBB-.8 Index	(15,432)	99,000	15,494	10/17/57	(300 bp) - Monthly	4
CMBX NA BBB-.8 Index	(155)	1,000	157	10/17/57	(300 bp) - Monthly	1
前払プレミアム受領額	944	未実現評価益				16,946,643
前払プレミアム(支払額)	(43,366,079)	未実現(評価損)				(12,857,044)
合計	\$(43,365,135)	合計				\$4,089,599

* 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段階の評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価データの透明性に基づくものである。３つのレベルの定義は以下の通りである。

レベル１－ 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。

レベル２－ 活発でない市場における同一証券の市場価格に基づく評価またはすべての重要なデータが、直接または間接に観察可能な場合の市場価格に基づく評価。

レベル３－ 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価。

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

評価データ			
投資有価証券：	レベル１	レベル２	レベル３
普通株式 [*] ：			
エネルギー	\$-	\$1,417	\$-
金融	-	-	175,877
普通株式合計	-	1,417	175,877
アセット・バック証券	-	26,936,777	-
転換社債	-	232,312,333	-
社債	-	521,061,317	-
外国国債および政府系機関債	-	335,123,189	-
モーゲージ証券	-	1,035,464,555	-
未決済買建オプション	-	3,268,786	-
未決済買建スワップ・オプション	-	108,787,707	-
シニア・ローン	-	64,035,610	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	2,198,296,854	-
米国財務省証券	-	10,062,871	-
短期投資	4,637,000	837,845,826	-
レベル別合計	\$4,637,000	\$5,373,197,242	\$175,877

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	\$-	\$3,030,261	\$-
先物契約	4,372,888	-	-
未決済売建オプション	-	(6,633,067)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(127,188,129)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(1,540,130)	-
TBA売却契約	-	(1,079,653,909)	-
金利スワップ契約	-	37,265,762	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(50,522,014)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(168,550,167)	-
レベル別合計	\$4,372,888	\$(1,393,791,393)	\$-

* 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。

4【管理会社の概況】

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。）の概況

（１）【資本金の額】

出資の額（2021年４月末日現在）

33,276,530ドル*（約36億円）（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）【事業の内容及び営業の状況】

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４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（合計純資産総額約974億ドル）を運用、助言および／または管理している。

（2021年４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)
アメリカ合衆国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	4	1,847.20
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ ファンド	10	5,842.03
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	32	37,888.56
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	52	51,801.20
合 計		98	97,378.99

（３）【その他】

該当事項なし。

5【管理会社の経理の概況】

- 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4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売相場（1米ドル＝108.93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）【資産及び負債の状況】

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 (無監査)	米ドル	千円 (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	3,951,218	31,224,584	3,401,294
前払費用およびその他の流動資産	6,884,758	749,957	5,423,885	590,824
流動資産合計	43,157,762	4,701,175	36,648,469	3,992,118
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	4,331
資産合計	<u>43,157,762</u>	<u>4,701,175</u>	<u>36,688,232</u>	<u>3,996,449</u>
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	1,274,606	10,758,149	1,171,885
未払金および未払費用	7,439,127	810,344	10,350,720	1,127,504
負債合計	<u>19,140,277</u>	<u>2,084,950</u>	<u>21,108,869</u>	<u>2,299,389</u>
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)	(2,074,870)	(3,025,291)	(329,545)
出資者拠出金	1,000	109	1,000	109
払込剰余金（注記４）	245,260,879	26,716,268	299,233,971	32,595,556
累積欠損金	(214,121,937)	(23,324,303)	(292,810,202)	(31,895,815)
その他の包括利益累計額	11,925,277	1,299,020	12,179,885	1,326,755
出資者持分合計	<u>24,017,485</u>	<u>2,616,225</u>	<u>15,579,363</u>	<u>1,697,060</u>
負債および出資者持分合計	<u>43,157,762</u>	<u>4,701,175</u>	<u>36,688,232</u>	<u>3,996,449</u>

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

（２）【損益の状況】

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 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
収益				
投資運用報酬、純額	387,550,450	42,215,871	387,998,521	42,264,679
サービス報酬に関する収益（注記４）	67,745,265	7,379,492	55,522,323	6,048,047
業績連動報酬	(1,644,809)	(179,169)	(12,567,615)	(1,368,990)
その他の収益	—	—	12,331	1,343
収益合計	453,650,906	49,416,193	430,965,560	46,945,078
営業費用				
サービス報酬に関する費用（注記４）	128,952,433	14,046,789	138,748,239	15,113,846
報酬および福利厚生費	127,935,138	13,935,975	119,322,391	12,997,788
専門家および外部サービス費	25,232,229	2,748,547	24,375,939	2,655,271
その他の営業費用	11,338,730	1,235,128	9,566,979	1,042,131
組織再編費（注記６）	—	—	11,662,261	1,270,370
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	8,878,243	80,080,242	8,723,141
営業費用合計	374,962,641	40,844,680	383,756,051	41,802,547
当期純利益	78,688,265	8,571,513	47,209,509	5,142,532
その他の包括損失				
為替換算調整勘定	(254,608)	(27,734)	(80,204)	(8,737)
その他の包括損失合計	(254,608)	(27,734)	(80,204)	(8,737)
包括利益合計	78,433,657	8,543,778	47,129,305	5,133,795

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)	(329,545)	1,000	109	299,233,971	32,595,556	(292,810,202)	(31,895,815)	12,179,885	1,326,755	15,579,363	1,697,060
親会社に支払った 現物配当（注記４）	53,973,092	5,879,289	—	—	(53,973,092)	(5,879,289)	—	—	—	—	—	—
会社間取引純額	(69,995,535)	(7,624,614)	—	—	—	—	—	—	—	—	(69,995,535)	(7,624,614)
その他の包括損失	—	—	—	—	—	—	—	—	(254,608)	(27,734)	(254,608)	(27,734)
当期純利益	—	—	—	—	—	—	78,688,265	8,571,513	—	—	78,688,265	8,571,513
2020年12月31日残高	(19,047,734)	(2,074,870)	1,000	109	245,260,879	26,716,268	(214,121,937)	(23,324,303)	11,925,277	1,299,020	24,017,485	2,616,225

	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	762,469	1,000	109	348,302,744	37,940,618	(340,019,711)	(37,038,347)	12,260,089	1,335,491	27,543,744	3,000,340
親会社に支払った 現物配当（注記４）	49,068,773	5,345,061	—	—	(49,068,773)	(5,345,061)	—	—	—	—	—	—
会社間取引純額	(59,093,686)	(6,437,075)	—	—	—	—	—	—	—	—	(59,093,686)	(6,437,075)
その他の包括損失	—	—	—	—	—	—	—	—	(80,204)	(8,737)	(80,204)	(8,737)
当期純利益	—	—	—	—	—	—	47,209,509	5,142,532	—	—	47,209,509	5,142,532
2019年12月31日残高	(3,025,291)	(329,545)	1,000	109	299,233,971	32,595,556	(292,810,202)	(31,895,815)	12,179,885	1,326,755	15,579,363	1,697,060

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 (無監査)	米ドル	千円 (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	8,571,513	47,209,509	5,142,532
営業資産の（増加）／減少：				
未収投資運用報酬、純額	(5,048,420)	(549,924)	(2,287,497)	(249,177)
前払費用およびその他の流動資産	(1,460,873)	(159,133)	(153,106)	(16,678)
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	4,331	—	—
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	102,721	9,031,757	983,829
未払金および未払費用	(2,911,593)	(317,160)	5,373,227	585,306
営業活動により得た現金純額	70,250,143	7,652,348	59,173,890	6,445,812
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)	(48,711,467)	(428,524,957)	(46,679,224)
親会社および関係会社への未払金の増加	377,185,841	41,086,854	369,431,271	40,242,148
財務活動に使用された現金純額	(69,995,535)	(7,624,614)	(59,093,686)	(6,437,075)
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)	(27,734)	(80,204)	(8,737)
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	5,879,289	49,068,773	5,345,061

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・ウェスト・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・ネット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。

	2020年12月31日現在	2019年12月31日現在
	米ドル	米ドル
無利子、無担保の未収金／（未払金）		
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・アドバイザリー・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	2019年12月31日に 終了した年度
	米ドル	米ドル
PIL UK	3,917,768	3,922,578

ザ・パトナム・アドバイザー・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、PUSH I 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委員会を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す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	<u>43,157,762</u>	<u>36,648,469</u>
Capitalized software, net and other assets	<u>-</u>	<u>39,763</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 43,157,762</u>	<u>\$ 36,688,232</u>
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	<u>19,140,277</u>	<u>21,108,869</u>
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	<u>24,017,485</u>	<u>15,579,363</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	<u>\$ 43,157,762</u>	<u>\$ 36,688,232</u>

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	<u>453,650,906</u>	<u>430,965,560</u>
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)	<u>81,504,111</u>	<u>80,080,242</u>
Total operating expenses	<u>374,962,641</u>	<u>383,756,051</u>
NET INCOME	<u>\$ 78,688,265</u>	<u>\$ 47,209,509</u>
OTHER COMPREHENSIVE LOSS		
Foreign currency translation adjustments	<u>\$ (254,608)</u>	<u>\$ (80,204)</u>
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE LOSS	<u>(254,608)</u>	<u>(80,204)</u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	<u>\$ 78,433,657</u>	<u>\$ 47,129,305</u>

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	(69,993,535)	-	-	-	-	(69,993,535)
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	<u>70,250,143</u>	<u>59,173,890</u>
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	<u>(69,995,535)</u>	<u>(59,093,686)</u>
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	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
<i>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</i>		
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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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	<u>-</u>	<u>326,449</u>
 ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ (326,449)	\$ (326,449)
Write-offs	326,449	-
At December 31	<u>-</u>	<u>(326,449)</u>
 NET BOOK VALUE		
At December 31	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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.

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。