

【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4年6月30日
【計算期間】 第28期中（自 令和3年10月1日 至 令和4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】

(2022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	1,955,805,351	105.95
モーゲージ証券	米国	815,777,382	44.19
	バミューダ	3,255,354	0.18
	小計	819,032,736	44.37
社債	米国	237,148,969	12.85
	メキシコ	10,737,046	0.58
	ブラジル	8,678,255	0.47
	ルクセンブルグ	7,822,707	0.42
	インドネシア	5,823,120	0.32
	ナイジェリア	4,979,214	0.27
	フランス	4,202,246	0.23
	イスラエル	3,451,591	0.19
	カナダ	2,964,658	0.16
	ドイツ	2,790,000	0.15
	ペルー	2,571,187	0.14
	イタリア	2,545,656	0.14
	アイルランド	1,822,233	0.10
	オランダ	1,744,379	0.09
	マレーシア	1,723,034	0.09
	イギリス	1,231,701	0.07
	ケイマン諸島	416,924	0.02
	ポーランド	375,731	0.02
	ロシア	10,000	0.00
	小計	301,038,651	16.31
外国国債および 政府系機関債	コートジボワール	27,997,091	1.52
	インドネシア	18,157,122	0.98
	ドミニカ共和国	14,988,341	0.81
	セネガル	13,819,017	0.75
	ガーナ	12,471,675	0.68
	モンゴル	10,847,937	0.59
	ドイツ	9,131,534	0.49
	エジプト	8,960,264	0.49
	モロッコ	7,223,343	0.39

チュニジア	6,401,850	0.35	
メキシコ	5,469,748	0.30	
トルコ	5,389,583	0.29	
オマーン	4,994,796	0.27	
バーレーン	3,873,900	0.21	
コスタリカ	3,122,311	0.17	
ジャマイカ	3,117,023	0.17	
ヨルダン	2,915,706	0.16	
フィリピン	2,747,818	0.15	
ブラジル	2,647,210	0.14	
ベトナム	2,405,813	0.13	
南アフリカ	2,374,165	0.13	
コロンビア	2,255,861	0.12	
ガボン	2,174,970	0.12	
ナイジェリア	2,162,722	0.12	
アルゼンチン	1,551,548	0.08	
アンゴラ	1,384,187	0.07	
ルーマニア	1,320,740	0.07	
ケニア	1,195,399	0.06	
ウクライナ	1,140,367	0.06	
パラグアイ	708,489	0.04	
小計	182,950,530	9.91	
転換社債	米国	62,829,599	3.40
	ドイツ	2,120,367	0.11
	イスラエル	1,631,590	0.09
	スペイン	1,592,175	0.09
	スイス	1,060,609	0.06
	アイルランド	1,025,010	0.06
	フランス	1,003,330	0.05
	イギリス	899,774	0.05
	イタリア	490,714	0.03
	オランダ	447,855	0.02
	シンガポール	364,963	0.02
	カナダ	342,860	0.02
	ジャージー	238,103	0.01
	デンマーク	192,489	0.01
	ロシア	92,000	0.00
	小計	74,331,438	4.03
未決済買建スワップ・オプション	米国	45,978,424	2.49
	イギリス	9,656,085	0.52
	小計	55,634,509	3.01
シニア・ローン	米国	29,657,584	1.61

アセット・バック証券	米国	8,366,108	0.45
未決済買建オプション	米国	2,262,000	0.12
ワラント ^(注1)	米国	18	0.00
短期投資	米国	515,689,069	27.94
	カナダ	11,498,545	0.62
	小計	527,187,614	28.56
現金・預金・その他の資産(負債控除後)		- 2,110,252,663	- 114.31
合 計 (純資産総額)		1,846,013,876 (約237,877百万円)	100.00

(注1) ワラントの取得は、コーポレート・アクションによるものである。

(注2) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。

(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、2022年4月28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=128.86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。従つて、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】

【純資産の推移】

2022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
2021年5月末日	255,729	32,953	6.55	844
6月末日	248,857	32,068	6.50	838
7月末日	236,086	30,422	6.34	817
8月末日	227,763	29,350	6.33	816
9月末日	218,082	28,102	6.27	808
10月末日	202,561	26,102	6.12	789
11月末日	190,443	24,540	6.05	780
12月末日	176,979	22,806	6.00	773
2022年1月末日	169,121	21,793	6.01	774
2月末日	162,782	20,976	5.94	765
3月末日	154,717	19,937	5.91	762
4月末日	147,486	19,005	5.84	753

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
2021年5月末日	83,960	10,819	6.53	841
6月末日	82,891	10,681	6.49	836
7月末日	80,420	10,363	6.33	816
8月末日	79,714	10,272	6.31	813
9月末日	78,270	10,086	6.25	805
10月末日	75,779	9,765	6.11	787
11月末日	74,229	9,565	6.03	777
12月末日	73,265	9,441	5.99	772
2022年1月末日	72,796	9,380	5.99	772
2月末日	71,460	9,208	5.92	763
3月末日	70,291	9,058	5.90	760
4月末日	68,384	8,812	5.83	751

【分配の推移】

2021年5月から2022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
2021年5月	0.015	1.93	6.54
6月	0.015	1.93	6.57
7月	0.015	1.93	6.41
8月	0.015	1.93	6.31
9月	0.015	1.93	6.29
10月	0.015	1.93	6.21
11月	0.015	1.93	6.07
12月	0.015	1.93	6.00
2022年1月	0.015	1.93	6.02
2月	0.015	1.93	5.98
3月	0.016	2.06	5.88
4月	0.015	1.93	5.90

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
2021年5月	0.018	2.32	6.53
6月	0.018	2.32	6.56
7月	0.018	2.32	6.39
8月	0.018	2.32	6.30
9月	0.018	2.32	6.28
10月	0.018	2.32	6.19
11月	0.018	2.32	6.06
12月	0.018	2.32	5.99
2022年1月	0.018	2.32	6.00
2月	0.018	2.32	5.96
3月	0.018	2.32	5.86
4月	0.018	2.32	5.88

【収益率の推移】

クラスC 受益証券

	収益率(%)
2021年5月1日～	
2022年4月30日	- 9.43%

(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、2021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2022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(%)
2021年5月1日～	
2022年4月30日	- 8.79%

(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、2021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2022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】

2022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2022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
2021年5月1日～ 2022年4月30日	2,429,385	0	16,983,598	302,180	25,239,722	508,160

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
2021年5月1日～ 2022年4月30日	0	0	1,165,887	1,162,807	11,735,090	11,735,090

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、2022年4月28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=128.86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
2022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:3,608,297,394米ドル)	3,451,712,933	444,787,729
関連発行体(個別法による原価:203,087,146米ドル)(注5)	203,087,146	26,169,810
現金	375,153	48,342
外国通貨(取得原価:7,305米ドル)(注1)	5,725	738
未収利息およびその他の未収金	21,534,173	2,774,894
ファンド受益証券発行未収金	8,743,677	1,126,710
投資有価証券売却未収金	765,650	98,662
TBA証券売却未収金(注1)	1,024,628,056	132,033,571
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収金(注1)	21,529,812	2,774,332
為替予約に係る未実現評価益(注1)	1,575,988	203,082
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)	104,129,636	13,418,145
OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	12,306,541	1,585,821
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	42,035,693	5,416,719
前払費用	68,228	8,792
資産合計	4,892,498,411	630,447,345
負債		
投資有価証券購入未払金	2,799,360	360,726
TBA証券購入未払金(注1)	1,072,406,150	138,190,256
ファンド受益証券買戻未払金	3,857,040	497,018
未払管理報酬(注2)	853,169	109,939
未払保管報酬(注2)	111,816	14,409
未払投資者サービス報酬(注2)	490,150	63,161
未払受託者報酬および費用(注2)	816,349	105,195
未払管理事務報酬(注2)	6,326	815
未払販売報酬(注2)	609,277	78,511
先物取引値洗差金未払金(注1)	1,776,797	228,958
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払金(注1)	21,943,237	2,827,606
OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	52,275,353	6,736,202
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	58,159,837	7,494,477
為替予約に係る未実現評価損(注1)	7,559,899	974,169
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)	121,118,092	15,607,277
未決済売建オプション、時価評価額 (プレミアム額:99,530,737米ドル)(注1)	118,965,266	15,329,864
TBA売却契約、時価評価額 (未収手取額:1,555,968,320米ドル)(注1)	1,532,986,058	197,540,583
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)	19,950,587	2,570,833
その他の未払費用	386,014	49,742
負債合計	3,017,070,777	388,779,740
純資産	1,875,427,634	241,667,605

	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）	3,390,061,857	436,843,371
分配可能利益合計（注1）	(1,514,634,223)	(195,175,766)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	1,875,427,634	241,667,605

	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 (689,419,245米ドル ÷ 113,954,370口)	6.05	780
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (6.05米ドルの96.00分の100) *	6.30	812
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 (5,519,220米ドル ÷ 924,361口) **	5.97	769
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 (154,717,485米ドル ÷ 26,161,846口) **	5.91	762
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 (70,290,644米ドル ÷ 11,917,580口)	5.90	760
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (5.90米ドルの96.75分の100) +	6.10	786
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 (1,983,395米ドル ÷ 333,522口)	5.95	767
クラスR6受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格 (30,160,881米ドル ÷ 5,049,649口)	5.97	769
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 (923,336,764米ドル ÷ 154,345,212口)	5.98	771

* 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・ディバーシファイド・インカム・トラスト

損益計算書

2022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17,978米ドル控除後)(関連発行体への投資から生じた受取利息126,638米ドルを含む)(注5)	56,236,725	7,246,664
投資収益合計	<u>56,236,725</u>	<u>7,246,664</u>
費用		
管理報酬(注2)	5,569,510	717,687
投資者サービス報酬(注2)	1,565,546	201,736
保管報酬(注2)	178,344	22,981
受託者報酬および費用(注2)	40,366	5,202
販売報酬(注2)	2,054,558	264,750
管理事務報酬(注2)	32,791	4,225
その他	498,898	64,288
費用合計	<u>9,940,013</u>	<u>1,280,870</u>
費用控除額(注2)	(2,310)	(298)
費用純額	<u>9,937,703</u>	<u>1,280,572</u>
投資純利益	<u>46,299,022</u>	<u>5,966,092</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)	(138,421,402)	(17,836,982)
関連会社による支払いに基づく純増加(注2)	763,493	98,384
外貨取引(注1)	87,809	11,315
為替予約(注1)	(11,128,841)	(1,434,062)
先物契約(注1)	68,680,693	8,850,194
スワップ契約(注1)	(172,025,965)	(22,167,266)
売建オプション(注1)	(23,706,141)	(3,054,773)
実現純損失合計	<u>(275,750,354)</u>	<u>(35,533,191)</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	39,798,657	5,128,455
外貨建資産および負債	13,547	1,746
為替予約	1,804,898	232,579
先物契約	21,855,391	2,816,286
スワップ契約	139,040,890	17,916,809
売建オプション	(61,429,845)	(7,915,850)
未実現純評価益の変動合計	<u>141,083,538</u>	<u>18,180,025</u>
投資有価証券に係る純損失	(134,666,816)	(17,353,166)
運用による純資産の純減少	(88,367,794)	(11,387,074)

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	2022年3月31日に 終了した6か月間*		2021年9月30日に 終了した年度	
	米ドル 千 円		米ドル 千 円	
	運用	投資純利益	投資有価証券および外貨取引に係る実現純損失	投資有価証券ならびに外貨建資産および負債に係る未実現純評価益の変動
運用による純資産の純増加(減少)	(88,367,794)	(11,387,074)	93,502,932	12,048,788
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	(13,714,645)	(1,767,269)	(26,576,301)	(3,424,622)
クラスB受益証券	(95,944)	(12,363)	(259,038)	(33,380)
クラスC受益証券	(2,708,040)	(348,958)	(6,620,739)	(853,148)
クラスM受益証券	(1,320,126)	(170,111)	(2,464,952)	(317,634)
クラスR受益証券	(36,065)	(4,647)	(64,401)	(8,299)
クラスR6受益証券	(603,480)	(77,764)	(1,128,173)	(145,376)
クラスY受益証券	(20,714,825)	(2,669,312)	(48,700,361)	(6,275,529)
資本の払戻しより				
クラスA受益証券	-	-	(3,674,411)	(473,485)
クラスB受益証券	-	-	(35,814)	(4,615)
クラスC受益証券	-	-	(915,377)	(117,955)
クラスM受益証券	-	-	(340,802)	(43,916)
クラスR受益証券	-	-	(8,904)	(1,147)
クラスR6受益証券	-	-	(155,980)	(20,100)
クラスY受益証券	-	-	(6,733,261)	(867,648)
資本取引による減少(注4)	(470,593,407)	(60,640,666)	(549,625,383)	(70,824,727)
純資産の減少合計	(598,154,326)	(77,078,166)	(553,800,965)	(71,362,792)
純資産				
期首現在	2,473,581,960	318,745,771	3,027,382,925	390,108,564
期末現在	1,875,427,634	241,667,605	2,473,581,960	318,745,771

* 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 純資産価格	投資純利益 (損失) ^a	投資に係る実現 /未実現純利益 (損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	資本の払戻し より	分配金合計
クラス A							
2022年3月31日 ^{**}	6.41	0.13	(0.38)	(0.25)	(0.11)	-	(0.11)
2021年9月30日	6.45	0.25	(0.06)	0.19	(0.20)	(0.03)	(0.23)
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)
クラス B							
2022年3月31日 ^{**}	6.33	0.10 ^e	(0.37)	(0.27)	(0.09)	-	(0.09)
2021年9月30日	6.37	0.20	(0.06)	0.14	(0.16)	(0.02)	(0.18)
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)
クラス C							
2022年3月31日 ^{**}	6.27	0.11	(0.38)	(0.27)	(0.09)	-	(0.09)
2021年9月30日	6.31	0.20	(0.06)	0.14	(0.16)	(0.02)	(0.18)
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)
クラス M							
2022年3月31日 ^{**}	6.25	0.12	(0.36)	(0.24)	(0.11)	-	(0.11)
2021年9月30日	6.30	0.23	(0.06)	0.17	(0.19)	(0.03)	(0.22)
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)
クラス R							
2022年3月31日 ^{**}	6.31	0.12	(0.37)	(0.25)	(0.11)	-	(0.11)
2021年9月30日	6.35	0.23	(0.05)	0.18	(0.19)	(0.03)	(0.22)
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)
クラス R 6							
2022年3月31日 ^{**}	6.33	0.15	(0.38)	(0.23)	(0.13)	-	(0.13)
2021年9月30日	6.38	0.27	(0.07)	0.20	(0.22)	(0.03)	(0.25)
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)
クラス Y							
2022年3月31日 ^{**}	6.34	0.14	(0.38)	(0.24)	(0.12)	-	(0.12)
2021年9月30日	6.38	0.27	(0.07)	0.20	(0.21)	(0.03)	(0.24)
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)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト(つづき)

期中発行済証券一口当たり(単位:米ドル)

終了期間	期末 純資産価格	純資産価額 に対する 総収益率(%) ^b	比率および補足データ:			
			期末 純資産 (千米ドル)	平均純資產 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産に 対する投資純 (損)益率(%) ^d	ポート フォリオ 回転率(%)
クラス A						
2022年3月31日 ^{**}	6.05	(3.86) [*]	689,419	0.50 [*]	2.15 [*]	947 [*]
2021年9月30日	6.41	2.83	817,914	0.97	3.80	1,277
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
クラス B						
2022年3月31日 ^{**}	5.97	(4.27) [*]	5,519	0.88 [*]	1.63 ^{*e}	947 [*]
2021年9月30日	6.33	2.09	7,974	1.72	2.96	1,277
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
クラス C						
2022年3月31日 ^{**}	5.91	(4.31) [*]	154,717	0.88 [*]	1.78 [*]	947 [*]
2021年9月30日	6.27	2.13	218,082	1.72	3.05	1,277
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
クラス M						
2022年3月31日 ^{**}	5.90	(3.89) [*]	70,291	0.63 [*]	1.98 [*]	947 [*]
2021年9月30日	6.25	2.53	78,270	1.22	3.51	1,277
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
クラス R						
2022年3月31日 ^{**}	5.95	(4.01) [*]	1,983	0.63 [*]	2.04 [*]	947 [*]
2021年9月30日	6.31	2.67	2,120	1.22	3.56	1,277
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
クラス R 6						
2022年3月31日 ^{**}	5.97	(3.72) [*]	30,161	0.33 [*]	2.40 [*]	947 [*]
2021年9月30日	6.33	3.07	24,944	0.63	4.16	1,277
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
クラス Y						
2022年3月31日 ^{**}	5.98	(3.80) [*]	923,337	0.38 [*]	2.33 [*]	947 [*]
2021年9月30日	6.34	3.08	1,324,278	0.72	4.10	1,277
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

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) 当期について表示された投資純利益率および一口当たりの金額は、クラスの申込時期または買戻時期により、当期において予想されるクラス固有の差異と一致しないことがある。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

2022年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2021年10月1日から2022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証券に対して、重大な投資エクスポートナーを有している。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受益証券へ転換される。一部の投資家にのみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注2に記載されている。クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注2に記載されている。クラス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トナーは予見できない。なぜなら、それは現在までのところ請求されていないものの、将来請求される可能性のあるクレームに関するものだからである。しかし、ファンドの運用チームは、重大な損失が発生するリスクは低いと予想している。

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

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

注1 重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

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がある。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、市場価格との重大な差異が生じる場合がある。

共同取引口座

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

買戻契約

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

証券取引および関連投資収益

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

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

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

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貨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の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の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、通貨エクスポートヤーをヘッジするため、および通貨に対するエクスポートヤ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トヤーを管理して利益を獲得するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約であるOTCおよび/または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結していた。

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

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

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

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポートヤ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トヤ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トヤ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-

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。ファンダは、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ダ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、ファンダと契約相手方との間でマスター・ネッティング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。

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

クレジット・デフォルト契約

ファンダは、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考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、ファンダが受領する前受金は、ファンダの帳簿上負債として計上されている。ファンダが支払う前渡金は、ファンダ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ダ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、参考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。

ファンダは、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、あるいはファンダが対象となる参考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、ファンダ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ダの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・

デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットティング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

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

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、購入価格をまかなく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、隨時締結される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145,965,094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139,567,227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のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

指定期間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がある。かかる税金は、一般に、稼得もしくは本国に送金された収益またはキャピタル・ゲインに基づいて課税される。ファンドは、収益および/またはキャピタル・ゲインを稼得した場合には、かかる税金を投資純利益、実現純利益および未実現純利益に対して適用し、未払計上する。場合により、ファンドは、かかる税金のすべてまたは一部の還付を請求する権利を有する可能性があり、かかる還付額は、もしあれば、ファンドの帳簿に資産として反映され

る。しかし、投資を行う国によっては、多くの場合、ファンドが長期間かかる還付額を受領できない可能性がある。

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2021年9月30日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失

短期	長期	合計
685,662,217米ドル	231,705,562米ドル	917,367,779米ドル

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。税務上の個別法による原価総額は2,288,973,750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202,018,572米ドルおよび512,182,505米ドル、また未実現純評価損は310,163,933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	0.700%
50億米ドル超	100億米ドル以下	0.650%
100億米ドル超	200億米ドル以下	0.600%
200億米ドル超	300億米ドル以下	0.550%
300億米ドル超	800億米ドル以下	0.500%
800億米ドル超	1,300億米ドル以下	0.480%
1,300億米ドル超	2,300億米ドル以下	0.470%
	2,300億米ドル超	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0.265%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、2023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・マネジメントが隨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763,493米ドルを自動的に払い戻した。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

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	562,024 米ドル
クラスB 受益証券	4,906 米ドル
クラスC 受益証券	136,297 米ドル
クラスM 受益証券	55,671 米ドル
クラスR 受益証券	1,539 米ドル
クラスR 6 受益証券	7,308 米ドル
クラスY 受益証券	797,801 米ドル
<hr/> 合計	<hr/> 1,565,546 米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービス・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・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2,310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1,360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%	929,059 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	32,539 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	903,833 米ドル

クラスM受益証券	1.00%	0.50%	184,042 米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	5,085 米ドル
合計	2,054,558 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13,206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199米ドルおよび508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41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）	21,044,399,399	21,933,701,507
米国政府証券（長期）	-	-
合計	21,044,399,399	21,933,701,507

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%を超えてなかった。

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。

	2022年3月31日に終了した6か月間		2021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)
クラスA				
販売受益証券	6,067,701	37,654,430	22,816,622	153,529,073
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,007,602	12,376,597	4,078,828	27,220,249
	8,075,303	50,031,027	26,895,450	180,749,322
賃戻受益証券	(21,694,120)	(134,230,131)	(37,245,609)	(248,475,852)
純減少	(13,618,817)	(84,199,104)	(10,350,159)	(67,726,530)

	2022年3月31日に終了した6か月間		2021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)
クラスB				
販売受益証券	5,642	34,441	8,742	58,148
分配金再投資に伴う発行受益証券	14,959	91,093	40,943	270,144
	20,601	125,534	49,685	328,292
賃戻受益証券	(356,365)	(2,186,332)	(828,600)	(5,463,049)
純減少	(335,764)	(2,060,798)	(778,915)	(5,134,757)

	2022年3月31日に終了した6か月間		2021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)
クラスC				
販売受益証券	483,478	2,917,844	2,452,912	16,126,866
分配金再投資に伴う発行受益証券	405,124	2,443,420	1,061,390	6,935,302
	888,602	5,361,264	3,514,302	23,062,168
賃戻受益証券	(9,514,251)	(57,675,851)	(20,209,637)	(132,680,636)
純減少	(8,625,649)	(52,314,587)	(16,695,335)	(109,618,468)

	2022年3月31日に終了した6か月間		2021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)
クラスM				
販売受益証券	-	-	-	-
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	-	-
	-	-	-	-
賃戻受益証券	(596,010)	(3,589,865)	(1,145,077)	(7,492,113)
純減少	(596,010)	(3,589,865)	(1,145,077)	(7,492,113)

	2022年3月31日に終了した6か月間		2021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)
クラスR				
販売受益証券	13,172	79,524	87,795	583,083
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,790	35,081	10,855	71,314
	18,962	114,605	98,650	654,397
賃戻受益証券	(21,607)	(130,858)	(96,141)	(644,060)
純増加(減少)	(2,645)	(16,253)	2,509	10,337

	2022年3月31日に終了した6か月間		2021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)
クラスR6				
販売受益証券	2,558,742	15,659,336	1,220,574	8,098,132
分配金再投資に伴う発行受益証券	78,176	475,580	191,070	1,260,223
	2,636,918	16,134,916	1,411,644	9,358,355
賃戻受益証券	(1,525,647)	(9,271,217)	(3,142,326)	(20,440,899)
純増加(減少)	1,111,271	6,863,699	(1,730,682)	(11,082,544)

	2022年3月31日に終了した6か月間		2021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)
クラスY				
販売受益証券	26,017,980	158,829,097	61,121,394	405,907,778
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,794,586	17,050,365	6,792,585	44,830,754
	28,812,566	175,879,462	67,913,979	450,738,532

賃戻受益証券	(83,374,387)	(511,155,961)	(121,512,156)	(799,319,840)
純減少	(54,561,821)	(335,276,499)	(53,598,177)	(348,581,308)

注5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	2021年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)	2022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 ^{**}	223,781,179	429,317,843	450,011,876	126,638	203,087,146
短期投資合計	223,781,179	429,317,843	450,011,876	126,638	203,087,146

**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期的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

2017年7月27日、LIBORを規制する英国金融行為規制機構（FCA）は、LIBORの維持に必要な相場の提供を銀行に強制することを、2021年以降は停止する方針を発表した。LIBORの運営機関であるICEベンチマーク・アドミニストレーションは、ほとんどの代表ベースLIBOR設定の公表を2021年末以降は停止しており、また、大部分の代表ベース米ドルLIBOR設定の公表を2023年6月30日以降に停止することを予定している。さらに、世界の規制当局は、限られた例外を除き、2021年以降は新たなLIBORベースの契約を締結してはならないと発表した。LIBORは歴史的に、変動金利ローンの調整に使用される一般的なベンチマーク金利指数である。LIBORは、世界中の銀行業界および金融業界で、様々な金融商品および借入契約の金利を決定するために使用されている。規制当局の措置により、ほとんどの主要通貨でLIBORに代わる参照レートが設定されることになった。さまざまな金融業界グループがLIBORからの移行を計画しているが、特定の長期証券や取引を新たな参照レートに変換することには障壁がある。市場の進展は緩やかであり、これらのレートの流動性や、移行時の経済的価値の移転を軽減するためにこれらのレートをいかに適切に適合させるかという問題は、依然として重大な懸念事項である。移行プロセスおよびその最終的な成功については未知である。この移行プロセスは、金利の決定をLIBORに依存している市場において、ボラティリティの上昇および流動性の低下をもたらす可能性がある。また、一部のLIBORベース投資の価値の減少を招き、ヘッジなどの関連取引の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、これらの影響はいつでも発生する可能性がある。

2020年1月以降、世界の金融市場はCovid - 19として知られるウイルスの蔓延による重大なボラティリティを経験しており、それは今後も継続する可能性がある。Covid - 19の発生は、渡航制限や国境制限、隔離、サ

プライ・チェーンの混乱、消費者需要の低下および全体的な市場の不確実性を引き起こしている。Covid-19の影響は、世界経済、特定の国々の経済、個々の発行体に悪影響を与えており、この悪影響は継続するおそれがある。これらすべてがファンドの業績にマイナスの影響を与える可能性がある。

注7 シニア・ローン

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)	128,600,000米ドル
買建通貨オプション契約(約定金額)	86,800,000米ドル
買建スワップ・オプション契約(約定金額)	9,436,000,000米ドル
売建TBA契約オプション契約(約定金額)	128,600,000米ドル
売建通貨オプション契約(約定金額)	86,800,000米ドル
売建スワップ・オプション契約(約定金額)	9,980,300,000米ドル
先物契約(契約数)	13,000
為替予約(約定金額)	3,054,700,000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)	8,028,700,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約(想定元本)	27,200,000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)	322,400,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約(想定元本)	668,700,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約(想定元本)	-米ドル*
ワラント(ワラント数)	353

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

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ	負債デリバティブ		
ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産負債計算書上の項目	公正価値(米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値(米ドル)
信用契約	未収金	38,324,138	未払金	94,417,094
外国為替契約	未収金	1,575,988	未払金	7,559,899
株式契約	投資有価証券	18	未払金	-
金利契約	投資有価証券、未収金、純資産 - 未実現評価益	306,168,362*	未払金、純資産 - 未実現評価損	317,011,896*

合計		346,068,506		418,988,889
----	--	-------------	--	-------------

* ファンドの投資有価証券明細表に報告されている先物契約および / または中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。資産負債計算書には、当日の値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	-	-	-	(25,011,558)	(25,011,558)
外国為替契約	(1,838,372)	-	(11,128,841)	-	(12,967,213)
金利契約	(8,590,200)	68,680,693	-	(147,014,407)	(86,923,914)
合計	(10,428,572)	68,680,693	(11,128,841)	(172,025,965)	(124,902,685)

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	-	-	-	45,872,993	45,872,993
外国為替契約	(76,108)	-	1,804,898	-	1,728,790
金利契約	(28,791,519)	21,855,391	-	93,167,897	86,231,769
合計	(28,867,627)	21,855,391	1,804,898	139,040,890	133,833,552

[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)	BofA Securities, Inc.	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.	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 [§]	-	-	-	21,529,812	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,529,812
OTCトータルリターン・ スワップ契約 ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・ デフォルト契約 - 売却プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・ デフォルト契約 - 購入プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	8,243,241	2,645,728	-	6,105,553	-	11,384,050	1,106,476	8,839,090	-	-	-	-	-	-	38,324,138
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
為替予約 [#]	80,139	16,056	-	-	13,689	-	-	-	162,048	14,430	162,100	-	-	81,662	68,630	750,418	-	226,816	-	1,575,988
先物プレミアム・ スワップ・オプション契約 [#]	25,816,854	-	-	-	19,909,015	-	-	996,225	10,288,090	-	13,583,613	-	-	4,916,451	-	-	3,351,284	19,075,281	6,192,823	104,129,636
買建スワップ・ オプション ^{**#}	171,876	-	-	-	-	-	-	-	6,349,096	-	9,593,058	-	-	33,200,369	9,026,956	-	-	11,742,148	-	70,083,503
買建オプション ^{**#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300
資産合計	26,068,869	16,056	21,529,812	-	19,922,704	8,243,241	2,645,728	996,225	22,904,787	14,430	23,339,071	11,384,050	1,106,476	47,037,572	9,095,586	750,418	3,351,284	31,044,245	6,192,823	235,643,377

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Bofa Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	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.	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 [§]	-	-	21,943,237	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,943,237	
OTCトータルリターン・ スワップ契約 ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,475,595	
OTCクレジット・ デフォルト契約 - 売却プロテクション ^{*#}	1,696,581	-	-	-	-	13,711,504	45,098,979	119,488	10,267,320	-	-	14,043,688	5,355,042	2,648,897	-	-	-	-	-	92,941,499	
OTCクレジット・ デフォルト契約 - 購入プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,776,797	-	-	-	-	-	-	-	1,776,797	
為替予約 [#]	838	23,032	-	-	19,428	-	-	-	163,771	-	32,774	-	-	450,279	10,298	1,891,926	1,490,915	3,476,638	-	7,559,899	
先物プレミアム・ スワップ・オプション契約 [#]	35,575,565	-	-	-	40,449,427	-	-	160,345	13,212,818	-	12,853,379	-	-	3,875,110	-	-	1,486,777	10,571,622	2,933,049	121,118,092	
売建スワップ・ オプション [#]	5,911,297	-	-	-	7,987,538	-	-	-	5,263,441	-	34,521,239	-	-	33,883,626	15,540,285	-	1,365,602	7,672,338	-	112,145,366	
売建オプション [#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,819,900	-	-	-	-	-	-	-	-	6,819,900	
負債合計	43,184,281	23,032	21,943,237	-	48,456,393	13,711,504	45,098,979	279,833	28,907,350	-	54,227,292	15,820,485	5,355,042	42,333,507	15,550,583	1,891,926	4,343,294	21,720,598	2,933,049	365,780,385	
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(17,115,412)	(6,976)	(413,425)	-	(28,533,689)	(5,468,263)	(42,453,251)	716,392	(6,002,563)	14,430	(30,888,221)	(4,436,435)	(4,248,566)	4,704,065	(6,454,997)	(1,141,508)	(992,010)	9,323,647	3,259,774	(130,137,008)	
受取(差入れ)担保合計 ^{† # #}	(16,359,053)	-	-	-	(20,351,779)	(5,459,922)	(42,453,251)	716,392	(6,002,563)	-	(30,888,221)	(2,665,224)	(4,248,566)	4,704,065	(6,454,997)	(1,141,508)	(992,010)	9,323,647	3,259,774		
正味金額	(756,359)	(6,976)	(413,425)	-	(8,181,910)	(8,341)	-	-	-	14,430	-	(1,771,211)	-	-	-	-	-	-	-		
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) ^{**}	-	-	-	-	-	-	-	757,000	-	-	-	-	-	5,160,000	-	-	-	10,340,000	3,693,587	19,950,587	
支配下にない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
(差入れ)担保 (TBA契約を含む) ^{**}	(16,359,053)	-	-	-	(7,055,925)	(20,351,779)	(5,459,922)	(42,839,533)	-	(6,437,368)	-	(31,637,434)	(8,809,124)	(4,343,062)	-	(6,766,016)	(1,679,399)	(1,028,437)	-	-	(152,767,052)

* 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、特定のプ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差金であって、未決済のものだけが表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計10,440,296米ドルおよび合計14,754,418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日まで延期された。ASU2020-04は、2020年3月12日から2022年12月31日までの期間に発生する特定の参照金利に関連する契約の変更に適用される。経営陣は、この規定の適用がファンドの財務書類に重要な影響を与えることはないと予測している。

(2)【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2022年3月31日現在)(未監査)

	額面	時価
	米ドル	米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(84.3%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(-%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	\$102,135	\$114,085
5.00%, 3/20/50	30,004	31,824
3.50%, with due dates from 9/20/49 to 11/20/49	93,376	94,515
	240,424	
米国政府系機関モーゲージ債務証券(84.3%)		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
5.50%, TBA, 4/1/52	12,000,000	12,704,395
5.00%, TBA, 4/1/52	5,000,000	5,256,669
4.50%, TBA, 5/1/52	15,000,000	15,499,223
4.50%, TBA, 4/1/52	15,000,000	15,560,160
4.00%, TBA, 5/1/52	304,000,000	309,106,409
4.00%, TBA, 4/1/52	283,000,000	288,814,914
3.50%, TBA, 5/1/52	74,000,000	73,855,471
3.50%, TBA, 4/1/52	393,000,000	393,706,182
3.00%, TBA, 6/1/52	35,000,000	34,090,819
3.00%, TBA, 5/1/52	93,000,000	90,776,723
3.00%, TBA, 4/1/52	205,000,000	200,563,677
2.00%, TBA, 4/1/52	152,000,000	141,077,371
	1,581,012,013	
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 \$1,603,751,494)		\$1,581,252,437
米国財務省証券(0.2%)*		
米国財務省証券(0.2%)*	米ドル	米ドル
U.S. Treasury Notes 1.25%, 6/30/28 ⁱ	\$3,936,000	\$3,673,587
米国財務省証券合計(取得原価 \$3,673,587)		\$3,673,587
モーゲージ証券(44.5%)*		
モーゲージ証券(44.5%)*	米ドル	米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券(25.3%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3919, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.50%), 6.103%, 9/15/41	\$5,933,116	\$929,518
REMICs Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45	11,455,660	2,479,360
REMICs IFB Ser. 4742, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.803%, 12/15/47	12,847,458	1,834,617
REMICs IFB Ser. 4731, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.803%, 11/15/47	10,081,443	1,553,834
REMICs IFB Ser. 5011, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 5.793%, 9/25/50	4,242,384	760,829
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.703%, 8/15/56	2,098,193	386,109
REMICs IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.703%, 4/15/47	7,847,804	1,353,673
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.703%, 1/15/35	23,396,146	2,920,619
REMICs IFB Ser. 5004, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.643%, 8/25/50	4,427,809	737,142

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (44.5%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証書 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 5002, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.643%, 7/25/50	\$38,000,865	\$5,948,834
REMICs IFB Ser. 4945, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.593%, 1/25/50	2,786,704	377,715
REMICs IFB Ser. 4937, Class 4937, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.593%, 12/25/49	886,729	135,776
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 5.553%, 3/15/44	4,832,758	700,578
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 5.553%, 8/15/43	7,974,743	1,291,298
REMICs Ser. 5007, Class IC, IO, 5.00%, 8/25/50	4,358,624	821,338
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	2,973,864	522,805
REMICs Ser. 5152, Class MI, IO, 4.50%, 10/25/51	51,257,575	10,164,177
REMICs Ser. 5134, Class ID, IO, 4.50%, 8/25/51	33,629,683	6,207,838
REMICs Ser. 5122, Class AI, IO, 4.50%, 7/25/51	36,968,024	7,293,791
REMICs Ser. 5049, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/50	30,686,739	6,070,696
REMICs Ser. 5093, Class YI, IO, 4.50%, 12/25/50	25,963,043	4,732,666
REMICs Ser. 5115, Class IK, IO, 4.50%, 12/25/50	28,198,484	5,456,839
REMICs Ser. 5024, Class HI, IO, 4.50%, 10/25/50	5,775,865	1,070,479
REMICs Ser. 4984, Class IL, IO, 4.50%, 6/25/50	2,854,775	555,777
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	3,021,487	537,547
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	4,029,602	570,164
REMICs Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	4,399,346	449,199
REMICs Ser. 4635, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/46	7,450,550	1,131,993
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	14,554,307	1,959,039
REMICs Ser. 4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	4,012,508	179,242
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	2,490,225	125,980
REMICs Ser. 5142, Class IC, IO, 3.50%, 9/25/51	50,646,416	7,700,737
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	1,810,776	133,242
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	2,342,990	165,676
REMICs Ser. 5051, Class BI, IO, 3.00%, 11/25/50	61,426,659	8,193,923
REMICs Ser. 4801, Class IG, IO, 3.00%, 6/15/48	4,937,748	635,015
REMICs Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	7,960,015	636,379
REMICs Ser. 4210, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/41	1,685,990	25,046
Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. 57, Class 1AX, IO, 0.394%, 7/25/43 ^W	6,184,544	85,347
Federal National Mortgage Association		
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	7,075	492
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	9,299,753	1,758,990
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	10,595,223	2,328,565
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	16,296,553	3,188,877
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.40%), 5.943%, 4/25/40	4,673,817	742,962
REMICs IFB Ser. 18-38, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.743%, 6/25/48	30,101,765	4,071,174
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.743%, 6/25/48	35,824,284	4,836,278
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.743%, 6/25/45	2,117,181	250,928

モーゲージ証券 (44.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書(つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.693%, 10/25/41	\$1,404,436	\$44,473
REMICs IFB Ser. 19-5, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.643%, 3/25/49	1,771,558	265,455
REMICs IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.643%, 12/25/46	33,593,003	4,402,072
REMICs IFB Ser. 16-62, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.643%, 9/25/46	23,755,072	2,942,541
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.593%, 3/25/50	2,216,604	344,349
REMICs IFB Ser. 19-73, Class 73, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.593%, 12/25/49	1,067,946	161,456
REMICs IFB Ser. 19-57, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.593%, 10/25/49	2,662,086	375,432
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.593%, 8/25/49	1,249,002	146,107
REMICs IFB Ser. 19-47, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.593%, 8/25/49	14,453,736	2,098,943
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.593%, 7/25/49	16,762,134	2,367,927
REMICs IFB Ser. 19-38, Class 38, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.593%, 7/25/49	824,784	131,388
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	14,993	3,017
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	625,900	104,750
REMICs Ser. 16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	27,982,551	4,900,304
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	1,207,392	215,821
REMICs IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.90%), 5.443%, 10/25/41	9,088,058	1,180,889
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	714,299	114,144
REMICs Ser. 20-45, Class EI, IO, 5.00%, 7/25/50	23,644,280	4,283,516
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	7,224,865	1,294,551
REMICs Ser. 17-87, Class KI, IO, 5.00%, 6/25/41	529,255	92,598
Interest Strip Ser. 404, Class 2, IO, 4.50%, 5/25/40	44,369	7,600
REMICs Ser. 21-77, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/51	51,345,011	8,917,638
REMICs Ser. 21-15, Class IJ, IO, 4.50%, 4/25/51	25,263,186	5,148,637
REMICs Ser. 20-76, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/50	3,857,431	654,453
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	20,737,273	3,189,896
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	3,507,079	685,285
REMICs Ser. 12-30, Class HI, IO, 4.50%, 12/25/40	913,526	16,717
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	48,887	7,582
REMICs Ser. 20-75, Class MI, IO, 4.00%, 11/25/50	5,889,805	1,044,262
REMICs Ser. 19-70, Class 70, IO, 4.00%, 12/25/49	8,324,985	981,100
REMICs Ser. 18-3, Class PI, IO, 4.00%, 2/25/48	5,763,376	902,292
REMICs Ser. 17-65, Class LI, IO, 4.00%, 8/25/47	2,483,391	337,791
REMICs Ser. 15-88, Class QI, IO, 4.00%, 10/25/44	1,985,852	115,863
REMICs Ser. 15-83, IO, 4.00%, 10/25/43	822,598	106,316
REMICs Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	8,284,616	1,153,716
REMICs Ser. 13-115, Class CI, IO, 4.00%, 2/25/43	139,437	510
REMICs Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	3,056,110	352,964

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (44.5%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証書 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	\$2,713,251	\$290,860
REMICs Ser. 16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	8,610,132	1,173,475
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	8,845,266	1,287,149
REMICs Ser. 13-70, Class CI, IO, 3.50%, 1/25/43	1,916,131	169,281
REMICs Ser. 13-49, Class IP, IO, 3.50%, 12/25/42	5,778,472	380,766
REMICs Ser. 13-40, Class YI, IO, 3.50%, 6/25/42	4,345,575	303,526
REMICs Ser. 12-123, Class DI, IO, 3.50%, 5/25/41	9,254,345	767,481
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	16,428,044	1,965,418
REMICs Ser. 12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	2,486,946	104,715
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	5,183,191	162,794
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	1,459,828	16,261
REMICs Ser. 21-43, Class IO, IO, 2.50%, 6/25/51	70,945,815	10,770,209
Grantor Trust Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 ^W	2,661,640	26,616
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.379%, 10/25/41 ^W	92,468	462
FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.298%, 6/25/42 ^W	4,285,215	32,139
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 13-9, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.75%), 6.301%, 1/20/43	17,441,707	2,868,948
IFB Ser. 20-61, Class SF, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.44%), 5.991%, 7/20/43	18,779,093	2,823,994
IFB Ser. 21-98, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 5.851%, 6/20/51	4,520,204	636,354
IFB Ser. 21-77, Class SM, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 5.851%, 5/20/51	40,003,388	5,838,838
IFB Ser. 21-58, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 5.851%, 4/20/51	65,087,817	8,178,200
IFB Ser. 21-42, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 5.851%, 3/20/51	41,234,338	4,864,960
IFB Ser. 21-57, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 5.851%, 3/20/51	68,128,891	10,230,520
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 5.801%, 8/20/48	18,216,583	2,199,866
IFB Ser. 18-91, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 5.801%, 7/20/48	13,690,997	1,670,009
IFB Ser. 18-104, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.751%, 8/20/48	17,762,625	2,093,965
IFB Ser. 18-100, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.751%, 7/20/48	13,941,354	1,646,014
IFB Ser. 18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.751%, 6/20/48	12,848,962	1,524,325
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.751%, 5/20/48	11,772,960	1,409,062
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.751%, 10/20/43	19,667,125	2,720,278
IFB Ser. 20-97, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.701%, 7/20/50	2,972,760	500,317
IFB Ser. 18-139, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.701%, 10/20/48	1,765,062	198,332
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.701%, 9/20/43	3,603,102	516,397

モーゲージ証券 (44.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書(つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 16-77, Class SL, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.701%, 3/20/43	\$835,802	\$36,493
IFB Ser. 13-152, Class SJ, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.701%, 5/20/41	14,859,156	2,089,188
IFB Ser. 10-20, Class SC, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.701%, 2/20/40	3,692,510	516,656
IFB Ser. 13-99, Class VS, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.669%, 7/16/43	3,989,844	537,551
IFB Ser. 20-63, Class PS, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.651%, 4/20/50	3,196,304	476,040
IFB Ser. 19-96, Class SY, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.651%, 8/20/49	1,733,448	213,023
IFB Ser. 19-83, Class SY, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.651%, 7/20/49	1,830,197	217,482
IFB Ser. 18-164, Class AS, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.651%, 12/20/48	28,239,130	3,449,723
IFB Ser. 16-77, Class SC, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.651%, 10/20/45	14,215,209	2,023,759
IFB Ser. 14-46, Class SA, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.651%, 3/20/44	7,422,550	942,536
IFB Ser. 14-4, Class SG, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.651%, 1/20/44	11,560,630	1,666,859
IFB Ser. 13-182, Class SY, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.651%, 12/20/43	4,197,373	647,415
IFB Ser. 20-15, Class CS, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.601%, 2/20/50	5,239,204	533,703
IFB Ser. 20-7, Class SK, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.601%, 1/20/50	32,424,926	4,363,021
IFB Ser. 19-125, Class SG, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.601%, 10/20/49	8,954,227	1,924,636
IFB Ser. 19-99, Class KS, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.601%, 8/20/49	4,015,605	467,678
IFB Ser. 19-78, Class SJ, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.601%, 6/20/49	4,437,153	462,655
IFB Ser. 19-6, Class SM, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.601%, 1/20/49	17,088,470	1,810,692
Ser. 17-104, Class MI, I0, 5.50%, 7/16/47	10,184,469	2,360,665
Ser. 17-79, Class IB, I0, 5.50%, 5/20/47	3,665,908	788,056
Ser. 17-52, Class DI, I0, 5.50%, 4/20/47	4,484,282	906,904
IFB Ser. 14-119, Class SA, I0, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 5.151%, 8/20/44	10,210,806	1,235,023
Ser. 19-119, Class IN, I0, 5.00%, 9/20/49	20,654,168	3,300,409
Ser. 18-37, I0, 5.00%, 3/20/48	8,326,893	1,402,553
Ser. 17-179, Class WI, I0, 5.00%, 12/20/47	4,767,962	990,247
Ser. 17-38, Class DI, I0, 5.00%, 3/16/47	4,672,624	923,217
Ser. 16-126, Class PI, I0, 5.00%, 2/20/46	8,171,562	1,603,015
Ser. 18-127, Class ID, I0, 5.00%, 7/20/45	5,466,999	776,837
Ser. 15-167, Class MI, I0, 5.00%, 6/20/45	13,923,689	2,589,904
Ser. 18-127, Class IC, I0, 5.00%, 10/20/44	1,830,319	351,934
Ser. 14-132, I0, 5.00%, 9/20/44	5,726,322	983,049

		額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (44.5%)* (つづき)			
政府系機関モーゲージ担保債務証書 (つづき)			
Government National Mortgage Association			
Ser. 14-163, Class NI, IO, 5.00%, 2/20/44		\$5,531,322	\$823,096
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43		2,166,475	439,361
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42		4,042,324	815,094
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40		16,128,207	3,100,359
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40		4,994,004	944,702
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40		27,253,863	5,399,535
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39		14,965,647	2,970,382
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39		1,100,543	204,325
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39		7,349,639	1,432,004
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39		6,630,212	1,242,392
Ser. 20-61, IO, 4.50%, 5/20/50		73,089,205	13,352,542
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48		1,887,338	290,439
Ser. 21-122, Class GI, IO, 4.50%, 11/20/47		38,784,601	5,695,530
Ser. 16-84, Class IB, IO, 4.50%, 11/16/45		1,776,516	338,018
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45		9,037,797	1,588,529
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43		5,961,956	994,803
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43		6,415,889	1,055,145
Ser. 13-183, Class JI, IO, 4.50%, 2/16/43		3,260,654	214,955
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42		922,704	63,150
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41		14,655,100	2,657,846
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40		2,975,190	486,689
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40		3,556,474	549,271
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40		10,340,716	1,779,244
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40		9,027,332	1,714,832
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40		5,437,292	977,081
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39		5,748,899	554,482
Ser. 16-138, Class DI, IO, 4.00%, 10/20/46		7,499,809	1,184,144
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45		15,134,667	1,790,334
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44		8,781,825	1,025,717
Ser. 15-79, Class MI, IO, 4.00%, 5/20/44		2,625,816	212,718
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44		6,628,477	1,156,601
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44		4,475,060	723,673
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43		1,613,905	39,619
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43		2,849,012	425,853
Ser. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43		3,391,718	556,072
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42		1,521,637	182,376
Ser. 12-106, Class QI, IO, 4.00%, 7/20/42		5,644,770	851,231
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42		2,078,938	349,686
Ser. 12-8, Class PI, IO, 4.00%, 5/20/41		5,237,738	461,647
Ser. 21-8, Class VI, IO, 3.50%, 12/20/50		30,554,446	4,957,631
Ser. 19-110, Class PI, IO, 3.50%, 9/20/49		11,418,630	1,389,647
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48		1,692,224	90,983
Ser. 17-139, Class IG, IO, 3.50%, 9/20/47		1,654,797	186,700
Ser. 16-79, IO, 3.50%, 6/20/46		4,083,628	473,456
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45		4,265,383	540,735
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45		6,704,126	892,486
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45		7,924,353	768,348
Ser. 13-76, IO, 3.50%, 5/20/43		7,425,742	984,505

モーゲージ証券 (44.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証書(つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	\$4,674,018	\$535,639
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	1,765,607	174,862
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	3,930,431	420,517
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	4,226,480	461,447
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	1,792,469	206,761
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	17,914,686	2,737,042
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	12,043,196	1,829,715
Ser. 12-92, Class AI, IO, 3.50%, 4/20/42	300,554	651
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	3,468,860	215,615
Ser. 13-37, Class LI, IO, 3.50%, 1/20/42	5,253,473	313,632
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	8,228,718	591,645
Ser. 15-17, Class LI, IO, 3.50%, 5/16/40	3,188,986	47,547
Ser. 13-79, Class XI, IO, 3.50%, 11/20/39	6,120,903	258,244
Ser. 15-134, Class LI, IO, 3.50%, 5/20/39	142,559	-
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	447,266	2,060
Ser. 21-59, Class IM, IO, 3.00%, 4/20/51	41,945,087	5,164,825
Ser. 21-55, Class PI, IO, 3.00%, 3/20/51	41,008,737	4,409,012
Ser. 21-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/20/51	48,417,856	7,892,674
Ser. 20-175, Class NI, IO, 3.00%, 11/20/50	33,503,059	5,129,831
Ser. 20-176, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/50	52,602,843	8,087,687
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.381%, 7/20/65 W	45,246,361	1,714,837
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 2.374%, 2/20/68 W	54,726,481	3,796,650
Ser. 18-H04, IO, 2.364%, 2/20/68 W	36,893,439	2,577,450
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 2.331%, 8/20/67 W	32,039,043	2,192,672
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.33%, 3/20/67 W	41,018,052	2,124,735
Ser. 17-H05, Class CI, IO, 2.315%, 2/20/67 W	4,467,082	271,250
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.261%, 2/20/68 W	46,085,440	3,197,178
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.251%, 5/20/67 W	33,276,116	1,664,138
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 2.245%, 2/20/67 W	39,886,582	2,610,022
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 2.225%, 9/20/67 W	33,324,730	2,572,253
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.199%, 6/20/66 W	29,016,629	1,711,981
Ser. 17-H16, IO, 2.196%, 8/20/67	28,776,375	2,143,581
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 2.193%, 4/20/67 W	22,632,015	1,731,349
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 2.186%, 1/20/68 W	30,763,986	2,547,643
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 2.135%, 2/20/68 W	73,219,720	4,678,740
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 2.133%, 10/20/67 W	28,386,279	2,058,006
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 2.13%, 10/20/66 W	31,223,102	1,593,971
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.123%, 1/20/68 W	59,077,070	4,135,395
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.11%, 1/20/67 W	18,474,208	993,062
Ser. 18-H01, IO, 2.108%, 12/20/67 W	20,396,565	1,381,418
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 2.103%, 1/20/67 W	20,583,494	1,546,978
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.098%, 2/20/67 W	31,780,098	1,806,603
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.097%, 10/20/66 W	76,177,607	3,839,352
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 2.087%, 1/20/68 W	48,590,716	3,401,350
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 1.979%, 11/20/66 W	16,270,343	1,001,643
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 1.887%, 7/20/66 W	18,586,186	1,028,048
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 1.875%, 12/20/66 W	25,974,371	1,030,481
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 1.872%, 6/20/65 W	52,862,416	3,029,017

		額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (44.5%)* (つづき)			
政府系機関モーゲージ担保債務証書(つづき)			
Government National Mortgage Association			
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.858%, 5/20/65 ^W		\$61,312,687	\$3,194,391
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.851%, 9/20/65 ^W		27,975,991	1,700,940
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 1.85%, 7/20/65 ^W		28,117,652	1,566,154
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 1.846%, 5/20/67 ^W		21,931,204	1,346,713
Ser. 17-H09, IO, 1.835%, 4/20/67 ^W		33,039,333	1,457,596
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.833%, 4/20/67 ^W		65,804,240	2,888,806
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 1.814%, 4/20/65 ^W		26,111,019	1,506,606
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.811%, 6/20/65 ^W		36,621,476	2,167,992
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.793%, 3/20/65 ^W		45,531,615	2,272,027
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 1.781%, 8/20/65 ^W		35,388,839	1,680,970
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.767%, 2/20/67 ^W		25,783,892	1,232,470
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.751%, 9/20/65 ^W		53,631,274	2,568,938
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 1.75%, 9/20/65 ^W		25,495,981	1,102,140
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.71%, 1/20/65 ^W		53,145,910	2,572,262
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.676%, 12/20/64 ^W		37,229,323	1,508,421
Ser. 16-H14, IO, 1.675%, 6/20/66 ^W		34,001,265	1,432,915
Ser. 16-H18, IO, 1.659%, 8/20/66 ^W		36,401,400	1,539,961
Ser. 16-H08, Class AI, IO, 1.596%, 8/20/65 ^W		34,474,366	1,285,894
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.585%, 1/20/67 ^W		55,223,695	2,114,032
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.561%, 1/20/65 ^W		27,350,544	1,100,066
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 1.50%, 8/20/68 ^W		48,206,323	2,786,325
Ser. 14-H06, Class BI, IO, 1.452%, 2/20/64 ^W		31,323,446	846,015
Ser. 20-H12, Class IH, IO, 1.427%, 7/20/70 ^W		53,979,518	2,496,661
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 1.406%, 2/20/66 ^W		31,196,996	783,294
Ser. 12-H29, Class AI, IO, 1.349%, 10/20/62 ^W		11,052,421	231,857
Ser. 12-H29, Class FI, IO, 1.349%, 10/20/62 ^W		11,052,421	218,573
		474,457,108	
商業用モーゲージ証券 (8.0%)			
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	2,973,518
FRB Ser. 05-1, Class C, 5.117%, 11/10/42 (In default) ^{† W}		8,629,000	873,668
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52		282,000	219,637
BBCMS Mortgage Trust 144A Ser. 21-C10, Class E, 2.00%, 7/15/54		308,000	227,648
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust			
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 ^W		178,419	8,921
Ser. 05-PWR7, Class B, 4.883%, 2/11/41 ^W		60,759	60,225
Ser. 05-PWR7, Class C, 4.883%, 2/11/41 ^W		4,945,000	5,783,687
Ser. 05-PWR7, Class D, 4.883%, 2/11/41 ^W		4,190,000	2,937,190
BWAY Mortgage Trust 144A FRB Ser. 22-26BW, Class F, 4.866%, 2/10/44 ^W		5,915,000	4,807,961
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD3, Class C, 4.555%, 2/10/50 ^W		205,000	193,999
CD Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 17-CD3, Class D, 3.25%, 2/10/50		4,325,000	3,344,130

CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E,5.124%, 12/15/47^W

13,980,000 13,918,500

		額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(44.5%)* (つづき)			
商業用モーゲージ証券(つづき)			
COMM Mortgage Trust			
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W		\$261,904	\$261,560
FRB Ser. 14-CR16, Class C, 4.911%, 4/10/47 ^W		147,000	145,411
COMM Mortgage Trust 144A			
FRB Ser. 14-CR17, Class E, 4.848%, 5/10/47 ^W		226,000	167,127
FRB Ser. 14-UBS3, Class D, 4.768%, 6/10/47 ^W		165,000	153,062
FRB Ser. 13-CR9, Class D, 4.278%, 7/10/45 ^W		192,000	148,312
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44		10,009,000	2,246,020
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.429%, 2/15/41 ^W		10,781,406	5,311,999
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.761%, 4/15/50 ^W		272,000	214,615
GS Mortgage Securities Corp., II 144A FRB Ser. 13-GC10, Class D, 4.402%, 2/10/46 ^W		273,000	256,384
GS Mortgage Securities Trust Ser. 14-GC18, Class B, 4.885%, 1/10/47 ^W		401,000	373,210
GS Mortgage Securities Trust 144A			
FRB Ser. 12-GCJ7, Class D, 5.561%, 5/10/45 ^W		225,000	209,250
FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.533%, 9/10/47 ^W		15,237,000	10,480,278
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 14-C22, Class C, 4.554%, 9/15/47 ^W		248,000	231,986
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A			
FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.794%, 2/15/47 ^W		9,906,000	5,824,590
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.294%, 2/15/47 ^W		7,852,000	3,187,661
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.942%, 11/15/47 ^W		7,740,000	5,864,845
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W		15,725,000	8,455,065
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust Ser. 17-C5, Class C, 4.512%, 3/15/50 ^W		254,000	228,485
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust			
FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.165%, 4/15/46 ^W		431,000	353,537
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46		180,000	178,089
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W		13,371,809	9,926,857
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, 4.352%, 8/15/46 ^W		650,000	45,705
FRB Ser. 15-C23, Class D, 4.144%, 7/15/50 ^W		4,095,000	3,811,803
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.075%, 7/15/46 ^W		254,000	56,045
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47		9,096,000	6,044,883
Ser. 14-C19, Class D, 3.25%, 12/15/47		3,310,000	3,014,589
Morgan Stanley Capital I Trust Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 ^W		1,336,155	1,263,206
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.467%, 3/15/45 ^W		7,066,000	4,953,266
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A			
FRB Ser. 20-01, Class M10, 4.207%, 3/25/50		568,000	546,398
FRB Ser. 19-01, Class M10, 3.707%, 10/15/49		488,000	461,670

TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%,12/28/38 (In default) [†]

4,414,162

44

		額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(44.5%)* (つづき)			
商業用モーゲージ証券(つづき)			
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A			
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	\$6,847,000	\$147,211	
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	7,734,000	6,453,783	
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A			
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.305%, 7/15/46 ^W	11,277,111	6,424,669	
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	1,553,100	
Ser. 16-C33, Class D, 3.123%, 3/15/59	295,000	256,828	
Ser. 19-C53, Class D, 2.50%, 10/15/52	250,000	205,206	
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A			
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	8,644,000	887,739	
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.818%, 11/15/45 ^W	265,000	247,215	
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.506%, 8/15/46 ^W	22,811,996	14,886,990	
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.412%, 12/15/45 ^W	12,891,000	9,034,529	
		149,862,307	
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(11.2%)			
American Home Mortgage Investment Trust FRB Ser. 07-1, Class GA1C, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 0.647%, 5/25/47	7,206,462	4,278,752	
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 2.729%, 11/27/36 ^W	5,966,359	4,773,088	
Bear Stearns Alt-A Trust			
FRB Ser. 05-7, Class 21A1, 2.627%, 9/25/35 ^W	1,535,720	1,381,318	
FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 2.549%, 10/25/35 ^W	59,958	53,585	
Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust FRB Ser. 05-HE8, Class M3, (1 Month US LIBOR + 1.95%), 2.407%, 8/25/35	334,834	335,206	
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 0.917%, 9/25/46	3,924,149	3,498,609	
Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 5.207%, 10/25/27 (Bermuda)	2,376,000	2,401,987	
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.637%, 11/25/47	2,360,629	2,102,152	
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.			
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 0.807%, 3/25/37	7,595,111	6,984,992	
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 0.637%, 3/25/37	1,048,111	954,955	
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A3, 3.698%, 3/25/65 ^W	410,000	411,013	
Countrywide Alternative Loan Trust			
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 2.206%, 6/25/46 ^W	2,273,556	2,445,210	
FRB Ser. 05-38, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 1.157%, 9/25/35	564,391	511,096	
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.66%), 1.107%, 11/20/35	11,672,592	11,256,771	
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 1.101%, 8/25/46	2,529,089	2,450,587	
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 1.081%, 6/25/46	289,662	267,857	
FRB Ser. 05-65CB, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.43%), 0.882%, 12/25/35	376,258	275,441	

		額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(44.5%)* (つづき)			
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)			
Countrywide Alternative Loan Trust			
FRB Ser. 06-0A10, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.38%), 0.837%, 8/25/46	\$2,253,576	\$1,964,479	
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (1 Month US LIBOR + 0.38%), 0.837%, 8/25/46	4,094,739	3,916,593	
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.38%), 0.837%, 8/25/46	8,541,111	7,614,499	
Eagle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 3.307%, 1/25/30	686,000	655,318	
Federal Home Loan Mortgage Corporation			
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 10.957%, 5/25/28	6,317,252	6,670,754	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.457%, 7/25/28	2,087,569	2,296,904	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 9.807%, 4/25/28	10,567,156	10,671,162	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 7.55%), 8.007%, 12/25/27	10,206,462	10,483,780	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.607%, 10/25/29	1,935,000	2,056,602	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.607%, 11/25/28	137,062	144,736	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.95%), 5.407%, 7/25/29	3,062,000	3,270,366	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.50%), 4.957%, 2/25/24	248,641	253,754	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.907%, 3/25/30	1,590,000	1,655,063	
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	1,710,000	1,677,394	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 3.607%, 7/25/30	137,000	132,645	
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A			
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class B2, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 12.707%, 2/25/49	570,000	633,419	
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.50%), 11.599%, 10/25/50	256,000	307,840	
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 11.00%), 11.457%, 10/25/48	2,017,000	2,205,526	
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 11.207%, 1/25/49	2,342,000	2,514,248	
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 10.957%, 3/25/49	2,996,000	3,167,049	
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA4, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.457%, 8/25/50	448,000	539,560	
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 10.457%, 7/25/50	3,318,000	3,948,420	
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 20-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 9.807%, 6/25/50	239,000	280,825	
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 8.15%), 8.607%, 7/25/49	1,763,000	1,808,462	

		額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (44.5%)* (つづき)			
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)			
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A			
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B2, (1 Month US LIBOR + 7.75%), 8.207%, 9/25/48	\$2,734,000	\$2,788,959	
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 W	5,008,000	4,816,840	
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.707%, 10/25/48	753,000	761,471	
Seasoned Credit Risk Transfer Trust FRB Ser. 17-2, Class 2, 4.00%, 8/25/56 W	200,000	199,135	
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.557%, 3/25/50	575,606	577,790	
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 3.107%, 1/25/49	162,425	162,837	
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.907%, 3/25/49	94,644	94,644	
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.757%, 10/25/48	31,900	31,823	
Federal National Mortgage Association			
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 12.707%, 9/25/28	14,085,129	15,823,054	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 12.207%, 10/25/28	7,695,786	8,656,837	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 12.207%, 8/25/28	5,413,604	5,935,935	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 11.207%, 1/25/29	444,051	477,490	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 10.25%), 10.707%, 1/25/29	148,482	159,970	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 9.25%), 9.707%, 4/25/29	416,378	436,212	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 6.157%, 4/25/28	532,412	569,508	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 5.957%, 9/25/29	660,000	707,186	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.757%, 10/25/28	124,411	129,260	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.457%, 7/25/25	870	872	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 5.307%, 10/25/29	393,000	411,182	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.50%), 4.957%, 12/25/30	1,804,900	1,850,321	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.907%, 5/25/30	1,200,000	1,225,458	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.907%, 2/25/30	3,018,000	3,131,175	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 4.757%, 2/25/25	52,064	52,896	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.707%, 1/25/31	425,000	425,828	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.10%), 4.557%, 3/25/31	1,624,000	1,625,861	

		額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(44.5%)* (つづき)			
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)			
Federal National Mortgage Association			
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.457%, 5/25/30	\$1,626,000	\$1,655,348	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.457%, 5/25/25	195,797	198,099	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 4.207%, 3/25/31	313,000	308,920	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 4.207%, 10/25/30	500,000	493,750	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 4.057%, 1/25/30	1,598,000	1,599,550	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.457%, 10/25/29	554,800	565,801	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 3.307%, 11/25/29	237,282	241,417	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 3.257%, 2/25/30	143,019	145,452	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 2.707%, 7/25/30	51,491	51,939	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.557%, 3/25/31	727,967	730,562	
Federal National Mortgage Association 144A			
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 9.25%), 9.707%, 11/25/39	4,100,000	4,180,568	
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 7.207%, 2/25/40	1,645,000	1,652,620	
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 6.207%, 7/25/29	4,084,000	4,467,736	
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 21-R01, Class 1B2, (US 30 Day Average SOFR + 6.00%), 6.099%, 10/25/41	185,000	166,500	
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.25%), 5.707%, 6/25/39	617,000	626,255	
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.50%), 4.599%, 1/25/42	1,471,000	1,388,256	
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.10%), 4.557%, 9/25/31	314,000	316,703	
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 4.107%, 2/25/40	239,000	235,276	
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.457%, 1/25/40	126,000	115,444	
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 3.099%, 1/25/42	3,600,000	3,492,000	
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.907%, 7/25/31	142,675	143,076	
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (1 Month US LIBOR + 0.36%), 0.817%, 5/25/36	9,357,345	2,881,379	
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (1 Month US LIBOR + 0.31%), 0.767%, 5/25/37	4,503,636	3,612,505	
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 0.969%, 5/19/35	11,142,507	4,549,416	
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-A2, Class 12A1, IO, (1 Month US LIBOR + 0.20%), 0.857%, 6/25/37	4,139,731	1,973,180	

		額面	時価
		米ドル	米ドル
モーゲージ証券 (44.5%)* (つづき)			
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)			
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 0.648%, 2/26/37		\$150,633	\$141,422
Oaktown Re III, Ltd. 144A			
FRB Ser. 19-1A, Class B1B, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.807%, 7/25/29 (Bermuda)		383,000	377,847
FRB Ser. 19-1A, Class B1A, (1 Month US LIBOR + 3.50%), 3.957%, 7/25/29 (Bermuda)		317,000	300,115
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 20-2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 7.60%), 8.057%, 10/25/30 (Bermuda)		168,000	170,529
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser. 06-AR7, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.21%), 0.877%, 8/25/36		8,104,312	7,537,011
Towd Point Mortgage Trust 144A			
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W		256,000	254,409
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W		240,000	231,197
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust			
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 2.943%, 9/25/35 ^W		117,123	114,010
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.98%), 1.437%, 10/25/45		114,931	113,616
			209,336,469
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$964,174,759)			\$833,655,884

		額面	時価
		米ドル	米ドル
社債 (17.3%)*			
基本素材 (1.2%)			
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26		\$30,000	\$29,798
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29		1,200,000	1,259,064
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30		75,000	72,829
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.25%, 2/1/32		615,000	572,719
BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25		1,295,000	1,283,487
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43		4,755,000	5,099,738
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 12/1/27		87,000	88,096
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24		47,000	46,530
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%, 8/1/30 (Indonesia)		825,000	843,563
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/28 (Indonesia)		825,000	828,820
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)		2,359,000	2,641,702
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26		198,000	200,475
Herens Holdco SARL 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 5/15/28 (Luxembourg)		1,100,000	986,403
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd. Co-Issuer, LLC 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)		20,000	19,700

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
基本素材 (つづき)		
Kleopatra Holdings 2 SCA company guaranty sr. unsec. notes		
Ser. REGS, 6.50%, 9/1/26 (Luxembourg)	EUR	\$1,290,000
Louisiana-Pacific Corp. 144A sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29		\$140,000
LSF11 A5 HoldCo, LLC 144A sr. unsec. notes 6.625%, 10/15/29		1,300,000
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes		
8.50%, 4/15/24		30,000
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/26 (Canada)		100,000
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)		265,000
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds		
3.875%, 8/15/31		175,000
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
4.75%, 1/30/30		65,000
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 4.25%, 10/1/28		500,000
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. unsec. notes		
6.25%, 10/1/29		2,035,000
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.875%, 5/1/28		635,000
SCIL IV, LLC/SCIL USA Holdings, LLC 144A sr. notes 5.375%, 11/1/26		295,000
Sylvamo Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
7.00%, 9/1/29		1,650,000
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance,		
Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%,		
4/1/29 (Luxembourg)	1,450,000	1,337,959
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
4.625%, 3/15/29	80,000	74,900
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes		
5.625%, 10/1/24	82,000	83,082
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes		
4.875%, 6/15/27	70,000	68,492
		23,295,360
資本財 (0.6%)		
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.		
bonds 3.75%, 1/30/31	50,000	45,358
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
4.75%, 10/1/27	332,000	326,605
Amsted Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub.		
notes 5.625%, 7/1/27	65,000	65,163
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30		90,000
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 5.93%, 5/1/60		720,000
Canpack SA/Canpack US, LLC 144A company guaranty sr. unsec.		
notes 3.875%, 11/15/29 (Poland)	710,000	621,250
Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25		59,000
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds		
7.375%, 12/15/26	138,000	155,725
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
4.75%, 6/15/29 (Canada)	230,000	217,350
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
4.00%, 8/1/28 (Canada)	284,000	261,280
GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 5.125%, 12/15/26 (Canada)		90,000
Granite US Holdings Corp. 144A company guaranty sr. unsec.		
notes 11.00%, 10/1/27	1,000,000	1,055,000

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
資本財 (つづき)		
Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/29	\$585,000	\$558,675
Madison IAQ, LLC 144A sr. notes 4.125%, 6/30/28	465,000	428,562
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	95,000	98,563
PM General Purchaser, LLC 144A sr. notes 9.50%, 10/1/28	982,000	964,942
Roller Bearing Co. of America, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/29	245,000	228,463
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	110,000	104,225
Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26	2,275,000	2,209,264
Stevens Holding Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	126,000	130,124
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	55,000	52,716
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	68,000	68,614
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27	337,000	334,473
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 5/1/29	1,405,000	1,316,865
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 1/15/29	940,000	878,872
Vertiv Group Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.125%, 11/15/28	267,000	243,668
Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26	182,000	172,005
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	100,000	106,214
		11,712,435
通信サービス (1.8%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)	940,000	842,569
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/15/29 (France)	500,000	448,640
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	820,000	752,350
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. sr. unsec. bonds 4.50%, 5/1/32	1,420,000	1,298,875
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26	113,000	114,587
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	1,614,000	1,614,000
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 3/1/30	680,000	652,963
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 8/15/30	45,000	42,223
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	157,000	155,352
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/31	363,000	329,423
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	1,363,000	1,290,911

		時価	
		額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)			
通信サービス (つづき)			
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	\$590,000	\$590,746	
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	2,315,000	2,246,847	
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 5.875%, 8/15/27	1,711,000	1,683,196	
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 7/1/26	1,300,000	1,291,550	
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 7/1/28	1,290,000	1,222,275	
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 6/1/29	913,000	777,501	
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 12/1/28	643,000	608,439	
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 12/1/26	345,000	328,613	
Embarq Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.995%, 6/1/36	3,845,000	3,704,196	
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	945,000	938,669	
Frontier Communications Corp. 144A notes 6.75%, 5/1/29	1,325,000	1,272,000	
IHS Holding, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.25%, 11/29/28 (Nigeria)	5,290,000	4,959,375	
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	189,000	189,304	
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 9/15/27	66,000	62,128	
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	344,000	315,794	
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	802,000	929,270	
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26	600,000	677,286	
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	347,000	368,688	
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	45,000	45,173	
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	105,000	105,614	
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 2/15/31	940,000	846,874	
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	22,000	22,589	
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.625%, 2/15/29	675,000	616,093	
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	448,000	455,347	
Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 7/15/30 (United Kingdom)	1,275,000	1,204,231	
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. bonds 5.00%, 4/15/27 (United Kingdom)	GBP 100,000	132,652	
		33,136,343	
複合企業 (0.1%)			
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.33%), 4.156%, perpetual maturity	\$1,000,000	958,750	
		958,750	

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
一般消費財・サービス (3.4%)		
ADT Security Corp. 144A sr. notes 4.125%, 8/1/29	\$775,000	\$719,782
Allied Universal Holdco, LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas		
Luxco 4 SARL 144A sr. notes 4.625%, 6/1/28 (Luxembourg)	400,000	377,960
Allied Universal Holdco, LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas		
Luxco 4 SARL 144A sr. notes 4.625%, 6/1/28 (Luxembourg)	200,000	186,940
AMC Entertainment Holdings, Inc. 144A company guaranty notes		
10.00% (12.00%), 6/15/26 **	1,250,000	1,122,681
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes		
4.00%, 1/15/28	45,000	43,231
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec.		
notes 3.875%, 11/15/29	655,000	610,788
Asbury Automotive Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.		
bonds 5.00%, 2/15/32	70,000	65,068
Asbury Automotive Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.		
notes 4.625%, 11/15/29	145,000	135,032
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds		
6.75%, perpetual maturity	49,000	49,901
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%,		
perpetual maturity	1,225,000	1,321,469
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds		
6.875%, 11/1/35	1,390,000	1,431,700
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
9.375%, 7/1/25	12,000	13,697
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub.		
bonds 6.625%, 10/1/30	695,000	729,750
Beasley Mezzanine Holdings, LLC 144A company guaranty sr.		
notes 8.625%, 2/1/26	1,500,000	1,425,000
Block, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 6/1/31	870,000	796,050
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes		
4.75%, 12/1/27	45,000	44,775
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential		
US Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 6/15/29 (Canada)	75,000	68,101
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes		
4.625%, 10/15/29	1,330,000	1,243,550
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26	127,000	127,829
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 3/1/27	2,095,000	1,997,928
CDI Escrow Issuer, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 4/1/30	371,000	374,710
Cengage Learning, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 9.50%, 6/15/24	1,340,000	1,336,650
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 5/1/25	355,000	371,419
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
5.25%, 7/15/28	985,000	919,871
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr.		
notes 5.125%, 8/15/27	60,000	59,351
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A		
company guaranty notes 5.375%, 8/15/26	115,000	44,563
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes		
6.75%, 3/31/29	1,390,000	1,297,913
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes		
6.50%, 5/1/27	1,499,000	1,406,452
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.271%, 1/9/27	1,034,000	1,019,793
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 11/13/30	2,260,000	2,128,242

社債 (17.3%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
Full House Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.25%, 2/15/28	\$1,295,000	\$1,324,138
Gap, Inc. (The) 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 10/1/31	1,300,000	1,132,430
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	1,165,000	1,093,644
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29	235,000	220,313
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.20%, 4/1/45	1,000,000	1,012,176
Gray Escrow II, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/31	60,000	57,373
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24	70,000	71,050
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27	3,422,592	3,533,826
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 6.25%, 5/15/25	26,000	26,683
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	47,000	45,003
La Financiere Atalian SASU company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.00%, 5/15/24 (France)	EUR 1,400,000	1,407,550
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	\$675,000	618,138
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	63,000	64,181
Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27	50,000	53,251
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	35,000	35,263
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	450,000	404,437
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 12/15/27 (Canada)	125,000	123,386
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	100,000	93,931
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	2,395,000	2,304,517
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/1/26	20,000	19,582
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	995,000	949,001
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/29	1,000,000	945,100
NCL Corp., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 2/15/27	255,000	251,175
NESCO Holdings II, Inc. 144A company guaranty notes 5.50%, 4/15/29	1,035,000	1,016,888
News Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 2/15/32	77,000	77,410
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	1,050,000	992,250
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	54,000	54,270
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/28	1,045,000	1,052,524
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 7/15/29	495,000	493,763
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.375%, 8/31/27	790,000	722,764

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
一般消費財・サービス(つづき)		
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes 6.25%, 1/15/28	\$1,645,000	\$1,609,789
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	94,000	121,260
Raptor Acquisition Corp./Raptor Co-Issuer, LLC 144A sr. notes 4.875%, 11/1/26	20,000	19,210
Sabre GLBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25	2,362,000	2,618,596
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 10/15/25	1,095,000	1,122,375
Scotts Miracle-Gro Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/15/29	2,148,000	2,013,751
Scotts Miracle-Gro Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 2/1/32	450,000	398,518
Shift4 Payments, LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/1/26	87,000	84,608
Signal Parent, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29	1,345,000	1,096,148
Sinclair Television Group, Inc. 144A sr. bonds 4.125%, 12/1/30	705,000	628,628
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31	1,240,000	1,128,400
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 7/15/28	115,000	109,250
Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25	95,000	99,156
Spanish Broadcasting System, Inc. 144A sr. notes 9.75%, 3/1/26	1,500,000	1,507,500
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	45,000	42,332
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	590,000	516,250
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	145,000	138,656
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28	1,505,000	1,427,470
SugarHouse HSP Gaming Prop. Mezz LP/SugarHouse HSP Gaming Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.875%, 5/15/25	1,340,000	1,319,900
Urban One, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 2/1/28	1,058,000	1,061,968
Victoria's Secret & Co. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 7/15/29	1,885,000	1,701,213
White Cap Buyer, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 10/15/28	1,330,000	1,260,295
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	853,000	825,278
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	2,019,000	1,900,384
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/25	30,000	31,130
		64,448,278
生活必需品 (1.3%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)	65,000	58,632
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 4.375%, 1/15/28 (Canada)	63,000	60,480
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)	230,000	217,925
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	580,000	564,775

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
生活必需品 (つづき)		
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/29	\$3,715,000	\$3,352,676
Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 7/15/25	750,000	697,560
CDW, LLC/CDW Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 2/15/29	16,000	14,701
Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23	1,500,000	1,471,238
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	1,616,000	1,638,624
IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25	50,000	52,000
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	54,810
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/35	1,241,000	1,322,944
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 6/1/26	800,000	788,672
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/28	695,000	695,000
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 1/31/30	505,000	469,650
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27	151,000	150,266
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. bonds 3.625%, 10/1/31	345,000	308,580
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	1,262,000	1,182,583
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	840,000	813,751
Millennium Escrow Corp. 144A sr. notes 6.625%, 8/1/26	595,000	564,917
Netflix, Inc. sr. unsec. bonds Ser. REGS, 3.875%, 11/15/29	EUR	110,000
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25		\$15,000
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28		80,000
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28		2,159,000
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/29		50,000
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30		1,516,000
Newell Brands, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/25	55,000	56,773
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.45%, 4/1/26	730,000	734,563
TripAdvisor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 7/15/25	378,000	390,456
United Rentals North America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/15/32	615,000	573,488
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25	515,000	540,750
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 6/1/27	1,630,000	1,707,425
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 5/1/29	465,000	442,627
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. bonds 5.375%, 4/1/32	190,000	190,430
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31	50,000	45,592
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30	935,000	916,884
		24,361,666

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
エネルギー (4.4%)		
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp.		
144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 5/15/26	\$780,000	\$844,053
Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/15/26	10,000	11,025
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	3,946,000	3,975,595
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 10/15/28	32,000	32,607
Callon Petroleum Co. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/24	1,500,000	1,492,500
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty notes 9.00%, 4/1/25	670,000	710,200
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	70,000	86,625
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/27	1,590,000	1,598,109
ChampionX Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	38,000	38,760
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/29	5,275,000	5,301,375
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 3/1/31	1,075,000	1,042,094
Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 1/31/32	10,000	9,100
Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	17,000	17,255
Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/30	75,000	73,898
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.90%, 6/1/44	917,000	904,391
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/15/28	1,476,000	1,496,369
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/15/23	89,000	90,068
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/31	804,000	879,415
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 4/1/32	1,230,000	1,096,853
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	50,000	52,125
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	41,000	48,073
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.60%, 7/15/41	677,000	781,260
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	4,256,000	4,380,659
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	822,000	849,743
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 7/15/25	52,000	53,950
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/28	1,818,000	1,854,360
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29	145,000	149,689
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	86,000	85,944
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	345,000	325,542

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
エネルギー (つづき)		
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec.		
sub. notes 5.625%, 2/15/26	\$112,000	\$114,906
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A		
company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	171,000	162,235
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes		
5.75%, 2/1/25	1,500,000	1,459,688
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
9.00%, 2/1/25	922,000	960,263
Oasis Petroleum, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
6.375%, 6/1/26	35,000	35,875
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	2,191,000	2,432,010
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	7,928,000	9,312,902
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds		
7.375%, 11/1/31	1,510,000	1,851,152
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds		
6.625%, 8/15/37	830,000	981,943
PBF Holding Co., LLC/PBF Finance Corp. 144A company guaranty		
sr. notes 9.25%, 5/15/25	3,300,000	3,399,726
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.00%,		
5/3/42 (Indonesia)	2,580,000	2,864,577
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub.		
bonds 5.50%, 6/10/51 (Brazil)	139,000	119,276
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub.		
notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	208,000	218,400
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub.		
notes 5.999%, 1/27/28 (Brazil)	139,000	145,950
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub.		
notes 5.60%, 1/3/31 (Brazil)	5,674,000	5,744,925
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub.		
notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	138,000	144,141
Petroleos del Peru SA sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 4.75%,		
6/19/32 (Peru)	3,170,000	2,838,735
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB		
7.69%, 1/23/50 (Mexico)	2,490,000	2,175,638
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB		
5.95%, 1/28/31 (Mexico)	2,023,000	1,867,249
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes		
6.70%, 2/16/32 (Mexico)	2,696,000	2,561,200
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes		
6.50%, 3/13/27 (Mexico)	2,870,000	2,910,358
Petronas Capital, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds		
Ser. REGS, 2.48%, 1/28/32 (Malaysia)	1,980,000	1,839,055
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
7.125%, 1/15/26 (Canada)	133,000	135,660
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes		
6.875%, 1/15/29 (Canada)	205,000	208,075
Rattler Midstream LP 144A company guaranty sr. unsec. notes		
5.625%, 7/15/25	70,000	71,050
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	531,000	531,492
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	88,000	90,214
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	255,000	262,210
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	1,430,000	1,475,660

		時価	
		額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)			
エネルギー (つづき)			
SM Energy Co. 144A company guaranty notes 10.00%, 1/15/25		\$25,000	\$27,292
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.75%, 2/1/32		1,683,000	1,680,896
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/30		2,780,000	2,825,064
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29		2,680,000	2,713,500
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)		424,350	423,289
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27		63,750	63,113
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26		43,000	43,387
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27		30,000	30,558
			83,003,301
金融 (2.1%)			
AG Issuer, LLC 144A sr. notes 6.25%, 3/1/28		85,000	85,000
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. notes 4.25%, 10/15/27		25,000	24,047
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31		375,000	470,373
AmWINS Group, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 6/30/29		30,000	28,801
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sr. unsec. unsub. notes Ser. EMTN, 2.625%, 4/28/25 (Italy)	EUR	1,350,000	1,402,830
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 5/30/29		\$80,000	84,160
Cobra AcquisitionCo, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 11/1/29		2,142,000	1,836,766
Coinbase Global, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.625%, 10/1/31		405,000	345,263
Coinbase Global, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 10/1/28		415,000	367,794
Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity (Germany)		3,000,000	2,925,000
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31		100,000	125,500
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24		886,000	882,677
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27		465,000	431,158
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 12/1/24 (Canada)		400,000	397,000
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 5/1/26 (Canada)		790,000	747,538
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26		480,000	489,600
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27		1,450,000	1,423,066
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.375%, 2/1/29		980,000	899,150
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)		1,370,000	1,431,650
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 R		1,230,000	1,245,375
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 R		670,000	675,474

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
金融 (つづき)		
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 ^R	\$97,000	\$95,424
Itau Unibanco Holding SA/Cayman Islands 144A unsec. sub. FRB 3.875%, 4/15/31 (Brazil)	7,050,000	6,679,875
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 ^R	1,564,000	1,475,048
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 10/1/25 ^R	20,000	19,925
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 ^R	950,000	906,063
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 11/15/31	2,020,000	1,926,494
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 8/15/28	788,000	757,504
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/30	420,000	388,500
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 6/1/25	40,000	42,142
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26	1,045,000	1,116,990
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	993,000	964,769
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 10/15/25	1,430,000	1,415,700
PHH Mortgage Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 3/15/26	1,350,000	1,262,250
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25	3,575,000	3,515,154
Service Properties Trust company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 9/15/25 ^R	35,000	36,717
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity (France)	625,000	582,031
Stichting AK Rabobank Certificaten jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity (Netherlands)	EUR	1,517,950
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 144A unsec. sub. bonds 6.95%, 10/17/22 (Russia)	\$200,000	20,000
		39,479,113
ヘルスケア (1.6%)		
180 Medical, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 10/15/29	300,000	284,250
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 2/1/27	423,000	424,586
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/30/29	1,715,000	1,462,775
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/15/29	1,185,000	971,700
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 2/15/31	500,000	389,180
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/29	560,000	436,243
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28	740,000	708,550

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
ヘルスケア (つづき)		
Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30	\$710,000	\$652,114
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29	200,000	202,000
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	675,000	635,344
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	625,000	589,063
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26	45,000	46,864
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 1/15/29	135,000	136,688
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.625%, 3/15/27	40,000	40,700
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 4/1/28	1,350,000	1,224,511
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A jr. notes 6.875%, 4/15/29	750,000	736,875
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.40%, 8/28/28	720,000	772,215
Endo Luxembourg Finance Co. I SARL/Endo US, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 4/1/29 (Luxembourg)	560,000	508,201
Global Medical Response, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 10/1/25	745,000	739,413
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	90,000	94,500
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	45,000	43,473
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	1,978,000	1,916,188
Laboratoire Eimer Selarl company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.00%, 2/1/29 (France)	EUR	1,405,000
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty sub. notes 10.00%, 4/15/25 (Luxembourg)	\$2,850,000	2,693,250
Option Care Health, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 10/31/29	225,000	210,938
Organon Finance 1, LLC 144A sr. notes 4.125%, 4/30/28	1,315,000	1,252,807
Organon Finance 1, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/30/31	550,000	530,750
Owens & Minor, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/31/29	695,000	663,725
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	120,000	122,111
Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30	585,000	527,015
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	465,000	432,604
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.625%, 7/15/24	23,000	23,099
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty notes 6.25%, 2/1/27	23,000	23,612
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	2,760,000	2,772,985
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26	1,271,000	1,282,122
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.25%, 6/1/29	1,120,000	1,073,801
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/31/25 (Israel)	795,000	836,292
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	970,000	1,016,803

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
ヘルスケア (つづき)		
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)	\$650,000	\$666,250
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	1,115,000	1,071,760
		29,660,654
テクノロジー (0.5%)		
Arches Buyer, Inc. 144A sr. notes 4.25%, 6/1/28	400,000	373,144
Arches Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.125%, 12/1/28	400,000	369,740
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	55,000	55,637
Condor Merger Sub., Inc. 144A sr. unsec. notes 7.375%, 2/15/30	1,245,000	1,194,254
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	958,000	878,966
Diebold Nixdorf, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.375%, 7/15/25	48,000	48,762
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	1,037,000	998,589
Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 9/1/25	100,000	101,194
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 6/1/25	690,000	696,038
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	1,035,000	957,375
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31	740,000	687,842
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	945,000	890,663
ZoomInfo Technologies, LLC/ZoomInfo Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/1/29	1,250,000	1,142,531
		8,394,735
輸送 (0.1%)		
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 4/20/29	1,390,000	1,384,787
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 4/20/26	105,000	105,788
Delta Air Lines, Inc./SkyMiles IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 10/20/28	150,000	151,148
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 4/15/29	535,000	508,758
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.375%, 4/15/26	535,000	526,266
		2,676,747
公益事業・電力 (0.2%)		
Buckeye Partners LP sr. unsec. bonds 5.85%, 11/15/43	924,000	787,655
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	23,000	22,477
Buckeye Partners LP 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/1/28	35,000	33,529
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	19,000	19,095
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28	1,135,000	1,107,170
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31	20,000	18,200
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 2/1/29	10,000	9,200
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	244,000	218,380
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	6,000	6,183
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	135,000	134,909

		時価
	額面	米ドル
社債 (17.3%)* (つづき)		
公益事業・電力 (つづき)		
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32	\$80,000	\$70,400
NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29	38,000	37,135
Pacific Gas and Electric Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.95%, 3/1/26	1,544,000	1,467,159
Pacific Gas and Electric Co. sr. notes 3.30%, 3/15/27	25,000	23,993
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	40,000	38,610
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	145,000	145,793
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	60,000	59,029
		4,198,917
社債合計 (取得原価 \$338,943,381)		\$325,326,299

		時価
	額面	米ドル
外国国債および政府系機関債 (9.9%)*		
Angola (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 8.25%, 5/9/28 (Angola)	\$1,440,000	\$1,466,986
Bahrain (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.375%, 5/14/30 (Bahrain)	3,330,000	3,604,822
Bahrain (Kingdom of) 144A sr. unsec. notes 7.375%, 5/14/30 (Bahrain)	760,000	822,722
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 8.25%, 1/20/34 (Brazil)	2,280,000	2,811,514
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 9/18/37 (Colombia)	990,000	1,111,275
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 1/18/41 (Colombia)	1,400,000	1,358,182
Cordoba (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.00%, 6/1/27 (Argentina)	2,193,000	1,455,330
Costa Rica (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.125%, 2/19/31 (Costa Rica)	2,780,000	2,807,828
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Cote d'Ivoire)	12,715,000	12,254,082
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.75%, 12/31/32 (Cote d'Ivoire)	9,105,258	8,911,771
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.25%, 3/22/30 (Cote d'Ivoire)	EUR	280,000 286,057
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Cote d'Ivoire)	\$3,000,000	3,060,000
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Cote d'Ivoire)	4,251,000	4,213,804
Cote d'Ivoire (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 3/22/30 (Cote d'Ivoire)	EUR	250,000 254,772
Development Bank of Mongolia, LLC unsec. notes Ser. REGS, 7.25%, 10/23/23 (Mongolia)	\$4,010,000	4,040,075
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)	2,429,000	2,195,209
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.875%, 1/30/60 (Dominican Republic)	5,748,000	4,914,540

外国国債および政府系機関債(9.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 4/20/27 (Dominican Republic)	\$964,000	\$1,065,220
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)	6,773,000	7,230,178
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.50%, 1/27/25 (Dominican Republic)	300,000	311,250
Dominican (Republic of) 144A sr. unsec. notes 4.50%, 1/30/30 (Dominican Republic)	230,000	211,027
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.30%, 9/30/33 (Egypt)	2,240,000	1,954,402
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.053%, 1/15/32 (Egypt)	2,790,000	2,458,660
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.60%, 3/1/29 (Egypt)	5,290,000	5,012,381
Gabon (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.625%, 2/6/31 (Gabon)	2,410,000	2,271,490
Ghana (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 8.125%, 3/26/32 (Ghana)	1,820,000	1,294,475
Ghana (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.625%, 5/16/29 (Ghana)	5,190,000	3,704,363
Ghana (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.125%, 1/18/26 (Ghana)	9,230,000	7,776,275
Ghana (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.75%, 4/7/29 (Ghana)	1,500,000	1,081,823
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 2.85%, 2/14/30 (Indonesia)	337,000	331,208
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 10/15/30 (Indonesia)	550,000	579,563
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/15/24 (Indonesia)	370,000	391,273
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)	6,965,000	7,400,242
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	9,320,000	9,902,500
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 4/15/23 (Indonesia)	200,000	202,499
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 3/15/39 (Jamaica)	2,714,000	3,528,227
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 4/28/28 (Jamaica)	400,000	440,000
Jordan (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.85%, 7/7/30 (Jordan)	3,770,000	3,506,175
Kenya (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 8.00%, 5/22/32 (Kenya)	1,390,000	1,336,157
Kenya (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.00%, 5/22/27 (Kenya)	2,305,000	2,216,355
Kenya (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 6/24/24 (Kenya)	290,000	290,725
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)	1,637,000	1,779,370
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.125%, 4/7/26 (Mongolia)	3,120,000	3,069,291
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.45%, 7/7/31 (Mongolia)	4,060,000	3,649,877

			時価
		額面	米ドル
外国国債および政府系機関債 (9.9%)* (つづき)			
Morocco (Kingdom of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 3.00%, 12/15/32 (Morocco)		\$9,100,000	\$7,871,209
Nigeria (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 8.747%, 1/21/31 (Nigeria)		2,620,000	2,642,846
Oman (Sultanate of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 8/1/29 (Oman)		4,263,000	4,438,934
Pakistan (Islamic Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.375%, 4/8/31 (Pakistan)		2,710,000	1,995,183
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)		800,000	772,000
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/14/29 (Philippines)		2,790,000	2,897,265
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)		1,550,000	1,429,023
Senegal (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.75%, 3/13/48 (Senegal)		5,749,000	4,936,954
Senegal (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)		9,615,000	9,038,100
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/22/30 (South Africa)		2,420,000	2,532,530
Tunisia (Central Bank of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.75%, 1/30/25 (Tunisia)		6,430,000	4,308,100
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.625%, 4/26/29 (Turkey)		2,350,000	2,290,780
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.35%, 8/10/24 (Turkey)		3,218,000	3,190,660
Ukraine (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.876%, 5/21/29 (Ukraine)		3,550,000	1,490,954
United Mexican States sr. unsec. bonds 2.659%, 5/24/31 (Mexico)		3,915,000	3,563,433
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 4/16/30 (Mexico)		708,000	681,500
Vietnam (Socialist Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)		2,350,000	2,432,279
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$196,247,900)			\$185,075,725

			時価
		額面	米ドル
転換社債 (6.2%)*			
基本素材 (0.1%)			
Sika AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.15%, 6/5/25 (Switzerland)	CHF	640,000	\$1,119,462
			1,119,462
資本財 (0.1%)			
John Bean Technologies Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 5/15/26		\$584,000	560,933
Middleby Corp. (The) cv. sr. unsec. notes 1.00%, 9/1/25		407,000	560,389
			1,121,322
通信サービス (0.5%)			
Cable One, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.125%, 3/15/28		1,405,000	1,256,070
Cellnex Telecom, SA cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 1/16/26 (Spain)	EUR	400,000	653,267
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26		\$3,318,000	2,984,542
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/15/25		379,000	367,668

			時価
		額面	米ドル
転換社債 (6.2%)* (つづき)			
通信サービス (つづき)			
Liberty Broadband Corp. 144A cv. sr. unsec. bonds 1.25%, 9/30/50		\$692,000	\$662,590
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. bonds 1.375%, 10/15/23		380,000	535,610
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. unsub. bonds 0.50%, 12/1/50		845,000	1,199,055
Liberty Media Corp. 144A cv. sr. unsec. unsub. bonds 2.75%, 12/1/49		1,942,000	1,933,725
			9,592,527
一般消費財・サービス (1.1%)			
adidas AG 144A cv. sr. unsec. notes 0.05%, 9/12/23 (Germany)	EUR	600,000	678,452
Alarm.com Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/26		\$519,000	438,555
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27		972,000	880,267
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 5/1/26		754,000	696,957
Booking Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25		1,212,000	1,748,916
Burlington Stores, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/15/25		784,000	895,230
DraftKings, Inc. cv. sr. unsub. notes zero %, 3/15/28		812,000	583,423
Expedia Group, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/15/26		1,258,000	1,530,105
Ford Motor Co. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26		2,184,000	2,581,488
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/30/23		244,000	462,014
Liberty TripAdvisor Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 0.50%, 6/30/51		951,000	779,453
Live Nation Entertainment, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/23		548,000	966,891
National Vision Holdings, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 5/15/25		36,000	55,260
NCL Corp, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 8/1/25		444,000	641,580
NCL Corp, Ltd. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 2/15/27		848,000	809,416
Nexi SpA cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, zero %, 2/24/28 (Italy)	EUR	600,000	542,538
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/2/25 (Units) (France)	EUR	2,850	195,868
Royal Caribbean Cruises, Ltd. cv. sr. unsec. notes 2.875%, 11/15/23		\$1,980,000	2,393,820
Shift4 Payments, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 12/15/25		1,182,000	1,237,554
Vail Resorts, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 1/1/26		1,599,000	1,548,611
Winnebago Industries, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 4/1/25		583,000	635,762
			20,302,160
生活必需品 (0.6%)			
Airbnb, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26		1,658,000	1,602,776
Beauty Health Co. (The) 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 10/1/26		908,000	823,777
Cheesecake Factory, Inc. (The) cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 6/15/26		557,000	498,515
Chegg, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 9/1/26		1,439,000	1,175,663
Delivery Hero AG cv. sr. unsec. notes 1.50%, 1/15/28 (Germany)	EUR	800,000	607,714
Etsy, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/28		\$1,501,000	1,333,639
Fiverr International, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Israel)		224,000	190,064
IAC Financeco 2, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 6/15/26		181,000	252,314
Lyft, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/25		684,000	847,134
Sea, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 9/15/26 (Singapore)		485,000	387,079
Shake Shack, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/28		909,000	729,473
Uber Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/15/25		863,000	772,385

		時価
	額面	米ドル
転換社債 (6.2%)* (つづき)		
生活必需品 (つづき)		
Upwork, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/15/26	\$1,055,000	\$861,408
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 10/1/25	1,634,000	1,341,514
Zalando SE cv. sr. unsec. notes 0.05%, 8/6/25 (Germany)	EUR	500,000
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/25	\$117,000	132,035
		12,065,438
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
Enphase Energy, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/28	\$1,243,000	1,291,477
Pioneer Natural Resources Co. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 5/15/25	1,374,000	3,262,564
SolarEdge Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 9/15/25 (Israel)	724,000	985,726
Sunrun, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 2/1/26	323,000	256,947
TOTAL SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 12/2/22 (France)	800,000	821,840
Transocean, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 0.50%, 1/30/23	1,277,000	1,197,445
		8,223,004
金融 (0.1%)		
Blackstone Mortgage Trust, Inc. cv. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/23 R	481,000	486,291
JPMorgan Chase Financial Co., LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.25%, 5/1/23	757,000	828,915
SoFi Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/15/26	997,304	804,725
Upstart Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 8/15/26	304,000	257,822
		2,377,753
ヘルスケア (0.8%)		
Ascendis Pharma A/S 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/1/28 (Denmark)	209,000	213,833
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 5/15/27	966,000	967,241
DexCom, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 11/15/25	1,418,000	1,619,179
Envista Holdings Corp. cv. sr. unsec. notes 2.375%, 6/1/25	150,000	355,425
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 3/1/28	2,093,000	1,839,747
Guardant Health, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 11/15/27	1,313,000	1,053,157
Halozyme Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/1/27	1,475,000	1,285,095
Illumina, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/23	362,000	395,666
Insulet Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26	691,000	915,921
Integra LifeSciences Holdings Corp. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 8/15/25	253,000	265,448
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 6/15/26	369,000	434,867
Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)	1,641,000	1,673,820
Neogenomics, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/28	702,000	456,739
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24	185,000	242,350
Novocure, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Jersey)	265,000	240,488
Omnicell, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 9/15/25	599,000	844,291
Pacira Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 8/1/25	1,027,000	1,272,197
QIAGEN NV cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.00%, 11/13/24 (Netherlands)	400,000	470,622

		時価
	額面	米ドル
転換社債 (6.2%)* (つづき)		
ヘルスケア (つづき)		
Tandem Diabetes Care, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/1/25	\$339,000	\$421,716
Teladoc Health, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27	984,000	830,005
		15,797,807
テクノロジー (2.0%)		
3D Systems Corp. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/26	388,000	325,532
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	1,674,000	1,924,263
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25	787,000	1,034,118
Avalara, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/1/26	821,000	700,313
Bentley Systems, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 7/1/27	1,386,000	1,203,048
Bill.com Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/1/27	1,204,000	1,148,316
Blackline, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	498,000	420,810
Box, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/26	659,000	831,658
Ceridian HCM Holding, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/15/26	1,050,000	915,600
Cloudflare, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/26	488,000	485,560
Coupa Software, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	1,627,000	1,365,053
CyberArk Software, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/24 (Israel)	1,004,000	1,244,358
Datadog, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 6/15/25	190,000	336,300
DigitalOcean Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 12/1/26	710,000	563,030
DocuSign, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/24	273,000	255,255
Envestnet, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 8/15/25	692,000	672,105
Everbridge, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	528,000	448,140
Five9, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/1/25	593,000	642,516
Guidewire Software, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 3/15/25	742,000	775,984
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	139,000	247,907
Impinj, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 5/15/27	397,000	372,436
Lumentum Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/26	1,245,000	1,442,805
MicroStrategy, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 2/15/27	463,000	330,757
MongoDB, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/26	179,000	387,625
Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	2,079,000	2,027,025
ON Semiconductor Corp. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27	842,000	1,139,226
Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	1,081,000	2,276,586
Pegasystems, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/25	519,000	487,601
Perficient, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/15/26	456,000	407,436
Rapid7, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/15/27	588,000	731,178
RingCentral, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/25	1,363,000	1,185,129
Shopify, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/1/25 (Canada)	395,000	373,078
Silicon Laboratories, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25	514,000	705,774
Snap, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27	1,205,000	1,026,660
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27	2,180,000	2,081,900
Spotify USA, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	1,182,000	1,007,219
Twitter, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26	1,938,000	1,626,952
Unity Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/26	918,000	753,220
Viavi Solutions, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 3/1/24	310,000	402,031
Wix.com, Ltd. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 8/15/25 (Israel)	439,000	381,052
Wolfspeed, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 2/15/28	625,000	708,204

			時価
		額面	米ドル
転換社債 (6.2%)* (つづき)			
テクノロジー (つづき)			
Yandex NV cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/3/25 (Russia)		\$200,000	\$84,000
Zendesk, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25		1,038,000	1,308,400
Ziff Davis, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 11/1/26		660,000	744,151
Zscaler, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 7/1/25		197,000	335,196
			37,865,507
輸送 (0.3%)			
American Airlines Group, Inc. cv. company guaranty notes 6.50%, 7/1/25		640,000	875,520
Deutsche Post AG cv. sr. unsec. notes 0.05%, 6/30/25 (Germany)	EUR	400,000	479,847
International Consolidated Airlines Group SA cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.125%, 5/18/28 (Spain)	EUR	600,000	572,411
Jet2 PLC cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.625%, 6/10/26 (United Kingdom)	GBP	400,000	507,680
JetBlue Airways Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 4/1/26		\$978,000	909,969
Southwest Airlines Co. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25		1,367,000	1,855,019
			5,200,446
公益事業・電力 (0.2%)			
Iberdrola International BV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/11/22 (Spain)	EUR	300,000	403,650
NextEra Energy Partners LP 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/25		\$1,403,000	1,587,302
NRG Energy, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48		1,082,000	1,185,859
			3,176,811
転換社債合計 (取得原価 \$118,137,738)			\$116,842,237
未決済買建スワップ・オプション (3.7%)*			
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
Bank of America N.A.			米ドル
0.485 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年1月	2024年1月 / 0.485	\$306,920,900	\$171,876
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	4,271,210
(2.988) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年2月	2029年2月 / 2.988	44,570,700	2,077,886
JPMorgan Chase Bank N.A.			
2.795 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年12月	2027年12月 / 2.795	35,772,300	3,053,524
2.7575 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年12月	2027年12月 / 2.7575	35,772,300	2,986,987
(2.7575) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年12月	2027年12月 / 2.7575	35,772,300	1,796,127
(2.795) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年12月	2027年12月 / 2.795	35,772,300	1,756,420
Morgan Stanley & Co. International PLC			
3.00 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年2月	2048年2月 / 3.00	44,214,400	8,849,070
3.00 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年4月	2047年4月 / 3.00	44,214,400	8,586,879
2.75 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年5月	2048年5月 / 2.75	44,214,400	7,653,955
(1.613) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年8月	2024年8月 / 1.613	58,978,200	5,050,303
2.75 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2071年12月	2046年12月 / 2.75	10,000,000	1,632,300
1.613 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年8月	2024年8月 / 1.613	58,978,200	1,427,862
NatWest Markets PLC (0.52) / ポンド翌日物平均金利 / 2023年9月 (United Kingdom)	2022年9月 / 0.52	GBP	420,542,200
			9,026,956

未決済買建スワップ・オプション (3.7%)* (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
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	\$5,775,987
(0.925) / 6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2057年3月	2027年3月 / 0.925	EUR 15,489,900	2,650,036
0.925 / 6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2057年3月	2027年3月 / 0.925	EUR 15,489,900	2,641,983
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	674,142
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$46,326,102)			\$70,083,503

未決済買建オプション (-%)* 取引相手方	行使期間満了日 / 行使価格	想定元本 米ドル	時価 米ドル
---------------------------	-------------------	-------------	-----------

JPMorgan Chase Bank N.A. Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2022年4月 / \$102.47	\$300,539,070	\$300,000,000	\$300
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$-)				

シニア・ローン (1.7%)*c 基本素材 (0.1%)		額面 米ドル	時価 米ドル
Klockner-Pentaplast of America, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.554%, 2/4/26		\$361,350	\$328,153
PQ Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 3.25%, 6/9/28		19,850	19,568
Starfruit US Holdco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.006%, 10/1/25		66,312	65,234
TAMKO Building Products, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.522%, 5/3/26		1,431,671	1,399,458
			1,812,413

資本財 (0.1%)

Adient US, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.707%, 4/1/28		69,475	68,259
American Axle and Manufacturing, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 3.00%, 4/6/24		20,819	20,663
BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.705%, 4/3/24		93,967	92,519
Filtration Group Corp. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 3.50%), 4.00%, 10/19/28		124,375	122,820
GFL Environmental, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.50%, 5/31/25		1,174,774	1,168,899
Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.006%, 3/28/25		139,855	136,609
TK Elevator US Newco, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.00%, 7/31/27		39,481	39,061
			1,648,830

通信サービス (0.1%)

Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B9, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.707%, 7/31/27		357,293	349,589
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 5.75%, 7/22/27		859,500	857,601
			1,207,190

		額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (1.7%)*c(つづき)			
一般消費財・サービス (0.4%)			
AppleCaramel Buyer, LLC bank term loan FRN (CME TERM SOFR 3 Month PLUS CSA + 0.00%), 4.25%, 10/19/27		\$79,000	\$77,979
Cengage Learning, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.75%, 6/29/26		1,238,775	1,227,168
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.799%, 8/21/26		586,995	576,429
Constellation Merger Sub, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 3.756%, 9/18/24		1,475,545	1,397,164
Cornerstone Building Brands, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.75%, 4/12/28		89,100	86,055
CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.25%, 5/5/24		54,158	53,644
Diamond Sports Group, LLC bank term loan FRN (CME TERM SOFR 3 Month PLUS CSA + 3.25%), 3.79%, 8/24/26		73,129	24,727
Fertitta Entertainment, LLC/NV bank term loan FRN Ser. B, (CME TERM SOFR 3 Month PLUS CSA + 4.00%), 4.50%, 1/12/29		1,385,035	1,376,379
Garda World Security Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 4.71%, 10/30/26		65,271	64,409
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.75%, 5/1/26		62,412	61,983
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.457%, 5/1/26		35,484	35,222
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 9.00%, 2/28/26		1,360,000	1,020,000
Scientific Games International, Inc. bank term loan FRN Ser. B5, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 3.207%, 8/14/24		87,494	87,111
Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.957%, 12/17/26		1,497,495	1,472,921
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.00%, 7/24/24		79,210	78,352
			7,639,543
生活必需品 (0.1%)			
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.25%, 6/21/24		1,630,526	1,552,848
IRB Holding Corp. bank term loan FRN (CME TERM SOFR 3 Month PLUS CSA + 3.00%), 3.75%, 12/15/27		493,751	490,457
IRB Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 3.75%, 2/5/25		77,576	76,897
			2,120,202
エネルギー (0.1%)			
CQP Holdco LP bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.756%, 6/4/28		1,096,712	1,090,034
Southwestern Energy Co. bank term loan FRN Ser. B, (CME TERM SOFR 3 Month PLUS CSA + 2.50%), 3.301%, 6/8/27		608,476	606,953
			1,696,987
金融 (-%)			
HUB International, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.00%, 4/25/25		718,555	713,331
			713,331

		額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (1.7%)*c (つづき)			
ヘルスケア (0.5%)			
Elanco Animal Health, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.75%), 1.981%, 2/4/27	\$1,048,422	\$1,030,400	
Enterprise Merger Sub, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.207%, 10/10/25	2,821,278	1,866,756	
Global Medical Response, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 4.25%), 5.25%, 10/2/25	2,131,147	2,113,160	
Jazz Financing Lux SARL bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.00%, 5/31/28	120,093	119,538	
One Call Corp. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 6.25%, 4/22/27	1,588,001	1,468,900	
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.278%, 6/30/25	86,660	86,253	
Quorum Health Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.75%), 8.748%, 4/29/25	1,966,548	1,730,561	
		8,415,568	
テクノロジー (0.2%)			
Epicor Software Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.00%, 7/30/27	1,295,275	1,283,475	
Greeneden US Holdings II, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.545%, 12/1/27	1,158,300	1,155,404	
Polaris Newco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.50%, 6/3/28	999,975	991,725	
Rocket Software, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 4.75%, 11/28/25	699,713	689,217	
		4,119,821	
輸送 (0.1%)			
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.50%, 4/20/28	650,000	657,514	
United Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.50%, 4/21/28	1,336,501	1,318,684	
		1,976,198	
シニア・ローン合計 (取得原価 \$32,575,824)		\$31,350,083	

		額面 米ドル	時価 米ドル
アセット・バック証券 (0.4%)*			
1Sharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.025%, 7/25/24	\$8,357,000	\$8,336,108	
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 1.257%, 11/25/53	50,000	50,000	
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$8,406,930)		\$8,386,108	

ワラント (-%)*	行使期間満了日	行使価格	ワラント数	時価 米ドル
Guaranteed Rate, Inc. † F	3/1/23	\$0.01	353	\$18
ワラント合計 (取得原価 \$18)				\$18

短期投資 (26.6%)*	額面 / 口数	時価 米ドル
Boston Scientific Corp. commercial paper 0.750%, 4/14/22	\$4,000,000	\$3,998,936
Crown Castle International Corp. commercial paper 1.080%, 4/5/22	5,000,000	4,999,504

		時価
	額面 / 口数	米ドル
短期投資 (26.6%)* (つづき)		
Energy Transfer LP commercial paper 0.800%, 4/1/22	\$15,600,000	\$15,599,695
Evergy Kansas Central, Inc. commercial paper 0.520%, 4/1/22	5,500,000	5,499,919
Evergy Missouri West, Inc. commercial paper 0.600%, 4/7/22	5,000,000	4,999,446
FMC Corp. commercial paper 0.750%, 4/1/22	7,800,000	7,799,821
Fortune Brands Home & Security, Inc. commercial paper 1.151%, 5/2/22	5,000,000	4,997,000
Fortune Brands Home & Security, Inc. commercial paper 1.000%, 4/12/22	5,000,000	4,999,040
General Motors Financial Co., Inc. commercial paper 0.680%, 4/1/22	15,600,000	15,599,713
National Grid PLC commercial paper 0.720%, 4/4/22	6,500,000	6,499,604
Plains Midstream Canada ULC commercial paper 0.850%, 4/7/22	5,000,000	4,999,494
Putnam Short Term Investment Fund Class P 0.39% L	口数	203,087,146
Romulus Funding Corp. asset-backed commercial paper 0.550%, 4/1/22	\$7,800,000	7,799,835
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier		
Class 0.25% P	口数	16,277,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.418%、満期日2022年6月16日 §	\$5,000,000	4,995,619
米国財務省短期証券、実効利回り0.398%、満期日2022年6月9日 §	33,700,000	33,675,778
米国財務省短期証券、実効利回り0.383%、満期日2022年6月2日 §	25,500,000	25,485,661
米国財務省短期証券、実効利回り0.325%、満期日2022年5月26日 §	6,900,000	6,896,969
米国財務省短期証券、実効利回り0.279%、満期日2022年5月3日 §	5,900,000	5,899,305
米国財務省短期証券、実効利回り0.182%、満期日2022年4月26日 #§	20,700,000	20,698,113
米国財務省短期証券、実効利回り0.053%、満期日2022年4月7日 §	19,700,000	19,699,524
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0.414%、 満期日2022年6月14日 #§	34,300,000	34,271,798
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0.360%、 満期日2022年6月7日 #§	35,400,000	35,376,183
WEC Energy Group, Inc. commercial paper 1.001%, 4/13/22	5,000,000	4,998,795
短期投資合計 (取得原価 \$499,146,807)		\$499,153,898

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 \$3,811,384,540)	\$3,654,800,079
---------------------------------	-----------------

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
CZK	チェコ・コルナ
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	ベース・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。
I0	インタレスト・オンリー(利札部分)
LIBOR	ロンドン銀行間取引金利
OJSC	オープン・ジョイント・ストック・カンパニー
OTC	店頭取引
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。
SOFR	担保付翌日物調達金利
TBA	発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2021年10月1日から2022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・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「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、1,875,427,634米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

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

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計10,440,296米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる(注1、9)。

§§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計139,567,227米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる(注1、9)。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のTBA契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計13,199,825米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる(注1、9)。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の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14,754,418米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる(注1、9)。

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

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1,480,034,996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。

2022年3月31日現在の為替予約(額面総額\$362,291,901)(未監査)

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日	時価	額面総額	未実現評価損益
			(月日年)	米ドル	米ドル	米ドル
Bank of America N.A.						

豪ドル	買い	4/20/22	\$542,916	\$519,438	\$23,478
英ポンド	売り	6/15/22	62,906	64,747	1,841
カナダ・ドル	買い	4/20/22	3,156,080	3,101,554	54,526
日本円	売り	5/18/22	5,016	5,310	294
ニュージーランド・ドル	買い	4/20/22	41,435	41,595	(160)
ノルウェー・クローネ	買い	6/15/22	73,603	74,281	(678)
Barclays Bank PLC					
英ポンド	売り	6/15/22	1,480,184	1,493,908	13,724
カナダ・ドル	売り	4/20/22	1,276,221	1,258,453	(17,768)
ユーロ	買い	6/15/22	190,123	187,975	2,148
ノルウェー・クローネ	買い	6/15/22	9,809	9,625	184
スイス・フラン	買い	6/15/22	924,352	929,616	(5,264)
Citibank, N.A.					
チリ・ペソ	買い	4/20/22	231,190	217,501	13,689
ユーロ	買い	6/15/22	4,071,347	4,090,665	(19,318)
スウェーデン・クローナ	売り	6/15/22	3,473	3,363	(110)
Goldman Sachs International					
ブラジル・レアル	買い	4/4/22	386,867	328,324	58,543
ブラジル・レアル	売り	4/4/22	386,868	367,676	(19,192)
ブラジル・レアル	買い	7/5/22	252,279	242,339	9,940
カナダ・ドル	買い	4/20/22	643,709	630,696	13,013
ユーロ	売り	6/15/22	2,014,930	2,020,775	5,845
ニュージーランド・ドル	買い	4/20/22	697,334	666,530	30,804
ノルウェー・クローネ	売り	6/15/22	1,608,397	1,590,375	(18,022)
ポーランド・ズロチ	買い	6/15/22	1,657,808	1,613,905	43,903
スイス・フラン	買い	6/15/22	23,945,024	24,071,581	(126,557)
HSBC Bank USA, National Association					
豪ドル	買い	4/20/22	258,285	247,358	10,927
ユーロ	売り	6/15/22	944,072	947,575	3,503

2022年3月31日現在の為替予約(額面総額 \$362,291,901)(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	未実現評価損益 米ドル
					米ドル	
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	豪ドル	買い	4/20/22	\$3,727,745	\$3,570,038	\$157,707
	英ポンド	買い	6/15/22	44,520	44,500	20
	カナダ・ドル	売り	4/20/22	335,132	332,398	(2,734)
	ユーロ	売り	6/15/22	5,183,358	5,155,183	(28,175)
	ノルウェー・クローネ	買い	6/15/22	44,300	44,103	197
	スウェーデン・クローナ	買い	6/15/22	138,219	140,084	(1,865)
	スイス・フラン	売り	6/15/22	779,556	783,732	4,176
Morgan Stanley & Co. International PLC						
	豪ドル	買い	4/20/22	1,105,365	1,063,583	41,782
	英ポンド	買い	6/15/22	1,717,493	1,713,756	3,737
	カナダ・ドル	買い	4/20/22	222,595	213,164	9,431
	ユーロ	買い	6/15/22	2,922,287	2,895,575	26,712
	ニュージーランド・ドル	売り	4/20/22	21,154,702	20,813,778	(340,924)
	ノルウェー・クローネ	売り	6/15/22	1,609,873	1,589,073	(20,800)
	スウェーデン・クローナ	売り	6/15/22	1,867,143	1,778,588	(88,555)
NatWest Markets PLC						
	英ポンド	買い	6/15/22	1,261,131	1,271,429	(10,298)
	ユーロ	売り	6/15/22	19,412,437	19,480,817	68,380
	スウェーデン・クローナ	買い	6/15/22	35,735	35,694	41
	スイス・フラン	買い	6/15/22	18,452	18,243	209
State Street Bank and Trust Co.						
	豪ドル	売り	4/20/22	21,523,490	20,627,198	(896,292)
	英ポンド	売り	6/15/22	20,888,330	21,283,120	394,790
	カナダ・ドル	売り	4/20/22	31,000,433	30,416,611	(583,822)
	ユーロ	売り	6/15/22	21,411,506	21,367,672	(43,834)
	日本円	売り	5/18/22	21,523,609	21,567,731	44,122
	メキシコ・ペソ	買い	4/20/22	647,088	637,663	9,425
	ニュージーランド・ドル	買い	4/20/22	5,594,538	5,504,017	90,521
	ノルウェー・クローネ	売り	6/15/22	3,498,876	3,466,300	(32,576)
	スウェーデン・クローナ	売り	6/15/22	10,353,026	10,017,624	(335,402)
	スイス・フラン	買い	6/15/22	22,520,614	22,309,054	211,560
Toronto-Dominion Bank						
	日本円	買い	5/18/22	23,936,379	25,197,672	(1,261,293)
	ノルウェー・クローネ	売り	6/15/22	3,503,440	3,464,709	(38,731)
	スウェーデン・クローナ	売り	6/15/22	6,117,228	5,926,337	(190,891)
UBS AG						
	豪ドル	売り	4/20/22	31,585	30,802	(783)
	英ポンド	買い	6/15/22	57,521	57,592	(71)
	カナダ・ドル	売り	4/20/22	52,309	51,462	(847)
	チェコ・コルナ	買い	6/15/22	641,310	604,751	36,559
	ユーロ	買い	6/15/22	160,285	159,209	1,076
	日本円	買い	5/18/22	53,034,968	56,507,287	(3,472,319)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/20/22	805,426	806,936	1,510

2022年3月31日現在の為替予約(額面総額 \$362,291,901)(未監査)(つづき)

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日	時価	額面総額	未実現評価損益
			(月日年)	米ドル	米ドル	米ドル
UBS AG(つづき)						
ノルウェー・クローネ	買い	6/15/22	\$1,927,865	\$1,900,339	\$27,526	
スウェーデン・クローナ	買い	6/15/22	2,977,071	2,816,926	160,145	
スイス・フラン	売り	6/15/22	1,904,604	1,901,986	(2,618)	
未実現評価益					1,575,988	
未実現(評価損)					(7,559,899)	
合計					\$5,983,911	

* すべての契約の交換通貨は、米ドルである。

2022年3月31日現在の先物契約(未監査)

	契約数	想定元本	時価	期限	未実現評価損益
		米ドル	米ドル		
米国財務省中期証券2年(ショート)	10,402	\$2,204,411,354	\$2,204,411,354	2022年6月	\$27,525,627
米国財務省中期証券10年超(ショート)	172	23,300,625	23,300,625	2022年6月	855,581
未実現評価益					28,381,208
未実現(評価損)					-
合計					\$28,381,208

2022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 \$95,698,706)(未監査)

取引相手方

受取または(支払)固定利率%/変動利率指數/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	\$5,911,297
Citibank, N.A.			
2.395 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 2.395	16,867,200	724,784
(1.865) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月	2029年10月 / 1.865	53,655,100	2,616,759
1.865 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月	2029年10月 / 1.865	53,655,100	4,645,995
Goldman Sachs International			
1.448 / ポンド翌日物平均金利 / 2039年2月	2029年2月 / 1.448	GBP	28,942,000
(1.448) / ポンド翌日物平均金利 / 2039年2月	2029年2月 / 1.448	GBP	28,942,000
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(0.968) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年3月	2025年3月 / 0.968	\$17,076,600	254,441
(1.07) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月	2027年3月 / 1.07	27,236,800	423,532
1.07 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月	2027年3月 / 1.07	27,236,800	1,795,177
0.968 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年3月	2025年3月 / 0.968	17,076,600	2,183,926
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
3.229 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229	\$196,939,100	3,726,088
(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
(3.229) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229	\$196,939,100	4,830,610
Morgan Stanley & Co. International PLC			
(1.512) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年8月	2022年8月 / 1.512	58,978,200	156,882
3.01 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 3.01	22,892,700	833,065
2.97 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 2.97	22,892,700	851,837

2022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 \$95,698,706)(未監査)(つづき)

取引相手方

受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指數/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
Morgan Stanley & Co. International PLC(つづき)			
(2.75)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2047年12月	2024年12月/2.75	\$10,000,000	\$1,436,300
(2.97)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/2.97	22,892,700	2,099,032
(3.01)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/3.01	22,892,700	2,152,830
1.512/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年8月	2022年8月/1.512	58,978,200	5,036,149
(3.00)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2048年4月	2023年4月/3.00	44,214,400	6,779,836
(2.75)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年5月	2025年5月/2.75	44,214,400	6,877,992
(3.00)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2024年1月/3.00	44,214,400	7,659,703
NatWest Markets PLC			
0.84/ポンド翌日物平均金利/2023年9月	2022年9月/0.84	GBP	420,542,200
0.68/ポンド翌日物平均金利/2023年9月	2022年9月/0.68	GBP	420,542,200
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	107,922
1.17/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2055年3月	2025年3月/1.17	5,061,900	1,257,680
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	3,001,840
1.9875/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年10月	2026年10月/1.9875	62,240,100	4,670,498
合計			\$112,145,366

2022年3月31日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$3,832,031)(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	時価 約定金額	米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.50% TBA Commitments(プット)	2022年4月/\$102.47	\$300,539,070	\$300,000,000	\$6,819,900
合計				\$6,819,900

2022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	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	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.				
(0.305)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2023年5月(買建)	2022年5月/0.305	\$375,840,500	\$(451,009)	\$6,370,496
(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)	4,049,734
2.35/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2056年4月(買建)	2026年4月/2.35	99,263,300	(12,904,229)	3,470,245
(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)	2,149,484
(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)	1,814,060
(2.485)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2054年10月(買建)	2024年10月/2.485	72,336,100	(4,365,484)	1,719,429

2022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			未収 / (未払)	
受取または(支払)固定利率%/変動利率指數/満期	行使期間満了日/行使利率	想定元本/約定金額	プレミアム額	未実現評価損益
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)	\$1,535,654
(1.39) / SOFR / 2026年12月(買建)	2024年12月 / 1.39	115,832,300	(1,332,071)	1,340,180
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)	509,437
(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)	428,489
(2.2875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2032年5月(買建)	2022年5月 / 2.2875	\$75,168,000	(977,184)	393,129
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)	361,579
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)	269,257
(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)	179,020
(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)	63,784
(2.2275) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2024年5月(買建)	2022年5月 / 2.2275	357,636,500	(3,299,197)	(10,729)
1.39 / SOFR / 2026年12月(買建)	2024年12月 / 1.39	115,832,300	(1,332,071)	(264,098)
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)	(274,880)
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)	(1,029,788)
(2.35) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2056年4月(買建)	2026年4月 / 2.35	99,263,300	(12,904,229)	(1,237,813)
2.17 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2034年4月(買建)	2024年4月 / 2.17	186,994,200	(9,031,820)	(1,279,040)
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)	(1,294,178)
0.925 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2040年3月(買建)	2030年3月 / 0.925	54,490,500	(3,901,520)	(1,885,371)
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)	(3,036,334)
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)	(6,454,228)
(1.085) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2034年4月(売建)	2024年4月 / 1.085	373,987,700	5,132,981	684,397
(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	355,064
(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	123,416
1.7875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2032年5月(売建)	2022年5月 / 1.7875	37,584,000	1,052,352	(1,051,600)
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	(3,414,536)

2022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			未収 / (未払)	
受取または(支払)固定利率%/変動利率指數/満期	行使期間満了日/行使利率	想定元本/約定金額	プレミアム額	未実現評価損益
Bank of America N.A. (つづき)				
2.415 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2033年10月(売建)	2023年10月 / 2.415	\$224,241,800	\$4,737,108	\$(4,646,290)
0.805 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2023年5月(売建)	2022年5月 / 0.805	751,680,600	244,296	(9,696,680)
Citibank, N.A.				
(1.648) / SOFR / 2032年9月(買建)	2022年9月 / 1.648	87,132,800	(2,130,397)	2,744,683
(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)	1,324,139
(1.90) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2028年6月(買建)	2026年6月 / 1.90	166,388,200	(2,217,955)	1,158,062
(2.194) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2052年9月(買建)	2022年9月 / 2.194	29,866,100	(732,541)	1,137,600
(1.826) / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.826	55,459,800	(4,095,706)	1,007,705
(1.724) / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.724	25,282,600	(1,907,572)	873,767
(1.735) / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.735	24,981,300	(1,846,743)	865,852
(1.75) / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.75	24,882,800	(1,862,478)	785,550
2.31 / SOFR / 2032年6月(買建)	2022年6月 / 2.31	150,196,700	(3,221,719)	782,525
(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)	424,673
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)	289,959
1.90 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2028年6月(買建)	2026年6月 / 1.90	166,388,200	(2,217,955)	209,649
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)	111,530
2.427 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2041年6月(買建)	2031年6月 / 2.427	9,949,800	(724,843)	93,429
(2.427) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2041年6月(買建)	2031年6月 / 2.427	9,949,800	(724,843)	52,137
2.194 / SOFR / 2032年4月(買建)	2022年4月 / 2.194	24,321,100	(272,396)	36,482
(2.194) / SOFR / 2032年4月(買建)	2022年4月 / 2.194	24,321,100	(272,396)	(111,877)
1.826 / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.826	55,459,800	(4,095,706)	(159,170)
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)	(433,130)
1.75 / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.75	24,882,800	(1,862,478)	(601,915)
1.735 / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.735	24,981,300	(1,846,743)	(607,545)
(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)	(628,040)
1.724 / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.724	25,282,600	(1,907,572)	(678,332)
0.555 / 6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2025年3月(買建)	2024年3月 / 0.555 EUR	358,237,500	(2,259,791)	(1,208,716)
1.458 / SOFR / 2027年4月(買建)	2022年4月 / 1.458	\$164,401,700	(1,315,214)	(1,310,282)
(2.31) / SOFR / 2032年6月(買建)	2022年6月 / 2.31	150,196,700	(3,221,719)	(1,338,253)
1.648 / SOFR / 2032年9月(買建)	2022年9月 / 1.648	87,132,800	(2,130,397)	(1,489,971)
1.5625 / SOFR / 2032年6月(買建)	2022年6月 / 1.5625	241,400,800	(4,671,105)	(4,229,342)

2022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			未収 / (未払)	
受取または(支払)固定利率%/	行使期間満了日 /	想定元本 /	プレミアム額	未実現評価損益
変動利率指数/満期	行使利率	約定金額	米ドル	米ドル
Citibank, N.A. (つづき)				
(1.3125) / SOFR / 2032年6月(売建)	2022年6月 / 1.3125	\$241,400,800	\$2,414,008	\$2,264,340
(1.245) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2024年8月(売建)	2022年8月 / 1.245	250,345,100	2,290,658	2,263,120
(0.055) / 6か月物ユーロ EURIBOR-				
Reuters / 2025年3月(売建)	2024年3月 / 0.055	EUR	716,475,000	2,298,753
(1.194) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2025年6月(売建)	2023年6月 / 1.194	\$166,388,200	1,261,223	1,018,296
(1.208) / SOFR / 2027年4月(売建)	2022年4月 / 1.208	164,401,700	542,526	542,526
(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	346,340
(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	253,008
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	(606,121)
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	(889,021)
1.708 / SOFR / 2027年4月(売建)	2022年4月 / 1.708	164,401,700	575,406	(3,917,693)
1.194 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2025年6月(売建)	2023年6月 / 1.194	166,388,200	1,261,223	(4,452,548)
1.7075 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2027年9月(売建)	2022年9月 / 1.7075	143,357,600	759,795	(5,582,345)
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	(5,672,820)
1.8125 / SOFR / 2032年6月(売建)	2022年6月 / 1.8125	241,400,800	2,414,008	(6,532,306)
Deutsche Bank AG				
(1.724) / SOFR / 2047年1月(買建)	2037年1月 / 1.724	69,324,500	(5,722,737)	869,329
1.724 / SOFR / 2047年1月(買建)	2037年1月 / 1.724	69,324,500	(5,722,737)	(71,404)
2.135 / SOFR / 2042年3月(売建)	2032年3月 / 2.135	56,650,000	4,761,433	126,896
(2.135) / SOFR / 2042年3月(売建)	2032年3月 / 2.135	56,650,000	4,761,433	(88,941)
Goldman Sachs International				
(-0.197) / 6か月物ユーロ EURIBOR-				
Reuters / 2025年6月(買建)	2023年6月 / -0.197	EUR	233,622,900	(1,037,942)
(1.769) / SOFR / 2032年5月(買建)	2022年5月 / 1.769	\$69,223,000	(1,072,264)	1,494,525
(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)	401,558
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)	318,173
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)	(179,636)
(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)	(365,010)
-0.197 / 6か月物ユーロ EURIBOR-				
Reuters / 2025年6月(買建)	2023年6月 / -0.197	EUR	233,622,900	(1,037,942)
1.769 / SOFR / 2032年5月(買建)	2022年5月 / 1.769	\$69,223,000	(1,072,264)	(936,587)
(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
				706,531

2022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			未収 / (未払)		
受取または(支払)固定利率%/変動利率指數/満期	行使期間満了日/行使利率	想定元本/約定金額	プレミアム額	未実現評価損益	
Goldman Sachs International (つづき)					
(0.26) / 6か月物ユーロ EURIBOR-					
Reuters / 2028年6月(売建)	2026年6月 / 0.26	EUR	233,622,900	\$2,605,303	\$485,877
(1.71) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /					
2056年12月(売建)	2026年12月 / 1.71		\$65,100	8,815	1,611
1.71 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /					
2056年12月(売建)	2026年12月 / 1.71		65,100	8,815	(3,577)
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	(1,175,961)
2.41 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /					
2033年8月(売建)	2023年8月 / 2.41		\$88,528,900	1,292,522	(2,333,622)
2.07 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /					
2033年8月(売建)	2023年8月 / 2.07		80,380,800	1,663,883	(2,907,374)
0.26 / 6か月物ユーロ EURIBOR-					
Reuters / 2028年6月(売建)	2026年6月 / 0.26	EUR	233,622,900	2,605,303	(4,533,131)
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)	3,171,108
(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)	1,459,781
(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)	1,382,082
(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)	1,368,289
(2.495) / 6か月物豪ドル BBR-BBSW /					
2046年11月(買建)	2026年11月 / 2.495	AUD	13,662,300	(849,629)	487,763
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)	440,293
(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)	433,624
(1.905) / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.905		26,084,200	(1,904,147)	413,174
(1.805) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /					
2036年12月(買建)	2026年12月 / 1.805		10,779,000	(639,195)	333,610
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)	318,338
(1.544) / SOFR / 2062年1月(買建)	2032年1月 / 1.544		9,781,500	(1,643,292)	226,637
1.905 / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.905		26,084,200	(1,904,147)	13,564
1.544 / SOFR / 2062年1月(買建)	2032年1月 / 1.544		9,781,500	(1,643,292)	(48,614)
1.805 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /					
2036年12月(買建)	2026年12月 / 1.805		10,779,000	(639,195)	(116,413)
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)	(165,414)
2.495 / 6か月物豪ドル BBR-BBSW /					
2046年11月(買建)	2026年11月 / 2.495	AUD	13,662,300	(849,629)	(203,243)
(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)	(490,212)
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)	(519,375)

2022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			未収 / (未払)	
受取または(支払)固定利率%/	行使期間満了日/	想定元本/	プレミアム額	未実現評価損益
変動利率指数/満期	行使利率	約定金額	米ドル	米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. (つづき)				
(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)	\$ (539,650)
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)
1.445 / 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)
(1.921) / 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)
(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
(1.204) / 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
(1.168) / 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
(1.70) / SOFR / 2029年1月(売建)	2024年1月 / 1.70		81,387,600	1,736,608
(2.50) / 6か月物豪ドル BBR-BBSW /				
2042年11月(売建)	2022年11月 / 2.50	AUD	8,470,500	305,743
(1.81) / SOFR / 2037年1月(売建)	2027年1月 / 1.81		\$13,645,200	806,431
1.81 / SOFR / 2037年1月(売建)	2027年1月 / 1.81		13,645,200	806,431
2.50 / 6か月物豪ドル BBR-BBSW /				
2042年11月(売建)	2022年11月 / 2.50	AUD	8,470,500	305,743
1.70 / SOFR / 2029年1月(売建)	2024年1月 / 1.70		\$81,387,600	1,736,608
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
1.168 / 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
1.232 / 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
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)
2.505 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.505		11,217,000	(1,206,949)
(2.505) / 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)
(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)
2.39 / 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
2.02 / SOFR / 2056年3月(売建)	2026年3月 / 2.02		23,854,400	3,130,890
(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
(2.02) / SOFR / 2056年3月(売建)	2026年3月 / 2.02		23,854,400	3,130,890
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)
				2,673,879

2022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			未収 / (未払)	
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	プレミアム額	未実現評価損益
Toronto-Dominion Bank(つづき)				
(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)	\$504,685
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)	97,890
(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)	74,830
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)	(77,512)
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)	(1,302,659)
(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	(30,106)
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	(76,500)
UBS AG				
(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)
(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)
(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)
(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)
(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)
(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)
(0.90)/ポンド翌日物平均金利/				
2040年1月(買建)	2030年1月/0.90	GBP	27,985,900	(2,641,632)
(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)
(0.4879)/ポンド翌日物平均金利/				
2039年8月(買建)	2029年8月/0.4879	GBP	11,981,800	(1,234,979)
(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)
(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)
(1.87)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/				
2046年7月(買建)	2041年7月/1.87		48,828,900	(2,270,544)
(2.00)/6か月物豪ドルBBR-BBSW/				
2046年9月(買建)	2036年9月/2.00	AUD	21,121,500	(1,124,193)
1.87/3か月物米ドルLIBOR-BBA/				
2046年7月(買建)	2041年7月/1.87		\$48,828,900	(2,270,544)
0.70/6か月物ユーロEURIBOR-				
Reuters/2064年3月(買建)	2034年3月/0.70	EUR	7,745,700	(1,774,585)
0.70/6か月物ユーロEURIBOR-				
Reuters/2064年3月(買建)	2034年3月/0.70	EUR	7,745,700	(1,800,529)
				27,505

2022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			未収 / (未払)		
受取または(支払)固定利率%/変動利率指數/満期	行使期間満了日/行使利率	想定元本/約定金額	プレミアム額	未実現評価損益	
			米ドル	米ドル	
UBS AG(つづき)					
(0.70)/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2064年3月(買建)	2034年3月/0.70	EUR	7,745,700	\$(-1,774,585)	\$(-56,553)
(0.70)/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2064年3月(買建)	2034年3月/0.70	EUR	7,745,700	(1,800,529)	(80,031)
2.00/6か月物豪ドル BBR-BBSW/2046年9月(買建)	2036年9月/2.00	AUD	21,121,500	(1,124,193)	(150,624)
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)	(332,169)
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)	(350,705)
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)	(376,881)
0.90/ポンド翌日物平均金利/2040年1月(買建)	2030年1月/0.90	GBP	27,985,900	(2,641,632)	(384,916)
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)	(462,260)
0.4879/ポンド翌日物平均金利/2039年8月(買建)	2029年8月/0.4879	GBP	11,981,800	(1,234,979)	(484,002)
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)	(580,102)
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)	(584,866)
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)	(718,499)
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)	(884,447)
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)	(911,141)
0.32/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2052年9月(買建)	2022年9月/0.32	EUR	42,242,800	(2,567,710)	(1,922,517)
(0.16)/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2052年9月(売建)	2022年9月/0.16	EUR	42,242,800	1,689,809	1,250,991
(0.00)/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2052年9月(売建)	2022年9月/0.00	EUR	42,242,800	1,095,376	794,896
(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	532,870
(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	452,517
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	(639,935)
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	(1,651,974)
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)	2,408,970
(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)	1,746,401

2022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			未収 / (未払)	
受取または(支払)固定利率% /	行使期間満了日 /	想定元本 /	プレミアム額	未実現評価損益
変動利率指標 / 満期	行使利率	約定金額	米ドル	米ドル
Wells Fargo Bank, N.A. (つづき)				
(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)	\$1,287,386
(1.8225) / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.8225	20,797,500	(1,534,856)	381,634
(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)	368,432
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)	(2,253)
1.8225 / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.8225	20,797,500	(1,534,856)	(61,145)
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)	(184,188)
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)	(485,164)
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)	(663,233)
(1.62) / SOFR / 2027年1月(売建)	2025年1月 / 1.62	159,446,400	1,753,910	(38,267)
1.62 / SOFR / 2027年1月(売建)	2025年1月 / 1.62	159,446,400	1,753,910	(1,498,799)
未実現評価益				104,129,636
未実現(評価損)				(121,118,092)
合計				\$16,988,456

2022年3月31日現在未決済のTBA売却契約(未収手取額 \$1,555,968,320)(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%, 4/1/52	\$3,000,000	4/21/22	\$3,017,643
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 4/1/52	15,000,000	4/13/22	15,560,160
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 4/1/52	283,000,000	4/13/22	288,814,914
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 5/1/52	20,000,000	5/12/22	19,960,938
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 4/1/52	393,000,000	4/13/22	393,706,182
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 5/1/52	3,000,000	5/12/22	2,928,281
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 4/1/52	205,000,000	4/13/22	200,563,677
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 4/1/52	207,000,000	4/13/22	197,523,291
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 5/1/52	152,000,000	5/12/22	140,822,057
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 4/1/52	291,000,000	4/13/22	270,088,915
合計			\$1,532,986,058

2022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	前払プレミ		期限日	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
	時価 米ドル	アム受領額 (支払額) 米ドル				
\$178,113,000	\$4,495,572	\$8,605	12/23/23	0.695% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	\$4,260,420
86,795,000	4,554,134	7,460	12/23/26	1.085% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	4,319,811
88,939,000	6,513,003	(23,139)	12/23/31	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.285% - Annually	(6,239,470)
4,249,000	518,420	(7,566)	12/23/51	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.437% - Annually	(510,037)
245,670,000	6,193,341	(24,998)	12/24/23	0.697% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	5,748,756
22,430,000	1,166,136	(3,002)	12/24/26	1.096% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1,100,487
73,987,000	5,418,808	(33,029)	12/24/31	1.285% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	5,140,986
97,957,000	11,994,835	(52,939)	12/24/51	1.435% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	11,577,551
13,500,000	1,399,005	(460)	12/31/51	1.5195% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1,349,246
29,000,000	1,961,270	(385)	12/31/31	1.35% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1,867,385
42,800,000	2,130,584	(346)	12/31/26	1.148% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	2,014,098
53,288,000	5,456,691	(8,686)	12/31/51	1.525% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	5,252,269
16,267,000	819,369	(2,158)	12/31/26	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.135% - Annually	(777,604)

2022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	前払プレミ		期限日	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
	時価 米ドル	アム受領額 (支払額) 米ドル				
\$4,269,000	\$286,834	\$76,873	12/31/31	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.355% - Annually	\$(198,099)
1,150,000	105,168	(34)	12/31/41	1.541% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	100,848
740,000	76,272	(25)	12/31/51	1.522% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	73,529
1,640,000	123,853	(31)	12/31/34	1.4425% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	118,119
122,227,000	4,868,301	(989)	1/12/27	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.372% - Annually	(4,521,325)
8,319,000	103,488 E	(185)	1/15/47	1.724% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	103,303
30,239,000	2,056,857	(1,031)	1/21/52	1.679% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1,960,934
17,690,000	1,412,723	(603)	1/19/52	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.626% - Annually	(1,358,064)
18,631,000	1,368,447	(635)	2/1/52	1.6545% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1,319,777
85,411,000	2,636,638	(20,776)	2/15/29	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.681% - Annually	(2,488,051)
45,432,900	1,245,316	(1,549)	2/24/52	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.86% - Annually	(1,165,730)
5,610,000	276,629	(192)	2/29/52	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.762% - Annually	(268,556)
17,713,000	577,621	(236)	2/29/32	1.7515% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	551,343

2022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	前払プレミ アム受領額		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
	時価 米ドル	(支払額) 米ドル				
\$203,565,000	\$5,357,831	\$(-1,647)	2/28/27	1.675% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	\$5,068,197
253,153,000	3,571,989	(959)	2/29/24	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.47709% - Annually	(3,262,507)
48,460,000	1,330,712	(555)	3/1/29	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.7355% - Annually	(1,261,174)
23,697,700	902,171	(314)	3/7/32	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.9575% - Semiannually	(881,157)
58,205,800	2,967,914	(772)	3/9/32	1.5475% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	2,913,184
60,350,200	3,109,846	(800)	3/9/32	1.5415% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	3,053,700
31,816,000	1,081,744	(422)	3/11/32	1.737% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1,051,002
16,456,000	575,795 E	43,070	6/15/32	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.762% - Annually	(532,726)
63,500,000	1,266,825 E	1,322,658	6/15/29	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.90% - Annually	55,833
31,750,000	360,045	(364)	3/21/29	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.986% - Annually	(341,989)
120,721,000	1,605,589 E	(1,753,940)	6/15/24	1.80% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	(148,350)
893,849,000	11,888,192 E	12,985,051	6/15/24	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.80% - Annually	1,096,860
559,892,000	11,847,315 E	(13,121,167)	6/15/27	1.85% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	(1,273,853)

2022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	前払プレミ アム受領額		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
	時価 米ドル	(支払額) 米ドル				
\$10,496,000	\$222,095 E	\$245,253	6/15/27	Secured	1.85% -	\$23,158
				Overnight Financing Rate - Annually	Annually	
13,675,000	247,654 E	(362,890)	6/15/32	1.95% -	Secured	(115,236)
				Annually	Overnight Financing Rate - Annually	
365,384,000	6,617,104 E	9,686,359	6/15/32	Secured	1.95% -	3,069,255
				Overnight Financing Rate - Annually	Annually	
82,980,000	1,077,080 E	1,263,282	6/15/52	Secured	2.05% -	2,340,364
				Overnight Financing Rate - Annually	Annually	
107,000	1,389 E	(1,648)	6/15/52	2.05% -	Secured	(3,037)
				Annually	Overnight Financing Rate - Annually	
15,920,000	215,398	(211)	3/30/32	2.2655% -	Secured	(217,489)
				Annually	Overnight Financing Rate - Annually	
15,920,000	207,597	(211)	3/30/32	2.26% -	Secured	(209,683)
				Annually	Overnight Financing Rate - Annually	
26,967,000	152,364	(218)	3/30/27	2.3535% -	Secured	(155,898)
				Annually	Overnight Financing Rate - Annually	
150,196,700	2,421,171 E	(1,992)	4/7/32	2.298% -	Secured	(2,423,162)
				Annually	Overnight Financing Rate - Annually	
21,405,500	103,817	(173)	3/31/27	Secured	2.3365% -	105,033
				Overnight Financing Rate - Annually	Annually	
20,940,000	25,128	(79)	3/31/24	2.307% -	Secured	(26,549)
				Annually	Overnight Financing Rate - Annually	
19,200,000	20,544	(72)	3/31/24	Secured	2.3005% -	21,699
				Overnight Financing Rate - Annually	Annually	
33,420,000	93,576	(270)	3/31/27	2.29325% -	Secured	(95,975)
				Annually	Overnight Financing Rate - Annually	

2022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	前払プレミ		期限日	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
	時価 米ドル	アム受領額 (支払額) 米ドル				
\$15,350,000	\$39,143	\$(124)	3/31/27	Secured Overnight Financing Rate - Annually	2.288% - Annually	\$39,994
21,040,000	63,541	(170)	4/1/27	Secured Overnight Financing Rate - Annually	2.299% - Annually	63,371
46,191,000	25,867	(374)	4/1/27	2.247% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	(26,241)
3,732,000	4,437	(49)	4/4/32	Secured Overnight Financing Rate - Annually	2.113% - Annually	4,388
50,001,000	73,001	(663)	4/4/32	2.116% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	(73,664)
1,631,000	183	(6)	4/4/24	Secured Overnight Financing Rate - Annually	2.243% - Annually	176
2,278,000	478	(30)	4/4/32	Secured Overnight Financing Rate - Annually	2.0975% - Annually	(509)
AUD 1,119,500	107,882 E	(11)	1/30/35	1.692% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	107,870
AUD 3,719,600	406,178 E	(37)	3/5/35	1.47% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	406,141
AUD 1,399,700	158,167 E	(12)	3/25/35	1.4025% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	158,155
AUD 2,018,200	177,224 E	(24)	3/28/40	1.445% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	177,200
AUD 7,680,600	784,519 E	(92)	4/1/40	1.1685% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	784,427
AUD 483,400	82,431 E	(11)	7/2/45	1.441% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	82,420
AUD 24,600,000	1,788,355	(271)	4/6/31	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	1.87% - Semiannually	(1,629,911)
AUD 5,234,000	168,414 E	(112,785)	6/15/32	2.67% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	55,630

2022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	前払プレミ		期限日	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
	時価 米ドル	アム受領額 (支払額) 米ドル				
CAD 25,485,000	\$1,084,308 E	\$(101,424)	6/15/32	2.325% -	3 month CAD-	\$982,884
				Semiannually	BA-CDOR -	
CHF 31,215,000	1,151,244 E	356,143	6/15/32	Swiss	0.565% -	(795,101)
				Average Rate	Annually	
				Overnight -		
				Annually		
CZK 154,000,000	19,262 E	(65)	6/15/27	6 month	4.460% -	19,197
				CZK-PRIBOR -	Annually	
				Semiannually		
EUR 7,235,600	1,186,089 E	(277)	11/29/58	1.484% -	6 month	(1,186,367)
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters -	
					Semiannually	
EUR 9,840,300	773,874	(381)	2/19/50	6 month	1.354% -	795,527
				EUR-EURIBOR- Reuters -	Annually	
				Semiannually		
EUR 10,864,000	604,400	(415)	3/11/50	1.267% -	6 month	(616,184)
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters -	
				Semiannually		
EUR 11,002,000	449,230	(420)	3/12/50	1.2115% -	6 month	(459,170)
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters -	
				Semiannually		
EUR 13,678,600	199,136	(528)	3/26/50	1.113% -	6 month	(201,730)
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters -	
				Semiannually		
EUR 13,443,000	1,694,438 E	(509)	11/29/58	6 month	1.343% -	1,693,929
				EUR-EURIBOR- Reuters -	Annually	
				Semiannually		
EUR 14,233,000	35,427	(541)	2/19/50	1.051% -	6 month	8,322
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters -	
				Semiannually		
EUR 10,466,600	123,660 E	(401)	6/7/54	1.054% -	6 month	(124,061)
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters -	
				Semiannually		
EUR 9,550,400	400,947	(367)	2/19/50	0.9035% -	6 month	384,488
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters -	
				Semiannually		
EUR 8,829,000	615,228	(337)	2/21/50	0.80% -	6 month	601,141
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters -	
				Semiannually		

2022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	前払プレミ アム受領額		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
	時価 米ドル	(支払額) 米ドル				
EUR 22,091,800	\$3,184,897 E	\$(840)	8/8/54	0.49% -	6 month	\$3,184,057
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	
EUR 12,792,500	2,879,872 E	(483)	6/6/54	6 month	0.207% -	(2,880,354)
				EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	Annually	
EUR 20,383,200	4,514,969	(766)	2/19/50	0.233% -	6 month	4,496,678
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	
EUR 70,039,500	8,725,932	(2,643)	2/19/50	6 month	0.595% -	(8,637,157)
				EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	Annually	
EUR 8,796,100	2,185,512 E	(329)	3/4/54	0.134% -	6 month	2,185,183
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	
EUR 4,363,500	1,525,081 E	(168)	3/13/54	-	0.2275%	1,524,913
				plus 6 month	EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	
EUR 23,312,400	2,516,266 E	(494)	5/13/40	6 month	0.276% -	(2,516,760)
				EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	Annually	
EUR 10,527,400	1,089,827 E	(230)	6/24/40	0.315% -	6 month	1,089,597
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	
EUR 15,952,000	1,690,397 E	(369)	1/16/40	0.315% -	6 month	1,690,027
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	
EUR 5,045,400	528,175 E	(117)	3/28/40	0.3175% -	6 month	528,058
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	
EUR 17,295,900	2,497,507	(705)	5/21/51	6 month	0.516% -	(2,371,904)
				EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	Annually	
EUR 16,158,000	1,559,218	(277)	6/14/31	0.171% -	6 month	1,504,002
				Annually	EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	

2022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	前払プレミ		期限日	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
	時価 米ドル	アム受領額 (支払額) 米ドル				
EUR 15,809,000	\$1,702,001	\$(271)	7/15/31	0.0675% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	\$1,673,605
EUR 3,168,200	594,768 E	(127)	9/14/52	6 month EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	0.374% - Annually	(594,896)
EUR 43,853,000	2,683,705	(706)	3/7/32	6 month EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	0.60% - Annually	(2,648,890)
EUR 75,226,000	2,518,200 E	541,057	6/15/32	6 month EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	0.915% - Annually	(1,977,143)
EUR 3,300,000	11,719 E	374	6/15/24	0.551% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	12,092
EUR 1,600,000	12,815 E	158	6/15/27	0.901% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	12,973
EUR 1,220,000	36,197 E	(26,282)	6/15/32	0.951% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	9,915
EUR 490,000	3,496 E	1,677	6/15/52	1.001% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- Reuters - Semiannually	5,173
GBP 9,933,800	1,008,860	(197)	5/19/31	Sterling Overnight Index Average - Annually	0.754% - Annually	(931,925)
GBP 168,216,700	2,408,659 E	(866)	9/15/23	1.065% - Annually	Sterling Overnight Index Average - Annually	2,407,792
GBP 14,512,000	382,036 E	(40,595)	6/15/32	1.455% - Annually	Sterling Overnight Index Average - Annually	341,441
JPY 732,682,200	212,751 E	(209)	8/29/43	0.8084% - Semiannually	Bank of Japan Unsecured Overnight Call Rate Expected Index - Semiannually	(212,960)

2022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	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
JPY	929,267,100	\$540,889 E	\$(265)	8/29/43	0.2529% -	Bank of Japan	\$540,624
					Semiannually	Unsecured Overnight Call Rate Expected Index - Semiannually	
JPY	1,690,202,100	203,396	(200)	2/25/31	0.0619% -	Bank of Japan	202,348
					Semiannually	Unsecured Overnight Call Rate Expected Index - Semiannually	
JPY	1,805,778,500	797,129 E	(513)	8/29/43	Bank of Japan	0.343% -	(797,642)
					Unsecured Overnight Call Rate Expected Index - Annually	Annually	
NOK	236,177,000	939,466 E	(65,976)	6/15/32	2.355% -	6 month NOK- Annually	873,490
						NIBOR-NIBR - Semiannually	
NZD	32,462,000	611,040 E	(23,762)	6/15/32	3.10% -	3 month NZD- Semiannually	587,278
						BBR-FRA - Quarterly	
SEK	87,596,000	369,579 E	320,489	6/15/32	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.497% - Annually	(49,089)
合計			\$11,039,097				\$37,684,274

E 発効日は延長された。

2022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	前払プレミ アム受領額 時価 米ドル	ファンドが 受領する(行う) 期限日 (月日年)	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC	\$13,562,248 \$12,265,075	\$- 9/29/25 (0.165%) - Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/25 - Annually	\$(1,030,620)
13,597,326	13,144,662	- 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	(444,975)
前払プレミアム受領額	-	未実現評価益		-
前払プレミアム(支払額)	-	未実現(評価損)		(1,475,595)
合計	\$-	合計		\$(1,475,595)

2022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*		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)	ファンドによる受領額	未実現評価損益米ドル
Bank of America N.A.								
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$39,713	\$555,715	\$135,650	5/11/63	300 bp - Monthly		\$(95,613)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	79,608	1,263,509	308,423	5/11/63	300 bp - Monthly		(228,078)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	163,473	2,532,757	618,246	5/11/63	300 bp - Monthly		(453,296)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	155,838	2,615,015	638,325	5/11/63	300 bp - Monthly		(480,962)
Citigroup Global Markets, Inc.								
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	1,843	10,210	827	5/11/63	200 bp - Monthly		1,019
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	2,723	16,707	1,353	5/11/63	200 bp - Monthly		1,376
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	6,851	50,122	4,060	5/11/63	200 bp - Monthly		2,811
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	9,975	55,691	4,511	5/11/63	200 bp - Monthly		5,486
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	13,012	101,172	8,195	5/11/63	200 bp - Monthly		4,856
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	21,048	110,454	8,947	5/11/63	200 bp - Monthly		12,144
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	14,218	112,310	9,097	5/11/63	200 bp - Monthly		5,164
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	33,320	220,907	17,893	5/11/63	200 bp - Monthly		15,512
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	877,445	1,553,000	165,550	11/18/54	500 bp - Monthly		713,405
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	12,597	126,000	16,065	12/16/72	500 bp - Monthly		(3,346)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	12,757	140,000	17,850	12/16/72	500 bp - Monthly		(4,957)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	20,857	221,000	28,178	12/16/72	500 bp - Monthly		(7,106)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	50,236	551,000	70,253	12/16/72	500 bp - Monthly		(19,480)
CMBX NA BB.14 Index	BB/P	90,124	822,000	76,610	12/16/72	500 bp - Monthly		14,313
CMBX NA BB.6 Index	CCC+/P	84,138	199,733	84,068	5/11/63	500 bp - Monthly		125
CMBX NA BB.6 Index	CCC+/P	2,294,788	15,214,931	6,403,965	5/11/63	500 bp - Monthly		(4,094,384)
CMBX NA BB.7 Index	B/P	596,583	11,690,000	3,633,252	1/17/47	500 bp - Monthly		(3,025,304)
CMBX NA BB.9 Index	B/P	60,061	295,000	69,856	9/17/58	500 bp - Monthly		(9,508)
CMBX NA BB.9 Index	B/P	381,487	1,868,000	442,342	9/17/58	500 bp - Monthly		(59,039)

2022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 格付 ^{***}	(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 による受領額	未実現評価損益 米ドル
		米ドル	米ドル					
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)								
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	\$48,888	\$394,000	\$43,892	11/17/59	300 bp - Monthly		\$5,226
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	94,147	863,000	96,138	11/17/59	300 bp - Monthly		(1,488)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	197,118	3,147,000	251,445	11/18/54	300 bp - Monthly		(52,492)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	69,907	441,000	39,425	8/17/61	300 bp - Monthly		30,739
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	28,903	693,000	61,954	8/17/61	300 bp - Monthly		(32,647)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	122,459	2,078,000	185,773	8/17/61	300 bp - Monthly		(62,102)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	52,918	1,130,000	107,802	12/16/72	300 bp - Monthly		(54,225)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	280	9,000	872	12/16/72	300 bp - Monthly		(586)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	643	13,000	1,260	12/16/72	300 bp - Monthly		(609)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	1,144	28,000	2,713	12/16/72	300 bp - Monthly		(1,553)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	2,174	49,000	4,748	12/16/72	300 bp - Monthly		(2,545)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	2,550	51,000	4,942	12/16/72	300 bp - Monthly		(2,362)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	2,781	61,000	5,911	12/16/72	300 bp - Monthly		(3,094)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	4,293	132,000	12,791	12/16/72	300 bp - Monthly		(8,420)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	26,114	250,000	23,925	11/18/64	300 bp - Monthly		2,334
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,999	23,912	5,837	5/11/63	300 bp - Monthly		(3,824)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	27,025	89,909	21,947	5/11/63	300 bp - Monthly		5,131
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	27,025	89,909	21,947	5/11/63	300 bp - Monthly		5,131
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	7,764	112,865	27,550	5/11/63	300 bp - Monthly		(19,720)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	9,825	142,515	34,788	5/11/63	300 bp - Monthly		(24,879)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	55,343	179,818	43,894	5/11/63	300 bp - Monthly		11,554
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	13,207	185,557	45,294	5/11/63	300 bp - Monthly		(31,979)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	448,809	6,741,266	1,645,543	5/11/63	300 bp - Monthly		(1,192,802)

2022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***	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに による受領額	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International								
CMBX NA BB.7	B/P	\$369,046	\$2,759,000	\$857,497	1/17/47	500 bp - Monthly		\$ (485,769)
Index								
CMBX NA BBB-.6	B+/P	281,868	2,439,979	\$595,599	5/11/63	300 bp - Monthly		(312,308)
Index								
CMBX NA BBB-.6	B+/P	511,694	4,429,456	1,081,230	5/11/63	300 bp - Monthly		(566,953)
Index								
CMBX NA BBB-.6	B+/P	15,424,217	157,008,955	38,325,886	5/11/63	300 bp - Monthly		(22,810,080)
Index								
CMBX NA BBB-.7	BB-/P	1,788,740	24,200,000	4,351,160	1/17/47	300 bp - Monthly		(2,548,304)
Index								
Deutsche Bank AG								
CMBX NA BBB-.6	B+/P	54,693	490,674	119,774	5/11/63	300 bp - Monthly		(64,795)
Index								
Goldman Sachs International								
CMBX NA BB.6	CCC+/P	664,734	1,536,045	646,521	5/11/63	500 bp - Monthly		19,706
Index								
CMBX NA BB.9	B/P	1,088,578	2,692,000	637,466	9/17/58	500 bp - Monthly		453,729
Index								
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	3,957	86,000	8,204	12/16/72	300 bp - Monthly		(4,198)
Index								
CMBX NA BBB-.14	BBB-/P	2,823	98,000	9,496	12/16/72	300 bp - Monthly		(6,616)
Index								
CMBX NA BBB-.14	BBB-/P	4,547	120,000	11,628	12/16/72	300 bp - Monthly		(7,011)
Index								
CMBX NA BBB-.14	BBB-/P	6,003	123,000	11,919	12/16/72	300 bp - Monthly		(5,844)
Index								
CMBX NA BBB-.14	BBB-/P	13,351	463,500	44,913	12/16/72	300 bp - Monthly		(31,292)
Index								
CMBX NA BBB-.14	BBB-/P	30,376	548,000	53,101	12/16/72	300 bp - Monthly		(22,405)
Index								
CMBX NA BBB-.15	BBB-/P	41,595	450,000	43,065	11/18/64	300 bp - Monthly		(1,208)
Index								
CMBX NA BBB-.15	BBB-/P	40,067	450,000	43,065	11/18/64	300 bp - Monthly		(2,735)
Index								
CMBX NA BBB-.15	BBB-/P	32,306	520,000	49,764	11/18/64	300 bp - Monthly		(17,155)
Index								
CMBX NA BBB-.6	B+/P	350,890	2,166,426	528,825	5/11/63	300 bp - Monthly		(176,671)
Index								
CMBX NA BBB-.6	B+/P	1,473	10,521	2,568	5/11/63	300 bp - Monthly		(1,089)
Index								
CMBX NA BBB-.6	B+/P	1,061	13,391	3,269	5/11/63	300 bp - Monthly		(2,200)
Index								
CMBX NA BBB-.6	B+/P	1,327	14,347	3,502	5/11/63	300 bp - Monthly		(2,166)
Index								
CMBX NA BBB-.6	B+/P	1,683	20,086	4,903	5/11/63	300 bp - Monthly		(3,208)
Index								

2022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)**	想定元本米ドル	時価米ドル	期限日(月日年)	ファンドによる受領額	未実現評価損益米ドル
Goldman Sachs International (つづき)								
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$7,130	\$25,825	\$6,304	5/11/63	300 bp - Monthly		\$841
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	4,131	27,738	6,771	5/11/63	300 bp - Monthly		(2,624)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	2,885	36,346	8,872	5/11/63	300 bp - Monthly		(5,966)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	12,684	43,042	10,506	5/11/63	300 bp - Monthly		2,203
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	12,684	43,042	10,506	5/11/63	300 bp - Monthly		2,203
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	2,408	44,955	10,973	5/11/63	300 bp - Monthly		(8,475)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	19,080	68,867	16,810	5/11/63	300 bp - Monthly		2,310
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	9,848	70,779	17,277	5/11/63	300 bp - Monthly		(7,388)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	9,582	109,039	26,616	5/11/63	300 bp - Monthly		(16,971)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	12,522	113,821	27,784	5/11/63	300 bp - Monthly		(15,195)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	12,549	119,560	29,185	5/11/63	300 bp - Monthly		(16,566)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	6,424	124,342	30,352	5/11/63	300 bp - Monthly		(23,856)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	8,498	156,863	38,290	5/11/63	300 bp - Monthly		(29,701)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	13,121	170,253	41,559	5/11/63	300 bp - Monthly		(28,338)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	13,043	170,253	41,559	5/11/63	300 bp - Monthly		(28,416)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	24,289	199,904	48,797	5/11/63	300 bp - Monthly		(24,391)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	29,106	257,293	62,805	5/11/63	300 bp - Monthly		(33,549)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	14,866	272,597	66,541	5/11/63	300 bp - Monthly		(51,516)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	43,555	276,423	67,475	5/11/63	300 bp - Monthly		(23,759)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	24,526	344,333	84,052	5/11/63	300 bp - Monthly		(58,619)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	46,663	403,634	98,527	5/11/63	300 bp - Monthly		(51,628)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	32,064	483,022	117,906	5/11/63	300 bp - Monthly		(85,560)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	154,943	541,367	132,148	5/11/63	300 bp - Monthly		23,111
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	78,601	681,970	\$166,469	5/11/63	300 bp - Monthly		(87,470)

2022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)**	想定元本米ドル	時価米ドル	期限日(月日年)	ファンドによる受領額	未実現評価損益米ドル
Goldman Sachs International (つづき)								
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$124,294	\$873,266	\$213,164	5/11/63	300 bp - Monthly		\$(88,362)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	96,615	884,743	215,966	5/11/63	300 bp - Monthly		(118,835)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	107,255	1,022,476	249,586	5/11/63	300 bp - Monthly		(141,735)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	346,906	1,249,162	304,920	5/11/63	300 bp - Monthly		42,715
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	207,104	1,290,291	314,960	5/11/63	300 bp - Monthly		(107,103)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	157,809	1,348,636	329,202	5/11/63	300 bp - Monthly		(170,606)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	183,902	1,573,409	384,069	5/11/63	300 bp - Monthly		(199,249)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	83,386	1,579,147	385,470	5/11/63	300 bp - Monthly		(301,163)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	243,062	1,581,060	385,937	5/11/63	300 bp - Monthly		(141,952)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	211,483	1,815,398	443,139	5/11/63	300 bp - Monthly		(230,597)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	222,998	1,963,652	479,327	5/11/63	300 bp - Monthly		(255,184)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	251,962	2,159,730	527,190	5/11/63	300 bp - Monthly		(273,968)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	251,962	2,159,730	527,190	5/11/63	300 bp - Monthly		(273,968)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	930,682	5,970,344	1,457,361	5/11/63	300 bp - Monthly		(523,196)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	77,611	1,050,000	188,790	1/17/47	300 bp - Monthly		(110,567)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	398,239	3,442,000	618,872	1/17/47	300 bp - Monthly		(218,624)
JPMorgan Securities LLC								
CMBX NA BB.10 Index	B+/P	47,420	591,000	164,889	5/11/63	500 bp - Monthly		(116,894)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	51,073	1,198,000	107,101	8/17/61	300 bp - Monthly		(55,330)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	1,892	32,000	3,053	12/16/72	300 bp - Monthly		(1,142)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	8,560	47,000	4,484	12/16/72	300 bp - Monthly		4,104
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	14,295	71,000	6,773	12/16/72	300 bp - Monthly		7,563
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	4,737	80,000	7,632	12/16/72	300 bp - Monthly		(2,849)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	23,048	244,000	23,278	12/16/72	300 bp - Monthly		(88)

2022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	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
JPMorgan Securities LLC (つづき)							
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	\$24,798	\$256,000	\$24,422	12/16/72	300 bp - Monthly	\$525
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	39,034	631,000	61,144	12/16/72	300 bp - Monthly	(21,742)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	18,726,246	56,024,822	13,675,659	5/11/63	300 bp - Monthly	5,083,268
Merrill Lynch International							
CMBX NA BB.6 Index	CCC+/P	1,226	5,707	2,402	5/11/63	500 bp - Monthly	(1,170)
CMBX NA BB.6 Index	CCC+/P	75,365	641,049	269,818	5/11/63	500 bp - Monthly	(193,829)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	3,338	11,478	2,802	5/11/63	300 bp - Monthly	542
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	5,877,469	20,863,684	5,092,825	5/11/63	300 bp - Monthly	796,813
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	18,044	194,000	24,735	12/16/72	500 bp - Monthly	(6,503)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	18,179	198,000	25,245	12/16/72	500 bp - Monthly	(6,873)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	21,553	235,000	29,963	12/16/72	500 bp - Monthly	(8,180)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	37,958	396,000	50,490	12/16/72	500 bp - Monthly	(12,147)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	55,679	579,000	73,823	12/16/72	500 bp - Monthly	(17,581)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	194,713	2,108,000	268,770	12/16/72	500 bp - Monthly	(72,008)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	278,363	2,973,000	379,058	12/16/72	500 bp - Monthly	(97,805)
CMBX NA BB.6 Index	CCC+/P	5,423	28,533	12,010	5/11/63	500 bp - Monthly	(6,559)
CMBX NA BB.6 Index	CCC+/P	16,168	126,498	53,243	5/11/63	500 bp - Monthly	(36,952)
CMBX NA BB.6 Index	CCC+/P	75,114	168,347	70,857	5/11/63	500 bp - Monthly	4,421
CMBX NA BB.6 Index	CCC+/P	103,320	233,973	98,479	5/11/63	500 bp - Monthly	5,068
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	50,445	856,000	76,526	8/17/61	300 bp - Monthly	(25,582)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	126,273	2,941,000	262,925	8/17/61	300 bp - Monthly	(134,937)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	643	7,000	668	12/16/72	300 bp - Monthly	(21)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	2,834	51,000	4,865	12/16/72	300 bp - Monthly	(2,002)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	10,328	113,000	10,780	12/16/72	300 bp - Monthly	(386)

2022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)**	想定元本	時価	期限日	ファンドによる受領額	未実現評価損益
	格付	米ドル	米ドル	米ドル	(月日年)		米ドル	米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)								
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	\$2,440	\$50,000	\$4,845	12/16/72	300 bp - Monthly		\$(2,375)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	7,809	160,000	15,504	12/16/72	300 bp - Monthly		(7,602)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	9,598	194,000	18,799	12/16/72	300 bp - Monthly		(9,088)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	9,469	194,000	18,799	12/16/72	300 bp - Monthly		(9,217)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	27,125	446,000	43,217	12/16/72	300 bp - Monthly		(15,832)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	28,315	502,000	48,041	11/18/64	300 bp - Monthly		(19,434)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	154,163	2,602,000	249,011	11/18/64	300 bp - Monthly		(93,330)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,835	23,912	5,837	5/11/63	300 bp - Monthly		(3,988)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	2,506	28,694	7,004	5/11/63	300 bp - Monthly		(4,482)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	5,050	60,258	14,709	5/11/63	300 bp - Monthly		(9,624)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	5,394	68,867	16,810	5/11/63	300 bp - Monthly		(11,376)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	8,469	123,386	30,118	5/11/63	300 bp - Monthly		(21,577)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	8,583	124,342	30,352	5/11/63	300 bp - Monthly		(21,697)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	44,732	161,645	39,458	5/11/63	300 bp - Monthly		5,369
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	72,622	263,988	64,440	5/11/63	300 bp - Monthly		8,337
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	240,465	666,666	162,733	5/11/63	300 bp - Monthly		78,121
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	121,038	1,747,488	426,562	5/11/63	300 bp - Monthly		(305,164)
CMBX NA BBB-.9 Index	BB+/P	22,230	229,000	23,381	9/17/58	300 bp - Monthly		(1,011)
前払プレミアム受領額		58,158,893	未実現評価益					7,377,275
前払プレミアム(支払額)	-		未実現(評価損)					(42,159,881)
合計		\$58,158,893	合計					\$(34,782,606)

* 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ます。

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2022年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。

2022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 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 による支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.6 Index	\$944	\$102,100	\$8,270	5/11/63	(200 bp) - Monthly	\$9,174
CMBX NA BB.10 Index	(1,135,828)	4,711,000	1,314,369	11/17/59	(500 bp) - Monthly	173,960
CMBX NA BB.10 Index	(166,877)	1,599,000	446,121	11/17/59	(500 bp) - Monthly	277,690
CMBX NA BB.10 Index	(138,486)	1,263,000	352,377	11/17/59	(500 bp) - Monthly	212,663
CMBX NA BB.10 Index	(304,980)	1,196,000	333,684	11/17/59	(500 bp) - Monthly	27,541
CMBX NA BB.11 Index	(148,735)	1,148,000	122,377	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(27,474)
CMBX NA BB.11 Index	(14,231)	279,000	29,741	11/18/54	(500 bp) - Monthly	15,239
CMBX NA BB.11 Index	(4,098)	79,000	8,421	11/18/54	(500 bp) - Monthly	4,246
CMBX NA BB.11 Index	(2,612)	38,000	4,051	11/18/54	(500 bp) - Monthly	1,402
CMBX NA BB.11 Index	(650)	9,000	959	11/18/54	(500 bp) - Monthly	301
CMBX NA BB.8 Index	(506,145)	1,419,514	499,811	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(7,715)
CMBX NA BB.8 Index	(144,401)	403,919	142,220	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(2,574)
CMBX NA BB.8 Index	(13,907)	108,227	38,107	10/17/57	(500 bp) - Monthly	24,095
CMBX NA BB.8 Index	(176)	966	340	10/17/57	(500 bp) - Monthly	164
CMBX NA BBB-.10 Index	(163,690)	1,338,000	149,053	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(15,417)
CMBX NA BBB-.10 Index	(199,963)	1,163,000	129,558	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(71,083)
CMBX NA BBB-.10 Index	(78,143)	613,000	68,288	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(10,213)
CMBX NA BBB-.10 Index	(35,980)	155,000	17,267	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(18,804)
CMBX NA BBB-.10 Index	(25,050)	105,000	11,697	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(13,415)
CMBX NA BBB-.10 Index	(18,118)	83,000	9,246	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(8,920)
CMBX NA BBB-.10 Index	(16,758)	77,000	8,578	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(8,225)
CMBX NA BBB-.10 Index	(1,275)	10,000	1,114	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(167)
CMBX NA BBB-.11 Index	(182,977)	560,000	44,744	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(138,559)
CMBX NA BBB-.11 Index	(9,714)	66,000	5,273	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(4,479)

2022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)

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 による支払額	未実現評価損益 米ドル
スワップ取引相手方 / 参照債務 [*]	受領額(支払額) ^{**} 米ドル					
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BBB-.11 Index	\$ (3,201)	\$10,000	\$799	11/18/54	(300 bp) - Monthly	\$ (2,408)
CMBX NA BBB-.12 Index	(546,451)	1,636,000	146,258	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(401,147)
CMBX NA BBB-.12 Index	(503,662)	1,449,000	129,541	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(374,967)
CMBX NA BBB-.12 Index	(319,733)	1,417,000	126,680	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(193,879)
CMBX NA BBB-.12 Index	(273,332)	818,000	73,129	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(200,679)
CMBX NA BBB-.12 Index	(6,402)	93,000	8,314	8/17/61	(300 bp) - Monthly	1,858
CMBX NA BBB-.12 Index	(31,987)	91,000	8,135	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(23,905)
CMBX NA BBB-.12 Index	(2,760)	46,000	4,112	8/17/61	(300 bp) - Monthly	1,325
CMBX NA BBB-.12 Index	(11,274)	33,000	2,950	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(8,343)
CMBX NA BBB-.13 Index	(40,889)	803,000	76,606	12/16/72	(300 bp) - Monthly	35,249
CMBX NA BBB-.13 Index	(40,492)	803,000	76,606	12/16/72	(300 bp) - Monthly	35,646
CMBX NA BBB-.13 Index	(13,627)	233,000	22,228	12/16/72	(300 bp) - Monthly	8,466
CMBX NA BBB-.13 Index	(7,775)	142,000	13,547	12/16/72	(300 bp) - Monthly	5,689
CMBX NA BBB-.6 Index	(1,127,919)	3,883,306	947,915	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(182,269)
CMBX NA BBB-.6 Index	(485,358)	1,886,177	460,416	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(26,043)
CMBX NA BBB-.6 Index	(269,166)	1,036,824	253,089	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(16,683)
CMBX NA BBB-.7 Index	(39,813)	182,000	32,724	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(7,195)
CMBX NA BBB-.8 Index	(501,226)	3,171,000	412,230	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(90,846)
CMBX NA BBB-.8 Index	(503,208)	3,171,000	412,230	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(92,827)
CMBX NA BBB-.8 Index	(492,515)	3,147,000	409,110	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(85,241)
CMBX NA BBB-.8 Index	(324,687)	2,078,000	270,140	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(55,760)
CMBX NA BBB-.8 Index	(258,529)	1,942,000	252,460	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(7,202)
CMBX NA BBB-.8 Index	(203,953)	1,425,000	185,250	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(19,534)
CMBX NA BBB-.8 Index	(109,612)	790,000	102,700	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(7,373)

2022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)

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 による支払額	未実現評価損益 米ドル
スワップ取引相手方 / 参照債務 [*]	受領額(支払額) ^{**} 米ドル					
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BBB-.8 Index	\$(54,667)	\$394,000	\$51,220	10/17/57	(300 bp) - Monthly	\$(3,677)
CMBX NA BBB-.9 Index	(119,951)	507,000	51,765	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(68,483)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(467,516)	3,504,000	977,616	11/17/59	(500 bp) - Monthly	506,692
CMBX NA BB.10 Index	(415,378)	3,493,000	974,547	11/17/59	(500 bp) - Monthly	555,772
CMBX NA BB.10 Index	(227,964)	1,834,000	511,686	11/17/59	(500 bp) - Monthly	281,938
CMBX NA BB.8 Index	(350)	1,933	680	10/17/57	(500 bp) - Monthly	328
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	1,059,000	190,408	1/17/47	(300 bp) - Monthly	106,749
Goldman Sachs International						
CMBX NA A.6 Index	(10,136)	142,012	11,503	5/11/63	(200 bp) - Monthly	1,311
CMBX NA A.6 Index	(5,070)	48,265	3,910	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,179)
CMBX NA A.6 Index	(4,773)	43,624	3,534	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,257)
CMBX NA A.6 Index	(3,488)	33,415	2,707	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(794)
CMBX NA A.6 Index	(2,713)	25,989	2,105	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(618)
CMBX NA A.6 Index	(2,713)	25,989	2,105	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(618)
CMBX NA A.6 Index	(872)	9,282	752	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(124)
CMBX NA A.6 Index	(96)	928	75	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(21)
CMBX NA BB.10 Index	(29,639)	131,000	36,549	11/17/59	(500 bp) - Monthly	6,783
CMBX NA BB.7 Index	(17,367)	106,000	32,945	1/17/47	(500 bp) - Monthly	15,474
CMBX NA BB.8 Index	(792,530)	2,184,834	769,280	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(25,371)
CMBX NA BB.8 Index	(793,894)	2,184,834	769,280	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(26,735)
CMBX NA BB.8 Index	(600,575)	1,705,543	600,522	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(1,712)
CMBX NA BB.8 Index	(588,521)	1,579,922	556,291	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(33,766)
CMBX NA BB.8 Index	(578,767)	1,518,078	534,515	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(45,728)

2022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)

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 による支払額	未実現評価損益 米ドル
スワップ取引相手方 / 参照債務 [*]	受領額(支払額) ^{**} 米ドル					
Goldman Sachs International (つづき)						
CMBX NA BB.8 Index	\$(4,192)	\$35,754	\$12,589	10/17/57	(500 bp) - Monthly	\$8,362
CMBX NA BB.9 Index	(78,324)	492,000	116,506	9/17/58	(500 bp) - Monthly	37,704
CMBX NA BB.9 Index	(10,382)	65,000	15,392	9/17/58	(500 bp) - Monthly	4,946
CMBX NA BB.9 Index	(2,380)	20,000	4,736	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,337
CMBX NA BB.9 Index	(505)	13,000	3,078	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,561
CMBX NA BBB-.10 Index	(8,311)	38,000	4,233	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(4,100)
CMBX NA BBB-.12 Index	(7,408)	38,000	3,397	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(4,033)
CMBX NA BBB-.12 Index	(9,118)	27,000	2,414	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(6,720)
CMBX NA BBB-.13 Index	(2,955)	39,000	3,721	12/16/72	(300 bp) - Monthly	743
CMBX NA BBB-.6 Index	(1,816,213)	6,374,935	1,556,122	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(263,810)
CMBX NA BBB-.6 Index	(5,649)	21,999	5,370	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(292)
CMBX NA BBB-.7 Index	(410,020)	5,000,000	899,000	1/17/47	(300 bp) - Monthly	486,063
CMBX NA BBB-.8 Index	(167,282)	1,293,000	168,090	10/17/57	(300 bp) - Monthly	54
CMBX NA BBB-.8 Index	(2,509)	16,000	2,080	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(438)
CMBX NA BBB-.8 Index	(154)	1,000	130	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(25)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.17 Index	(7,105,388)	14,511,000	4,510,019	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(2,609,476)
CMBX NA BB.8 Index	(34,198)	66,676	23,476	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(10,786)
CMBX NA BB.9 Index	(1,074,893)	2,175,000	515,040	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(561,968)
CMBX NA BBB-.10 Index	(111,816)	678,000	75,529	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(36,683)
CMBX NA BBB-.10 Index	(126,770)	450,000	50,130	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(76,902)
CMBX NA BBB-.10 Index	(98,613)	331,000	36,873	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(61,932)
CMBX NA BBB-.10 Index	(10,453)	92,000	10,249	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(258)
CMBX NA BBB-.11 Index	(62,772)	200,000	15,980	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(46,909)

2022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)

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 による支払額	未実現評価損益 米ドル
スワップ取引相手方 / 参照債務 [*]	受領額(支払額) ^{**} 米ドル					
JPMorgan Securities LLC (つづき)						
CMBX NA BBB-.12 Index	\$(123,279)	\$353,000	\$31,558	8/17/61	(300 bp) - Monthly	\$(91,927)
CMBX NA BBB-.12 Index	(586)	15,000	1,341	8/17/61	(300 bp) - Monthly	746
CMBX NA BBB-.14 Index	(3,109)	51,000	4,942	12/16/72	(300 bp) - Monthly	1,804
CMBX NA BBB-.6 Index	(1,943,131)	7,295,068	1,780,726	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(166,660)
CMBX NA BBB-.6 Index	(1,151,484)	4,065,037	992,276	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(161,580)
CMBX NA BBB-.7 Index	(4,366,588)	18,600,000	3,344,280	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(1,033,159)
CMBX NA BBB-.8 Index	(28,583)	206,000	26,780	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(1,923)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(181,851)	3,196,000	891,684	11/17/59	(500 bp) - Monthly	706,726
CMBX NA BB.7 Index	(9,888)	57,000	17,716	11/17/47	(500 bp) - Monthly	7,772
CMBX NA BBB-.10 Index	(10,617)	49,000	5,459	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(5,187)
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	1,087,000	195,443	1/17/47	(300 bp) - Monthly	105,732
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA A.6 Index	(10,140)	96,531	7,819	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(2,359)
CMBX NA A.6 Index	(3,488)	33,415	2,707	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(794)
CMBX NA A.6 Index	(1,931)	18,564	1,504	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(435)
CMBX NA A.6 Index	(1,817)	17,635	1,428	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(395)
CMBX NA A.6 Index	(1,370)	14,851	1,203	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(173)
CMBX NA A.6 Index	(1,178)	12,066	977	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(205)
CMBX NA A.6 Index	(503)	5,569	451	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(54)
CMBX NA BB.10 Index	(164,027)	1,564,000	436,356	11/17/59	(500 bp) - Monthly	270,808
CMBX NA BB.10 Index	(37,576)	160,000	44,640	11/17/59	(500 bp) - Monthly	6,908
CMBX NA BB.7 Index	(192,058)	996,000	309,557	1/17/47	(500 bp) - Monthly	116,531
CMBX NA BB.7 Index	(158,631)	786,000	244,289	1/17/47	(500 bp) - Monthly	84,894

2022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)

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 による支払額	未実現評価損益 米ドル
スワップ取引相手方 / 参照債務*	受領額(支払額) ** 米ドル					
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BB.7 Index	\$(131,172)	\$701,000	\$217,871	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$86,017
CMBX NA BB.7 Index	(134,942)	671,000	208,547	1/17/47	(500 bp) - Monthly	72,953
CMBX NA BB.8 Index	(621,917)	1,733,566	610,389	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(13,214)
CMBX NA BB.8 Index	(387,993)	1,067,776	375,964	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(13,066)
CMBX NA BB.8 Index	(296,624)	812,669	286,141	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(11,273)
CMBX NA BB.8 Index	(148,488)	406,818	143,241	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(5,644)
CMBX NA BB.8 Index	(22,467)	59,911	21,095	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(1,430)
CMBX NA BB.8 Index	(20,269)	39,619	13,950	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(6,358)
CMBX NA BB.9 Index	(141,628)	1,064,000	251,955	9/17/58	(500 bp) - Monthly	109,293
CMBX NA BB.9 Index	(128,586)	855,000	202,464	9/17/58	(500 bp) - Monthly	73,047
CMBX NA BB.9 Index	(2,505)	71,000	16,813	9/17/58	(500 bp) - Monthly	14,239
CMBX NA BB.9 Index	(2,339)	38,000	8,998	9/17/58	(500 bp) - Monthly	6,622
CMBX NA BB.9 Index	(2,461)	18,000	4,262	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,784
CMBX NA BB.9 Index	(547)	14,000	3,315	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,754
CMBX NA BB.9 Index	(1,514)	10,000	2,368	9/17/58	(500 bp) - Monthly	845
CMBX NA BB.9 Index	(347)	7,000	1,658	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,304
CMBX NA BB.9 Index	(431)	7,000	1,658	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,220
CMBX NA BB.9 Index	(757)	5,000	1,184	9/17/58	(500 bp) - Monthly	422
CMBX NA BB.9 Index	(54)	1,000	237	9/17/58	(500 bp) - Monthly	182
CMBX NA BBB-.10 Index	(288,475)	2,338,000	260,453	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(29,386)
CMBX NA BBB-.10 Index	(144,191)	1,665,000	185,481	11/17/59	(300 bp) - Monthly	40,319
CMBX NA BBB-.10 Index	(160,942)	1,269,000	141,367	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(20,316)
CMBX NA BBB-.10 Index	(166,387)	987,000	109,952	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(57,011)

2022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)

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 による支払額	未実現評価損益 米ドル
スワップ取引相手方 / 参照債務 [*]	受領額(支払額) ^{**} 米ドル					
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BBB-.10 Index	\$(83,477)	\$385,000	\$42,889	11/17/59	(300 bp) - Monthly	\$(40,813)
CMBX NA BBB-.10 Index	(73,306)	339,000	37,765	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(35,740)
CMBX NA BBB-.10 Index	(17,975)	76,000	8,466	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(9,553)
CMBX NA BBB-.10 Index	(16,090)	66,000	7,352	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(8,776)
CMBX NA BBB-.10 Index	(7,309)	61,000	6,795	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(549)
CMBX NA BBB-.10 Index	(8,950)	41,000	4,567	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(4,406)
CMBX NA BBB-.10 Index	(8,954)	39,000	4,345	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(4,632)
CMBX NA BBB-.10 Index	(2,537)	20,000	2,228	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(320)
CMBX NA BBB-.11 Index	(191,080)	1,214,000	96,999	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(94,790)
CMBX NA BBB-.11 Index	(6,355)	112,000	8,949	11/18/54	(300 bp) - Monthly	2,529
CMBX NA BBB-.12 Index	(221,082)	973,000	86,986	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(134,664)
CMBX NA BBB-.12 Index	(58,425)	189,000	16,897	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(41,638)
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,154)	28,000	2,503	8/17/61	(300 bp) - Monthly	1,333
CMBX NA BBB-.13 Index	(5,978)	97,000	9,254	12/16/72	(300 bp) - Monthly	3,219
CMBX NA BBB-.6 Index	(2,066,357)	7,130,554	1,740,568	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(329,949)
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	70,000	12,586	1/17/47	(300 bp) - Monthly	5,413
CMBX NA BBB-.7 Index	(187,298)	2,950,000	530,410	1/17/47	(300 bp) - Monthly	341,391
CMBX NA BBB-.8 Index	(836,165)	5,375,000	698,750	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(140,550)
CMBX NA BBB-.8 Index	(426,068)	2,717,000	353,210	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(74,442)
CMBX NA BBB-.8 Index	(264,154)	2,082,000	270,660	10/17/57	(300 bp) - Monthly	5,292
CMBX NA BBB-.8 Index	(264,804)	2,082,000	270,660	10/17/57	(300 bp) - Monthly	4,642
CMBX NA BBB-.8 Index	(280,668)	1,961,000	254,930	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(26,882)
CMBX NA BBB-.8 Index	(149,053)	962,000	125,060	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(24,554)

2022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)

前払プレミアム					
スワップ取引相手方 / 参照債務*	受領額(支払額) 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる支払額 未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)					
CMBX NA BBB-.8 Index	\$(133,750)	\$856,000	\$111,280	10/17/57	(300 bp) - Monthly
CMBX NA BBB-.8 Index	(17,631)	130,000	16,900	10/17/57	(300 bp) - Monthly
CMBX NA BBB-.8 Index	(17,713)	130,000	16,900	10/17/57	(300 bp) - Monthly
CMBX NA BBB-.8 Index	(15,432)	99,000	12,870	10/17/57	(300 bp) - Monthly
CMBX NA BBB-.8 Index	(157)	1,000	130	10/17/57	(300 bp) - Monthly
前払プレミアム受領額	944	未実現評価益			4,929,266
前払プレミアム(支払額)	(42,035,693)	未実現(評価損)			(8,639,877)
合計	\$42,034,749	合計			\$(-3,710,611)

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

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

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

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

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

	評価データ		
投資有価証券 :	レベル1	レベル2	レベル3
アセット・パック証券	\$-	\$8,386,108	\$-
転換社債	-	116,842,237	-
社債	-	325,326,299	-
外国国債および政府系機関債	-	185,075,725	-
モーゲージ証券	-	833,655,884	-
未決済買建オプション	-	300	-
未決済買建スワップ・オプション	-	70,083,503	-
シニア・ローン	-	31,350,083	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	1,581,252,437	-
米国財務省証券	-	3,673,587	-
ワラント	-	-	18
短期投資	16,277,000	482,876,898	-
レベル別合計	\$16,277,000	\$3,638,523,061	\$18

	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	\$-	\$(5,983,911)	\$-
先物契約	28,381,208	-	-
未決済売建オプション	-	(6,819,900)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(112,145,366)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(16,988,456)	-
TBA売却契約	-	(1,532,986,058)	-
金利スワップ契約	-	26,645,177	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(1,475,595)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(54,617,361)	-
レベル別合計	\$28,381,208	(1,704,371,470)	\$-

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（2022年4月末日現在）

20,958,240ドル^{*}（約27億円）（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。

2022年4月末日現在、管理運用会社は以下の100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862億ドル）を運用、助言および／または管理している。

（2022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	1,589.50
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ ファンド	9	5,151.66
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	32	30,460.34
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	55	48,963.93
合 計		100	86,165.43

（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2021年および2020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、2022年4月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=128.86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

	2021年12月31日現在		2020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）	39,822,602	5,131,540	36,273,004	4,674,139
前払費用およびその他の流動資産	7,080,731	912,423	6,884,758	887,170
資産合計	46,903,333	6,043,963	43,157,762	5,561,309
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	7,114,199	916,736	11,701,150	1,507,810
未払金および未払費用	3,799,691	489,628	7,439,127	958,606
負債合計	10,913,890	1,406,364	19,140,277	2,466,416
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）	(30,454,157)	(3,924,323)	(19,047,734)	(2,454,491)
出資者拠出金	1,000	129	1,000	129
払込剩余金（注記4）	137,942,691	17,775,295	245,260,879	31,604,317
累積欠損金	(83,486,308)	(10,758,046)	(214,121,937)	(27,591,753)
その他の包括利益累計額	11,986,217	1,544,544	11,925,277	1,536,691
出資者持分合計	35,989,443	4,637,600	24,017,485	3,094,893
負債および出資者持分合計	46,903,333	6,043,963	43,157,762	5,561,309

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

	2021年12月31日に終了した年度		2020年12月31日に終了した年度	
	米ドル (無監査)	千円	米ドル (無監査)	千円
収益				
投資運用報酬、純額（注記4）	443,725,983	57,178,530	387,550,450	49,939,751
サービス報酬に関する収益（注記4）	88,230,747	11,369,414	67,745,265	8,729,655
業績運動報酬	2,807,086	361,721	(1,644,809)	(211,950)
その他の収益	700	90	-	-
収益合計	534,764,516	68,909,756	453,650,906	58,457,456
営業費用				
サービス報酬に関する費用（注記4）	135,927,333	17,515,596	128,952,433	16,616,811
報酬および福利厚生費	140,268,437	18,074,991	127,935,138	16,485,722
専門家および外部サービス費	26,554,984	3,421,875	25,232,229	3,251,425
その他の営業費用	14,021,963	1,806,870	11,338,730	1,461,109
親会社および関係会社からの配分費用、純額（注記4）	87,356,170	11,256,716	81,504,111	10,502,620
営業費用合計	404,128,887	52,076,048	374,962,641	48,317,686
当期純利益	130,635,629	16,833,707	78,688,265	10,139,770
その他の包括利益／（損失）				
為替換算調整勘定	60,940	7,853	(254,608)	(32,809)
その他の包括利益／（損失）合計	60,940	7,853	(254,608)	(32,809)
包括利益合計	130,696,569	16,841,560	78,433,657	10,106,961

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
2021年および2020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		払込剩余金		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		
	(無監査)	(無監査)	(無監査)	(無監査)	(無監査)	(無監査)	(無監査)	(無監査)	(無監査)	(無監査)		
2021年1月1日残高	(19,047,734)	(2,454,491)	1,000	129	245,260,879	31,604,317	(214,121,937)	(27,591,753)	11,925,277	1,536,691	24,017,485	3,094,893
親会社に支払った 現物配当(注記4)	107,318,188	13,829,022	-	-	(107,318,188)	(13,829,022)	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	(118,724,611)	(15,298,853)	-	-	-	-	-	-	-	-	(118,724,611)	(15,298,853)
その他の包括損失	-	-	-	-	-	-	-	-	60,940	7,853	60,940	7,853
当期純利益	-	-	-	-	-	-	130,635,629	16,833,707	-	-	130,635,629	16,833,707
2021年12月31日残高	<u>(30,454,157)</u>	<u>(3,924,323)</u>	<u>1,000</u>	<u>129</u>	<u>137,942,691</u>	<u>17,775,295</u>	<u>(83,486,308)</u>	<u>(10,758,046)</u>	<u>11,986,217</u>	<u>1,544,544</u>	<u>35,989,443</u>	<u>4,637,600</u>

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		払込剩余金		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		
	(無監査)	(無監査)	(無監査)	(無監査)	(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)	(389,839)	1,000	129	299,233,971	38,559,290	(292,810,202)	(37,731,523)	12,179,885	1,569,500	15,579,363	2,007,557
親会社に支払った 現物配当(注記4)	53,973,092	6,954,973	-	-	(53,973,092)	(6,954,973)	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	(69,995,535)	(9,019,625)	-	-	-	-	-	-	-	-	(69,995,535)	(9,019,625)
その他の包括損失	-	-	-	-	-	-	-	-	(254,608)	(32,809)	(254,608)	(32,809)
当期純利益	-	-	-	-	-	-	78,688,265	10,139,770	-	-	78,688,265	10,139,770
2020年12月31日残高	<u>(19,047,734)</u>	<u>(2,454,491)</u>	<u>1,000</u>	<u>129</u>	<u>245,260,879</u>	<u>31,604,317</u>	<u>(214,121,937)</u>	<u>(27,591,753)</u>	<u>11,925,277</u>	<u>1,536,691</u>	<u>24,017,485</u>	<u>3,094,893</u>

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

	2021年12月31日に終了した年度		2020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	130,635,629	16,833,707	78,688,265	10,139,770
営業資産の(増加) / 減少:				
未収投資運用報酬、純額	(3,549,598)	(457,401)	(5,048,420)	(650,539)
前払費用およびその他の流動資産	(195,973)	(25,253)	(1,460,873)	(188,248)
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	5,124
営業負債の増加 / (減少):				
未払報酬および従業員福利厚生費	(4,586,951)	(591,075)	943,001	121,515
未払金および未払費用	(3,639,436)	(468,978)	(2,911,593)	(375,188)
営業活動により得た現金純額	<u>118,663,671</u>	<u>15,291,001</u>	<u>70,250,143</u>	<u>9,052,433</u>
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	(531,018,945)	(68,427,101)	(447,181,376)	(57,623,792)
親会社および関係会社への未払金の増加	<u>412,294,334</u>	<u>53,128,248</u>	<u>377,185,841</u>	<u>48,604,167</u>
財務活動に使用された現金純額	<u>(118,724,611)</u>	<u>(15,298,853)</u>	<u>(69,995,535)</u>	<u>(9,019,625)</u>
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	60,940	7,853	(254,608)	(32,809)
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)	107,318,188	13,829,022	53,973,092	6,954,973

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

財務諸表に対する注記

(1) 組織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の間接的全額出資子会社である。当社の機能通貨および表示通貨は米ドルである。

当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーを務める投資信託（以下「ファンド」という。）およびパトナムの529プランである大学教育資金貯蓄型制度およびパトナムの上場投資信託に対して、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ロ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

会計上の見積りおよび重要な判断に及ぶCOVID-19の影響

COVID-19パンデミックは、世界の金融市場や当社が事業を運営する経済環境に不確実性をもたらし続けている。当社の経営成績には、現行の市況の影響に関する経営者の判断が反映されている。

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、世界の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。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。

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。

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。2021年および2020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。2021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。2021年および2020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2021年および2020年度の償却累計額、それぞれゼロ米ドルおよび570,991米ドルが含まれていた。2021年および2020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。2021年および2020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・ネットティング契約に基づき、当社は金額を相殺する法的強制力のある権利を有していることを根拠に使用されている。

収益認識

収益の認識および測定は、個々の契約条件の評価に基づいている。履行義務はある一時点または一定の期間にわたり充足されるか否か、複数の履行義務が識別される場合の取引価格の配分方法、契約に基づく

当社の進捗の適切な測定に基づく収益の認識時期、収益は総額または一定のコストを差し引いた純額で表示すべきか否か、不確実な将来の事象に起因して、変動対価に係る制限を適用すべきか否か等、これらが該当する場合には、収益の認識および測定に際して重要な判断が求められる。

投資運用報酬、純額

当社は、投資顧問サービスを日次、月次または四半期毎に提供している。こうしたサービスの提供に係る履行義務について、顧客は当社が当該サービスを提供する都度に便益を受取り、その便益を消費することから、履行義務は一定の期間にわたり充足されるものと当社は考えている。報酬の取決めは、顧客の平均AUMに適用される契約上の比率に基づいている。履行義務は該当期間に提供したサービスに具体的に関連しているため、報酬は日次で稼得し、ファンドの契約条件に応じて月次または四半期毎に受取っている。2021年および2020年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ31,683,776米ドルおよび27,037,820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。2021年および2020年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ4,065,687米ドルおよび1,820,539米ドル（ファンドの特定の運用報酬免除に従って放棄された報酬の権利放棄額を控除後）である。

サービス報酬に関する収益

当社は、関連会社であるパトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）と締結した移転価格プログラムに従って、投資顧問サービス報酬を稼得している。2社間の移転価格協定に従い、PACは、PACが顧客に投資サービスを提供できるよう、当社がPACに提供する投資要員の費用を認識し、当社に補償することに合意した。かかる報酬は、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い公布された財務省規則に準拠する独立企業間価格で支払われる。移転価格協定の条項には、会社間サービス報酬に関する収益について、当社はPACのAUMの水準に基づきPACから受取る旨が記載されており、この金額が当社のサービス報酬に関する収益となる（注記4）。この移転価格協定の目的におけるPACのAUMの合計額には、パトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL UK」という。）、パトナム・インベストメンツ（アイルランド）リミテッド（以下「PIIL」という。）、パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシー（以下「PIC」という。）およびパトナム・ファイディシャリー・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

2021年12月31日および2020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39,822,602米ドルおよび36,273,004米ドル

が含まれている。2020年1月1日現在の期首残高は、31,224,584米ドルであった。未収投資運用報酬は、2021年および2020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5,119,323米ドルおよび4,161,444米ドルを控除した純額で表示されている。2020年1月1日現在の期首残高は、6,712,452米ドルであった。2021年および2020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411,607米ドルおよび387,008米ドルを控除した純額で表示されている。2020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の販売コストならびに別の関係会社であるザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）が補償を行うマーケティングおよび販売コストを除く）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）。

同様に、当社は2021年1月1日より、副投資顧問を務めていない投資信託に関連する投資調査サービスに関して、PIL UKおよびザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーのシンガポール支店（以下「シンガポール」という。）の双方に補償を行っている。当社とザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）との移転価格協定に従い、当社は、PIL UKおよびシンガポールの米国外のアナリストが実施した投資活動に関連する費用の110%に相当する金額の補償を行うことになる。（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認められる。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。

	2021年	2020年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日現在	-	326,449
償却	-	<u>(326,449)</u>
12月31日現在	-	-
減価償却累計額		
1月1日現在	-	<u>(326,449)</u>
償却	-	326,449
12月31日現在	-	-
正味帳簿価額		
12月31日現在	-	-

2021年および2020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。2021年および2020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、それぞれゼロ米ドルおよび326,449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、() 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() 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。

2021年および2020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。

	2021年12月31日現在	2020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	44,876,777	33,860,096
PACからの未収金	23,227,764	19,741,104
PRMへの未払金	(34,149,168)	(31,576,223)
パトナム・インベスター・サービス・インクへの未払金	(240,947)	(315,643)
PIL UKへの未払金	(1,521,272)	(1,064,365)
シンガポールへの未払金	(1,729,424)	(1,605,032)
その他の関係会社(への未払金)/からの未収金	(9,573)	7,797
親会社および関係会社からの未収金、純額合計	30,454,157	19,047,734

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。2021年および2020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3,523,329米ドルおよび3,357,604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2021年および2020年12月31日に終了した年度にそれぞれ437,859,125米ドルおよび378,521,117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。2021年および2020年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ38,737,880米ドルおよび35,342,961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。2020年1月1日現在の期首残高は、30,298,611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。2021年および2020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3,550,225米ドルおよび2,703,165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。2021年および2020年12月31日現在における関連する未収金はそれぞれ384,752米ドルおよび241,674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。2020年1月1日現在の期首残高は、190,993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。2021年および2020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9,876,356米ドルおよび9,107,453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。

	2021年12月31日に 終了した年度	2020年12月31日に 終了した年度
	米ドル	米ドル
PIL UK	5,133,598	3,917,768
シンガポール	4,698,385	5,189,607

パナゴラ・アセット・マネジメント・インク	44,373	78
関係会社とのサブアドバイザリーに関する費用合計	9,876,356	9,107,453

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。2021年および2020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6,969,867米ドルおよび5,811,211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。2021年および2020年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ87,356,170米ドルおよび81,504,111米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

エクイティ・インセンティブ報酬

親会社は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度（以下「EIP」という。）のスポンサーである。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。

親会社は、EIPに基づき付与される報奨について、規定された権利確定期間にわたり、かつ当該報奨の付与日の公正価値に基づいて費用を認識する。当該費用の一部は、かかる株式に基づく報酬の付与に応じて当社に配分される。

当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。さらに、親会社が計上した報酬費用の一部も当社に配分された。クラスB普通株式の公正価値は、EIPに概説されたマーケットアプローチおよびインカムアプローチの両方の評価手法を用いて、親会社の経営者が決定した。これらの評価方法には親会社のEIP委員会が選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で5年間の権利確定期間にわたって償却される。2021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15,109,086米ドルおよび4,188,320米ドルであった。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。2021年および2020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51,293,846米ドルおよび44,204,958米ドルであった。2021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3.39年である。2021年および2020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、それぞれゼロ米ドルおよび1,608,563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

2021年および2020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。

2021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	3,789,105	13.98米ドル
付与	1,446,502	16.54米ドル
振替	-	-
権利確定済	(805,564)	15.51米ドル
失効	(88,130)	13.77米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	4,341,913	14.55米ドル

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

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2021年および2020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107,318,188米ドルおよび53,973,092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「払込剩余金」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2021年および2020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、88,230,747米ドルおよび67,745,265米ドルを受領した。これは、当社がPACに提供する投資要員への報酬を当社が受取ることを定めた協定である。当該収益は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する収益」に含まれている。

サービス報酬に関する費用

PRMが提供するマーケティングおよび仲介サービスに関して、当社はPRMを補償している。PRMの総収益は、営業費用（販売コストならびにPACが補償を行うマーケティングおよび販売コストを除く）の約105%に等しい。2021年および2020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132,529,279米ドルおよび128,952,433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。

当社は、PIL UKおよびシンガポールに対し、当社が副投資顧問を務めていない投資信託に関連して実施された投資調査サービスに関する費用の110%を補償している。2021年12月31日に終了した年度において、PACとの移転価格協定に従い、当社にはそれぞれ692,705米ドルおよび2,705,349米ドルの費用が発生した。この協定は2021年1月1日に発効したため、前年度の費用への影響はなかった。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。当該組織再編費のうち、2021年12月31日現在の未払残高は297,524米ドルであり、また2020年12月31日現在の未払残高は1,616,554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。

負債	2021年12月31日現在	2020年12月31日現在
	米ドル	米ドル
未払報酬および従業員福利厚生費	297,524	1,616,554
負債合計	297,524	1,616,554

(7) 後発事象

当社は、2021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2022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, 2021	December 31, 2020
ASSETS		
Current Assets		
Investment management fees receivable, net (Notes 2 and 4)	\$ 39,822,602	\$ 36,273,004
Prepaid expenses and other current assets	7,080,731	6,884,758
TOTAL ASSETS	\$ 46,903,333	\$ 43,157,762
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 7,114,199	\$ 11,701,150
Accounts payable and accrued expenses	3,799,691	7,439,127
Total liabilities	10,913,890	19,140,277
Member's Equity		
Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	(30,454,157)	(19,047,734)
Member's Contribution	1,000	1,000
Additional Paid-in-Capital (Note 4)	137,942,691	245,260,879
Accumulated Deficit	(83,486,308)	(214,121,937)
Accumulated other comprehensive income	11,986,217	11,925,277
Total Member's Equity	35,989,443	24,017,485
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	\$ 46,903,333	\$ 43,157,762

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, 2021	Year Ended December 31, 2020
REVENUE		
Investment management fees, net (Note 4)	\$ 443,725,983	\$ 387,550,450
Service fee revenue (Note 4)	88,230,747	67,745,265
Performance fees	2,807,086	(1,644,809)
Other revenue	700	—
Total revenue	<u>\$ 534,764,516</u>	<u>\$ 453,650,906</u>
OPERATING EXPENSES		
Service fee expense (Note 4)	135,927,333	128,952,433
Compensation and benefits	140,268,437	127,935,138
Professional and external services	26,554,984	25,232,229
Other operating expenses	14,021,963	11,338,730
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	<u>87,356,170</u>	<u>81,504,111</u>
Total operating expenses	<u>404,128,887</u>	<u>374,962,641</u>
NET INCOME	<u><u>\$ 130,635,629</u></u>	<u><u>\$ 78,688,265</u></u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)		
Foreign currency translation adjustments	\$ 60,940	\$ (254,608)
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)	<u><u>60,940</u></u>	<u><u>(254,608)</u></u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	<u><u>\$ 130,696,569</u></u>	<u><u>\$ 78,433,657</u></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, 2021 AND 2020

	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, 2021	\$ (19,047,734)	\$ 1,000	\$ 245,260,879	\$ (214,121,937)	\$ 11,925,277	\$ 24,017,485
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	107,318,188	—	(107,318,188)	—	—	—
Net intercompany transactions	(118,724,611)	—	—	—	—	(118,724,611)
Other comprehensive income	—	—	—	—	60,940	60,940
Net income	—	—	—	130,635,629	—	130,635,629
Balance, December 31, 2021	\$ (30,454,157)	\$ 1,000	\$ 137,942,691	\$ (83,486,308)	\$ 11,986,217	\$ 35,989,443

	Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
Balance, January 1, 2020	\$ (3,025,291)	\$ 1,000	\$ 299,233,971	\$ (292,810,202)	\$ 12,179,885	\$ 15,579,363
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	53,973,092	—	(53,973,092)	—	—	—
Net intercompany transactions	(69,995,535)	—	—	—	—	(69,995,535)
Other comprehensive loss	—	—	—	—	(254,608)	(254,608)
Net income	—	—	—	78,688,265	—	78,688,265
Balance, December 31, 2020	\$ (19,047,734)	\$ 1,000	\$ 245,260,879	\$ (214,121,937)	\$ 11,925,277	\$ 24,017,485

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Year Ended December 31, 2021	Year Ended December 31, 2020
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	\$ 130,635,629	\$ 78,688,265
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable, net	(3,549,598)	(5,048,420)
Prepaid expenses and other current assets	(195,973)	(1,460,873)
Capitalized software, net and other assets	—	39,763
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	(4,586,951)	943,001
Accounts payable and accrued expenses	(3,639,436)	(2,911,593)
Net cash provided by operating activities	118,663,671	70,250,143
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(531,018,945)	(447,181,376)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	412,294,334	377,185,841
Net cash used in financing activities	(118,724,611)	(69,995,535)
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	60,940	(254,608)
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
	—	—
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR		
	—	—
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR		
	\$ —	\$ —
<i>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</i>		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	\$ 107,318,188	\$ 53,973,092

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"). Putnam's 529 college savings plan and Putnam's Exchange Traded Funds. 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

COVID-19 Impact on Accounting Estimates and Significant Judgments

The COVID-19 pandemic has continued to result in uncertainty in global financial markets and the economic environment in which the Company operates. The results of the Company reflect management's judgements regarding the impact of prevailing market conditions.

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. 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.

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.

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other equipment – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the periods covered by the applicable leases, or the estimated useful life of the improvement, whichever is less. Upon sale or retirement, the cost and related accumulated depreciation and amortization is removed from the accounts and the resulting gain or loss, if any, is reflected in Net income in the Statements of Income and Comprehensive Income. Additions, renewals, and betterments of fixed assets are capitalized. Expenditures for maintenance and repairs 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, 2021 and 2020.

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, 2021 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, 2021 and 2020, which included accumulated amortization of zero for 2021 and \$570,991 for 2020. Amortization expense on capitalized software assets was zero for both the years ended December 31, 2021 and 2020. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2021 and 2020.

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 \$31,683,776 and \$27,037,820 for the years ended December 31, 2021 and 2020, respectively. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$4,065,687 and \$1,820,539 for the years ended December 31, 2021 and 2020, 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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 \$39,822,602 and \$36,273,004 of receivables from contracts with customers at December 31, 2021 and December 31, 2020, respectively. The beginning balance at January 1, 2020 was \$31,224,584. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$5,119,323 and \$4,161,444 for the years ended December 31, 2021 and 2020, respectively. The beginning balance at January 1, 2020 was \$6,712,452. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$411,607 and \$387,008 for the years ended December 31, 2021 and 2020, respectively. The beginning balance at January 1, 2020 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 and the marketing and distribution costs that are compensated by another affiliate, PAC. (Note 4).

Similarly, effective January 1, 2021 the Company compensates both PIL UK and The Putnam Advisory Company, LLC, Singapore Branch ("Singapore") for investment research services performed related to non-subadvised mutual funds. Pursuant to a transfer pricing agreement with the Company and Putnam Advisory Company ("PAC"), the Company will compensate an amount equal to 110% of the costs associated with Investment Activities performed by Non-U.S. analysts from PIL UK and Singapore. (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 Income/(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:

	2021	2020
COST		
At January 1	\$ —	\$ 326,449
Write-offs	—	(326,449)
At December 31	—	—
ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ —	\$ (326,449)
Write-offs	—	326,449
At December 31	—	—
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, 2021 and 2020. During the years ended December 31, 2021 and 2020, the Company wrote-off zero and \$326,449 of fully depreciated equipment assets, respectively.

(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.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 Statements of Cash Flows as financing activities.

Intercompany balances due from/(to) Parent and affiliates as of December 31, 2021 and 2020 are comprised of the following:

	December 31, 2021	December 31, 2020
Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ 44,876,777	\$ 33,860,096
Due from PAC	23,227,764	19,741,104
Due to PRM	(34,149,168)	(31,576,223)
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(240,947)	(315,643)
Due to PIL UK	(1,521,272)	(1,064,365)
Due to Singapore	(1,729,424)	(1,605,032)
Due (to)/from other affiliates	(9,573)	7,797
Total accounts receivable from Parent and affiliates, net	\$ 30,454,157	\$ 19,047,734

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, 2021 and 2020, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,523,329 and \$3,357,604, 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 \$437,859,125 and \$378,521,117 for the years ended December 31, 2021 and 2020, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2021 and 2020, the associated receivable was \$38,737,880 and \$35,342,961, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2020 was \$30,298,611.

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 \$3,550,225 and \$2,703,165, respectively, for the years ended December 31, 2021 and 2020, which is included in Investment management fees, net in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2021 and 2020, the associated receivable was \$384,752

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

and \$241,674, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2020 was \$190,993.

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 \$9,876,356 and \$9,107,453, respectively, for the years ended December 31, 2021 and 2020, which is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income.

	Year Ended December 31, 2021	Year Ended December 31, 2020
PIL UK	\$ 5,133,598	\$ 3,917,768
Singapore	4,698,385	5,189,607
PanAgora Asset Management Inc.	44,373	78
Total subadvisory expenses with Affiliates	\$ 9,876,356	\$ 9,107,453

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, 2021 and 2020 was \$6,969,867 and \$5,811,211, 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, 2021 and 2020, the Company was allocated \$87,356,170 and \$81,504,111, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

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, 2021 was \$15,109,086 and \$4,188,320, respectively. 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. As of December 31, 2021 and 2020, there was \$51,293,846 and \$44,204,958,

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

respectively, of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. As of December 31, 2021, the weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.39 years. During the years ended December 31, 2021 and 2020, the cash settlement related to the Company's portion of restricted Class B common shares repurchased was zero and \$1,608,563, 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.

Restricted Class B Common Shares

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2021 and 2020 is as follows:

	For the Year Ended December 31, 2021	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	3,789,105	\$ 13.98
Granted	1,446,502	16.54
Transfers	—	—
Vested	(805,564)	15.51
Forfeited	(88,130)	13.77
Unvested balance at December 31	4,341,913	\$ 14.55

	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

Intercompany Settlement

During the years ended December 31, 2021 and 2020, the Company distributed \$107,318,188 and \$53,973,092 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 \$88,230,747 and \$67,745,265 for the years ended December 31, 2021 and 2020, 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.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 and the marketing and distribution costs that are compensated by PAC. For the years ended December 31, 2021 and 2020, the Company incurred expense of \$132,529,279 and \$128,952,433, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PRM. This expense is included in Service fee expense in the Statement of Income and Comprehensive Income.

The Company compensates PIL UK and Singapore for 110% of the costs associated with investment research services performed related to non-subadvised mutual funds. For the year ended December 31, 2021, the Company incurred expenses of \$692,705 and \$2,705,349, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PAC. This agreement was effective January 1, 2021, and had no impact on the prior year expense. This expense is included in Service fee expense in the Statements of Income and Comprehensive Income.

(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. 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. Of the restructuring charge, \$297,524 remains outstanding at December 31, 2021 and \$1,616,554 remained outstanding as of December 31, 2020. These amounts are reported on the Balance Sheets as outlined below:

Balance Sheets	December 31, 2021	December 31, 2020
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	297,524	1,616,554
Total Liabilities	\$ 297,524	\$ 1,616,554

(7) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2021 through March 11, 2022, 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

意見

私たちは、2021年および2020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実施した。

私たちの意見では、添付の財務諸表は、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、会社の2021年および2020年12月31日現在の財政状態ならびに同日をもって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おいて適正に表示している。

意見の根拠

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（以下「GAAS」という。）に準拠して監査を実施した。当該基準に基づく私たちの責任は、当報告書の「財務諸表監査における監査人の責任」の項目に詳述する。私たちは、私たちの監査に関連する倫理に関する要件に従って、会社から独立していることおよび監査人としてのその他の倫理上の責任を果たすことが求められている。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。

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。

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。また、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負っている。

財務諸表を作成するに当たり、経営者は、財務諸表の発行が可能となる日から1年間にわたり、継続企業として存続する会社の能力に重大な疑義を生じさせるような全体としての状況または事象があるかどうかを評価することが求められる。

財務諸表監査における監査人の責任

私たちの目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、全体としての財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得て、私たちの意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は高い水準の保証ではあるものの、絶対的な保証ではないため、GAASに準拠して実施した監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなるが、これは、不正には共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明及び内部統制の無効化が伴うためである。虚偽表示は、個別にまたは集計すると、財務諸表に基づく合理的な利用者の判断に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

GAASに準拠した監査の実施に際して、私たちは以下を実施する。

- ・監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持する。

- 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を識別および評価し、これらのリスクに対応する監査手続を立案し、実施する。かかる手続には、財務諸表中の金額および開示に関する証拠に対する試査による検証が含まれる。
- 状況に応じた適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。これは、会社の内部統制の有効性について意見を表明するためのものではない。したがって、かかる意見は表明しない。
- 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。
- 合理的な期間にわたり継続企業として存続する会社の能力に重大な疑義を生じさせるような全体としての状況または事象があるかどうかに関して、私たちの判断において結論付ける。

私たちは、統治責任者に対して、特に計画した監査の範囲とその実施時期、監査上の重要な発見事項および監査の実施過程で識別した特定の内部統制関連の事項について報告することが求められています。

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

2022年3月11日

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of Putnam Investments, LLC and Member of
Putnam Investment Management, LLC:

Opinion

We have audited the financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2021 and 2020, 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 (collectively referred to as the "financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2021 and 2020, 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.

Basis for Opinion

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

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.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for 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.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for one year after the date that the financial statements are available to be issued.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts
March 11, 2022

() 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。
