

【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7月29日

【計算期間】 第28期中 (自 令和3年11月1日 至 令和4年4月30日)

【ファンド名】 パトナム・インカム・ファンド
(PUTNAM INCOME FUND)

【発行者名】 パトナム・インカム・ファンド
(PUTNAM INCOME FUND)

【代表者の役職氏名】 業務執行副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス連絡担当
ジョナサン・S・ホーウィッツ
(Jonathan S. Horwitz)

【本店の所在の場所】 アメリカ合衆国 02110
マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番
(100 Federal Street, Boston, Massachusetts 02110, U.S.A.)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号
丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健

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

【電話番号】 03(6212)8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1 【ファンドの運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2022年5月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
米国政府系機関モーゲージ証券	米国	2,436,845,075	105.83
モーゲージ証券	米国	869,320,386	37.75
	バミューダ	23,166,874	1.01
	小計	892,487,260	38.76
社債	米国	604,709,890	26.26
	カナダ	19,849,007	0.86
	スイス	15,381,816	0.67
	フランス	14,223,643	0.62
	オーストラリア	8,935,219	0.39
	ドイツ	8,307,068	0.36
	スペイン	7,755,746	0.34
	イギリス	6,716,179	0.29
	アイルランド	6,528,608	0.28
	オランダ	6,171,050	0.27
	イタリア	4,305,864	0.19
	ルクセンブルグ	3,678,090	0.16
	インドネシア	1,394,626	0.06
	メキシコ	713,573	0.03
	日本	368,216	0.02
	ペルー	247,450	0.01
	デンマーク	194,209	0.01
	イスラエル	183,312	0.01
	ブラジル	134,348	0.01
小計	709,797,914	30.82	
短期投資	米国	475,620,633	20.65
	フランス	11,992,776	0.52
	イギリス	9,996,636	0.43
	アイルランド	9,969,277	0.43
	小計	507,579,322	22.04
ローン担保証券	ケイマン諸島	69,977,244	3.04
	米国	5,474,618	0.24
	小計	75,451,862	3.28
アセット・バック証券	米国	71,580,861	3.11
	カナダ	1,253,278	0.05
	小計	72,834,139	3.16
未決済買建スワップオプション	米国	32,211,176	1.40
外国国債および政府系機関債	メキシコ	1,449,493	0.06
	セネガル	797,940	0.03
	ドミニカ共和国	786,066	0.03
	インドネシア	770,633	0.03
	コートジボワール	756,592	0.03
	コロンビア	568,013	0.02
	ブラジル	499,900	0.02
	チリ	494,356	0.02
	トルコ	393,451	0.02
	ルーマニア	354,757	0.02
	ウルグアイ	350,382	0.02
	パナマ	258,683	0.01
	パラグアイ	175,828	0.01
小計	7,656,094	0.33	
地方債	米国	2,841,977	0.12
シニア・ローン	米国	2,537,503	0.11
未決済買建オプション	米国	1,395,800	0.06
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(2,438,945,143)	(105.92)
合計 (純資産総額)		2,302,692,979 (約295,228百万円)	100.00

(注1) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

- (注2) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、2022年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=128.21円)による。以下同じ。
- (注3) 本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合がある。
- (注4) 2022年5月末日現在の組入債券格付の比率は、以下の通りである。

格付	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC以下	格付なし	合計
比率(%)	88.14	4.00	15.96	24.24	5.30	3.69	1.53	-42.86	100.00

* 現金、デリバティブ商品およびその他の純資産は、格付なしで示される。また、TBAモーゲージ・コミットメントに関する債権および債務は、格付なしに含まれるため、マイナス表示となっている。ファンドは、独自の格付機関により格付されていない。

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2022年5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、以下の通りである。

	純資産総額		一口当りの純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
2021年6月末日	55,573	7,125	6.77	868
7月末日	55,139	7,069	6.77	868
8月末日	54,771	7,022	6.75	865
9月末日	53,992	6,922	6.69	858
10月末日	53,418	6,849	6.65	853
11月末日	52,851	6,776	6.63	850
12月末日	51,486	6,601	6.48	831
2022年1月末日	50,384	6,460	6.40	821
2月末日	49,584	6,357	6.31	809
3月末日	47,917	6,143	6.13	786
4月末日	45,595	5,846	5.89	755
5月末日	45,008	5,770	5.88	754

【分配の推移】(クラスM受益証券)

2021年6月1日 2022年5月末日 0.238ドル(約31円)

なお、2020年7月から2022年6月までの期間の各月の分配の推移は、以下の通りである。

	一口当り分配額		分配落ち日	分配落ち日における 一口当り純資産価格	
	米ドル	円		米ドル	円
2020年7月	0.013	1.667	2020/7/23	7.10	910
8月	0.011	1.410	2020/8/21	7.11	912
9月	0.010	1.282	2020/9/23	7.09	909
10月	0.011	1.410	2020/10/22	7.08	908
11月	0.011	1.410	2020/11/23	7.18	921
12月	0.235	30.129	2020/12/23	6.96	892
2021年1月	0.011	1.410	2021/1/21	6.95	891
2月	0.011	1.410	2021/2/23	6.88	882
3月	0.011	1.410	2021/3/23	6.80	872
4月	0.011	1.410	2021/4/22	6.80	872
5月	0.011	1.410	2021/5/21	6.76	867
6月	0.011	1.410	2021/6/23	6.77	868
7月	0.011	1.410	2021/7/22	6.78	869
8月	0.011	1.410	2021/8/23	6.76	867
9月	0.011	1.410	2021/9/23	6.72	862
10月	0.011	1.410	2021/10/21	6.63	850
11月	0.011	1.410	2021/11/23	6.58	844
12月	0.115	14.744	2021/12/22	6.49	832
2022年1月	0.011	1.410	2022/1/21	6.44	826
2月	0.011	1.410	2022/2/23	6.25	801
3月	0.011	1.410	2022/3/23	6.12	785
4月	0.011	1.410	2022/4/21	5.90	756
5月	0.013	1.667	2022/5/23	5.83	747
6月	0.013	1.667	2022/6/23	5.73	735

【収益率の推移】(クラスM受益証券)

2021年6月1日から2022年5月末日までの1年間の収益率は、以下の通りである。

	クラスM受益証券
収益率	-9.76%

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

A = 該当期間中の各月についての「一口当り分配額 / 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5月末日現在の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは2022年5月末日現在の一口当り純資産価格をいう。

2 【販売及び買戻しの実績】(クラスM受益証券)

2021年6月1日から2022年5月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2022年5月末日現在の発行済口数は、以下の通りである。

販売口数	買戻し口数		発行済口数	
	本邦内における販売口数	本邦内における買戻し口数	本邦内における発行済口数	本邦内における発行済口数
10,900	10,900	599,600	599,600	7,650,100

3 【ファンドの経理状況】

- a ファンドの日本語の中間財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。ファンドの日本語の中間財務書類は「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。日本語の中間財務書類には、2022年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=128.21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。

(1)【資産及び負債の状況】

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書

2022年4月30日現在（未監査）

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額（注1、10）：		
非関連発行体（個別法による原価：6,171,099,473米ドル）	5,910,726,444	757,814,237
関連発行体（個別法による原価：200,089,068米ドル）（注1、5）	200,089,068	25,653,419
現金	7,238	928
未収利息およびその他の未収金	21,556,471	2,763,755
ファンド受益証券発行未収金	4,248,956	544,759
投資有価証券売却未収金	1,389,081	178,094
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	2,061,987	264,367
T B A証券売却未収金（注1）	1,823,040,091	233,731,970
先物取引値洗差金未収金（注1）	507,030	65,006
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）	47,458,002	6,084,590
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）	107,999,752	13,846,648
為替予約に係る未実現評価益（注1）	48,697	6,243
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	13,207,516	1,693,336
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	32,886,152	4,216,334
前払費用	73,889	9,473
資産合計	8,165,300,374	1,046,873,161
負債		
投資有価証券購入未払金	1,385,601	177,648
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	12,242,139	1,569,565
T B A証券購入未払金（注1）	3,052,798,122	391,399,247
ファンド受益証券買戻未払金	4,054,894	519,878
未払管理報酬（注2）	25,486	3,268
未払保管報酬（注2）	69,584	8,921
未払投資者サービス報酬（注2）	712,164	91,307
未払受託者報酬および費用（注2）	375,164	48,100
未払管理事務報酬（注2）	9,450	1,212
未払販売報酬（注2）	193,189	24,769
先物取引値洗差金未払金（注1）	2,401,029	307,836
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）	44,991,542	5,768,366
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	43,129,475	5,529,630
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	48,321,496	6,195,299
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）	109,612,623	14,053,434
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム額：94,531,305米ドル）（注1）	93,947,012	12,044,946
T B A売却契約、時価評価額 （未収手取額：2,270,465,938米ドル）（注1）	2,258,931,545	289,617,613
一部のデリバティブ契約およびT B A契約に係る担保、時価評価額 （注1、10）	16,860,611	2,161,699
その他の未払費用	483,754	62,022
負債合計	5,690,544,880	729,584,759
純資産	2,474,755,494	317,288,402

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書(つづき)

2022年4月30日現在(未監査)

	米ドル	千円
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)(注1、4)	2,985,674,038	382,793,268
分配可能利益合計(注1)	(510,918,544)	(65,504,867)
合計 発行済資本に対応する純資産	2,474,755,494	317,288,402
純資産価格および販売価格の計算	米ドル	円
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (574,489,438米ドル÷94,148,277口)	6.10	782
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (6.10米ドルの96.00分の100) [*]	6.35	814
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 (2,772,950米ドル÷460,544口) ^{**}	6.02	772
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 (54,990,927米ドル÷9,109,422口) ^{**}	6.04	774
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 (45,594,790米ドル÷7,739,800口)	5.89	755
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (5.89米ドルの96.75分の100) [†]	6.09	781
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 (9,418,372米ドル÷1,561,227口)	6.03	773
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (5,168,289米ドル÷836,782口)	6.18	792
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (175,102,138米ドル÷28,123,177口)	6.23	799
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (1,607,218,590米ドル÷258,031,464口)	6.23	799

* 1回の販売額が10万米ドル未満の小売り。10万米ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

** 一口当たりの買戻価格は、純資産価格から適用される後払販売手数料を控除した額に等しい。

† 1回の販売額が5万米ドル未満の小売り。5万米ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2022年4月30日に終了した6か月間（未監査）

投資収益	米ドル	千円
受取利息（関連発行体への投資からの182,510米ドルの受取利息を含む） （注5）	51,493,806	6,602,021
投資収益合計	51,493,806	6,602,021
費用		
管理報酬（注2）	5,787,800	742,054
投資者サービス報酬（注2）	2,255,026	289,117
保管報酬（注2）	110,197	14,128
受託者報酬および費用（注2）	60,535	7,761
販売報酬（注2）	1,298,689	166,505
管理事務報酬（注2）	53,716	6,887
その他	579,896	74,348
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬（注2）	(1,586,652)	(203,425)
費用合計	8,559,207	1,097,376
費用控除額（注2）	(7,507)	(962)
費用純額	8,551,700	1,096,413
投資純利益	42,942,106	5,505,607
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）	(146,500,096)	(18,782,777)
外貨取引（注1）	(2,037)	(261)
為替予約（注1）	47,320	6,067
先物契約（注1）	(23,542,312)	(3,018,360)
スワップ契約（注1）	6,944,064	890,298
売建オプション（注1）	(3,538,842)	(453,715)
実現純損失合計	(166,591,903)	(21,358,748)
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびT B A 売却契約	(119,697,632)	(15,346,433)
外貨建資産および負債	(100)	(13)
為替予約	45,022	5,772
先物契約	(59,243,339)	(7,595,588)
スワップ契約	63,035,394	8,081,768
売建オプション	(28,093,707)	(3,601,894)
未実現純評価損の変動合計	(143,954,362)	(18,456,389)
投資に係る純損失	(310,546,265)	(39,815,137)
運用による純資産の純減少	(267,604,159)	(34,309,529)

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

純資産変動計算書

	2022年4月30日に 終了した6か月間*		2021年10月31日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
投資純利益	42,942,106	5,505,607	93,094,925	11,935,700
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(166,591,903)	(21,358,748)	(53,752,735)	(6,891,638)
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損の変動	(143,954,362)	(18,456,389)	(62,614,315)	(8,027,781)
運用による純資産の純減少	(267,604,159)	(34,309,529)	(23,272,125)	(2,983,719)
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	(17,382,402)	(2,228,598)	(15,788,670)	(2,024,265)
クラスB受益証券	(81,135)	(10,402)	(66,053)	(8,469)
クラスC受益証券	(1,553,340)	(199,154)	(1,265,462)	(162,245)
クラスM受益証券	(1,346,530)	(172,639)	(1,081,980)	(138,721)
クラスR受益証券	(264,899)	(33,963)	(215,528)	(27,633)
クラスR5受益証券	(157,716)	(20,221)	(133,804)	(17,155)
クラスR6受益証券	(5,540,946)	(710,405)	(4,693,170)	(601,711)
クラスY受益証券	(57,985,316)	(7,434,297)	(57,725,616)	(7,401,001)
投資に係る実現純短期利益				
クラスA受益証券	-	-	(23,662,198)	(3,033,730)
クラスB受益証券	-	-	(178,466)	(22,881)
クラスC受益証券	-	-	(3,449,255)	(442,229)
クラスM受益証券	-	-	(1,788,072)	(229,249)
クラスR受益証券	-	-	(351,693)	(45,091)
クラスR5受益証券	-	-	(154,878)	(19,857)
クラスR6受益証券	-	-	(5,209,514)	(667,912)
クラスY受益証券	-	-	(78,326,037)	(10,042,181)
投資に係る実現純長期利益より				
クラスA受益証券	-	-	(1,450,983)	(186,031)
クラスB受益証券	-	-	(10,944)	(1,403)
クラスC受益証券	-	-	(211,511)	(27,118)
クラスM受益証券	-	-	(109,646)	(14,058)
クラスR受益証券	-	-	(21,566)	(2,765)
クラスR5受益証券	-	-	(9,497)	(1,218)
クラスR6受益証券	-	-	(319,451)	(40,957)
クラスY受益証券	-	-	(4,803,012)	(615,794)
資本取引による減少(注4)	(643,205,328)	(82,465,355)	(221,412,181)	(28,387,256)
純資産の減少合計	(995,121,771)	(127,584,562)	(445,711,312)	(57,144,647)
純資産				
期首現在	3,469,877,265	444,872,964	3,915,588,577	502,017,611
期末現在	2,474,755,494	317,288,402	3,469,877,265	444,872,964

* 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。

[次へ](#)

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり(単位:米ドル)

終了期間	投資運用				分配金控除		
	期首 純資産価格	投資純利益 (損失) ^a	投資に係る実 現/未実現純 利益(損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	投資に係る 実現純利益 より	分配金 合計
クラスA							
2022年4月30日 ^{**}	6.88	0.09	(0.69)	(0.60)	(0.18)	-	(0.18)
2021年10月31日	7.31	0.16	(0.22)	(0.06)	(0.14)	(0.23)	(0.37)
2020年10月31日	7.25	0.16	0.17	0.33	(0.06)	(0.21)	(0.27)
2019年10月31日	6.69	0.23	0.57	0.80	(0.24)	-	(0.24)
2018年10月31日	6.93	0.27	(0.27)	- ^f	(0.24)	-	(0.24)
2017年10月31日	6.89	0.25	0.03	0.28	(0.24)	-	(0.24)
クラスB							
2022年4月30日 ^{**}	6.79	0.06	(0.68)	(0.62)	(0.15)	-	(0.15)
2021年10月31日	7.21	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.16	0.11	0.16	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
2019年10月31日	6.61	0.17	0.57	0.74	(0.19)	-	(0.19)
2018年10月31日	6.85	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	-	(0.19)
2017年10月31日	6.82	0.20	0.02	0.22	(0.19)	-	(0.19)
クラスC							
2022年4月30日 ^{**}	6.81	0.06	(0.68)	(0.62)	(0.15)	-	(0.15)
2021年10月31日	7.23	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.18	0.10	0.17	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
2019年10月31日	6.63	0.17	0.57	0.74	(0.19)	-	(0.19)
2018年10月31日	6.87	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	-	(0.19)
2017年10月31日	6.84	0.20	0.02	0.22	(0.19)	-	(0.19)
クラスM							
2022年4月30日 ^{**}	6.65	0.08	(0.67)	(0.59)	(0.17)	-	(0.17)
2021年10月31日	7.08	0.14	(0.21)	(0.07)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.03	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
2019年10月31日	6.50	0.20	0.56	0.76	(0.23)	-	(0.23)
2018年10月31日	6.74	0.25	(0.26)	(0.01)	(0.23)	-	(0.23)
2017年10月31日	6.72	0.23	0.02	0.25	(0.23)	-	(0.23)
クラスR							
2022年4月30日 ^{**}	6.81	0.08	(0.69)	(0.61)	(0.17)	-	(0.17)
2021年10月31日	7.23	0.14	(0.20)	(0.06)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.18	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
2019年10月31日	6.62	0.21	0.57	0.78	(0.22)	-	(0.22)
2018年10月31日	6.86	0.26	(0.27)	(0.01)	(0.23)	-	(0.23)
2017年10月31日	6.84	0.23	0.02	0.25	(0.23)	-	(0.23)
クラスR 5							
2022年4月30日 ^{**}	6.97	0.10	(0.70)	(0.60)	(0.19)	-	(0.19)
2021年10月31日	7.39	0.18	(0.20)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.33	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
2019年10月31日	6.77	0.25	0.57	0.82	(0.26)	-	(0.26)
2018年10月31日	7.01	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	-	(0.26)
2017年10月31日	6.97	0.26 ^h	0.04	0.30	(0.26)	-	(0.26)
クラスR 6							
2022年4月30日 ^{**}	7.02	0.10	(0.70)	(0.60)	(0.19)	-	(0.19)
2021年10月31日	7.44	0.19	(0.21)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.38	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
2019年10月31日	6.80	0.25	0.59	0.84	(0.26)	-	(0.26)
2018年10月31日	7.04	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	-	(0.26)
2017年10月31日	7.00	0.28	0.02	0.30	(0.26)	-	(0.26)
クラスY							
2022年4月30日 ^{**}	7.02	0.10	(0.71)	(0.61)	(0.18)	-	(0.18)
2021年10月31日	7.44	0.18	(0.21)	(0.03)	(0.16)	(0.23)	(0.39)
2020年10月31日	7.38	0.17	0.18	0.35	(0.08)	(0.21)	(0.29)
2019年10月31日	6.80	0.24	0.60	0.84	(0.26)	-	(0.26)
2018年10月31日	7.03	0.30	(0.28)	0.02	(0.25)	-	(0.25)
2017年10月31日	6.99	0.27	0.02	0.29	(0.25)	-	(0.25)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト(つづき)

期中発行済証券一口当たり(単位:米ドル)

終了期間	経常外の 払戻し	期末 純資産価格	純資産価額に 対する総収益 率(%) ^b	比率および補足データ			
				期末純資産 (千米ドル)	平均純資産に 対する費用比 率(%) ^c	平均純資産に 対する投資純 (損)益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%) ^d
クラスA							
2022年4月30日 ^{**}	-	6.10	(8.97) [*]	574,489	0.37 ^{*e}	1.33 ^{*e}	667 [*]
2021年10月31日	-	6.88	(0.94)	705,423	0.73 ^e	2.30 ^e	1,038
2020年10月31日	-	7.31	4.80	814,135	0.74 ^e	2.19 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.25	12.18	731,358	0.85	3.25	820
2018年10月31日	- ^g	6.69	(0.01)	599,510	0.87	4.01	825
2017年10月31日	-	6.93	4.16	668,024	0.88	3.67	1,055
クラスB							
2022年4月30日 ^{**}	-	6.02	(9.30) [*]	2,773	0.74 ^{*e}	0.93 ^{*e}	667 [*]
2021年10月31日	-	6.79	(1.59)	4,027	1.48 ^e	1.53 ^e	1,038
2020年10月31日	-	7.21	3.96	6,557	1.49 ^e	1.49 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.16	11.34	9,471	1.60	2.55	820
2018年10月31日	- ^g	6.61	(0.74)	12,173	1.62	3.24	825
2017年10月31日	-	6.85	3.30	19,402	1.63	2.92	1,055
クラスC							
2022年4月30日 ^{**}	-	6.04	(9.26) [*]	54,991	0.74 ^{*e}	0.95 ^{*e}	667 [*]
2021年10月31日	-	6.81	(1.56)	75,865	1.48 ^e	1.55 ^e	1,038
2020年10月31日	-	7.23	3.95	120,340	1.49 ^e	1.46 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.18	11.31	125,300	1.60	2.50	820
2018年10月31日	- ^g	6.63	(0.75)	103,791	1.62	3.24	825
2017年10月31日	-	6.87	3.28	131,467	1.63	2.92	1,055
クラスM							
2022年4月30日 ^{**}	-	5.89	(9.06) [*]	45,595	0.49 ^{*e}	1.20 ^{*e}	667 [*]
2021年10月31日	-	6.65	(1.16)	53,418	0.98 ^e	2.05 ^e	1,038
2020年10月31日	-	7.08	4.57	60,661	0.99 ^e	1.97 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.03	11.85	76,324	1.10	3.01	820
2018年10月31日	- ^g	6.50	(0.20)	72,688	1.12	3.75	825
2017年10月31日	-	6.74	3.77	79,485	1.13	3.42	1,055
クラスR							
2022年4月30日 ^{**}	-	6.03	(9.16) [*]	9,418	0.49 ^{*e}	1.21 ^{*e}	667 [*]
2021年10月31日	-	6.81	(1.03)	11,023	0.98 ^e	2.05 ^e	1,038
2020年10月31日	-	7.23	4.46	11,932	0.99 ^e	1.95 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.18	12.04	12,699	1.10	3.02	820
2018年10月31日	- ^g	6.62	(0.22)	12,382	1.12	3.76	825
2017年10月31日	-	6.86	3.66	15,675	1.13	3.43	1,055
クラスR 5							
2022年4月30日 ^{**}	-	6.18	(8.86) [*]	5,168	0.22 ^{*e}	1.47 ^{*e}	667 [*]
2021年10月31日	-	6.97	(0.48)	5,843	0.45 ^e	2.57 ^e	1,038
2020年10月31日	-	7.39	5.09	5,408	0.45 ^e	2.48 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.33	12.41	5,105	0.57	3.55	820
2018年10月31日	- ^g	6.77	0.33	5,149	0.58	4.29	825
2017年10月31日	-	7.01	4.45	3,510	0.58	3.81 ^h	1,055
クラスR 6							
2022年4月30日 ^{**}	-	6.23	(8.77) [*]	175,102	0.19 ^{*e}	1.51 ^{*e}	667 [*]
2021年10月31日	-	7.02	(0.46)	202,650	0.38 ^e	2.65 ^e	1,038
2020年10月31日	-	7.44	5.06	187,674	0.38 ^e	2.51 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.38	12.65	129,746	0.50	3.57	820
2018年10月31日	- ^g	6.80	0.33	88,269	0.51	4.37	825
2017年10月31日	-	7.04	4.45	73,329	0.51	4.05	1,055
クラスY							
2022年4月30日 ^{**}	-	6.23	(8.83) [*]	1,607,219	0.24 ^{*e}	1.44 ^{*e}	667 [*]
2021年10月31日	-	7.02	(0.57)	2,411,628	0.48 ^e	2.55 ^e	1,038
2020年10月31日	-	7.44	4.95	2,708,880	0.49 ^e	2.36 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.38	12.51	1,380,554	0.60	3.42	820

2018年10月31日	- ⁹	6.80	0.32	674,882	0.62	4.26	825
2017年10月31日	-	7.03	4.30	574,349	0.63	3.92	1,055

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、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (e) 期中において有効な契約上の費用制限が反映されている。かかる制限の結果、各クラスの費用は以下の減少を反映している（注2）。

	平均純資産比率
2022年4月30日	0.05%
2021年10月31日	0.10%
2020年10月31日	0.10%

- (f) 一口当たりの金額は0.01ドル未満である。
- (g) 証券取引委員会（以下「SEC」という。）とパークレイズ・キャピタル・インクとの間の和解による経常外の払戻しを反映しており、2017年11月20日現在発行済受益証券1口当たり0.01ドル未満であった。
- (h) 2017年10月31日に終了した期間について表示された投資純利益および一口当たりの金額は、クラスの買戻時期により、当期において予想されるクラス固有の差異と一致しないことがある。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務書類に対する注記
2022年4月30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11月1日から2022年4月30日までの期間を表す。

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

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

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

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

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

注1 重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

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

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

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

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般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。報告期間末現在合計7,096,140米ドルの特定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となる可能性がある。

証券取引および関連投資収益

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

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

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

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

オプション契約

ファンドは、デュレーション・リスクおよびコンベクシティ・リスクをヘッジするため、期限前償還リスクを回避するため、およびダウンサイド・リスクを管理するためにオプション契約を使用する。

ファンドにとっての潜在的なリスクは、オプション契約の価値の変動が、ヘッジ対象商品の価値の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。買建オプションに係る実現損益は、投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

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

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

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

先物契約

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

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

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

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

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

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

期末現在未決済のO T C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・エクスポージャーをヘッジすること、および特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるO T C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。O T Cおよび/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があれば、O T Cトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約の日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、資産負債計算書の取引値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のO T Cおよび/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、O T Cトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。

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

クレジット・デフォルト契約

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

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

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

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

T B A 契約

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

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

購入取引および売却取引として会計処理されるT B A契約はそれ自体で有価証券とみなされ、有価証券の価値が決済日前に変動した場合の損失リスク、ならびに取引相手方の債務不履行リスクを伴う。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T B A契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。市況に基づき、パトナム・マネジメントは決済前に原証券の引渡しを受けるか、またはT B A契約の売却を行うか、判断する。

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

マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結されるO T Cデリバティブおよび外国為替契約を規定するI S D A(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120,312,233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120,037,807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

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロス、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2021年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

短期	繰越損失	
	長期	合計
23,770,244米ドル	29,149,366米ドル	52,919,610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4,027,299,312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276,696,194米ドルおよび602,122,851米ドル、また未実現純評価損は325,426,657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。

	50億	米ドル以下の部分について	年率	0.550%
50億米ドル超	100億	米ドル以下の部分について	年率	0.500%
100億米ドル超	200億	米ドル以下の部分について	年率	0.450%
200億米ドル超	300億	米ドル以下の部分について	年率	0.400%
300億米ドル超	800億	米ドル以下の部分について	年率	0.350%
800億米ドル超	1,300億	米ドル以下の部分について	年率	0.330%
1,300億米ドル超	2,300億	米ドル以下の部分について	年率	0.320%
	2,300億	米ドル超の部分について	年率	0.315%

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.190%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2月28日まで、ファンドの費用総額(仲介料、金利、税金、投資関連費用、販売計画に基づく支払、特別費用、ファンドの投資者サービス代行契約に基づく支払ならびに取得したファンドの報酬および費用を除くが、ファンドの投資運用契約に基づく支払を含む。)がファンドの平均純資産の年率0.33%を超過した部分のファンドの報酬を放棄すること(および、必要な範囲で、その他の費用を負担すること)に契約上合意した。報告期間中に、当該制限によってファンドの費用が1,586,652米ドル減少した。

またパトナム・マネジメントは、2023年2月28日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用(仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。)を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド(以下「P I L」という。)は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがP I Lをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.25%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

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

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。

(1) ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座(以下「リテール口座」という。)毎の報酬、(2) 確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および(3) リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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

報告期間において、投資者サービス報酬に関する各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	503,491米ドル	クラスR 5 受益証券	3,373米ドル
クラスB 受益証券	2,654米ドル	クラスR 6 受益証券	49,030米ドル
クラスC 受益証券	50,981米ドル	クラスY 受益証券	1,598,575米ドル
クラスM 受益証券	38,916米ドル	合計	2,255,026米ドル
クラスR 受益証券	8,006米ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより7,507米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる2,033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%	804,769米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	17,032米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	326,876米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	124,431米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	25,581米ドル
合計			1,298,689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13,223米ドルおよび14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55米ドルおよび649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、1,017米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
T B A 契約を含む投資有価証券（長期）	24,202,910,505	24,503,913,327
米国政府証券（長期）	-	-
合計	24,202,910,505	24,503,913,327

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

注4 払込資本金

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

クラスA	2022年4月30日に終了した6か月間		2021年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	5,119,309	33,888,595	21,700,630	155,151,469
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,353,844	15,621,454	5,108,860	36,477,583
	7,473,153	49,510,049	26,809,490	191,629,052
買戻受益証券	(15,806,446)	(104,102,266)	(35,738,085)	(253,538,426)
純減少	(8,333,293)	(54,592,217)	(8,928,595)	(61,909,374)

クラスB	2022年4月30日に終了した6か月間		2021年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券	8,022	51,379	48,546	345,657
分配金再投資に伴う発行受益証券	11,418	75,023	32,245	227,923
	19,440	126,402	80,791	573,580
買戻受益証券	(151,807)	(985,247)	(396,891)	(2,792,120)
純減少	(132,367)	(858,845)	(316,100)	(2,218,540)

クラスC	2022年4月30日に終了した6か月間		2021年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券	572,055	3,772,969	1,574,573	11,181,116
分配金再投資に伴う発行受益証券	209,452	1,379,844	628,404	4,454,639
	781,507	5,152,813	2,202,977	15,635,755
買戻受益証券	(2,811,009)	(18,372,912)	(7,700,754)	(54,015,376)
純減少	(2,029,502)	(13,220,099)	(5,497,777)	(38,379,621)

クラスM	2022年4月30日に終了した6か月間		2021年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券	700	4,508	2,800	19,416
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	-	-
	700	4,508	2,800	19,416
買戻受益証券	(289,500)	(1,830,837)	(542,900)	(3,745,726)
純減少	(288,800)	(1,826,329)	(540,100)	(3,726,310)

クラスR	2022年4月30日に終了した6か月間		2021年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券	177,031	1,146,273	480,582	3,385,052
分配金再投資に伴う発行受益証券	38,356	251,716	79,442	561,678
	215,387	1,397,989	560,024	3,946,730
買戻受益証券	(273,170)	(1,783,502)	(590,389)	(4,139,992)
純減少	(57,783)	(385,513)	(30,365)	(193,262)

クラスR5	2022年4月30日に終了した6か月間		2021年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券	49,460	330,330	169,445	1,222,173
分配金再投資に伴う発行受益証券	23,501	157,716	41,318	298,179
	72,961	488,046	210,763	1,520,352
買戻受益証券	(74,982)	(498,469)	(103,461)	(744,791)
純増加(減少)	(2,021)	(10,423)	107,302	775,561

クラスR 6	2022年4月30日に終了した6か月間		2021年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	6,567,904	44,470,629	13,549,505	98,161,608
分配金再投資に伴う発行受益証券	750,799	5,079,880	1,329,191	9,656,276
	7,318,703	49,550,509	14,878,696	107,817,884
買戻受益証券	(8,061,515)	(53,922,310)	(11,221,706)	(81,500,550)
純増加（減少）	(742,812)	(4,371,801)	3,656,990	26,317,334

クラスY	2022年4月30日に終了した6か月間		2021年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	38,591,577	258,790,914	143,746,621	1,041,351,048
分配金再投資に伴う発行受益証券	7,758,117	52,598,574	16,907,020	123,013,553
	46,349,694	311,389,488	160,653,641	1,164,364,601
買戻受益証券	(131,781,260)	(879,329,589)	(181,060,555)	(1,306,442,570)
純減少	(85,431,566)	(567,940,101)	(20,406,914)	(142,077,969)

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10月31日現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2022年4月30日現在の発行済口数および公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド*	207,721,917	564,047,475	571,680,324	182,510	200,089,068
短期投資合計	207,721,917	564,047,475	571,680,324	182,510	200,089,068

* 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者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

2017年7月27日、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、ローンの借手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借手の間を仲介する関係者がファンドに対する債務を履行できないリスクにさらされる。

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	85,700,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	5,990,900,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	85,700,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	4,209,900,000米ドル
先物契約（契約数）	11,000
為替予約（約定金額）	950,000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）	4,398,700,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	15,900,000米ドル
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）	170,300,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	704,500,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ				
信用契約	未収金	31,086,556	未払金	76,443,859
外国為替契約	未収金	48,697	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	268,558,617*	未払金、純資産 - 未実現評価損	334,926,643*
合計		299,693,870		411,370,502

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

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

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	(6,729,034)	(6,729,034)
外国為替契約	-	-	47,320	-	47,320
金利契約	(2,287,772)	(23,542,312)	-	13,673,098	(12,156,986)
合計	(2,287,772)	(23,542,312)	47,320	6,944,064	(18,838,700)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	23,478,172	23,478,172
外国為替契約	-	-	45,022	-	45,022
金利契約	10,344,698	(59,243,339)	-	39,557,222	(9,341,419)
合計	10,344,698	(59,243,339)	45,022	63,035,394	14,181,775

注9 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。

[前へ](#)[次へ](#)

注10 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

以下の表は、報告期間末現在、法的強制力のあるマスター・ネッ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	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities, LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International 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)
資産:																		
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	47,458,002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,458,002
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 ^{*#}	-	-	-	-	-	9,509,764	1,702,444	-	4,991,628	-	5,648,274	676,170	8,558,276	-	-	-	-	31,086,556
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	507,030	-	-	-	-	-	-	507,030
為替予約 [#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,697	-	-	-	48,697
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	26,304,056	1,325,047	-	-	25,119,722	-	-	3,206,258	5,953,646	8,908,762	-	-	59,971	-	9,886,537	11,456,230	15,779,523	107,999,752
買建スワップ・オプション ^{**#}	26,396,515	-	-	-	-	-	-	3,169,110	-	-	-	-	7,261,055	-	-	-	-	36,826,680

買建オプション ^{***}	-	-	-	6,957,000	-	-	-	-	-	1,508,000	-	-	-	-	-	-	-	1,508,000
買戻契約 ^{**}	-	-	-	6,957,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,957,000
資産合計	52,700,571	1,325,047	47,458,002	-	25,119,722	9,509,764	1,702,444	6,375,368	10,945,274	10,416,762	6,155,304	676,170	15,879,302	48,697	9,886,537	11,456,230	15,779,523	232,391,717

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities, LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	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)
負債:																		
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	44,991,542	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,991,542
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	956,241	-	-	-	-	956,241
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション ^{*#}	547,754	-	-	-	-	35,910,584	5,001,326	-	12,169,345	-	5,283,526	6,801,315	9,773,768	-	-	-	-	75,487,618
OTCクレジット・デフォルト契約・購入プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,401,029	-	-	-	-	-	-	2,401,029
為替予約 [#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	32,211,669	616,639	-	-	36,944,197	-	-	2,412,720	9,477,273	8,493,627	-	-	331,455	-	3,726,885	5,916,404	9,481,754	109,612,623
売建スワップ・オプション [#]	30,054,266	-	-	-	4,366,151	-	-	-	9,206,336	14,911,996	-	-	28,893,739	-	1,574,488	1,734,816	1,994,020	92,735,812
売建オプション [#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,211,200	-	-	-	-	-	-	-	1,211,200
負債合計	62,813,689	616,639	44,991,542	-	41,310,348	35,910,584	5,001,326	2,412,720	30,852,954	24,616,823	7,684,555	6,801,315	39,955,203	-	5,301,373	7,651,220	11,475,774	327,396,065
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(10,113,118)	708,408	2,466,460	-	(16,190,626)	(26,400,820)	(3,298,882)	3,962,648	(19,907,680)	(14,200,061)	(1,529,251)	(6,125,145)	(24,075,901)	48,697	4,585,164	3,805,010	4,303,749	(95,004,348)
受取(差入れ)担保合計 ^{†##}	(10,113,118)	708,408	-	6,957,000	(15,626,645)	(26,400,820)	(3,298,882)	3,962,648	(19,907,680)	(14,200,061)	-	(6,096,081)	(22,983,120)	-	4,330,000	3,618,000	4,008,913	
正味金額	-	-	2,466,460	6,957,000	(563,981)	-	-	-	-	-	(1,529,251)	(29,064)	(1,092,781)	48,697	255,164	187,010	294,836	

支配下の受取担保 (TBA契約を含む)**	-	793,698	-	-	-	-	-	4,110,000	-	-	-	-	-	-	4,330,000	3,618,000	4,008,913	16,860,611
支配下でない受取担保	-	-	-	7,096,140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,096,140
(差入れ)担保 (TBA契約を含む)**	(10,870,831)	-	-	(937,554)	(15,626,645)	(26,444,633)	(3,675,101)	-	(20,073,681)	(14,267,715)	(27,013,673)	(6,096,081)	(22,983,120)	-	-	-	-	(147,989,034)

- * プレミアム(もしあれば)を除く。資産負債計算書のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- * * 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネットティング契約によりカバーされる(注1)。
- # # 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済の契約に関連する金額が含まれることがある。
- § 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益/(評価損)は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計18,998,066米ドルおよび合計32,831,064米ドルであった。

[前へ](#)

(2)【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2022年4月30日現在)(未監査)

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(143.5%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(4.0%)		
Government National Mortgage Association(1 YR WSJ LIBOR + 1.49%), 3.469%, 12/20/68	\$1,210,003	\$1,225,580
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 10/15/31	91,555	98,882
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 4/20/49	432,493	470,704
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 11/20/49	2,203,346	2,341,824
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 3/20/50	6,805,847	7,150,473
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	791,844	801,920
4.661%, 9/20/65	233,744	236,676
4.66%, 5/20/65	177,784	180,688
4.658%, 6/20/65	12,703	12,878
4.65%, 6/20/67	524,792	533,129
4.547%, 5/20/65	38,497	39,063
4.507%, 8/20/65	50,929	51,522
4.50%, TBA, 5/1/52	8,000,000	8,159,880
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 1/20/50	3,765,556	3,906,268
4.499%, 3/20/67	763,384	777,455
4.496%, 5/20/65	750,503	760,470
4.468%, 6/20/65	28,700	29,074
4.423%, 6/20/65	26,181	26,476
4.419%, 5/20/65	42,826	43,326
4.33%, 5/20/67	364,280	369,193
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 3/20/50	4,373,696	4,418,321
3.50%, TBA, 5/1/52	44,000,000	43,039,955
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 3/20/50	19,021,674	18,771,269
3.00%, TBA, 5/1/52	3,000,000	2,859,420
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/50	2,848,936	2,728,947
		99,033,393
米国政府系機関モーゲージ債務証券(139.5%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 6/1/49	208,322	219,083
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	650,281	678,036
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	3,369,883	3,413,365
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	3,349,516	3,299,979
3.00%, 10/1/46	1,494,007	1,433,007
2.50%, with due dates from 4/1/43 to 2/1/51	488,033	451,258
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	1,581,096	1,730,512
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	250,953	266,717
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 8/1/49	2,802,336	2,935,737
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	3,032,293	3,151,525
4.00%, 1/1/57	3,972,504	4,026,720
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	4,105,272	4,156,135
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 9/1/57	10,048,295	9,803,503
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 2/1/47	7,931,956	7,830,834
3.50%, 6/1/31	306,671	308,630
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	10,576,999	10,186,017
2.50%, with due dates from 12/1/47 to 5/1/51	4,472,900	4,129,420

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(143.5%)* (つづき)		
米国政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.00%, TBA, 5/1/52	\$1,000,000	\$1,049,923
4.50%, TBA, 6/1/52	659,000,000	667,186,360
4.50%, TBA, 5/1/52	437,000,000	444,579,416
4.00%, TBA, 6/1/52	341,000,000	337,909,654
4.00%, TBA, 5/1/52	477,000,000	474,186,417
3.50%, TBA, 6/1/52	203,000,000	196,330,964
3.50%, TBA, 5/1/52	326,000,000	316,092,371
3.00%, TBA, 6/1/52	304,000,000	285,937,870
3.00%, TBA, 5/1/52	352,000,000	331,842,193
2.50%, TBA, 5/1/52	122,000,000	111,305,919
2.00%, TBA, 6/1/52	104,000,000	91,533,832
2.00%, TBA, 5/1/52	155,000,000	136,687,029
		3,452,662,426
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計(取得原価 \$3,606,088,024)		\$3,551,695,819

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省証券(0.2%)*		
U.S. Treasury Bonds 1.875%, 11/15/51 ⁱ	\$163,000	\$129,204
U.S. Treasury Inflation Index Notes 0.125%, 7/15/31 ⁱ	616,581	664,494
U.S. Treasury Notes 0.25%, 9/30/25 ⁱ	4,389,000	4,008,913
米国財務省証券合計(取得原価 \$4,802,611)		\$4,802,611

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(39.2%)*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(16.4%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 23.563%, 4/15/37	\$312,701	\$487,813
REMICs IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 22.388%, 5/15/35	44,903	60,619
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 18.198%, 3/15/35	234,607	297,951
REMICs IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 15.529%, 6/15/34	72,582	78,388
REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.646%, 12/15/47	13,423,032	2,093,864
REMICs IFB Ser. 4461, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.646%, 4/15/45	11,877,975	1,779,792
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.546%, 8/15/56	16,748,330	2,763,475
REMICs IFB Ser. 4596, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.546%, 6/15/46	13,149,155	1,380,661
REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.546%, 7/15/42	6,780,934	806,638
REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.496%, 6/15/42	10,750,797	793,170
REMICs IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.446%, 5/15/41	377,843	348,502

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(39.2%)*(つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4912, Class PS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.382%, 9/25/49	\$7,863,202	\$976,642
REMICs IFB Ser. 4994, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 4.932%, 2/25/49	35,405,920	3,373,122
REMICs Ser. 5170, Class IC, IO, 4.50%, 8/25/50	3,767,095	731,683
REMICs Ser. 4973, Class BI, IO, 4.50%, 5/25/50	48,443,961	9,931,012
REMICs Ser. 4975, Class EI, IO, 4.50%, 5/25/50	33,919,173	6,309,170
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	1,157,097	129,248
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	692,719	130,289
REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	447,048	32,518
REMICs Ser. 5184, Class IO, IO, 4.00%, 1/25/52	3,177,013	589,717
REMICs Ser. 5168, Class CI, IO, 4.00%, 11/25/51	3,942,537	709,432
REMICs Ser. 5052, Class KI, IO, 4.00%, 12/25/50	49,939,211	9,348,121
REMICs Ser. 5019, Class MI, IO, 4.00%, 10/25/50	42,492,863	7,481,931
REMICs Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	4,575,250	797,458
REMICs Ser. 5140, Class BI, IO, 3.50%, 9/25/51	58,036,330	11,018,714
REMICs Ser. 5070, Class AI, IO, 3.50%, 2/25/51	56,518,507	11,062,192
REMICs Ser. 5050, Class IM, IO, 3.50%, 10/25/50	66,029,341	12,804,806
REMICs Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	3,270,828	496,665
REMICs Ser. 5007, Class IP, IO, 3.00%, 7/25/50	47,475,659	7,469,136
REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	2,237,348	276,956
REMICs Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	4,679,212	363,201
REMICs Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	5,838,470	418,750
REMICs Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	2,609,883	258,448
REMICs Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	1,657,574	112,218
REMICs Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	3,242,546	138,113
REMICs Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	1,418,815	153,838
REMICs Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	109,308	403
REMICs Ser. 5118, Class NI, IO, 2.00%, 2/25/51	69,812,115	9,542,966
REMICs Ser. 3369, Class B0, PO, zero %, 9/15/37	5,239	4,453
REMICs Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	47,462	41,766
REMICs Ser. 3175, Class M0, PO, zero %, 6/15/36	8,904	7,925
REMICs Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	3,626	3,445
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	9,637	8,480
Strips Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	6,590,208	5,243,999
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 35.893%, 7/25/36	145,774	269,681
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 22.118%, 3/25/36	144,297	183,235
REMICs IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 18.053%, 12/25/35	199,280	269,028
REMICs IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 11.564%, 5/25/40	209,192	242,360
REMICs IFB Ser. 15-66, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 5.582%, 9/25/45	17,628,077	1,915,719
REMICs IFB Ser. 14-87, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 5.582%, 1/25/45	11,434,761	1,325,746

モーゲージ証券(39.2%)*(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.532%, 6/25/48	\$21,387,999	\$2,811,453
REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.532%, 5/25/48	10,692,747	1,405,562
REMICs IFB Ser. 18-1, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.482%, 2/25/48	6,566,916	855,012
REMICs IFB Ser. 17-108, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.482%, 1/25/48	13,550,342	2,047,295
REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.432%, 2/25/49	19,087,612	2,109,372
REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.432%, 1/25/49	4,193,987	377,459
REMICs IFB Ser. 16-91, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.432%, 12/25/46	14,682,550	1,541,668
REMICs IFB Ser. 17-33, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.432%, 5/25/39	3,972,094	472,004
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.382%, 3/25/50	35,363,813	4,852,976
REMICs IFB Ser. 19-59, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.382%, 10/25/49	13,826,874	1,861,045
REMICs IFB Ser. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.382%, 3/25/46	24,140,010	3,616,840
REMICs FRB Ser. 19-74, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.332%, 12/25/49	29,826,934	3,988,414
REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.332%, 11/25/49	8,149,190	1,419,996
REMICs IFB Ser. 19-57, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.332%, 10/25/49	23,377,298	3,459,354
REMICs Ser. 20-45, Class GI, IO, 5.00%, 7/25/50	68,763,101	14,598,743
REMICs Ser. 20-93, Class WI, IO, 5.00%, 6/25/50	65,398,629	13,725,864
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	12,249,455	2,095,011
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	4,703,578	903,536
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	10,140,505	1,754,815
REMICs Ser. 17-87, Class IA, IO, 4.50%, 11/25/47	19,932,262	3,587,807
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	16,374,683	2,865,570
REMICs Ser. 20-62, Class CI, IO, 4.00%, 6/25/48	51,780,185	10,421,606
REMICs Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	320,805	4,807
REMICs Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	4,508,764	788,046
REMICs Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	651,073	18,514
REMICs Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	963,167	45,281
REMICs Ser. 20-95, Class GI, IO, 3.50%, 1/25/51	32,633,387	5,835,017
REMICs Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47	2,793,509	493,481
REMICs Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	1,554,219	48,868
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	1,288,459	201,260
REMICs Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	1,106,843	135,309
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	3,145,568	219,607
REMICs Ser. 21-84, Class KI, IO, 3.00%, 12/25/51	4,209,494	676,718
REMICs Ser. 20-68, Class LI, IO, 3.00%, 10/25/50	53,936,897	8,645,276
REMICs Ser. 20-60, Class CI, IO, 3.00%, 9/25/50	63,611,905	12,297,453

モーゲージ証券 (39.2%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	\$1,454,553	\$181,467
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	2,567,669	323,249
REMICs Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	2,740,652	220,159
REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	1,364,310	58,856
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	2,150,251	71,001
REMICs Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	1,293,306	35,676
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	296,799	3,077
REMICs Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	505,502	7,638
REMICs Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	2,170,711	43,803
REMICs Ser. 21-12, Class NI, IO, 2.50%, 3/25/51	29,749,786	5,020,276
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.378%, 10/25/41 ^W	170,344	852
Trust FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.063%, 8/25/45 ^W	44,655	54
REMICs Ser. 03-34, PO, zero %, 4/25/43	75,869	69,041
REMICs Ser. 07-14, Class K0, PO, zero %, 3/25/37	55,544	49,990
REMICs Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	4,407	3,923
REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	4,826	4,247
REMICs Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	4,836	4,086
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.80%), 6.206%, 1/16/40	7,861,094	1,168,892
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	4,318,578	617,600
IFB Ser. 20-112, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 5.706%, 8/20/50	36,896,134	6,064,986
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 5.706%, 9/20/50	33,130,552	5,367,978
IFB Ser. 18-91, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 5.656%, 7/20/48	5,489,042	619,703
IFB Ser. 20-98, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.606%, 7/20/50	32,515,651	5,072,546
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.606%, 9/16/44	10,096,947	1,928,191
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.606%, 12/20/42	10,126,999	1,298,686
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.556%, 10/20/49	19,350,888	1,976,746
IFB Ser. 18-168, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.556%, 12/20/48	21,739,608	2,754,286
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.556%, 9/20/43	793,273	101,015
IFB Ser. 20-32, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.506%, 3/20/50	18,784,548	2,580,789
IFB Ser. 20-11, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.506%, 1/20/50	38,937,468	4,204,079
IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.506%, 7/20/49	13,238,591	1,423,149
IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.506%, 7/20/49	18,960,348	2,233,719
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.506%, 5/20/49	8,391,351	1,018,458

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(39.2%)*(つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 19-20, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.506%, 2/20/49	\$18,238,767	\$2,354,631
IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.506%, 11/20/48	9,653,664	1,045,814
IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.506%, 2/16/46	12,960,787	1,623,253
IFB Ser. 20-55, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 4/20/50	49,057,816	5,319,829
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 2/20/50	1,059,117	101,293
IFB Ser. 20-18, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 2/20/50	51,115,384	6,961,578
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 10/20/49	4,458,257	835,255
IFB Ser. 20-34, Class SQ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 10/20/49	20,433,083	2,312,605
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 9/16/49	20,392,024	3,941,029
IFB Ser. 19-108, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 8/20/49	13,656,557	1,731,651
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 8/20/49	2,702,447	293,824
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 6/20/49	6,113,328	594,130
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 4/20/49	11,748,693	1,137,379
IFB Ser. 19-30, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 3/20/49	16,277,657	1,908,731
IFB Ser. 19-21, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.456%, 2/20/49	8,112,726	850,214
FRB Ser. 20-47, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.406%, 2/20/49	43,215,066	5,293,845
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.406%, 10/20/49	3,132,415	560,407
IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.75%), 5.156%, 3/20/40	11,567,487	1,330,262
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	124,155	18,058
Ser. 15-69, IO, 5.00%, 5/20/45	6,197,665	1,250,193
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	8,407,763	1,718,631
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	2,234,025	432,050
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	1,043,516	219,452
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	8,080	613
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	690,445	134,744
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	6,208,472	1,284,409
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	2,908,016	588,407
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	11,578,948	1,840,473
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	12,211,097	2,295,220
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	1,043,283	73,844
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	4,386,783	522,558
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	2,424,590	466,830

モーゲージ証券 (39.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	\$979,242	\$171,970
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	1,016,146	188,800
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	1,923,038	83,537
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	21,099,979	3,458,774
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	5,939,649	989,070
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	352,721	68,181
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	347,441	37,779
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	7,998,893	1,557,384
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	2,269,064	382,141
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	2,081,874	176,782
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	2,152,673	372,127
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	15,918,472	2,803,084
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	3,622,040	375,374
Ser. 20-138, Class IC, IO, 3.50%, 8/20/50	6,551,252	1,091,963
Ser. 19-158, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/49	89,719,834	13,906,574
Ser. 19-151, Class NI, IO, 3.50%, 10/20/49	21,156,649	2,911,589
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	3,332,966	535,941
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	2,728,019	310,449
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	584,880	43,322
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	785,929	89,612
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	2,511,931	400,923
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	533,751	64,466
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	6,911,555	1,034,487
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	9,168,834	1,522,228
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	3,741,916	243,487
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	1,968,145	79,304
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	1,752,865	97,856
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	3,268,596	245,799
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	2,399,595	21,836
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	1,447,740	29,244
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	4,586,069	278,686
Ser. 20-186, Class DI, IO, 3.00%, 12/20/50	5,613,559	850,542
Ser. 20-176, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/50	47,849,363	7,693,220
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	50,923	112
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	1,672,751	85,143
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	1,745,603	89,200
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	3,273,550	177,099
Ser. 21-107, Class QI, IO, 2.50%, 6/20/51	71,584,567	10,968,016
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	34,487,008	4,752,655
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.36%, 5/20/67 ^W	13,428,610	660,393
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.34%, 9/20/67 ^W	9,456,877	746,206
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.336%, 12/20/66 ^W	7,389,785	381,889
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 2.251%, 10/20/68 ^W	18,534,256	990,424
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.121%, 1/20/68 ^W	10,852,674	759,688
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 2.114%, 11/20/68 ^W	16,381,147	839,534
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.098%, 1/20/66 ^W	24,391,587	1,036,642
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.094%, 10/20/66 ^W	27,482,121	1,242,191
Ser. 19-H14, Class IB, IO, 2.088%, 8/20/69 ^W	19,330,954	933,322

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (39.2%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 20-H02, Class GI, IO, 2.081%, 1/20/70 ^W	\$25,088,504	\$1,266,185
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 1.973%, 11/20/66 ^W	10,588,104	600,544
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.966%, 4/20/67 ^W	12,475,862	509,015
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.955%, 6/20/65 ^W	13,307,941	775,853
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 1.908%, 3/20/67 ^W	9,340,016	453,925
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.883%, 11/20/67 ^W	14,012,012	836,517
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 1.878%, 7/20/65 ^W	14,887,306	841,132
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.862%, 5/20/65 ^W	19,100,941	964,598
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.826%, 8/20/65 ^W	17,735,322	892,086
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.808%, 4/20/65 ^W	19,455,942	1,068,131
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.793%, 5/20/65 ^W	23,103,969	1,231,442
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 1.717%, 10/20/65 ^W	15,428,852	617,154
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.706%, 4/20/65 ^W	18,653,037	897,211
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.701%, 10/20/65 ^W	13,771,555	641,713
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.676%, 3/20/65 ^W	20,016,956	854,244
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 1.628%, 2/20/68 ^W	14,430,286	1,001,101
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.623%, 2/20/66 ^W	17,975,654	443,774
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.613%, 9/20/65 ^W	15,847,927	789,227
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.586%, 6/20/67 ^W	15,913,341	529,616
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.578%, 12/20/64 ^W	12,502,653	299,101
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.566%, 8/20/65 ^W	14,122,977	578,943
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.56%, 6/20/65 ^W	14,862,280	333,940
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.543%, 12/20/64 ^W	19,927,697	594,718
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.536%, 1/20/66 ^W	29,507,330	805,550
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.496%, 6/20/64 ^W	31,206,016	1,320,483
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.472%, 5/20/64 ^W	26,417,035	1,209,405
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.405%, 8/20/60 ^W	14,604,757	546,408
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	4,211,616	15,030
		405,510,019
商業用モーゲージ証券 (13.3%)		
AREIT CRE Trust 144A FRB Ser. 20-CRE4, Class D, 3.572%, 4/15/37	5,659,000	5,680,504
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 5.009%, 7/15/49 ^W	3,113,000	3,025,947
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.502%, 9/15/48 ^W	7,695,000	7,300,445
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.508%, 1/15/49 ^W	136,086	2
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.346%, 3/15/63 ^W	35,051,481	2,543,479
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.645%, 8/15/61 ^W	194,638,741	4,142,302
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	499,000	382,181
BBCMS Mortgage Trust 144A Ser. 21-C10, Class E, 2.00%, 7/15/54	4,200,000	2,908,352
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust FRB		
Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 ^W	1,373,917	68,692
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD6, Class C, 4.406%, 11/13/50 ^W	3,594,000	3,379,066
CD Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 17-CD3, Class D, 3.25%, 2/10/50	416,000	323,093

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(39.2%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.249%, 12/15/47 ^W	\$333,800	\$340,509
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.249%, 12/15/47 ^W	3,258,000	3,244,557
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, 10, 1.285%, 3/10/47 ^W	61,338,777	963,387
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, 10, 1.15%, 11/10/46 ^W	28,564,375	332,646
FRB Ser. 20-GC46, Class XA, 10, 1.105%, 2/15/53 ^W	68,560,304	4,007,617
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, 10, 0.599%, 10/15/49 ^W	6,236,469	135
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 12-CR1, Class C, 5.452%, 5/15/45 ^W	4,003,000	3,976,395
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.945%, 5/10/47 ^W	300,000	296,617
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	2,593,508	2,590,172
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.907%, 7/15/47 ^W	2,758,000	2,639,226
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 ^W	949,000	962,685
FRB Ser. 18-COR3, Class C, 4.712%, 5/10/51 ^W	11,276,000	10,765,113
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.588%, 12/10/47 ^W	504,000	491,143
Ser. 14-LC17, Class B, 4.49%, 10/10/47 ^W	2,308,000	2,279,956
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, 10, 1.25%, 8/10/47 ^W	25,033,045	459,379
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, 10, 1.224%, 4/10/47 ^W	60,541,911	937,806
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, 10, 1.166%, 8/10/46 ^W	24,711,788	250,857
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, 10, 1.152%, 7/15/47 ^W	18,501,108	320,069
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, 10, 1.117%, 5/10/47 ^W	25,373,542	385,323
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, 10, 1.096%, 8/10/47 ^W	20,184,664	346,817
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, 10, 1.019%, 5/10/48 ^W	30,543,289	622,839
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, 10, 1.002%, 12/10/47 ^W	44,088,616	760,132
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, 10, 0.831%, 10/10/47 ^W	16,408,347	219,970
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, 10, 0.763%, 8/15/57 ^W	90,187,849	3,047,069
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.452%, 5/15/45 ^W	1,651,000	1,439,307
FRB Ser. 13-LC13, Class D, 5.436%, 8/10/46 ^W	720,000	663,726
FRB Ser. 13-CR13, Class E, 5.042%, 11/10/46 ^W	1,524,000	1,294,176
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 5.009%, 5/10/47 ^W	4,337,000	3,903,422
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.854%, 8/10/47 ^W	2,364,000	2,201,099
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	495,228
FRB Ser. 13-CR6, Class D, 4.222%, 3/10/46 ^W	1,683,000	1,638,105
Ser. 13-LC6, Class E, 3.50%, 1/10/46	3,735,000	3,184,845
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	4,050,000	3,617,609
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.01%, 2/15/41 ^W	9,821,289	4,838,949
FRB Ser. 07-C2, Class AX, 10, 0.048%, 1/15/49 ^W	6,147,590	5
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.402%, 4/15/50 ^W	3,716,000	3,342,800
FRB Ser. 19-C17, Class XA, 10, 1.501%, 9/15/52 ^W	60,213,320	4,346,643
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.902%, 4/15/50 ^W	4,076,000	3,219,596
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, 10, 0.861%, 12/15/49 ^W	100,952,366	2,473,333

DBUS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.55%,
8/10/44^W

4,380,729

4,355,758

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(39.2%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K110, Class X1, 10, 1.814%, 4/25/30 ^W	\$38,296,751	\$4,118,218
FREMF Mortgage Trust 144A FRB Ser. 18-KF43, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.602%, 1/25/28	3,250,375	3,220,178
GS Mortgage Securities Corp., II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, 10, 1.616%, 2/10/46 ^W	57,535,002	400,852
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 ^W	12,605,000	12,579,295
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 5.226%, 1/10/47 ^W	5,144,000	3,839,510
FRB Ser. 14-GC22, Class C, 4.843%, 6/10/47 ^W	3,264,000	3,202,401
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, 10, 1.524%, 6/10/46 ^W	28,056,710	246,394
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, 10, 1.205%, 1/10/47 ^W	32,955,614	464,368
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, 10, 1.097%, 6/10/47 ^W	51,675,808	692,797
GS Mortgage Securities Trust 144A Ser. 12-GCJ9, Class C, 4.448%, 11/10/45 ^W	11,564,000	11,450,364
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C15, Class C, 5.358%, 11/15/45 ^W	7,601,000	7,612,569
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.228%, 7/15/45 ^W	337,000	333,090
FRB Ser. 14-C25, Class XA, 10, 0.968%, 11/15/47 ^W	25,113,124	429,008
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.699%, 8/15/46 ^W	4,371,000	3,180,960
FRB Ser. C14, Class D, 4.699%, 8/15/46 ^W	5,853,000	3,224,190
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.086%, 11/15/47 ^W	3,567,000	2,695,043
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	4,818,000	2,610,638
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 19-COR6, Class XA, 10, 1.065%, 11/13/52 ^W	69,002,590	3,585,112
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47	2,703,234	2,553,593
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	4,970,000	4,895,140
FRB Ser. 12-LC9, Class XA, 10, 1.533%, 12/15/47 ^W	21,799,646	102,127
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, 10, 1.363%, 4/15/46 ^W	35,508,933	284,789
FRB Ser. 13-C10, Class XA, 10, 1.064%, 12/15/47 ^W	59,933,630	275,646
FRB Ser. 13-C16, Class XA, 10, 1.019%, 12/15/46 ^W	35,949,076	351,632
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.708%, 2/15/46 ^W	1,395,000	1,030,122
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.708%, 2/15/46 ^W	4,436,000	654,981
FRB Ser. 11-C4, Class C, 5.574%, 7/15/46 ^W	489,519	493,138
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.35%, 5/15/45 ^W	2,494,000	2,320,452
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.973%, 10/15/45 ^W	2,815,000	2,745,880
FRB Ser. 12-C8, Class C, 4.925%, 10/15/45 ^W	6,475,000	6,384,931
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.509%, 12/15/47 ^W	621,000	605,450
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	2,038,000	1,188,128
FRB Ser. 21-1MEM, Class E, 2.742%, 10/9/42 ^W	5,750,000	4,443,404
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 14-C14, Class C, 5.219%, 2/15/47 ^W	3,567,000	3,608,942
FRB Ser. 15-C27, Class C, 4.652%, 12/15/47 ^W	4,000,000	3,917,156
FRB Ser. 15-C21, Class C, 4.267%, 3/15/48 ^W	300,000	260,322

FRB Ser. 13-C7, Class XA, 10, 1.402%, 2/15/46^W

44,521,429

148,657

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(39.2%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 1.125%, 10/15/48 ^W	\$33,269,908	\$769,466
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.731%, 10/15/46 ^W	101,980,505	579,392
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 12-C5, Class E, 4.843%, 8/15/45 ^W	508,000	506,908
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.496%, 8/15/46 ^W	3,329,000	234,082
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.496%, 8/15/46 ^W	6,212,000	57,709
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.21%, 7/15/46 ^W	4,172,000	1,393,865
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.21%, 7/15/46 ^W	2,331,000	524,475
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,807,935
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 1.097%, 11/15/49 ^W	23,695,948	800,688
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 1.003%, 12/15/51 ^W	55,614,791	2,324,459
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.985%, 7/15/51 ^W	56,706,866	2,017,704
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.792%, 12/15/49 ^W	66,760,033	1,660,716
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.425%, 3/15/45 ^W	1,406,000	998,401
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 4.418%, 3/25/50	6,355,000	6,083,416
FRB Ser. 19-01, Class M10, 3.918%, 10/15/49	17,455,000	16,598,867
RIAL Issuer, Ltd. 144A FRB Ser. 22-FL8, Class B, 3.669%, 1/19/27 ^{##}	5,659,000	5,634,304
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) [†]	1,661,295	17
UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.161%, 12/15/50 ^W	71,296,478	2,926,257
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.97%, 8/15/51 ^W	123,618,912	4,942,494
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class D, 6.069%, 5/10/45 ^W	2,986,644	2,708,765
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C3, Class C, 5.216%, 8/10/49 ^W	660,000	661,688
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	2,565,000	257
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 ^W	4,129,000	4,067,555
FRB Ser. 12-C4, Class C4, 3.718%, 12/10/45 ^W	368,000	365,827
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	1,319,000	1,110,970
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.715%, 12/10/45 ^W	38,754,313	99,657
UBS-Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C1, Class D, 6.654%, 1/10/45 ^W	5,657,000	5,006,445
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.416%, 11/15/48 ^W	2,822,925	1,245
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.275%, 10/15/44 ^W	2,739,453	2,523,037
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 5.156%, 8/15/51 ^W	6,689,000	6,518,308
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.157%, 8/15/53 ^W	2,112,000	1,995,843
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.599%, 5/15/52 ^W	113,889,161	8,587,926
FRB Ser. 20-C55, Class XA, IO, 1.434%, 2/15/53 ^W	65,307,486	5,039,596
FRB Ser. 17-C41, Class XA, IO, 1.332%, 11/15/50 ^W	81,228,371	3,827,725
FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.248%, 8/15/50 ^W	60,392,142	1,054,006

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (39.2%) * (つづき)		
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 16-C33, Class D, 3.123%, 3/15/59	\$3,952,000	\$3,388,520
Ser. 19-C50, Class D, 3.00%, 5/15/52	6,209,000	4,530,116
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.456%, 3/15/48 ^W	227,000	225,199
FRB Ser. 14-C22, Class XA, 10, 0.938%, 9/15/57 ^W	29,935,164	386,403
FRB Ser. 13-C14, Class XA, 10, 0.788%, 6/15/46 ^W	74,389,745	364,205
FRB Ser. 14-C23, Class XA, 10, 0.702%, 10/15/57 ^W	56,266,183	616,284
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-UBS1, Class D, 5.192%, 3/15/46 ^W	3,873,000	3,836,255
Ser. 11-C4, Class E, 5.026%, 6/15/44 ^W	1,776,768	1,302,782
FRB Ser. 11-C4, Class C, 5.026%, 6/15/44 ^W	4,135,936	3,993,172
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 ^W	6,151,000	3,047,205
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	1,601,000	189,719
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.787%, 6/15/45 ^W	4,142,000	1,822,480
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.558%, 12/15/45 ^W	1,105,000	779,480
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.558%, 12/15/45 ^W	3,645,000	925,012
FRB Ser. 12-C9, Class XA, 10, 2.00%, 11/15/45 ^W	43,444,107	86,601
FRB Ser. 12-C10, Class XA, 10, 1.623%, 12/15/45 ^W	34,934,282	99,283
FRB Ser. 13-C11, Class XA, 10, 1.254%, 3/15/45 ^W	17,069,343	71,073
		330,252,354
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (9.5%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	2,828,162
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	150,000	144,998
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 20-2A, Class B1, (1 Month US LIBOR + 8.50%), 9.168%, 8/26/30 (Bermuda)	1,278,000	1,367,448
FRB Ser. 20-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.668%, 8/26/30 (Bermuda)	1,227,320	1,203,394
FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 4.018%, 10/25/27 (Bermuda)	4,674,516	4,670,584
FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 3.168%, 10/25/29 (Bermuda)	6,026,000	5,931,509
BRAVO Residential Funding Trust 144A		
Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	5,082,637
FRB Ser. 21-HE2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 2.689%, 11/25/69	3,000,000	3,000,000
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.253%, 2/25/55 ^W	2,100,000	2,059,439
Cascade Funding Mortgage Trust 144A Ser. 21-HB6, Class M3, 3.735%, 6/25/36 ^W	2,000,000	1,864,473
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 0.968%, 8/25/35	730,225	692,837
COLT Funding, LLC 144A Ser. 21-1, Class B1, 3.144%, 6/25/66 ^W	2,996,000	2,452,709
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W	175,000	173,583
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-RPL3, Class A1, 2.691%, 3/25/60 ^W	83,197	81,460

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (39.2%) * (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Eagle Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.668%, 11/25/28	\$1,210,000	\$1,203,297
FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 2.368%, 11/25/28 (Bermuda)	1,755,056	1,738,580
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.149%, 5/25/65 ^W	131,000	127,793
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 7.018%, 9/25/28	280,173	300,973
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.818%, 10/25/29	2,692,000	2,882,646
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.818%, 11/25/28	191,643	202,072
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.668%, 12/25/28	142,926	150,684
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.70%), 5.368%, 4/25/28	120,601	125,260
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 5.118%, 4/25/30	1,000,000	1,046,112
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 5.118%, 3/25/30	2,000,000	2,079,762
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	4,560,000	4,296,328
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 4.268%, 4/25/24	1,314,238	1,339,548
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 4.218%, 8/25/29	7,511,000	7,768,849
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.45%), 4.118%, 10/25/29	224,383	231,321
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA2, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 3.318%, 12/25/29	1,565,000	1,574,325
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.968%, 9/25/30	73,934	74,399
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.25%), 5.539%, 3/25/42	7,493,000	7,642,860
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 5.318%, 1/25/49	10,684,210	10,909,444
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 5.018%, 3/25/49	700,000	707,267
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	3,279,000	3,061,295
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.90%), 4.568%, 9/25/48	1,280,000	1,282,346
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 ^W	2,474,000	2,228,504
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 4.368%, 12/25/30	7,040,000	6,936,797
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 4.268%, 7/25/50	798,805	799,804

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(39.2%)*(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 REMICs FRB Ser. 20-HQA4, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 3.818%, 9/25/50	\$114,475	\$114,618
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.768%, 3/25/50	3,932,286	3,946,698
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 3.318%, 1/25/49	3,689,181	3,716,376
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 3.168%, 2/25/50	5,000,000	4,718,734
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 3.118%, 3/25/49	10,749,797	10,816,984
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 3.018%, 2/25/49	2,517,793	2,531,878
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.968%, 10/25/48	3,917,300	3,930,124
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.818%, 11/25/48	928,000	902,024
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.818%, 12/25/30	81,031	81,692
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.718%, 7/25/49	3,735,308	3,746,981
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.90%), 2.568%, 1/25/50	1,460,049	1,460,048
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.85%), 2.518%, 2/25/50	1,431,960	1,430,169
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 7.418%, 8/25/28	40,507	42,842
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 6.668%, 9/25/28	107,730	113,367
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 6.368%, 4/25/28	37,379	40,103
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 6.168%, 9/25/29	390,000	423,399
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.968%, 10/25/28	88,176	91,894
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 5.518%, 10/25/29	5,177,000	5,488,573
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.50%), 5.168%, 12/25/30	4,331,600	4,505,404
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 5.118%, 1/25/29	54,663	56,685
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.918%, 1/25/31	5,684,000	5,773,056
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.918%, 4/25/29	54,868	57,085
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.818%, 2/25/30	2,480,000	2,575,605
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.668%, 5/25/30	2,975,000	3,026,996
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 4.268%, 1/25/30	648,000	643,918

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(39.2%)* (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-C01, Class 1M2C, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 4.218%, 7/25/29	\$483,000	\$501,355
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.668%, 10/25/29	1,230,950	1,264,786
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 3.518%, 11/25/29	3,825,422	3,907,547
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 3.468%, 2/25/30	534,834	546,960
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 2.918%, 7/25/30	8,390	8,474
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.668%, 3/25/31	165,239	165,388
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2ED3, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 2.018%, 9/25/29	96,901	96,432
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 1.918%, 7/25/29	105,594	104,852
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.668%, 5/25/30	262,633	260,910
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 6.418%, 7/25/29	3,652,000	4,037,769
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 5.018%, 4/25/31	4,500,000	4,530,938
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.818%, 8/25/31	1,586,000	1,600,898
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 4.318%, 2/25/40	5,000,000	4,949,900
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 4.318%, 2/25/40	1,600,000	1,610,544
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 3.289%, 1/25/42	884,000	869,083
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 3.118%, 7/25/31	267,799	268,636
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 3.068%, 4/25/31	90,234	90,234
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.818%, 11/25/39	1,397,234	1,374,143
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.818%, 9/25/31	323,339	323,577
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.768%, 9/25/39	165,154	165,154
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.718%, 1/25/40	2,135,029	2,135,884
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.668%, 1/25/40	1,305,242	1,303,610
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default)†	134,710	13
GCAT Trust 144A Ser. 20-NQM2, Class A3, 2.935%, 4/25/65	2,396,479	2,357,348
GS Mortgage-Backed Securities Trust 144A FRB Ser. 20-RPL1, Class M2, 3.81%, 7/25/59 ^W	1,125,000	1,083,976

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (39.2%) * (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 2.268%, 10/25/28 (Bermuda)	\$584,176	\$578,798
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 1.282%, 8/26/47 ^W	4,350,132	4,028,792
New York Mortgage Trust 144A Ser. 21-BPL1, Class A1, 2.239%, 5/25/26	3,200,000	3,056,539
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.20%), 3.868%, 2/25/29 (Bermuda)	5,630,000	5,517,440
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 3.368%, 3/25/28 (Bermuda)	3,160,000	3,149,162
Starwood Mortgage Residential Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.97%, 4/25/60 ^W	1,962,000	1,962,999
Toorak Mortgage Corp., Ltd. Ser. 19-2, Class A2, 4.213%, 9/25/22	1,500,000	1,500,000
Toorak Mortgage Corp., Ltd. 144A Ser. 20-1, Class A1, 2.734%, 3/25/23 ^W	10,066,736	9,899,738
Towd Point Mortgage Trust 144A Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	6,534,000	6,324,374
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 ^W	1,102,000	1,098,492
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	4,177,000	3,746,700
Triangle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.668%, 8/25/33 (Bermuda)	252,427	251,528
Verus Securitization Trust 144A Ser. 20-INV1, Class A3, 3.889%, 3/25/60 ^W	1,990,000	1,937,993
Vista Point Securitization Trust 144A Ser. 20-1, Class A2, 2.77%, 3/25/65 ^W	790,000	782,258
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.86%), 1.528%, 10/25/45	1,061,184	1,042,481
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.86%), 1.528%, 10/25/45	3,581,378	3,503,725
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.82%), 1.488%, 12/25/45	1,713,206	1,524,925
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.74%), 1.408%, 1/25/45	371,692	362,957
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 1.368%, 12/25/45	509,733	486,551
		234,812,615
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$1,095,404,500)		\$970,574,988
社債 (28.8%) *	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (1.6%)		
Air Products & Chemicals, Inc. sr. unsec. notes 1.50%, 10/15/25	\$230,000	\$215,835
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	90,000	87,615
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	90,000	84,640
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 1.40%, 8/5/26 (Germany)	240,000	212,866

社債 (28.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材(つづき)		
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	\$4,510,000	\$4,352,150
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	46,000	46,808
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.125%, 1/15/30	540,000	491,400
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%, 8/1/30 (Indonesia)	170,000	164,217
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 9/1/29 (Indonesia)	485,000	486,213
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	50,000	50,438
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. notes 0.95%, 5/15/26	230,000	207,325
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 9/1/30	5,480,000	4,601,731
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 9/1/25	210,000	193,572
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/29	490,000	432,425
Graphic Packaging International, LLC 144A sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/28	90,000	81,000
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	6,403,000	6,306,996
Ingevity Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/1/28	50,000	44,750
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/26/48	380,000	372,747
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	1,225,000	1,218,402
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.30%, 11/1/30	1,351,000	1,133,531
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 1.23%, 10/1/25	220,000	200,174
International Paper Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/15/35	405,000	422,881
LYB International Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 7/15/43 (Netherlands)	395,000	398,480
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)	90,000	83,602
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31	180,000	154,350
Nutrien, Ltd. sr. unsec. notes 2.95%, 5/13/30 (Canada)	2,070,000	1,877,649
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	2,560,000	2,557,458
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	220,000	213,336
Teck Resources, Ltd. sr. unsec. bonds 6.00%, 8/15/40 (Canada)	410,000	436,752
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	505,000	439,981
Westlake Corp. sr. unsec. bonds 2.875%, 8/15/41	3,141,000	2,340,932
Westlake Corp. sr. unsec. notes 0.875%, 8/15/24	230,000	218,864
Westlake Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	6,396,000	6,314,772
WestRock Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 3/15/25	240,000	241,248
WestRock MMV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	1,903,000	2,329,581

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.8%)* (つづき)		
基本素材 (つづき)		
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 3/9/33 ^R	\$1,270,000	\$1,145,736
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 6/15/27	180,000	169,236
		40,329,693
資本財 (1.6%)		
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30	90,000	82,800
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29	200,000	171,406
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	470,000	467,110
Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27	90,000	89,664
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.65%, 1/15/27	6,003,000	5,322,930
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.57%, 1/15/26	6,158,000	5,602,347
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 5.93%, 5/1/60	1,599,000	1,583,237
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/1/25	3,373,000	3,415,177
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 7/15/29	90,000	88,650
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26	90,000	89,663
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	90,000	80,843
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 8/1/28 (Canada)	175,000	154,000
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 2/1/27	90,000	92,363
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	5,145,000	4,489,785
Johnson Controls International PLC sr. unsec. notes 3.90%, 2/14/26	1,282,000	1,281,867
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. notes 3.85%, 12/15/26	4,440,000	4,416,082
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.40%, 6/15/28	367,000	366,993
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. notes 2.93%, 1/15/25	250,000	245,766
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	2,833,000	2,719,103
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	2,182,000	2,173,115
Republic Services, Inc. sr. unsec. notes 0.875%, 11/15/25	270,000	244,622
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	200,000	178,500
Stevens Holding Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	90,000	90,225
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	90,000	82,705
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	180,000	179,100
Waste Connections, Inc. sr. unsec. bonds 3.20%, 6/1/32	1,977,000	1,796,653
Waste Connections, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 12/1/28	90,000	90,355
Waste Connections, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 5/1/29	2,833,000	2,728,162
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 11/15/25	40,000	36,488
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	80,000	82,600
		38,442,311
通信サービス (3.5%)		
American Tower Corp. sr. unsec. bonds 2.70%, 4/15/31 ^R	5,992,000	5,032,861
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 ^R	5,081,000	4,451,312
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	350,000	325,082

社債 (28.8%)* (つづき) 通信サービス(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 3/9/48	\$450,000	\$421,728
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	3,367,000	3,399,128
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.55%, 12/1/33	3,920,000	3,252,813
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.25%, 2/1/32	6,107,000	5,089,513
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/1/27	6,198,000	6,323,653
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.65%, 2/1/28	340,000	296,448
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	345,000	328,613
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. bonds 3.50%, 6/1/41	510,000	372,681
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. bonds 2.80%, 4/1/31	3,543,000	2,941,801
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. notes 5.05%, 3/30/29	303,000	301,386
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	1,284,000	1,294,147
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	1,023,000	838,110
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	2,716,000	2,766,137
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.45%, 2/1/50	11,073,000	9,191,077
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.35%, 1/15/27	470,000	440,985
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	2,822,000	2,738,255
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.35%, 9/15/26	200,000	194,130
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.60%, 6/15/31	520,000	442,863
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 ^R	1,502,000	1,445,944
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	1,331,000	1,278,624
Crown Castle International Corp. sr. unsec. sub. bonds 3.30%, 7/1/30 ^R	3,817,000	3,454,385
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 12/1/26	170,000	156,086
Embarq Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.995%, 6/1/36	80,000	72,000
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 ^R	4,986,000	4,519,923
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.00%, 9/15/25 ^R	270,000	244,657
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	40,000	38,300
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	440,000	399,608
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	180,000	197,566
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. bonds 3.00%, 2/15/41	500,000	381,941
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	174,000	164,680
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	8,218,000	7,990,313
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 2.55%, 2/15/31	2,562,000	2,176,021

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.8%)* (つづき)		
通信サービス (つづき)		
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	\$90,000	\$88,798
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 2.55%, 3/21/31	1,606,000	1,398,043
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	8,675,000	8,724,631
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 3/16/27	4,060,000	4,076,893
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29 (Canada)	90,000	78,300
		87,329,436
複合企業 (0.1%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.33%), 4.156%, perpetual maturity	2,159,000	2,039,975
		2,039,975
一般消費財・サービス (3.3%)		
ADT Security Corp. 144A sr. notes 4.125%, 8/1/29	90,000	76,413
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	3,093,000	2,992,478
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	4,152,000	3,713,065
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	1,061,000	1,033,626
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.10%, 5/12/31	6,131,000	5,337,018
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	925,000	862,563
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/25	210,000	212,848
Autonation, Inc. sr. unsec. bonds 2.40%, 8/1/31	1,760,000	1,423,671
Autonation, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.75%, 6/1/30	415,000	408,708
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	150,000	149,191
Block, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 6/1/31	5,424,000	4,542,600
Booking Holdings, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 4/13/30	4,495,000	4,596,426
Discovery Communications, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.90%, 3/11/26	250,000	254,043
Dollar General Corp. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 4/3/30	440,000	413,181
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 2/12/32	843,000	685,319
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 10/1/28	550,000	569,938
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 6/17/31	507,000	421,444
Ford Motor Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 3.664%, 9/8/24	200,000	193,500
Ford Motor Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 2.90%, 2/10/29	1,880,000	1,565,100
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.95%, 4/1/49	2,542,000	2,542,915
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.20%, 4/1/45	1,444,000	1,314,623
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 4/1/35	520,000	492,114
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 6/20/25	490,000	469,536
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 2.15%, 1/15/27	1,192,000	1,080,732
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 1.20%, 3/1/26	290,000	260,497
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/26	80,000	78,200
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. notes 6.00%, 4/23/30	410,000	430,327
iHeartCommunications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 8/15/27	250,000	233,750

社債 (28.8%)* (つづき) 一般消費財・サービス (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	\$90,000	\$81,614
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/29/27	6,043,000	6,055,385
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	560,000	484,400
Lowe's Cos., Inc. sr. unsec. notes 1.70%, 10/15/30	505,000	413,963
Magallanes, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.279%, 3/15/32	7,679,000	7,115,376
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	90,000	75,825
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	50,000	42,542
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	90,000	85,725
Moody's Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/24	240,000	246,247
Moody's Corp. sr. unsec. notes 3.25%, 1/15/28	1,613,000	1,556,698
News Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 2/15/32	767,000	732,485
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	40,000	36,169
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/28	160,000	155,045
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	230,000	227,458
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.45%, 4/30/30	6,879,000	5,974,679
Paramount Global sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/25	115,000	117,829
Paramount Global sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 6/1/29	1,544,000	1,481,327
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	100,000	99,430
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	3,250,000	2,939,829
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 8/15/30	1,590,000	1,290,704
S&P Global, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 3/1/27	425,000	399,749
Sabre GBLB, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25	40,000	42,661
Scotts Miracle-Gro Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 2/1/32	180,000	150,300
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 1/15/29	175,000	155,558
Sinclair Television Group, Inc. 144A sr. bonds 4.125%, 12/1/30	50,000	41,473
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31	7,805,000	6,591,401
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 7/15/28	255,000	230,456
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	3,456,000	3,335,040
Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25	90,000	93,488
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 3/15/31	90,000	75,375
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	50,000	39,933
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.691%, 9/15/31	3,130,000	2,585,665
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.711%, 1/29/27	210,000	186,299
Tapestry, Inc. sr. unsec. bonds 3.05%, 3/15/32	530,000	450,849

社債 (28.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
TJX Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 3.875%, 4/15/30	\$425,000	\$418,622
TRI Pointe Group, Inc./TRI Pointe Homes, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/15/24	40,000	40,612
Victoria's Secret & Co. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 7/15/29	50,000	41,125
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.70%, 3/1/48	385,000	378,901
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 6.65%, 11/15/37	325,000	398,976
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 3.35%, 3/24/25	330,000	329,078
		81,552,117
生活必需品 (1.8%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)	190,000	174,325
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	90,000	81,455
Anheuser-Busch Cos., LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.65%, 2/1/26	290,000	288,145
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 1/23/49	4,734,000	5,051,686
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/23/29	2,431,000	2,501,798
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 8/12/31	2,765,000	2,254,838
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	2,975,000	2,922,938
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,087,000	1,321,292
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	976,000	1,042,230
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	1,310,000	1,318,876
GSK Consumer Healthcare Capital US, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.625%, 3/24/32	4,225,000	3,968,052
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.20%, 5/1/30	2,402,000	2,193,252
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	63,000	64,345
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.43%, 6/15/27	3,148,000	3,075,391
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	3,683,000	3,226,812
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 5/15/27	5,226,000	5,110,385
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.75%, 4/1/30	40,000	37,998
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	180,000	167,791
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	90,000	93,375
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	435,000	425,839
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28	1,723,000	1,774,690
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 11/15/26	7,243,000	7,162,313
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30	98,000	95,551

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.8%)* (つづき)		
生活必需品 (つづき)		
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.45%, 4/1/26	\$40,000	\$39,658
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31	90,000	77,333
		44,470,368
エネルギー (1.1%)		
Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/15/26	220,000	237,083
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	80,000	72,400
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	2,613,000	2,683,860
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 3/1/31	90,000	81,459
Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 1/31/32	1,388,000	1,179,800
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/15/28	4,989,000	4,862,878
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/31	80,000	81,787
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 4/1/32	500,000	413,158
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.268%, 11/15/26	255,000	232,950
CrownRock LP/CrownRock Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 5/1/29	40,000	39,144
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	155,000	156,744
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 7/15/25	80,000	80,400
Devon Energy Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 9/15/24	445,000	458,877
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26	3,298,000	3,205,867
DT Midstream, Inc. 144A sr. bonds 4.30%, 4/15/32	1,735,000	1,646,307
DT Midstream, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.125%, 6/15/29	90,000	81,900
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	249,000	249,642
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/28	90,000	89,181
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29	80,000	79,751
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	240,000	232,200
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	90,000	82,556
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	90,000	85,627
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	365,000	377,826
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 8.50%, 7/15/27	3,484,000	3,928,210
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	415,000	450,275
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35%, 1/15/31	390,000	425,861
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	70,000	83,425
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.30%, 2/9/31 (Indonesia)	890,000	742,905

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.8%)* (つづき)		
エネルギー (つづき)		
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.60%, 1/3/31 (Brazil)	\$136,000	\$133,484
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	826,000	711,748
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	2,342,000	2,395,156
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	90,000	88,902
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	1,940,000	1,862,400
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 9/1/27	40,000	39,092
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	90,000	89,611
		27,662,466
金融 (10.2%)		
ABN AMRO Bank NV 144A unsec. sub. FRB 3.324%, 3/13/37 (Netherlands)	7,400,000	6,224,786
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 10/29/33 (Ireland)	495,000	406,286
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.30%, 1/30/32 (Ireland)	7,025,000	5,845,011
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	1,821,000	1,772,802
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	2,015,000	1,786,270
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 9/15/24	155,000	155,567
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	2,385,000	2,837,230
American Express Co. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 5/3/24	345,000	344,725
American International Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 6/30/25	310,000	297,788
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	1,626,187
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	7,419,000	7,122,467
Athene Global Funding 144A notes 2.55%, 11/19/30	495,000	414,585
Athene Global Funding 144A notes 1.73%, 10/2/26	519,000	460,851
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. FRB 2.57%, 11/25/35 (Australia)	3,725,000	3,066,286
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. notes 4.40%, 5/19/26 (Australia)	240,000	238,555
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	7,600,000	7,755,556
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. bonds Ser. JJ, 5.125%, perpetual maturity	1,528,000	1,489,419
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	6,094,000	5,226,362
Bank of America Corp. unsec. sub. FRB 3.846%, 3/8/37	5,800,000	5,160,833
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	8,636,000	8,489,370
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.00%, 1/22/25	1,405,000	1,404,176
Bank of Montreal sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.85%, 5/1/25 (Canada)	410,000	389,282
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. notes 1.30%, 6/11/25 (Canada)	510,000	472,981
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.30%, 3/15/27	3,768,000	3,598,477

社債 (28.8%)* (つづき) 金融(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity (France)	\$200,000	\$208,182
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.625%, perpetual maturity (France)	1,165,000	981,454
BNP Paribas SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 5/12/26 (France)	2,600,000	2,583,578
BPCE SA 144A unsec. sub. FRB 3.648%, 1/14/37 (France)	1,717,000	1,492,699
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	3,662,000	3,657,783
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	2,064,000	2,073,464
Capital One Financial Corp. unsec. sub. FRB 2.359%, 7/29/32	5,031,000	4,049,371
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	440,000	438,887
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 3.875%, perpetual maturity	7,860,000	7,103,475
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	1,590,000	1,517,768
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	14,958,000	14,840,065
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	200,000	206,250
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 4.50%, 12/9/25 (Australia)	200,000	202,373
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 2.688%, 3/11/31 (Australia)	1,750,000	1,464,213
Corebridge Financial, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.85%, 4/5/29	2,470,000	2,358,214
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.875%, perpetual maturity (France)	640,000	656,000
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	8,075,000	7,453,904
Danske Bank A/S 144A sr. unsec. FRN 3.244%, 12/20/25 (Denmark)	200,000	194,094
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.311%, 11/16/27 (Germany)	345,000	305,070
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.129%, 11/24/26 (Germany)	450,000	408,623
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 4.875%, 12/1/32 (Germany)	470,000	430,793
Deutsche Bank AG unsec. sub. notes 4.50%, 4/1/25 (Germany)	7,000,000	6,875,982
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 ^R	5,280,000	5,281,352
Discover Bank unsec. sub. FRN Ser. BKNT, 4.682%, 8/9/28	490,000	493,168
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	2,898,000	2,911,510
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	392,000	397,896
Fifth Third Bancorp sr. unsec. sub. notes 2.375%, 1/28/25	310,000	298,955
First-Citizens Bank & Trust Co. unsec. sub. notes 6.125%, 3/9/28	4,389,000	4,700,608
Five Corners Funding Trust 144A sr. unsec. bonds 4.419%, 11/15/23	280,000	283,423
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 1/15/31 ^R	475,000	430,058
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26	1,560,000	1,591,430
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 5/1/26 (Canada)	90,000	83,250
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 3.65%, 7/28/51	3,962,000	3,437,035
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	5,229,000	5,104,552
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.50%, 4/1/25	930,000	915,953
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 2/7/30	1,822,000	1,582,407

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.8%)* (つづき)		
金融 (つづき)		
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.375%, 2/1/29	\$90,000	\$77,646
Intercontinental Exchange, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 12/1/25	260,000	261,228
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	3,651,000	2,807,867
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	1,826,000	1,468,844
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	5,270,000	4,330,248
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 ^R	330,000	321,212
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 ^R	3,715,000	3,540,878
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 1.506%, 5/15/47	2,598,000	2,162,549
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	2,977,000	2,633,369
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRN 2.083%, 4/22/26	1,440,000	1,354,216
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	18,086,000	15,897,272
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	2,052,000	2,002,486
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 ^R	255,000	228,755
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	730,000	744,600
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. FRB 3.369%, 12/14/46 (United Kingdom)	4,438,000	3,315,848
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/29	90,000	81,900
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 3/15/24	260,000	263,067
MassMutual Global Funding II 144A sr. notes 2.75%, 6/22/24	200,000	197,895
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	5,780,000	5,229,416
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	1,881,000	2,114,542
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	370,000	367,103
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	12,164,000	12,182,214
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.10%, 5/22/23	60,000	60,661
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 3.50%, 3/15/31	495,000	420,433
NatWest Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	2,275,000	2,268,573
NatWest Group PLC unsec. sub. notes 6.00%, 12/19/23 (United Kingdom)	360,000	370,662
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	165,000	148,088
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/29	100,000	80,393
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	460,000	469,490
Service Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 ^R	90,000	84,825
SITE Centers Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 6/1/27	455,000	456,982
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity (France)	200,000	178,000
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, perpetual maturity (France)	4,892,000	4,295,176

社債 (28.8%)* (つづき) 金融 (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Societe Generale SA 144A unsec. sub. notes 4.25%, 4/14/25 (France)	\$200,000	\$197,886
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 ^R	90,000	88,804
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.15%, 6/12/25 (Canada)	520,000	482,029
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	945,000	922,899
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRB Ser. N, 4.80%, 9/1/24	2,236,000	2,130,237
UBS Group AG 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 9/24/25 (Switzerland)	4,400,000	4,393,971
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 4.375%, perpetual maturity (Switzerland)	2,615,000	2,184,090
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	1,361,000	1,349,765
US Bancorp unsec. sub. FRB 2.491%, 11/3/36	5,783,000	4,862,292
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/15/28 ^R	2,870,000	2,858,290
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/27 ^R	1,075,000	991,365
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	2,763,000	2,521,100
Westpac Banking Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.35%, 3/8/27 (Australia)	390,000	382,762
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	1,962,000	1,845,634
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 2.963%, 11/16/40 (Australia)	2,365,000	1,814,535
		251,041,788
ヘルスケア (1.5%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.20%, 11/21/29	3,667,000	3,412,348
AbbVie, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 3/15/25	440,000	440,391
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	1,020,000	981,053
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 2/1/27	80,000	76,900
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28	90,000	79,853
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. notes 3.70%, 6/6/27	230,000	226,061
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. notes 2.823%, 5/20/30	3,179,000	2,844,192
Biogen, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.25%, 5/1/30	560,000	468,135
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. notes 1.125%, 11/13/27	10,366,000	9,060,395
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 11/13/25	440,000	401,069
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29	80,000	77,000
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	90,000	81,450
CVS Health Corp. sr. unsec. notes 1.30%, 8/21/27	1,532,000	1,341,018
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 3/25/28	445,000	446,974
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 7/20/25	420,000	421,849
DH Europe Finance II Sarl company guaranty sr. unsec. notes 2.60%, 11/15/29 (Luxembourg)	4,020,000	3,634,352
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.40%, 8/28/28	80,000	82,100
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	300,000	309,168
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/27	2,736,000	2,744,256
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.125%, 6/15/29	2,044,000	1,955,617

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.8%)* (つづき)		
ヘルスケア (つづき)		
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	\$155,000	\$158,643
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	40,000	35,833
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.15%, 2/3/32	515,000	423,898
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	200,000	184,250
Organon Finance 1, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/30/31	200,000	180,750
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	90,000	81,000
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	200,000	181,500
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 0.55%, 5/15/24	420,000	399,831
Universal Health Services, Inc. 144A company guaranty sr. notes 2.65%, 10/15/30	495,000	416,144
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	3,457,000	3,436,334
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	2,388,000	2,060,219
		36,642,583
テクノロジー (2.5%)		
Alphabet, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 8/15/60	4,497,000	2,989,962
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/25	240,000	236,875
Apple, Inc. sr. unsec. bonds 2.80%, 2/8/61	15,302,000	11,187,642
Black Knight InfoServ, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/28	50,000	46,373
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	2,098,000	2,046,268
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.15%, 11/15/30	3,267,000	3,095,147
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 4/15/29	425,000	424,316
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/30	5,034,000	5,085,656
Broadcom, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.926%, 5/15/37	4,428,000	4,139,516
Citrix Systems, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 3/1/26	5,876,000	5,716,463
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	90,000	84,888
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	90,000	80,100
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	180,000	167,400
Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	240,000	242,593
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.921%, 3/17/52	2,555,000	2,071,219
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 8/8/36	198,000	189,009
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 5/1/23	340,000	339,715
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30	90,000	79,371
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 9/1/28	40,000	37,108
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.95%, 3/25/51	1,520,000	1,154,563
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 3/25/41	6,008,000	4,653,023
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.875%, 3/25/31	500,000	424,294
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.50%, 4/1/25	230,000	219,334
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 3.05%, 7/15/61	4,443,000	3,391,699
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 2.90%, 7/15/51	2,559,000	2,002,760
salesforce.com, Inc. sr. unsec. notes 0.625%, 7/15/24	250,000	236,857

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.8%)* (つづき)		
テクノロジー (つづき)		
Sensata Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/31	\$5,214,000	\$4,408,646
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	7,504,000	6,013,898
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	90,000	79,200
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31	90,000	77,352
VMware, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 8/15/26	520,000	466,091
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	40,000	39,708
Workday, Inc. sr. unsec. notes 3.70%, 4/1/29	1,460,000	1,399,612
		62,826,658
輸送 (—%)		
American Airlines, Inc./AAAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 4/20/26	90,000	89,213
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 3.95%, 3/10/25	200,000	199,870
		289,083
公益事業・電力 (1.6%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. notes 1.375%, 1/15/26	130,000	116,463
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 1/15/31	3,837,000	3,181,679
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. J, 4.30%, 12/1/28	1,265,000	1,261,424
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 11/1/25	260,000	236,522
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. bonds 2.65%, 1/15/32	1,110,000	965,434
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. notes 4.05%, 4/15/25	210,000	212,703
Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. notes 3.60%, 9/1/32	878,000	776,060
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	90,000	85,050
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28	90,000	83,315
Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.65%, perpetual maturity	340,000	324,700
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	2,957,000	2,857,721
Duke Energy Ohio, Inc. sr. notes 3.80%, 9/1/23	260,000	262,284
Enbridge, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.60%, 10/4/26 (Canada)	230,000	207,903
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 4.95%, 6/15/28	435,000	438,900
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	7,634,000	7,368,558
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	2,463,000	2,130,495
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.125%, 7/31/29	455,000	421,990
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 2.80%, 1/31/30	5,283,000	4,792,192
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.95%, 2/15/27	270,000	269,317
IPALCO Enterprises, Inc. sr. notes 4.25%, 5/1/30	3,900,000	3,718,835
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	1,844,000	1,826,554

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.8%)* (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	\$3,112,000	\$2,597,726
Pacific Gas and Electric Co. notes 1.75%, 6/16/22	360,000	359,756
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.95%, 7/1/50	2,246,000	1,872,771
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	2,137,000	1,984,680
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	1,580,000	1,553,804
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	90,000	85,710
		39,992,546
社債合計 (取得原価 \$793,230,595)		\$712,619,024

	額面 米ドル	時価 米ドル
ローン担保債務証券 (4.2%)*		
AB BSL CLO 2, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.10%), 2.144%, 4/15/34 (Cayman Islands)	\$6,005,000	\$5,917,165
AGL CLO 13, Ltd. 144A FRB Ser. 21-13A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 2.223%, 10/20/34 (Cayman Islands)	4,765,000	4,702,860
Aimco CLO 14, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 0.99%), 2.053%, 4/20/34 (Cayman Islands)	3,471,000	3,399,820
Black Diamond CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.25%), 2.386%, 11/22/34 (Cayman Islands)	2,910,000	2,859,672
BlueMountain CLO XXXII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-32A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 2.214%, 10/15/34 (Cayman Islands)	250,000	246,483
Carlyle C17 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. C17A, Class A1AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.03%), 2.316%, 4/30/31	605,000	601,503
Carlyle US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-8A, Class B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.65%), 2.694%, 10/15/34 (Cayman Islands)	2,981,000	2,928,606
CarVal CLO IV, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.75%), 2.813%, 7/20/34 (Cayman Islands)	6,400,000	6,345,562
Cedar Funding XIV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.60%), 2.644%, 7/15/33 (Cayman Islands)	2,479,000	2,453,278
Columbia Cent CLO 29, Ltd. 144A FRB Ser. 21-29A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 2.233%, 10/20/34	3,161,000	3,115,858
Dryden XXVI Senior Loan Fund 144A FRB Ser. 18-26A, Class BR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.45%), 2.494%, 4/15/29 (Cayman Islands)	2,750,000	2,728,789
Elmwood CLO IV, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.70%), 2.744%, 4/15/33 (Cayman Islands)	5,250,000	5,190,586
Elmwood CLO V, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 2.213%, 10/20/34 (Cayman Islands)	2,642,000	2,612,478
Elmwood CLO V, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class BR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.65%), 2.713%, 10/20/34 (Cayman Islands)	100,000	98,849
Elmwood CLO VI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class BR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.65%), 2.713%, 10/20/34 (Cayman Islands)	5,110,000	5,027,765
Elmwood CLO VIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.55%), 2.613%, 1/20/34 (Cayman Islands)	290,000	284,633
Elmwood CLO XII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-5A, Class B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.70%), 2.763%, 1/20/35 (Cayman Islands)	1,201,000	1,186,606
Galaxy XXII CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-22A, Class ARR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.20%), 2.244%, 4/16/34 (Cayman Islands)	3,154,000	3,110,583

ローン担保債務証券 (4.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
GoldenTree Loan Management US CLO 5, Ltd. 144A FRB Ser. 21-5A, Class BR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.55%), 2.613%, 10/20/32	\$4,298,000	\$4,240,639
HalseyPoint CLO II, Ltd. 144A FRB Ser. 20-2A, Class B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.64%), 2.703%, 7/20/31 (Cayman Islands)	7,500,000	7,431,593
ICG US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 20-2RA, Class A2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.80%), 2.844%, 1/16/33 (Cayman Islands)	4,733,000	4,660,145
ICG US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class B1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.45%), 2.634%, 1/24/32 (Cayman Islands)	2,818,000	2,751,104
Jamestown CLO VI, Ltd. 144A FRB Ser. 18-6RA, Class A2B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.78%), 2.964%, 4/25/30 (Cayman Islands)	3,443,000	3,421,447
Marathon CLO XIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AANR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.32%), 2.364%, 4/15/32 (Cayman Islands)	1,976,000	1,959,220
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.29%), 2.334%, 1/15/35 (Cayman Islands)	250,000	245,291
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ANAR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.35%), 1.482%, 4/15/31 (Cayman Islands)	1,777,000	1,759,091
Oaktree CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 2.204%, 7/15/34 (Cayman Islands)	3,600,000	3,552,250
Palmer Square CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 2.194%, 7/15/34 (Cayman Islands)	3,917,000	3,873,368
Palmer Square CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.65%), 1.882%, 1/15/35 (Cayman Islands)	2,225,000	2,189,901
Palmer Square Loan Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 22-2A, Class A2, (CME TERM SOFR 3 Month + 1.90%), 3.80%, 10/15/30 (Cayman Islands) ##	4,525,000	4,521,023
Regatta XX Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 2.204%, 10/15/34 (Cayman Islands)	2,560,000	2,522,394
RR, Ltd. 144A FRB Ser. 22-7A, Class A2B, (CME TERM SOFR 3 Month + 1.85%), 2.03%, 1/15/37 (Cayman Islands)	1,515,000	1,501,960
Sound Point CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 2.233%, 7/20/34 (Cayman Islands)	3,850,000	3,796,940
Zais CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-13A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.49%), 2.534%, 7/15/32	1,858,000	1,847,967
ローン担保債務証券合計 (取得原価 \$104,320,631)		\$103,085,429

アセット・バック証券 (3.0%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
1Sharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.025%, 7/25/24	\$8,456,000	\$8,434,861
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 1.468%, 11/25/53	2,442,000	2,442,000
FRB Ser. 21-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), 1.418%, 4/25/55	2,618,000	2,618,000
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A FRB Ser. 21-S1, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.50%), 0.988%, 9/10/22	5,877,000	5,869,156
MRA Issuance Trust 144A		
FRB Ser. 20-2, Class A2, (1 Month US LIBOR + 1.45%), 1.655%, 8/15/22	8,690,000	8,689,987
FRB Ser. 21-8, Class A2X, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.381%, 5/15/22	8,624,000	8,623,966
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes 144A Ser. 20-PLS1, Class A, 3.844%, 12/25/25	1,082,905	1,044,688

アセット・バック証券 (3.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Securitized Term Auto Loan Receivables Trust 144A Ser. 19-CRTA, Class D, 4.572%, 3/25/26 (Canada)	\$1,382,059	\$1,382,201
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 22-2, Class A1, (CME TERM SOFR 1 Month + 0.93%), 1.576%, 5/25/23	9,138,000	9,138,000
FRB Ser. 21-14, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 1.368%, 12/8/22	3,503,000	3,503,000
FRB Ser. 21-16, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.62%), 1.288%, 11/7/22	10,160,000	10,160,000
FRB Ser. 21-10, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), zero %, 8/8/22	11,580,000	11,580,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$73,540,645)		\$73,485,859

未決済買建スワップ・オプション (1.5%)*		想定元本 / 約定金額 米ドル	時価 米ドル
取引相手方	行使期間満了日 / 行使利率		
受取または(支払) 固定利率% / 変動利率指数 / 満期			
Bank of America N.A.			
3.312 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2038年11月	2028年11月 / 3.312	\$196,510,100	\$15,724,738
(3.312) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2038年11月	2028年11月 / 3.312	196,510,100	10,536,872
0.485 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年1月	2024年1月 / 0.485	269,809,400	134,905
Deutsche Bank AG			
(1.50) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2057年2月	2027年2月 / 1.50	10,500,000	2,608,305
1.50 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2057年2月	2027年2月 / 1.50	10,500,000	560,805
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	18,691,900	2,563,407
3.00 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年4月	2047年4月 / 3.00	18,691,900	2,476,864
2.75 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年5月	2048年5月 / 2.75	18,691,900	2,220,784
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$36,562,320)			\$36,826,680

未決済買建オプション (0.1%)*	行使期間満了日 / 行使価格	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
取引相手方				
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.50% TBA commitments (コール)	2022年6月 / \$101.11	\$202,484,480	\$200,000,000	\$1,508,000
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$660,156)				\$1,508,000

外国国債および政府系機関債 (0.3%)*	額面	時価 米ドル
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.34%, 3/7/42 (Chile)	\$530,000	\$482,486
Colombia (Republic of) sr. unsec. notes 3.875%, 4/25/27 (Colombia)	410,000	375,861
Cote d' Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Côte d' Ivoire)	780,000	772,894
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)	420,000	353,325
Dominican (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 6.00%, 2/22/33 (Dominican Republic)	460,000	417,281
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)	750,000	773,438

外国国債および政府系機関債 (0.3%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)	\$581,000	\$567,243
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.298%, 1/19/33 (Panama)	290,000	252,083
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	200,000	177,122
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	420,000	357,878
Senegal (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 3/13/28 (Senegal)	EUR 810,000	800,240
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.35%, 8/10/24 (Turkey)	\$410,000	401,013
United Mexican States sr. unsec. bonds 2.659%, 5/24/31 (Mexico)	1,016,000	851,327
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)	330,000	343,761
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$7,827,145)		\$6,925,952

地方債 (0.1%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
CA State G.O. Bonds, (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	\$770,000	\$1,012,688
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	931,477
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	944,678
地方債合計 (取得原価 \$2,293,880)		\$2,888,843

シニア・ローン (0.1%)* c	額面 米ドル	時価 米ドル
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.813%, 4/20/28	\$110,000	\$111,863
AmWINS Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 3.012%, 2/19/28	119,396	117,143
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.132%, 3/11/28	59,699	58,803
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B9, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.014%, 7/31/27	119,397	116,561
Bausch Health Cos., Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.764%, 5/17/25	111,517	110,843
Buckeye Partners LP bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.707%, 11/1/26	59,698	59,239
Calpine Construction Finance Co. LP bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.764%, 1/15/25	119,377	117,760
CommScope, Inc. bank term loan FRN Ser. B2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.014%, 2/7/26	119,388	114,642
Core & Main LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.198%, 6/10/28	119,100	116,966
CSC Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.804%, 7/17/25	119,060	116,590
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 5.764%, 7/22/27	105,050	104,514
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. C, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.955%, 1/2/26	60,000	59,519
Grifols Worldwide Operations USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.764%, 11/15/27	113,045	110,349

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (0.1%)* c(つづき)		
Messer Industries USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.506%, 3/1/26	\$119,290	\$118,080
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.278%, 6/30/25	120,000	119,663
Plantronics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.264%, 7/2/25	60,000	59,465
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.758%, 6/9/28	59,850	58,828
Sabre GBL, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME TERM SOFR 3 Month PLUS CSA + 4.25%), 4.75%, 6/30/28	59,844	59,545
Spectrum Brands, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.50%, 3/3/28	119,397	118,054
SS&C Technologies, Inc. bank term loan FRN Ser. B5, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.75%), 2.514%, 4/16/25	117,958	116,292
Starfruit US Holdco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.006%, 10/1/25	112,298	110,566
TAMKO Building Products, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 5/3/26	228,827	223,893
TransDigm, Inc. bank term loan FRN Ser. F, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 3.014%, 12/9/25	228,830	224,253
United Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.50%, 4/21/28	109,447	108,415
Vertiv Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 3.202%, 3/2/27	119,395	115,996
Virgin Media Bristol, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.054%, 1/31/28	60,000	59,114
シニア・ローン合計 (取得原価 \$2,843,401)		\$2,806,956
短期投資 (26.0%)*	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
ABN AMRO Funding USA, LLC commercial paper 0.640%, 5/24/22	\$9,800,000	\$9,794,889
Atlantic Asset Securitization, LLC asset backed commercial paper 0.670%, 5/25/22	11,000,000	10,994,240
Bedford Row Funding Corp. asset backed commercial paper 0.540%, 5/16/22	15,000,000	14,995,658
BPCE SA commercial paper 0.350%, 5/2/22 (France)	15,000,000	14,999,511
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 0.751%, 5/25/22	15,000,000	14,992,146
CRC Funding, LLC asset backed commercial paper 1.013%, 7/12/22	12,500,000	12,471,197
2022年5月2日満期、実効利回り0.300%、償還価額6,957,174米ドルの2022年4月29日付、BofA Securities, Inc.との352,511,000米ドルの共同三者間買戻契約における持分(利回り2.500%、2051年11月20日に満期日を迎える359,561,220米ドルの機関モーゲージ証券を担保とする)	6,957,000	6,957,000
Liberty Street Funding, LLC asset backed commercial paper 0.400%, 5/9/22 (Canada)	10,000,000	9,998,681
Lloyds Bank PLC commercial paper 0.831%, 6/14/22 (United Kingdom)	10,000,000	9,989,318
Matchpoint Finance PLC asset backed commercial paper 0.801%, 5/31/22 (Ireland)	15,000,000	14,989,533
MetLife Short Term Funding, LLC asset backed commercial paper 0.450%, 5/17/22	10,000,000	9,996,980

	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
短期投資 (26.0%)* (つづき)		
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp./Singapore commercial paper 0.620%, 5/6/22 (Singapore)	\$15,000,000	\$14,998,717
Mizuho Bank, Ltd./New York, NY commercial paper 0.902%, 6/14/22	15,000,000	14,983,613
Nationwide Building Society commercial paper 0.330%, 5/6/22 (United Kingdom)	15,000,000	14,998,688
Putnam Short Term Investment Fund Class P 0.43% ^L	口数	200,089,068
Societe Generale SA commercial paper 0.901%, 6/24/22 (France)	\$12,000,000	11,980,605
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.29% ^P	口数	12,058,000
Sumitomo Mitsui Trust Bank, Ltd./Singapore commercial paper 0.740%, 5/27/22 (Singapore)	\$10,000,000	9,994,820
Swedbank AB commercial paper 0.320%, 5/2/22 (Sweden)	10,000,000	9,999,724
米国財務省短期証券、実効利回り0.538%、2022年6月23日 # $\frac{22}{66}$ \$	20,900,000	20,882,181
米国財務省短期証券、実効利回り0.452%、2022年6月16日 # $\frac{22}{66}$ \$	30,400,000	30,383,114
米国財務省短期証券、実効利回り0.422%、2022年6月14日 # $\frac{22}{66}$ \$	30,800,000	30,783,537
米国財務省短期証券、実効利回り0.340%、2022年6月2日 # $\frac{22}{66}$ \$	29,400,000	29,391,639
米国財務省短期証券、実効利回り0.401%、2022年6月9日 # $\frac{22}{66}$ \$	15,100,000	15,093,077
米国財務省短期証券、実効利回り0.356%、2022年6月7日 # $\frac{22}{66}$ \$	43,100,000	43,082,078
米国財務省短期証券、実効利回り0.246%、2022年5月3日 # $\frac{22}{66}$ \$	29,800,000	29,799,926
米国財務省短期証券、実効利回り0.052%、2022年5月19日 # $\frac{22}{66}$ \$	24,900,000	24,897,411
短期投資合計 (取得原価 \$643,614,633)		\$643,595,351

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 \$6,371,188,541) \$6,110,815,512

投資有価証券の通貨略称

EUR ユーロ
USD /\$ 米ドル

投資有価証券の主な略称

DAC 特定活動企業
FRB フローティング・レート・ボンド(変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN フローティング・レート・ノート(変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
G.O. Bonds 一般財源債
IFB インバース・フローティング・レート・ボンド(逆変動利付債)は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO インタレスト・オンリー(利札部分)
LIBOR ロンドン銀行間取引金利
PO プリンシパル・オンリー(元本部分)
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11月1日から2022年4月30日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・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、2,474,755,494米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計18,998,066米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、10）。

Ⓜ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計120,037,807米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、10）。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の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27,951,227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、10）。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計32,831,064米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、10）。

当該証券の一部または全部が、買付予約（注1）。

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）。

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、延渡し証券および特定の有価証券の決済をカバーするため、1,957,908,758米ドルの流動資産を保有していた。

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

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

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

TBA契約については、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2022年4月30日現在の為替予約(額面総額 \$965,457)(未監査)						
取引相手方	通貨	契約種 類*	引渡日 (月日年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
State Street Bank and Trust Co.	ユーロ	売り	6/15/22	\$916,760	\$965,457	\$48,697
未実現評価益						48,697
未実現(評価損)						-
合計						\$48,697

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2022年4月30日現在未決済の先物契約(未監査)						
	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル	
米国財務省長期証券30年(ロング)	298	\$41,924,875	\$41,924,876	2022年6月	\$(4,432,717)	
米国財務省長期証券30年超(ロング)	1,174	188,353,625	188,353,626	2022年6月	(27,270,484)	
米国財務省中期証券2年(ロング)	56	11,805,500	11,805,500	2022年6月	(210,437)	
米国財務省中期証券2年(ショート)	2,596	547,269,250	547,269,250	2022年6月	9,749,439	
米国財務省中期証券5年(ロング)	3,652	411,477,688	411,477,688	2022年6月	(15,726,982)	
米国財務省中期証券10年(ロング)	2,414	287,643,188	287,643,188	2022年6月	(17,057,882)	
米国財務省中期証券10年超(ロング)	639	82,431,000	82,431,000	2022年6月	(5,879,129)	
未実現評価益						9,749,439
未実現(評価損)						(70,577,631)
合計						\$(60,828,192)

2022年4月30日現在未決済の売建スワップ・オプション(プレミアム額 \$94,531,305)(未監査)						
取引相手方			想定元本 / 約定金額 米ドル	時価 米ドル		
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					
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		\$269,809,400	\$5,973,580		
3.195 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年11月	2025年11月 / 3.195		92,778,600	6,829,433		
(3.195) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年11月	2025年11月 / 3.195		92,778,600	17,251,253		
Citibank, N.A.						
2.395 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 2.395		2,270,400	167,147		
(1.247) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年2月	2024年2月 / 1.247		66,000,000	177,540		
(1.865) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月	2029年10月 / 1.865		11,101,100	364,338		
1.865 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月	2029年10月 / 1.865		11,101,100	1,215,126		
1.247 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年2月	2024年2月 / 1.247		66,000,000	2,442,000		
Goldman Sachs International						
(2.9425) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 2.9425		96,644,300	4,431,141		
2.9425 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 2.9425		96,644,300	4,775,195		
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		17,130,300	148,520		
(1.07) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月	2027年3月 / 1.07		30,174,400	279,717		
1.07 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月	2027年3月 / 1.07		30,174,400	2,571,161		
0.968 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年3月	2025年3月 / 0.968		17,130,300	2,885,256		
3.229 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229		95,618,500	3,582,825		
(3.229) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229		95,618,500	5,444,517		

2022年4月30日現在未決済の売建スワップ・オプション(プレミアム額 \$94,531,305)(未監査)(つづき)				
取引相手方	受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	時価 米ドル
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	\$32,836,200	\$12,478
3.01 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月		2026年2月 / 3.01	13,718,400	789,494
2.97 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月		2026年2月 / 2.97	13,718,400	806,642
(2.97) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月		2026年2月 / 2.97	13,718,400	826,808
(3.01) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月		2026年2月 / 3.01	13,718,400	851,364
(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年4月		2023年4月 / 3.00	18,691,900	1,575,727
(2.75) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年5月		2025年5月 / 2.75	18,691,900	1,887,321
(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年1月		2024年1月 / 3.00	18,691,900	2,012,370
1.512 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年8月		2022年8月 / 1.512	32,836,200	4,330,766
2.7875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2059年4月		2029年4月 / 2.7875	57,986,600	6,285,168
(2.7875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2059年4月		2029年4月 / 2.7875	57,986,600	9,515,601
Toronto-Dominion Bank				
(1.17) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年3月		2025年3月 / 1.17	2,457,900	63,193
1.17 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年3月		2025年3月 / 1.17	4,915,900	1,511,295
UBS AG				
(1.9875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年10月		2026年10月 / 1.9875	12,877,200	387,217
1.9875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年10月		2026年10月 / 1.9875	12,877,200	1,347,599
Wells Fargo Bank, N.A.				
(1.47) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月		2024年2月 / 1.47	14,000,000	120,680
1.47 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月		2024年2月 / 1.47	14,000,000	1,873,340
合計				\$92,735,812

2022年4月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$-) (未監査)				
取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.50% TBA commitments (プット)	2022年6月 / \$101.11	\$202,484,480	\$200,000,000	\$1,211,200
合計				\$1,211,200

2022年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)					
取引相手方	受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.					
(1.3925) / SOFR / 2025年12月(買建)		2023年12月 / 1.3925	\$335,906,400	\$(3,073,544)	\$7,762,797
(2.485) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2054年10月(買建)		2024年10月 / 2.485	47,731,200	(2,880,578)	3,217,083
(1.39) / SOFR / 2026年12月(買建)		2024年12月 / 1.39	144,600,800	(1,662,909)	2,800,918
(0.305) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2023年5月(買建)		2022年5月 / 0.305	123,779,800	(148,536)	2,650,126
(1.76) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年1月(買建)		2028年1月 / 1.76	260,109,800	(1,680,960)	2,229,141

2022年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)				
取引相手方		想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
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			
Bank of America N.A.(つづき)				
(1.275)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2050年3月(買建)	2030年3月/ 1.275	\$19,218,800	\$(2,503,249)	\$2,092,159
(2.2875)/3か月物米ドル LIBOR- BBA/2032年5月(買建)	2022年5月/ 2.2875	24,756,000	(321,828)	1,185,317
(2.3075)/3か月物米ドル LIBOR- BBA/2052年6月(買建)	2022年6月/ 2.3075	14,414,200	(326,110)	1,081,497
(2.2275)/3か月物米ドル LIBOR- BBA/2024年5月(買建)	2022年5月/ 2.2275	73,993,400	(682,589)	551,251
(2.94)/SOFR/ 2025年4月(買建)	2023年4月/ 2.94	174,593,900	(1,868,155)	319,507
1.76/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年1月(買建)	2028年1月/ 1.76	260,109,800	(1,680,960)	(306,930)
2.29/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年3月(買建)	2024年3月/ 2.29	21,554,700	(1,060,183)	(488,214)
2.2275/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年5月(買建)	2022年5月/ 2.2275	73,993,400	(682,589)	(675,560)
1.39/SOFR/2026年12月(買建)	2024年12月/1.39	144,600,800	(1,662,909)	(712,882)
1.275/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2050年3月(買建)	2030年3月/ 1.275	19,218,800	(2,503,249)	(1,288,044)
2.17/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年4月(買建)	2024年4月/ 2.17	61,584,900	(2,974,551)	(1,450,940)
1.3925/SOFR/ 2025年12月(買建)	2023年12月/ 1.3925	335,906,400	(3,073,544)	(1,783,663)
2.3075/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年6月(買建)	2022年6月/ 2.3075	14,414,200	(6,777,208)	(6,677,955)
(1.085)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年4月(売建)	2024年4月/ 1.085	123,169,700	1,690,504	854,798
(1.6125)/SOFR/ 2041年12月(売建)	2031年12月/ 1.6125	36,109,900	2,681,160	805,973
(1.115)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年1月(売建)	2025年1月/ 1.115	260,109,800	1,095,713	517,619
(1.29)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年3月(売建)	2024年3月/ 1.29	30,792,400	480,361	235,870
3.69/SOFR/ 2025年4月(売建)	2023年4月/ 3.69	349,187,700	1,955,451	(310,777)
1.7875/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2032年5月(売建)	2022年5月/ 1.7875	12,378,000	346,584	(945,184)
1.6125/SOFR/ 2041年12月(売建)	2031年12月/ 1.6125	36,109,900	2,681,160	(1,708,720)
1.115/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年1月(売建)	2025年1月/ 1.115	260,109,800	1,095,713	(3,974,478)
0.805/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2023年5月(売建)	2022年5月/ 0.805	247,559,600	80,457	(4,297,635)
2.415/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2033年10月(売建)	2023年10月/ 2.415	147,966,600	3,125,794	(7,590,687)
Barclays Bank PLC				
(2.232)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2051年6月(買建)	2031年6月/ 2.232	41,524,500	(5,030,693)	1,325,047
2.232/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2051年6月(買建)	2031年6月/ 2.232	41,524,500	(5,030,693)	(616,639)

2022年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)					
取引相手方		想定元本 / 約定金額 米ドル	未収 / (未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル	
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				
Citibank, N.A.					
(1.752) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年12月(買建)	2026年12月 / 1.752	\$147,213,700	\$(4,799,167)	\$5,199,588	
(2.194) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年9月(買建)	2022年9月 / 2.194	19,585,600	(480,386)	2,046,695	
(1.735) / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.735	18,266,500	(1,350,351)	1,892,409	
(1.648) / SOFR / 2032年9月(買建)	2022年9月 / 1.648	24,016,200	(587,196)	1,820,428	
(1.90) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年6月(買建)	2026年6月 / 1.90	126,213,700	(1,682,429)	1,775,827	
(1.102) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年11月(買建)	2022年11月 / 1.102	12,950,900	(411,515)	1,759,898	
(1.724) / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.724	15,753,700	(1,188,617)	1,636,022	
(2.31) / SOFR / 2032年6月(買建)	2022年6月 / 2.31	74,871,100	(1,605,985)	1,553,575	
(1.826) / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.826	38,370,100	(2,833,632)	1,466,505	
(1.75) / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.75	7,042,000	(527,094)	705,327	
(1.99) / SOFR / 2042年2月(買建)	2032年2月 / 1.99	22,986,200	(1,810,163)	635,109	
(1.625) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2061年1月(買建)	2041年1月 / 1.625	15,357,200	(2,265,187)	460,562	
2.285 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2051年3月(買建)	2041年3月 / 2.285	27,212,800	(2,349,825)	194,299	
(2.427) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年6月(買建)	2031年6月 / 2.427	7,183,900	(523,347)	175,790	
(2.285) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2051年3月(買建)	2041年3月 / 2.285	27,212,800	(2,349,825)	157,834	
(2.725) / SOFR / 2032年7月(買建)	2022年7月 / 2.725	24,613,400	(502,113)	21,168	
2.725 / SOFR / 2032年7月(買建)	2022年7月 / 2.725	24,613,400	(502,113)	(30,767)	
2.427 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年6月(買建)	2031年6月 / 2.427	7,183,900	(523,347)	(59,195)	
(2.689) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.689	5,702,000	(734,133)	(96,478)	
2.689 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.689	5,702,000	(734,133)	(154,980)	
1.625 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2061年1月(買建)	2041年1月 / 1.625	15,357,200	(2,265,187)	(165,243)	
1.75 / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.75	7,042,000	(527,094)	(366,536)	
1.99 / SOFR / 2042年2月(買建)	2032年2月 / 1.99	22,986,200	(1,810,163)	(373,526)	
1.90 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年6月(買建)	2026年6月 / 1.90	126,213,700	(1,682,429)	(396,311)	
1.102 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年11月(買建)	2022年11月 / 1.102	12,950,900	(411,515)	(400,053)	
1.648 / SOFR / 2032年9月(買建)	2022年9月 / 1.648	24,016,200	(587,196)	(549,971)	
1.826 / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.826	38,370,100	(2,833,632)	(647,304)	
1.724 / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.724	15,753,700	(1,188,617)	(844,241)	
1.735 / SOFR / 2053年3月(買建)	2023年3月 / 1.735	18,266,500	(1,350,351)	(942,186)	
2.31 / SOFR / 2032年6月(買建)	2022年6月 / 2.31	74,871,100	(1,605,985)	(1,251,096)	
1.752 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年12月(買建)	2026年12月 / 1.752	147,213,700	(4,799,167)	(1,896,112)	

2022年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)				
取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Citibank, N.A. (つづき)				
1.5625 / SOFR / 2032年6月(買建)	2022年6月 / 1.5625	\$176,939,400	\$(3,423,777)	\$(3,416,700)
(1.3125) / SOFR / 2032年6月(売建)	2022年6月 / 1.3125	176,939,400	1,769,394	1,767,625
(1.194) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年6月(売建)	2023年6月 / 1.194	126,213,700	956,700	811,554
(1.918) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2051年1月(売建)	2031年1月 / 1.918	18,485,500	2,210,866	569,723
(1.245) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年8月(売建)	2022年8月 / 1.245	51,795,400	473,928	469,784
1.918 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2051年1月(売建)	2031年1月 / 1.918	18,485,500	2,210,866	(1,059,034)
1.245 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年8月(売建)	2022年8月 / 1.245	51,795,400	473,928	(1,586,493)
1.194 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年6月(売建)	2023年6月 / 1.194	126,213,700	956,700	(4,207,965)
1.7075 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年9月(売建)	2022年9月 / 1.7075	94,010,900	498,258	(5,675,438)
1.8125 / SOFR / 2032年6月(売建)	2022年6月 / 1.8125	176,939,400	1,769,394	(12,824,568)
Deutsche Bank AG				
(1.724) / SOFR / 2047年1月(買建)	2037年1月 / 1.724	47,962,700	(3,959,321)	1,223,049
(1.68) / SOFR / 2057年2月(買建)	2037年2月 / 1.68	45,972,400	(6,778,630)	940,595
2.235 / SOFR / 2032年7月(買建)	2022年7月 / 2.235	53,109,000	(300,066)	(30,272)
1.724 / SOFR / 2047年1月(買建)	2037年1月 / 1.724	47,962,700	(3,959,321)	(522,314)
1.68 / SOFR / 2057年2月(買建)	2037年2月 / 1.68	45,972,400	(6,778,630)	(723,606)
(2.135) / SOFR / 2042年3月(売建)	2032年3月 / 2.135	68,424,300	5,751,062	1,032,523
3.235 / SOFR / 2032年7月(売建)	2022年7月 / 3.235	53,109,000	378,402	10,091
2.135 / SOFR / 2042年3月(売建)	2032年3月 / 2.135	68,424,300	5,751,062	(1,136,528)
Goldman Sachs International				
(1.769) / SOFR / 2032年5月(買建)	2022年5月 / 1.769	57,074,200	(884,079)	3,959,808
(1.727) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年1月(買建)	2025年1月 / 1.727	11,702,400	(1,749,509)	967,086
2.8175 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年3月(買建)	2027年3月 / 2.8175	6,678,900	(843,211)	(58,440)
(2.8175) / 3か月物米ドル LIBOR- BBA / 2047年3月(買建)	2027年3月 / 2.8175	6,678,900	(843,211)	(92,436)
1.727 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年1月(買建)	2025年1月 / 1.727	11,702,400	(1,073,110)	(467,160)
1.769 / SOFR / 2032年5月(買建)	2022年5月 / 1.769	57,074,200	(884,079)	(884,079)
(1.71) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2056年12月(売建)	2026年12月 / 1.71	18,108,500	2,451,891	1,026,752
1.71 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2056年12月(売建)	2026年12月 / 1.71	18,108,500	2,451,891	(1,841,272)
2.41 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年8月(売建)	2023年8月 / 2.41	39,298,600	573,760	(2,246,701)
2.07 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年8月(売建)	2023年8月 / 2.07	54,026,200	1,118,342	(3,887,185)

2022年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)				
取引相手方		想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
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			
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(2.031)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2041年2月(買建)	2031年2月/ 2.031	\$56,013,300	\$(3,831,310)	\$2,502,674
(1.985)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2041年1月(買建)	2031年1月/ 1.985	40,009,500	(2,744,652)	1,862,442
(1.805)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2036年12月(買建)	2026年12月/ 1.805	14,489,200	(859,210)	905,430
(1.905)/SOFR/2042年1月(買建)	2032年1月/1.905	25,335,900	(1,849,521)	901,451
(1.544)/SOFR/2062年1月(買建)	2032年1月/1.544	9,501,000	(1,596,168)	521,130
(2.032)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2055年1月(買建)	2025年1月/ 2.032	4,643,600	(536,336)	333,875
2.50/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(買建)	2029年11月/ 2.50	9,503,400	(549,297)	26,705
(2.50)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(買建)	2029年11月/ 2.50	9,503,400	(988,354)	(34,307)
(2.902)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.902	5,702,000	(611,825)	(79,372)
2.902/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.902	5,702,000	(881,529)	(182,578)
2.032/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2055年1月(買建)	2025年1月/ 2.032	4,643,600	(536,336)	(210,773)
1.544/SOFR/2062年1月(買建)	2032年1月/1.544	9,501,000	(1,596,168)	(358,188)
1.905/SOFR/2042年1月(買建)	2032年1月/1.905	25,335,900	(1,849,521)	(361,290)
1.805/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2036年12月(買建)	2026年12月/ 1.805	14,489,200	(859,210)	(374,691)
1.985/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2041年1月(買建)	2031年1月/ 1.985	40,009,500	(2,744,652)	(698,166)
2.031/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2041年2月(買建)	2031年2月/ 2.031	56,013,300	(3,831,310)	(906,295)
(1.168)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2037年6月(売建)	2027年6月/ 1.168	25,768,900	1,658,229	1,014,779
(1.70)/SOFR/2029年1月(売建)	2024年1月/1.70	62,686,100	1,337,565	652,562
(1.81)/SOFR/2037年1月(売建)	2027年1月/1.81	9,726,100	574,813	187,714
1.81/SOFR/2037年1月(売建)	2027年1月/1.81	9,726,100	574,813	(486,402)
1.70/SOFR/2029年1月(売建)	2024年1月/1.70	62,686,100	1,337,565	(2,324,401)
1.168/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2037年6月(売建)	2027年6月/ 1.168	25,768,900	1,658,229	(2,477,164)
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	1,179,600	(134,592)	59,971
(3.27)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2053年10月(買建)	2023年10月/ 3.27	1,179,600	(134,592)	(73,725)
2.505/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.505	5,702,000	(613,535)	(126,299)
(2.505)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.505	5,702,000	(873,546)	(131,431)

2022年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)					
取引相手方		行使期間満了日 / 行使利率	想定元本 / 約定金額 米ドル	未収 / (未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
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	\$75,101,900	\$(2,581,628)	\$7,516,949
(1.937) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月(買建)		2026年2月 / 1.937	30,040,600	(1,571,123)	1,781,408
(2.405) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年3月(買建)		2031年3月 / 2.405	3,001,800	(209,376)	83,720
2.405 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年3月(買建)		2031年3月 / 2.405	3,001,800	(209,376)	(21,193)
1.937 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月(買建)		2026年2月 / 1.937	30,040,600	(1,571,123)	(611,627)
1.50 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年2月(買建)		2023年2月 / 1.50	75,101,900	(2,581,628)	(2,377,726)
(2.095) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2056年2月(売建)		2026年2月 / 2.095	12,974,800	1,706,186	504,460
2.095 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2056年2月(売建)		2026年2月 / 2.095	12,974,800	1,706,186	(716,339)
UBS AG					
(0.8925) / 3か月物米ドル LIBOR- BBA / 2028年4月(買建)		2023年4月 / 0.8925	41,654,700	(883,080)	3,332,376
(0.902) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年4月(買建)		2025年4月 / 0.902	16,661,800	(932,228)	2,024,242
(1.715) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2053年2月(買建)		2023年2月 / 1.715	15,020,300	(1,355,582)	1,970,363
(0.87) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年4月(買建)		2027年4月 / 0.87	138,849,000	(936,537)	1,928,613
(0.983) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年4月(買建)		2030年4月 / 0.983	55,539,700	(880,304)	1,281,301
(1.87) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2046年7月(買建)		2041年7月 / 1.87	25,177,700	(1,170,763)	308,175
1.87 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2046年7月(買建)		2041年7月 / 1.87	25,177,700	(1,170,763)	(54,384)
0.983 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年4月(買建)		2030年4月 / 0.983	55,539,700	(880,304)	(440,985)
0.87 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年4月(買建)		2027年4月 / 0.87	138,849,000	(936,537)	(505,410)
0.902 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年4月(買建)		2025年4月 / 0.902	16,661,800	(932,228)	(721,456)
0.8925 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年4月(買建)		2023年4月 / 0.8925	41,654,700	(883,080)	(840,175)
1.715 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2053年2月(買建)		2023年2月 / 1.715	15,020,300	(1,355,582)	(1,168,279)
(0.958) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年5月(売建)		2025年5月 / 0.958	33,323,900	885,583	611,160
0.958 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年5月(売建)		2025年5月 / 0.958	33,323,900	885,583	(2,185,715)

2022年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)				
取引相手方	想定元本 / 約定金額 米ドル	未収 / (未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル	
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			
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	\$105,142,300	\$(2,152,789)	\$5,917,409
(1.3875) / 3か月物米ドル LIBOR- BBA / 2029年2月(買建)	2024年2月 / 1.3875	75,101,900	(1,541,466)	4,272,547
(2.16) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年2月(買建)	2025年2月 / 2.16	44,430,800	(2,215,986)	2,036,264
(1.96) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年1月(買建)	2031年1月 / 1.96	32,946,100	(2,230,451)	1,597,556
(2.2775) / 3か月物米ドル LIBOR- BBA / 2052年7月(買建)	2022年7月 / 2.2775	46,012,800	(3,888,082)	1,065,656
(1.8225) / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.8225	14,388,800	(1,061,893)	552,530
1.8225 / SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.8225	14,388,800	(1,061,893)	(243,459)
1.96 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年1月(買建)	2031年1月 / 1.96	32,946,100	(2,230,451)	(575,239)
2.16 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年2月(買建)	2025年2月 / 2.16	44,430,800	(2,215,986)	(809,529)
1.3875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年2月(買建)	2024年2月 / 1.3875	75,101,900	(1,541,466)	(1,072,455)
1.405 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年2月(買建)	2024年2月 / 1.405	105,142,300	(2,152,789)	(1,483,558)
2.2775 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年7月(買建)	2022年7月 / 2.2775	46,012,800	(3,888,082)	(3,437,616)
(1.62) / SOFR / 2027年1月(売建)	2025年1月 / 1.62	110,314,200	1,213,456	337,561
1.62 / SOFR / 2027年1月(売建)	2025年1月 / 1.62	110,314,200	1,213,456	(1,859,898)
未実現評価益				107,999,752
未実現(評価損)				(109,612,623)
合計				\$(1,612,871)

2022年4月30日現在未決済のT B A売却契約(未収手取額 \$2,270,465,938)(未監査)				
政府系機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 6/1/52	\$200,000,000	6/13/22	\$202,484,478	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 5/1/52	437,000,000	5/12/22	444,579,416	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 6/1/52	86,000,000	6/13/22	85,220,616	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 5/1/52	477,000,000	5/12/22	474,186,417	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 6/1/52	47,000,000	6/13/22	45,455,937	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 5/1/52	326,000,000	5/12/22	316,092,371	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 5/1/52	352,000,000	5/12/22	331,842,193	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 6/1/52	122,000,000	6/13/22	111,077,169	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 5/1/52	122,000,000	5/12/22	111,305,919	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 5/1/52	155,000,000	5/12/22	136,687,029	
合計			\$2,258,931,545	

2022年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$9,000,000	\$2,395,260	\$(802,207)	3/1/52	1.465% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	\$1,579,054
149,706,000	4,753,166	7,233	12/23/23	0.695% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	4,452,995
11,819,000	861,251	1,016	12/23/26	1.085% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	821,477
10,552,000	1,274,260	(2,745)	12/23/31	Secured Overnight Financing Rate – Annually	1.285% – Annually	(1,233,026)
100,453,000	21,689,812	(178,865)	12/23/51	Secured Overnight Financing Rate – Annually	1.437% – Annually	(21,395,293)
60,378,000	1,915,190	(6,144)	12/24/23	0.697% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	1,785,267
30,500,000	2,208,810	(4,083)	12/24/26	1.096% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2,098,965
89,191,000	10,773,381	(39,816)	12/24/31	1.285% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	10,364,248
60,760,000	13,144,211	(32,837)	12/24/51	1.435% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	12,827,225
10,724,000	2,120,671	(1,748)	12/31/51	1.525% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2,068,463
25,659,000	1,820,763	(3,404)	12/31/26	Secured Overnight Financing Rate – Annually	1.135% – Annually	(1,736,739)
5,755,500	199,889 E	(128)	1/15/47	1.724% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	199,760
9,319,000	1,546,768	(318)	1/21/52	1.679% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	1,506,329

2022年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$28,734,000	\$5,084,194	\$(980)	1/19/52	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.626% - Annually	\$(4,963,334)
15,082,000	2,579,776	(514)	2/1/52	1.6545% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	2,522,881
10,573,700	407,087 E	(361)	2/13/57	1.68% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	406,727
36,345,700	4,668,969	(1,239)	2/24/52	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.86% - Annually	(4,556,942)
5,893,000	870,043	(201)	2/29/52	1.7674% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	853,708
14,992,000	1,238,339	(199)	2/29/32	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.75% - Annually	(1,197,944)
28,705,000	1,393,915	(232)	2/28/27	1.675% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1,319,856
34,930,000	764,618	(132)	2/29/24	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1.47709% - Annually	(685,538)
7,804,700	691,028	(103)	3/7/32	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.9575% - Semiannually	(675,168)
42,663,100	4,281,669	(566)	3/9/32	1.5475% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	4,194,620
44,234,900	4,462,417	(587)	3/9/32	1.5415% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	4,373,117
23,320,000	1,958,880	(309)	3/11/32	1.737% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1,907,166
175,118,000	3,679,229 E	(2,544,266)	6/15/24	1.80% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	1,134,963

2022年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$4,877,000	\$102,466 E	\$70,849	6/15/24	Secured Overnight Financing Rate — Annually	1.80% — Annually	\$(31,617)
845,685,000	37,260,881 E	(19,841,378)	6/15/27	1.85% — Annually	Secured Overnight Financing Rate — Annually	17,419,502
5,766,000	254,050 E	134,730	6/15/27	Secured Overnight Financing Rate — Annually	1.85% — Annually	(119,320)
3,973,000	272,707 E	(105,430)	6/15/32	1.95% — Annually	Secured Overnight Financing Rate — Annually	167,276
122,635,000	8,417,666 E	3,251,064	6/15/32	Secured Overnight Financing Rate — Annually	1.95% — Annually	(5,166,602)
65,209,000	5,881,852 E	996,573	6/15/52	Secured Overnight Financing Rate — Annually	2.05% — Annually	(4,885,279)
68,073,000	2,614,003	(902)	3/30/32	2.2655% — Annually	Secured Overnight Financing Rate — Annually	2,492,904
68,073,000	2,646,678	(902)	3/30/32	2.26% — Annually	Secured Overnight Financing Rate — Annually	2,525,799
32,977,000	594,905	(267)	3/30/27	2.3535% — Annually	Secured Overnight Financing Rate — Annually	533,832
74,871,100	2,668,406	(993)	4/7/32	2.298% — Annually	Secured Overnight Financing Rate — Annually	2,566,417
41,264,500	777,011	(334)	3/31/27	Secured Overnight Financing Rate — Annually	2.3365% — Annually	(704,236)
165,130,000	1,251,685	(623)	3/31/24	2.307% — Annually	Secured Overnight Financing Rate — Annually	962,425
1,330,000	10,241	(5)	3/31/24	Secured Overnight Financing Rate — Annually	2.3005% — Annually	(7,928)

2022年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$550,000	\$11,451	\$(4)	3/31/27	2.29325% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	\$10,491
93,120,000	1,961,107	(754)	3/31/27	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.288% – Annually	(1,800,615)
517,000	10,810	(4)	4/1/27	2.2915% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	9,943
41,725,000	958,006	(338)	4/1/27	2.247% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	889,566
2,621,000	135,611	(35)	4/4/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.113% – Annually	(132,037)
5,807,000	51,740	(22)	4/4/24	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.243% – Annually	(43,192)
8,580,000	455,512	(114)	4/4/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.0975% – Annually	(443,900)
100,775,000	1,845,190	(815)	4/5/27	2.3485% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	1,693,268
57,506,000	1,102,390	(465)	4/6/27	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.33% – Annually	(1,020,958)
418,000	8,080	(3)	4/6/27	2.3265% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	7,481
62,453,000	1,209,090	(506)	4/6/27	2.326% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	1,119,955
3,139,000	18,018	(12)	4/7/24	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.4145% – Annually	(13,553)
902,000	36,558	(12)	4/7/32	2.242% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	35,363

2022年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$262,368,000	\$1,330,206	\$(989)	4/7/24	2.45% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	\$948,787
73,776,000	954,661	(597)	4/7/27	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.465% – Annually	(847,546)
9,862,000	323,572	(131)	4/7/23	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.3305% – Annually	(310,233)
16,169,000	1,267,165	(551)	4/7/52	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.1005% – Annually	(1,248,110)
3,900,000	104,676	(52)	4/8/32	2.399% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	99,379
340,000	9,625	(5)	4/11/32	2.3825% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	9,223
2,284,000	30,857	(18)	4/11/27	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.453% – Annually	(28,116)
4,670,000	92,886	(62)	4/12/32	2.479% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	87,381
56,820,000	596,042	(460)	4/12/27	2.518% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	528,374
356,000	1,687	(1)	4/12/24	2.4705% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	1,274
254,000	5,283	(3)	4/12/32	2.4685% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	4,986
39,603,000	1,182,942	(1,351)	4/13/52	2.3335% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	1,140,841
105,982,000	749,293	(857)	4/13/27	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.592% – Annually	(626,930)

2022年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$7,889,000	\$53,330	\$(64)	4/13/27	2.5985% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	\$44,103
332,000	6,112	(4)	4/14/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.496% – Annually	(5,767)
19,619,000	561,496	(669)	4/14/52	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.3395% – Annually	(542,970)
3,831,000	70,375	(51)	4/14/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.4965% – Annually	(66,406)
15,844,000	192,029	(128)	4/14/27	2.483% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	175,375
31,791,000	192,018	(120)	4/14/24	2.405% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	159,811
1,305,000	26,048	(17)	4/18/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.4785% – Annually	(25,007)
15,394,000	550,643	(525)	4/18/52	2.305% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	538,772
39,584,000	1,176,832	(1,350)	4/18/52	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.334% – Annually	(1,148,492)
1,738,000	18,527	(23)	4/20/32	2.585% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	17,269
536,000	5,735	(7)	4/20/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.5845% – Annually	(5,360)
44,070,000	345,509	(584)	4/20/32	2.6173% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	313,171
31,852,000	195,571	(258)	4/21/27	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.612% – Annually	(174,904)

2022年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$26,841,000	\$50,729	\$(356)	4/21/32	2.7285% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	\$(69,587)
53,328,000	175,449	(431)	4/22/27	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.673% – Annually	(143,933)
6,997,000	57,795	(93)	4/25/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.6125% – Annually	(55,106)
59,312,200	172,599	(560)	5/2/27	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.685% – Annually	(173,158)
97,727,000	118,250	(369)	4/25/24	2.6625% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	78,206
20,198,000	35,145	(267)	4/25/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.687% – Annually	(27,130)
24,596,300	38,370	(326)	4/26/32	2.689% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	29,603
1,226,000	429	(4)	4/26/24	2.743% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	(865)
441,000	939	(6)	4/26/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.6825% – Annually	(794)
31,000	420	–	4/27/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.552% – Annually	(413)
1,705,000	28,508	(23)	4/28/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.516% – Annually	(28,212)
17,364,000	58,864	(66)	4/28/24	2.553% – Annually	Secured Overnight Financing Rate – Annually	55,500
3,579,000	50,106	(47)	4/28/32	Secured Overnight Financing Rate – Annually	2.547% – Annually	(49,475)

2022年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$14,644,000	\$142,193	\$(118)	4/29/27	Secured Overnight Financing Rate - Annually	2.5355% - Annually	\$(140,249)
2,298,000	8,893	(23)	5/2/27	2.6645% - Annually	Secured Overnight Financing Rate - Annually	8,252
合計		\$(19,126,003)				\$32,559,366

^E 発効日は延長された。

2022年4月30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 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC \$8,936,746	\$8,001,175	\$-	9/29/25	(0.165%) - Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020- 01, 9/22/2025 - Annually	\$(732,340)
6,989,566	6,741,864	-	7/17/24	3.825% (3 month USD-LIBOR-BBA minus 0.12%) - Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019- 01, 07/10/24 - Quarterly	(223,901)
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)		(956,241)
合計		\$-		合計		\$(956,241)

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約-売却プロテクション(未監査)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$13,534	\$185,805	\$44,983	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(31,357)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	26,395	411,023	99,509	5/11/63	300 bp - Monthly	(72,908)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	54,079	822,045	199,017	5/11/63	300 bp - Monthly	(144,527)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	51,528	848,321	205,378	5/11/63	300 bp - Monthly	(153,426)
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA A.13 Index	A-/P	(39,677)	2,415,000	45,644	12/16/72	200 bp - Monthly	(84,516)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	14,357	81,840	7,423	5/11/63	200 bp - Monthly	6,961

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務	格付***	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	\$18,755	\$109,120	\$9,897	5/11/63	200 bp - Monthly	\$8,894
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	29,025	158,400	14,367	5/11/63	200 bp - Monthly	14,711
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	26,554	192,720	17,480	5/11/63	200 bp - Monthly	9,138
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	37,103	272,800	24,743	5/11/63	200 bp - Monthly	12,451
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	66,178	477,840	43,340	5/11/63	200 bp - Monthly	22,997
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	74,013	545,600	49,486	5/11/63	200 bp - Monthly	24,708
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	108,726	807,840	73,271	5/11/63	200 bp - Monthly	35,724
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	245,723	1,290,960	117,090	5/11/63	200 bp - Monthly	129,063
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	176,250	1,320,000	119,724	5/11/63	200 bp - Monthly	56,966
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	326,183	1,726,560	156,599	5/11/63	200 bp - Monthly	170,159
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	364,258	2,526,480	229,152	5/11/63	200 bp - Monthly	135,949
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	463,891	3,419,680	310,165	5/11/63	200 bp - Monthly	154,866
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	460,248	3,419,680	310,165	5/11/63	200 bp - Monthly	151,223
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	498,339	3,855,280	349,674	5/11/63	200 bp - Monthly	149,950
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	646,875	4,400,000	399,080	5/11/63	200 bp - Monthly	249,262
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	562,500	4,400,000	399,080	5/11/63	200 bp - Monthly	164,887
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	1,092,341	7,767,760	704,536	5/11/63	200 bp - Monthly	390,395
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	1,234,525	2,185,000	289,076	11/18/54	500 bp - Monthly	947,270
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	57,085	571,000	90,618	12/16/72	500 bp - Monthly	(33,056)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	249,052	2,639,000	418,809	12/16/72	500 bp - Monthly	(167,558)
CMBX NA BB.14 Index	BB/P	248,226	2,264,000	297,263	12/16/72	500 bp - Monthly	(47,151)
CMBX NA BB.6 Index	CCC+/P	624,884	3,538,320	1,462,388	5/11/63	500 bp - Monthly	(834,555)
CMBX NA BB.7 Index	B/P	132,687	2,600,000	807,820	1/17/47	500 bp - Monthly	(672,966)

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務	格付***	前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA BB.9 Index	B/P	\$7,533	\$37,000	\$9,328	9/17/58	500 bp - Monthly	\$(1,764)
CMBX NA BB.9 Index	B/P	516,275	2,528,000	637,309	9/17/58	500 bp - Monthly	(118,928)
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	196,421	1,583,000	199,616	11/17/59	300 bp - Monthly	(2,404)
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	288,987	2,649,000	334,039	11/17/59	300 bp - Monthly	(43,728)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	37,494	899,000	110,667	8/17/61	300 bp - Monthly	(72,723)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	152,455	2,587,000	318,460	8/17/61	300 bp - Monthly	(164,711)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	9,501	190,000	26,505	12/16/72	300 bp - Monthly	(16,909)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	18,956	464,000	64,728	12/16/72	300 bp - Monthly	(45,540)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	34,390	775,000	108,113	12/16/72	300 bp - Monthly	(73,335)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	34,428	814,000	113,553	12/16/72	300 bp - Monthly	(78,718)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	52,303	1,218,000	169,911	12/16/72	300 bp - Monthly	(116,999)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	150,833	1,444,000	208,080	11/18/64	300 bp - Monthly	(56,526)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	658,663	2,149,892	520,489	5/11/63	300 bp - Monthly	139,249
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	658,663	2,149,892	520,489	5/11/63	300 bp - Monthly	139,249
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,215,720	3,457,094	836,963	5/11/63	300 bp - Monthly	380,486
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	307,697	3,611,932	874,449	5/11/63	300 bp - Monthly	(564,946)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,348,826	4,299,785	1,040,978	5/11/63	300 bp - Monthly	309,998
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,553,786	5,314,203	1,286,569	5/11/63	300 bp - Monthly	269,874
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	427,327	5,890,386	1,426,062	5/11/63	300 bp - Monthly	(995,790)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	5,730,849	84,452,948	20,446,059	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,672,983)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.7 Index	BBB+/P	11,938	287,000	13,317	1/17/47	200 bp - Monthly	(1,283)
CMBX NA A.7 Index	BBB+/P	102,321	2,780,000	128,992	1/17/47	200 bp - Monthly	(25,744)
CMBX NA BB.7 Index	B/P	97,913	732,000	227,432	1/17/47	500 bp - Monthly	(128,910)

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$1,756,534	\$17,542,595	\$4,247,062	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(2,481,017)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	143,564	2,186,000	396,759	1/17/47	300 bp - Monthly	(252,102)
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	17,089	129,360	11,733	5/11/63	200 bp - Monthly	5,399
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	9,878	135,520	12,292	5/11/63	200 bp - Monthly	(2,369)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	5,271	147,840	13,409	5/11/63	200 bp - Monthly	(8,089)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	19,694	202,400	18,358	5/11/63	200 bp - Monthly	1,404
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	18,786	317,680	28,814	5/11/63	200 bp - Monthly	(9,921)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	82,795	502,480	45,575	5/11/63	200 bp - Monthly	37,388
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	(365)	529,760	48,049	5/11/63	200 bp - Monthly	(48,238)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	(1,095)	529,760	48,049	5/11/63	200 bp - Monthly	(48,968)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	(6,903)	639,760	58,026	5/11/63	200 bp - Monthly	(64,716)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	61,757	973,280	88,277	5/11/63	200 bp - Monthly	(26,195)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	5,770	60,000	9,522	12/16/72	500 bp - Monthly	(3,702)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	254	4,000	440	11/18/54	300 bp - Monthly	(184)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	318	5,000	550	11/18/54	300 bp - Monthly	(230)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	20,232	365,000	50,918	12/16/72	300 bp - Monthly	(30,503)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	22,534	506,000	70,587	12/16/72	300 bp - Monthly	(47,800)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	33,817	1,174,000	163,773	12/16/72	300 bp - Monthly	(129,369)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	47,935	1,265,000	176,468	12/16/72	300 bp - Monthly	(127,900)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	82,682	797,000	114,848	11/18/64	300 bp - Monthly	(31,767)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	55,975	901,000	129,834	11/18/64	300 bp - Monthly	(73,409)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	193,127	2,169,000	312,553	11/18/64	300 bp - Monthly	(118,342)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	200,486	2,169,000	312,553	11/18/64	300 bp - Monthly	(110,983)

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$1,869	\$34,721	\$8,406	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(6,520)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	11,786	105,102	25,445	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,607)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	14,257	114,017	27,603	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,290)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	12,607	137,008	33,170	5/11/63	300 bp - Monthly	(20,494)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	43,346	367,856	89,058	5/11/63	300 bp - Monthly	(45,528)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	39,801	472,019	114,276	5/11/63	300 bp - Monthly	(74,238)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	26,033	501,110	121,319	5/11/63	300 bp - Monthly	(95,036)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	206,333	686,915	166,302	5/11/63	300 bp - Monthly	40,374
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	206,333	686,915	166,302	5/11/63	300 bp - Monthly	40,374
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	348,210	1,193,655	288,984	5/11/63	300 bp - Monthly	59,823
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	71,141	1,315,648	318,518	5/11/63	300 bp - Monthly	(246,720)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	395,645	1,401,043	339,192	5/11/63	300 bp - Monthly	57,153
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	137,523	1,458,286	353,051	5/11/63	300 bp - Monthly	(214,798)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	260,372	1,715,409	415,301	5/11/63	300 bp - Monthly	(154,071)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	117,779	1,740,746	421,435	5/11/63	300 bp - Monthly	(302,785)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	217,967	2,311,298	559,565	5/11/63	300 bp - Monthly	(340,443)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	207,367	2,315,052	560,474	5/11/63	300 bp - Monthly	(351,950)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	259,403	3,036,688	735,182	5/11/63	300 bp - Monthly	(474,261)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	250,279	3,098,623	750,177	5/11/63	300 bp - Monthly	(498,348)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	245,701	3,127,713	757,219	5/11/63	300 bp - Monthly	(509,954)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	244,226	3,127,713	757,219	5/11/63	300 bp - Monthly	(511,430)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	345,231	4,462,129	1,080,281	5/11/63	300 bp - Monthly	(732,820)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	345,231	4,462,129	1,080,281	5/11/63	300 bp - Monthly	(732,820)

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$395,586	\$4,889,105	\$1,183,652	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(785,622)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	7,806	112,000	20,328	1/17/47	300 bp - Monthly	(12,466)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	49,185	605,000	109,808	1/17/47	300 bp - Monthly	(60,320)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	33,777	419,000	7,919	12/16/72	200 bp - Monthly	25,997
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(4,369)	4,202,000	79,418	12/16/72	200 bp - Monthly	(82,386)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(5,335)	907,000	15,600	12/16/72	200 bp - Monthly	(20,633)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(18,135)	2,740,000	47,128	12/16/72	200 bp - Monthly	(64,350)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	184,100	1,157,200	104,958	5/11/63	200 bp - Monthly	79,528
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	549,146	3,241,920	294,042	5/11/63	200 bp - Monthly	256,185
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	4,580,716	31,002,400	2,811,918	5/11/63	200 bp - Monthly	1,779,133
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	156,691	2,854,000	313,940	11/18/54	300 bp - Monthly	(155,822)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	13,998	260,000	32,006	8/17/61	300 bp - Monthly	(17,878)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	887	15,000	2,027	12/16/72	300 bp - Monthly	(1,132)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	221,811	3,210,000	433,671	12/16/72	300 bp - Monthly	(210,255)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	729,327	7,949,000	1,073,910	12/16/72	300 bp - Monthly	(340,609)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	115,034	490,000	88,935	1/17/47	300 bp - Monthly	26,344
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.15 Index	A-/P	700	43,000	718	11/18/64	200 bp - Monthly	(6)
CMBX NA A.15 Index	A-/P	1,160	87,000	1,453	11/18/64	200 bp - Monthly	(268)
CMBX NA A.15 Index	A-/P	1,543	130,000	2,171	11/18/64	200 bp - Monthly	(592)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	366,291	1,235,883	299,207	5/11/63	300 bp - Monthly	67,701
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	7,723,187	26,897,583	6,511,905	5/11/63	300 bp - Monthly	1,224,731

2022年4月30日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC CMBX NA A.13 Index	A-/P	\$(710)	\$85,000	\$1,607	12/16/72	200 bp - Monthly	\$(2,288)
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(48,966)	8,164,000	154,300	12/16/72	200 bp - Monthly	(200,544)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(13)	1,000	17	12/16/72	200 bp - Monthly	(29)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	7,683	601,000	10,337	12/16/72	200 bp - Monthly	(2,454)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(4,682)	796,000	13,691	12/16/72	200 bp - Monthly	(18,108)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(10,227)	919,000	15,807	12/16/72	200 bp - Monthly	(25,728)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(20,175)	1,603,000	27,572	12/16/72	200 bp - Monthly	(47,212)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(45,326)	2,909,000	50,035	12/16/72	200 bp - Monthly	(94,391)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(45,326)	2,909,000	50,035	12/16/72	200 bp - Monthly	(94,391)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(43,165)	2,910,000	50,052	12/16/72	200 bp - Monthly	(92,247)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(61,471)	4,364,000	75,061	12/16/72	200 bp - Monthly	(135,077)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	31,600	278,080	25,222	5/11/63	200 bp - Monthly	6,471
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	99,200	872,960	79,177	5/11/63	200 bp - Monthly	20,314
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	111,521	1,137,840	103,202	5/11/63	200 bp - Monthly	8,698
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	282,240	1,774,080	160,909	5/11/63	200 bp - Monthly	121,922
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	302,904	3,003,440	272,412	5/11/63	200 bp - Monthly	31,493
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	277,133	3,579,840	324,691	5/11/63	200 bp - Monthly	(46,366)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	760,120	4,315,520	391,418	5/11/63	200 bp - Monthly	370,141
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	21,160	250,000	33,075	11/18/54	500 bp - Monthly	(11,707)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	60,778	658,000	104,425	12/16/72	500 bp - Monthly	(43,098)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	138,137	1,516,000	240,589	12/16/72	500 bp - Monthly	(101,188)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	143,825	1,524,000	241,859	12/16/72	500 bp - Monthly	(96,764)
CMBX NA BB.14 Index	BB/P	10,033	82,000	10,767	12/16/72	500 bp - Monthly	(676)

2022年4月30日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方 / 参照債務 *	格付 ***	前払プレ ミアム受領額 (支払額) ** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)							
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	\$62,821	\$1,066,000	\$131,225	8/17/61	300 bp - Monthly	\$(67,871)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	146,324	3,408,000	419,525	8/17/61	300 bp - Monthly	(271,497)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	31,201	577,000	77,953	12/16/72	300 bp - Monthly	(46,463)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	46,856	715,000	96,597	12/16/72	300 bp - Monthly	(49,383)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	59,870	812,000	109,701	12/16/72	300 bp - Monthly	(49,425)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	115,928	1,559,000	210,621	12/16/72	300 bp - Monthly	(93,913)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	116,678	1,714,000	231,561	12/16/72	300 bp - Monthly	(114,026)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	10,982	290,500	40,525	12/16/72	300 bp - Monthly	(29,398)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	21,290	563,000	78,539	12/16/72	300 bp - Monthly	(56,967)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	80,524	1,324,000	184,698	12/16/72	300 bp - Monthly	(103,512)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	83,130	1,482,000	206,739	12/16/72	300 bp - Monthly	(122,868)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	99,568	2,040,000	284,580	12/16/72	300 bp - Monthly	(183,992)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	100,931	2,040,000	284,580	12/16/72	300 bp - Monthly	(182,629)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	99,568	2,040,000	284,580	12/16/72	300 bp - Monthly	(183,992)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	117,329	3,285,000	458,258	12/16/72	300 bp - Monthly	(339,286)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	49,015	869,000	125,223	11/18/64	300 bp - Monthly	(75,773)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	293,781	3,300,380	799,022	5/11/63	300 bp - Monthly	(503,591)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,104,890	13,840,577	3,350,804	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,238,994)
前払プレミアム受領額		48,321,496		未実現評価益			8,335,003
前払プレミアム(支払額)		(355,940)		未実現(評価損)			(35,857,065)
合計		\$47,965,556		合計			\$(27,522,062)

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

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2022年4月30日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (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)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.7 Index	\$(1,164)	\$157,000	\$7,285	1/17/47	(200 bp) – Monthly	\$6,068
CMBX NA BB.10 Index	(934,830)	3,666,000	1,071,938	11/17/59	(500 bp) – Monthly	134,053
CMBX NA BB.10 Index	(273,409)	1,134,000	331,582	11/17/59	(500 bp) – Monthly	57,228
CMBX NA BB.10 Index	(46,755)	448,000	130,995	11/17/59	(500 bp) – Monthly	83,867
CMBX NA BB.10 Index	(40,460)	369,000	107,896	11/17/59	(500 bp) – Monthly	67,128
CMBX NA BB.11 Index	(75,168)	1,041,000	137,724	11/18/54	(500 bp) – Monthly	61,689
CMBX NA BB.11 Index	(24,535)	481,000	63,636	11/18/54	(500 bp) – Monthly	38,701
CMBX NA BB.11 Index	(24,952)	481,000	63,636	11/18/54	(500 bp) – Monthly	38,284
CMBX NA BB.8 Index	(163,027)	1,268,769	440,897	10/17/57	(500 bp) – Monthly	276,813
CMBX NA BB.8 Index	(408,330)	1,142,182	396,908	10/17/57	(500 bp) – Monthly	(12,374)
CMBX NA BB.8 Index	(316,298)	887,075	308,259	10/17/57	(500 bp) – Monthly	(8,779)
CMBX NA BB.8 Index	(63,214)	347,873	120,886	10/17/57	(500 bp) – Monthly	57,382
CMBX NA BBB-.10 Index	(955,214)	4,115,000	518,902	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(438,370)
CMBX NA BBB-.10 Index	(605,828)	3,841,000	484,350	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(123,399)
CMBX NA BBB-.10 Index	(474,999)	2,176,000	274,394	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(201,694)
CMBX NA BBB-.10 Index	(442,014)	2,031,000	256,109	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(186,921)
CMBX NA BBB-.10 Index	(149,530)	1,173,000	147,915	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(2,201)
CMBX NA BBB-.10 Index	(122,025)	961,000	121,182	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(1,324)
CMBX NA BBB-.10 Index	(131,932)	553,000	69,733	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(62,475)
CMBX NA BBB-.10 Index	(77,019)	313,000	39,469	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(37,706)
CMBX NA BBB-.12 Index	(294,881)	4,321,000	531,915	8/17/61	(300 bp) – Monthly	234,874
CMBX NA BBB-.12 Index	(216,967)	1,281,000	157,691	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(59,917)
CMBX NA BBB-.12 Index	(59,795)	265,000	32,622	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(27,306)

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション(未監査)(つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BBB-.13 Index	\$(302,127)	\$3,987,000	\$538,644	12/16/72	(300 bp) - Monthly	\$234,524
CMBX NA BBB-.13 Index	(197,220)	3,602,000	486,630	12/16/72	(300 bp) - Monthly	287,609
CMBX NA BBB-.13 Index	(109,020)	2,162,000	292,086	12/16/72	(300 bp) - Monthly	181,985
CMBX NA BBB-.13 Index	(110,039)	2,161,000	291,951	12/16/72	(300 bp) - Monthly	180,832
CMBX NA BBB-.13 Index	(112,582)	1,925,000	260,068	12/16/72	(300 bp) - Monthly	146,523
CMBX NA BBB-.7 Index	(105,219)	481,000	87,302	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(18,158)
CMBX NA BBB-.8 Index	(439,421)	3,167,000	415,194	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(25,811)
CMBX NA BBB-.8 Index	(404,219)	2,587,000	339,156	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(66,357)
CMBX NA BBB-.8 Index	(304,724)	2,289,000	300,088	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(5,780)
CMBX NA BBB-.8 Index	(219,641)	1,583,000	207,531	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(12,901)
CMBX NA BBB-.8 Index	(192,503)	1,345,000	176,330	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(16,846)
CMBX NA BBB-.8 Index	(200,585)	1,269,000	166,366	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(34,854)
CMBX NA BBB-.8 Index	(201,378)	1,269,000	166,366	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(35,647)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	271,640	11/17/59	(500 bp) - Monthly	146,915
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	270,762	11/17/59	(500 bp) - Monthly	159,873
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	142,691	11/17/59	(500 bp) - Monthly	81,627
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	291,437	1/17/47	(500 bp) - Monthly	117,626
CMBX NA BB.7 Index	(140,307)	853,000	265,027	1/17/47	(500 bp) - Monthly	124,009
CMBX NA BB.7 Index	(11,314)	589,720	243,731	5/11/63	(500 bp) - Monthly	231,926
CMBX NA BB.8 Index	(115,646)	637,767	221,624	10/17/57	(500 bp) - Monthly	105,447
Goldman Sachs International						
CMBX NA A.6 Index	(53,034)	484,880	43,979	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(9,217)
CMBX NA BB.10 Index	(281,681)	1,245,000	364,038	11/17/59	(500 bp) - Monthly	81,319

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション(未監査)(つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International(つづき)						
CMBX NA BB.10 Index	\$(61,756)	\$205,000	\$59,942	11/17/59	(500 bp) - Monthly	\$(1,985)
CMBX NA BB.6 Index	(227,615)	508,760	210,271	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(17,768)
CMBX NA BB.6 Index	(120,100)	255,760	105,706	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(14,607)
CMBX NA BB.7 Index	(404,678)	1,993,000	619,225	1/17/47	(500 bp) - Monthly	212,886
CMBX NA BB.7 Index	(81,414)	538,000	167,157	1/17/47	(500 bp) - Monthly	85,294
CMBX NA BB.7 Index	(9,994)	61,000	18,953	1/17/47	(500 bp) - Monthly	8,907
CMBX NA BB.8 Index	(737,498)	2,033,123	706,510	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(32,682)
CMBX NA BB.8 Index	(738,767)	2,033,123	706,510	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(33,951)
CMBX NA BB.8 Index	(85,652)	730,533	253,860	10/17/57	(500 bp) - Monthly	167,600
CMBX NA BB.8 Index	(224,250)	602,013	209,200	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(15,552)
CMBX NA BB.8 Index	(215,518)	565,293	196,439	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(19,550)
CMBX NA BB.9 Index	(30,702)	258,000	65,042	9/17/58	(500 bp) - Monthly	34,125
CMBX NA BB.9 Index	(15,654)	150,000	37,815	9/17/58	(500 bp) - Monthly	22,036
CMBX NA BBB-.10 Index	(230,785)	1,480,000	186,628	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(44,897)
CMBX NA BBB-.10 Index	(209,317)	957,000	120,678	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(89,118)
CMBX NA BBB-.12 Index	(186,571)	957,000	117,807	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(69,243)
CMBX NA BBB-.12 Index	(164,807)	488,000	60,073	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(104,978)
CMBX NA BBB-.13 Index	(132,005)	1,742,000	235,344	12/16/72	(300 bp) - Monthly	102,468
CMBX NA BBB-.8 Index	(284,934)	1,817,000	238,209	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(47,634)
CMBX NA BBB-.8 Index	(144,771)	1,119,000	146,701	10/17/57	(300 bp) - Monthly	1,370
CMBX NA BBB-.8 Index	(159,871)	1,036,000	135,820	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(24,569)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A.7 Index	(61,347)	2,910,000	135,024	1/17/47	(200 bp) - Monthly	72,707
CMBX NA BB.11 Index	(490,603)	876,760	362,365	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(128,969)

2022年4月30日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC (つづき)						
CMBX NA BB.11 Index	\$(235,607)	\$432,000	\$57,154	11/18/54	(500 bp) - Monthly	\$(178,813)
CMBX NA BB.8 Index	(911,950)	1,778,016	617,861	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(295,571)
CMBX NA BBB-.10 Index	(789,914)	2,804,000	353,584	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(437,731)
CMBX NA BBB-.10 Index	(443,013)	1,487,000	187,511	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(256,245)
CMBX NA BBB-.10 Index	(172,837)	1,048,000	132,153	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(41,209)
CMBX NA BBB-.11 Index	(625,146)	1,989,000	218,790	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(407,351)
CMBX NA BBB-.11 Index	(351,399)	1,090,000	119,900	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(232,044)
CMBX NA BBB-.11 Index	(20,715)	66,000	7,260	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(13,488)
CMBX NA BBB-.12 Index	(40,011)	1,024,000	126,054	8/17/61	(300 bp) - Monthly	85,532
CMBX NA BBB-.12 Index	(66,265)	325,000	40,008	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(26,420)
CMBX NA BBB-.6 Index	(3,410,351)	12,561,527	3,041,146	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(375,486)
CMBX NA BBB-.8 Index	(280,691)	2,023,000	265,215	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(16,487)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(50,925)	895,000	261,698	11/17/59	(500 bp) - Monthly	210,027
CMBX NA BBB-.10 Index	(419,041)	1,934,000	243,877	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(176,131)
CMBX NA BBB-.7 Index	(69,410)	847,000	153,731	1/17/47	(300 bp) - Monthly	83,897
CMBX NA BBB-.9 Index	(29,455)	159,000	19,080	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(10,454)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA A.6 Index	(363,978)	3,824,480	346,880	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(18,372)
CMBX NA A.6 Index	(333,353)	3,008,720	272,891	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(61,465)
CMBX NA A.6 Index	(326,768)	2,977,920	270,097	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(57,663)
CMBX NA BB.10 Index	(691,872)	2,946,000	861,410	11/17/59	(500 bp) - Monthly	167,083
CMBX NA BB.10 Index	(46,985)	448,000	130,995	11/17/59	(500 bp) - Monthly	83,637
CMBX NA BB.6 Index	(113,683)	243,800	100,763	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(13,124)

2022年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション(未監査)(つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC(つづき)						
CMBX NA BB.8 Index	\$(520,083)	\$1,016,561	\$353,255	10/17/57	(500 bp) - Monthly	\$(167,675)
CMBX NA BB.8 Index	(362,010)	996,269	346,203	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(16,637)
CMBX NA BB.9 Index	(8,575)	173,000	43,613	9/17/58	(500 bp) - Monthly	34,894
CMBX NA BB.9 Index	(13,649)	148,000	37,311	9/17/58	(500 bp) - Monthly	23,539
CMBX NA BB.9 Index	(6,858)	127,000	32,017	9/17/58	(500 bp) - Monthly	25,053
CMBX NA BB.9 Index	(938)	24,000	6,050	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,092
CMBX NA BBB-.10 Index	(768,695)	4,414,000	556,605	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(214,297)
CMBX NA BBB-.10 Index	(272,621)	3,148,000	396,963	11/17/59	(300 bp) - Monthly	122,768
CMBX NA BBB-.10 Index	(299,543)	2,500,000	315,250	11/17/59	(300 bp) - Monthly	14,457
CMBX NA BBB-.10 Index	(586,807)	2,407,000	303,523	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(284,488)
CMBX NA BBB-.10 Index	(278,002)	2,192,000	276,411	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(2,687)
CMBX NA BBB-.10 Index	(481,301)	2,035,000	256,614	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(225,705)
CMBX NA BBB-.10 Index	(200,512)	1,581,000	199,364	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(1,938)
CMBX NA BBB-.10 Index	(256,070)	1,519,000	191,546	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(65,284)
CMBX NA BBB-.10 Index	(234,007)	1,072,000	135,179	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(99,364)
CMBX NA BBB-.10 Index	(231,661)	1,009,000	127,235	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(104,931)
CMBX NA BBB-.10 Index	(107,406)	750,000	94,575	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(13,206)
CMBX NA BBB-.10 Index	(75,985)	592,000	74,651	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(1,630)
CMBX NA BBB-.10 Index	(79,574)	367,000	46,279	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(33,479)
CMBX NA BBB-.10 Index	(42,815)	347,000	43,757	11/17/59	(300 bp) - Monthly	768
CMBX NA BBB-.10 Index	(70,063)	324,000	40,856	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(29,369)
CMBX NA BBB-.11 Index	(144,190)	462,000	50,820	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(93,601)
CMBX NA BBB-.11 Index	(20,889)	66,000	7,260	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(13,662)

2022年4月30日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレ ミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BBB-.12 Index	\$(168,400)	\$807,000	\$99,342	8/17/61	(300 bp) - Monthly	\$(69,462)
CMBX NA BBB-.12 Index	(13,456)	243,000	29,913	8/17/61	(300 bp) - Monthly	16,336
CMBX NA BBB-.12 Index	(4,411)	107,000	13,172	8/17/61	(300 bp) - Monthly	8,707
CMBX NA BBB-.7 Index	(148,658)	1,459,000	264,809	1/17/47	(300 bp) - Monthly	115,421
CMBX NA BBB-.7 Index	(8,254)	130,000	23,595	1/17/47	(300 bp) - Monthly	15,276
CMBX NA BBB-.8 Index	(403,586)	2,634,000	345,317	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(59,586)
CMBX NA BBB-.8 Index	(290,290)	2,288,000	299,957	10/17/57	(300 bp) - Monthly	8,523
CMBX NA BBB-.8 Index	(291,005)	2,288,000	299,957	10/17/57	(300 bp) - Monthly	7,808
CMBX NA BBB-.8 Index	(325,180)	2,272,000	297,859	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(28,457)
CMBX NA BBB-.8 Index	(295,701)	1,897,000	248,697	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(47,952)
CMBX NA BBB-.8 Index	(177,262)	1,307,000	171,348	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(6,568)
CMBX NA BBB-.8 Index	(178,079)	1,307,000	171,348	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(7,385)
CMBX NA BBB-.8 Index	(166,563)	1,066,000	139,753	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(27,343)
CMBX NA BBB-.8 Index	(163,617)	1,056,000	138,442	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(25,704)
CMBX NA BBB-.8 Index	(150,758)	973,000	127,560	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(24,165)
前払プレミアム受領額	-					4,872,513
前払プレミアム(支払額)	(32,530,212)					(6,316,169)
合計	\$(32,530,212)					\$(1,443,656)

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

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

A S C 820は、公正価値による測定の開示について3つのレベルの評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価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。

投資有価証券：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
アセット・バック証券	\$-	\$73,485,859	\$-
ローン担保債務証券	-	103,085,429	-
社債	-	712,619,024	-
外国国債および政府系機関債	-	6,925,952	-
モーゲージ証券	-	970,574,988	-
地方債	-	2,888,843	-
未決済買建オプション	-	1,508,000	-
未決済買建スワップ・オプション	-	36,826,680	-
シニア・ローン	-	2,806,956	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	3,551,695,819	-
米国財務省証券	-	4,802,611	-
短期投資	12,058,000	631,537,351	-
レベル別合計	\$12,058,000	\$6,098,757,512	\$-

その他の金融商品：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
為替予約	\$-	\$48,697	\$-
先物契約	(60,828,192)	-	-
未決済売建オプション	-	(1,211,200)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(92,735,812)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(1,612,871)	-
T B A 売却契約	-	(2,258,931,545)	-
金利スワップ契約	-	51,685,369	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(956,241)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(44,401,062)	-
レベル別合計	\$(60,828,192)	\$(2,348,114,665)	\$-

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】

管理運用会社(「パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー」)の概況

(1) 【資本金の額】

出資の額(2022年4月末日現在)(無監査)

20,958,240米ドル^(注)(約27億円)

(注) 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】(無監査)

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5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853億米ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2022年5月末日現在)

設立国または運用が行われている国	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 (100万米ドル)
米国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	4	1,593.24
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ファンド	9	5,144.10
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	32	29,695.94
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	55	48,865.69
	合計	100	85,298.97

(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事業年度の日本語の財務書類は、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。日本語の財務書類には、主要な金額について、2022年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=128.21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	5,105,656	36,273,004	4,650,562
前払費用およびその他の流動資産	7,080,731	907,821	6,884,758	882,695
資産合計	46,903,333	6,013,476	43,157,762	5,533,257
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	912,111	11,701,150	1,500,204
未払金および未払費用	3,799,691	487,158	7,439,127	953,770
負債合計	10,913,890	1,399,270	19,140,277	2,453,975
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)	(3,904,527)	(19,047,734)	(2,442,110)
出資者拠出金	1,000	128	1,000	128
払込剰余金（注記4）	137,942,691	17,685,632	245,260,879	31,444,897
累積欠損金	(83,486,308)	(10,703,780)	(214,121,937)	(27,452,574)
その他の包括利益累計額	11,986,217	1,536,753	11,925,277	1,528,940
出資者持分合計	35,989,443	4,614,206	24,017,485	3,079,282
負債および出資者持分合計	46,903,333	6,013,476	43,157,762	5,533,257

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	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
収益				
投資運用報酬、純額(注記4)	443,725,983	56,890,108	387,550,450	49,687,843
サービス報酬に関する収益(注記4)	88,230,747	11,312,064	67,745,265	8,685,620
業績連動報酬	2,807,086	359,896	(1,644,809)	(210,881)
その他の収益	700	90	—	—
収益合計	534,764,516	68,562,159	453,650,906	58,162,583
営業費用				
サービス報酬に関する費用(注記4)	135,927,333	17,427,243	128,952,433	16,532,991
報酬および福利厚生費	140,268,437	17,983,816	127,935,138	16,402,564
専門家および外部サービス費	26,554,984	3,404,614	25,232,229	3,235,024
その他の営業費用	14,021,963	1,797,756	11,338,730	1,453,739
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	11,199,935	81,504,111	10,449,642
営業費用合計	404,128,887	51,813,365	374,962,641	48,073,960
当期純利益	130,635,629	16,748,794	78,688,265	10,088,622
その他の包括利益/(損失)				
為替換算調整勘定	60,940	7,813	(254,608)	(32,643)
その他の包括利益/(損失)合計	60,940	7,813	(254,608)	(32,643)
包括利益合計	130,696,569	16,756,607	78,433,657	10,055,979

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		払込剰余金		累積欠損金		その他の 包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
2021 年1 月1 日残 高	(19,047,734)	(2,442,110)	1,000	128	245,260,879	31,444,897	(214,121,937)	(27,452,574)	11,925,277	1,528,940	24,017,485	3,079,282
親会 社に 支 払つ た 現物 配当 (注 記 4)	107,318,188	13,759,265	-	-	(107,318,188)	(13,759,265)	-	-	-	-	-	-
会社 間取 引純 額	(118,724,611)	(15,221,682)	-	-	-	-	-	-	-	-	(118,724,611)	(15,221,682)
その 他の 包括 損失	-	-	-	-	-	-	-	-	60,940	7,813	60,940	7,813
当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	130,635,629	16,748,794	-	-	130,635,629	16,748,794
2021 年12 月31 日残 高	(30,454,157)	(3,904,527)	1,000	128	137,942,691	17,685,632	(83,486,308)	(10,703,780)	11,986,217	1,536,753	35,989,443	4,614,206
		(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)	(387,873)	1,000	128	299,233,971	38,364,787	(292,810,202)	(37,541,196)	12,179,885	1,561,583	15,579,363	1,997,430

親会 社に 支 払っ た 現物 配当 (注 記 4)	53,973,092	6,919,890	-	-	(53,973,092)	(6,919,890)	-	-	-	-	-	-
会社 間取 引純 額	(69,995,535)	(8,974,128)	-	-	-	-	-	-	-	-	(69,995,535)	(8,974,128)
その 他の 包括 損失	-	-	-	-	-	-	-	-	(254,608)	(32,643)	(254,608)	(32,643)
当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	78,688,265	10,088,622	-	-	78,688,265	10,088,622
2020 年12 月31 日残 高	(19,047,734)	(2,442,110)	1,000	128	245,260,879	31,444,897	(214,121,937)	(27,452,574)	11,925,277	1,528,940	24,017,485	3,079,282

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	16,748,794	78,688,265	10,088,622
営業資産の(増加)/減少:				
未収投資運用報酬、純額	(3,549,598)	(455,094)	(5,048,420)	(647,258)
前払費用およびその他の流動資産	(195,973)	(25,126)	(1,460,873)	(187,299)
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	5,098
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)	(588,093)	943,001	120,902
未払金および未払費用	(3,639,436)	(466,612)	(2,911,593)	(373,295)
営業活動により得た現金純額	<u>118,663,671</u>	<u>15,213,869</u>	<u>70,250,143</u>	<u>9,006,771</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)	(68,081,939)	(447,181,376)	(57,333,124)
親会社および関係会社への未払金の増加	412,294,334	52,860,257	377,185,841	48,358,997
財務活動に使用された現金純額	<u>(118,724,611)</u>	<u>(15,221,682)</u>	<u>(69,995,535)</u>	<u>(8,974,128)</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	7,813	(254,608)	(32,643)
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	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
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	13,759,265	53,973,092	6,919,890

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・インベストメント・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口座およびその他の金融機関がスポンサーを務めるモデル・ポートフォリオなど、投資商品に関する投資顧問業務も提供している。上記役務の提供に関連して、当社は通常、役務を提供する各ファンド口座またはその他の投資ビークルの平均純資産額に基づく投資運用（または同様の）報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式および債券の資産を含む、管理運用するファンド、口座およびその他の投資ビークルの資産（以下「AUM」という。）の総額および構成に大きく左右される。したがって、金融市場の変動やAUMの構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

当社、その親会社およびその関係会社は、注記2および注記4に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務諸表は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。

(2) 重要な会計方針の概要

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

業績連動報酬

上述の投資顧問サービスの追加的な対価として、当社は36か月間にわたる契約上の合意に従った報酬額を受領している。この報酬額は規定の業績基準に応じて異なる。業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があるため、正の額にも負の額にもなり得る。当該業績連動報酬は、将来の時点における資産の価値や特定の複利ハードル・レートの達成に依存するものであり、これらはいずれも当社による影響以外の要因から大きな影響を受けやすいことから、変動対価であると考えられる。業績連動報酬は、契約書に記載されたベンチマーク指標に対するファンドの業績に基づき、各業績期間末現在に履行義務が満たされる時点で認識される。

未収投資運用報酬、純額

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容認される。ASU2016-13およびその修正は、企業に対し、償却原価基準で測定される売却可能債券および満期保有債券を含む金融資産を、信用損失引当金控除後の金額で貸借対照表に表示することを要求している。当該指針は修正遡及法を用いて適用する。当社の場合、2023年1月1日よりASU2016-13を適用する。当社は現在、財務諸表および関連する開示に及ぶ当該指針の影響を評価中である。

(3) 有形固定資産、純額

12月31日現在の「有形固定資産、純額」は取得原価で計上されており、その内訳は以下のとおりである。

	2021年	2020年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日現在	—	326,449
償却	—	(326,449)
12月31日現在	—	—
減価償却累計額		
1月1日現在	—	(326,449)
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。

無利子、無担保の未収金 / (未払金)	2021年12月31日現在	2020年12月31日現在
	米ドル	米ドル
パトナムU.S. ホールディングス I・エルエルシー (以下「PUSH I」という。)からの未収金	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・サービスズ・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「払込剰余金」の残高に影響が及んだ。

サービス報酬に関する収益

重要な会計方針の概要に記載したとおり、当社は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することを定めた協定である。当該収益は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する収益」に含まれている。

サービス報酬に関する費用

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係る費用の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。

貸借対照表	2021年12月31日現在	2020年12月31日現在
	米ドル	米ドル
負債		
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。

[前へ](#)

[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	<u>\$ 46,903,333</u>	<u>\$ 43,157,762</u>
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	<u>10,913,890</u>	<u>19,140,277</u>
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	<u>35,989,443</u>	<u>24,017,485</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	<u>\$ 46,903,333</u>	<u>\$ 43,157,762</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME

	Year Ended December 31, 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)	87,356,170	81,504,111
Total operating expenses	<u>404,128,887</u>	<u>374,962,641</u>
NET INCOME	<u>\$ 130,635,629</u>	<u>\$ 78,688,265</u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)		
Foreign currency translation adjustments	\$ 60,940	\$ (254,608)
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)	<u>60,940</u>	<u>(254,608)</u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	<u>\$ 130,696,569</u>	<u>\$ 78,433,657</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	<u>118,663,671</u>	<u>70,250,143</u>
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	<u>(118,724,611)</u>	<u>(69,995,535)</u>
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	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
<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 ("PIL"), 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		Year Ended	
	December 31, 2021		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る。

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

[次へ](#)

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。
