

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2023年 7 月31日

【計算期間】 第29期中 （自 2022年11月 1 日 至 2023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

(2023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	1,094,380,501	75.81
モーゲージ証券	米国	464,338,916	32.16
	ケイマン諸島	8,895,586	0.62
	バミューダ	7,682,771	0.53
	小計	480,917,273	33.31
社債	米国	330,441,310	22.89
	スイス	10,508,451	0.73
	カナダ	10,177,575	0.70
	ドイツ	9,345,787	0.65
	フランス	9,015,222	0.62
	シンガポール	5,872,787	0.41
	スペイン	5,498,248	0.38
	オーストラリア	5,122,422	0.35
	アイルランド	4,271,839	0.30
	イギリス	3,542,490	0.25
	イタリア	2,511,952	0.17
	ルクセンブルグ	1,723,074	0.12
	インドネシア	719,160	0.05
	メキシコ	606,431	0.04
	オランダ	524,325	0.04
	香港	519,810	0.04
	日本	356,531	0.02
	カザフスタン	310,200	0.02
	アラブ首長国連邦	307,675	0.02
	ペルー	241,500	0.02
	デンマーク	190,537	0.01
	イスラエル	180,212	0.01
	ブラジル	129,983	0.01
	小計	402,117,521	27.85
短期投資	米国	252,574,497	17.50
	日本	14,936,822	1.03
	カナダ	14,880,434	1.03
	ドイツ	7,476,114	0.52
	イギリス	7,459,763	0.52
	スペイン	7,413,778	0.51
	小計	304,741,408	21.11
ローン担保证券	ケイマン諸島	65,173,732	4.51
	米国	14,663,152	1.02
	ジャージー	3,373,025	0.23
	小計	83,209,909	5.76
アセット・バック証券	米国	14,915,722	1.03
外国国債および政府系機関債	ドミニカ共和国	771,180	0.05
	メキシコ	754,705	0.05
	コートジボワール	744,900	0.05
	インドネシア	743,828	0.05
	チリ	467,063	0.03
	ブラジル	465,848	0.03
	コロンビア	355,250	0.02
	ルーマニア	346,088	0.02
	ウルグアイ	323,926	0.02
	パナマ	242,875	0.02
	パラグアイ	171,750	0.01
	小計	5,387,413	0.37
地方債	米国	2,625,990	0.18
シニア・ローン	米国	18,746	0.00
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(944,640,730)	(65.43)
合計 (純資産総額)		1,443,673,753 (約201,782百万円)	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、2023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=139.77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) 2023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	キャッシュ等	合計
比率(%)	26.95	3.18	10.45	21.74	5.26	2.03	2.02	4.81	23.58	100.00

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2023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
2022年6月末日	43,725	6,111	5.76	805
7月末日	44,449	6,213	5.89	823
8月末日	42,678	5,965	5.71	798
9月末日	39,625	5,538	5.37	751
10月末日	38,812	5,425	5.27	737
11月末日	40,076	5,601	5.48	766
12月末日	38,087	5,323	5.23	731
2023年1月末日	38,739	5,415	5.34	746
2月末日	37,424	5,231	5.18	724
3月末日	37,853	5,291	5.26	735
4月末日	37,894	5,296	5.27	737
5月末日	37,271	5,209	5.19	725

【分配の推移】(クラスM受益証券)

2022年6月1日 2023年5月末日 0.445ドル(約62円)

なお、2021年7月から2023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
2021年7月	0.011	1.537	2021/ 7 /22	6.78	948
8月	0.011	1.537	2021/ 8 /23	6.76	945
9月	0.011	1.537	2021/ 9 /23	6.72	939
10月	0.011	1.537	2021/10/21	6.63	927
11月	0.011	1.537	2021/11/23	6.58	920
12月	0.115	16.074	2021/12/22	6.49	907
2022年1月	0.011	1.537	2022/ 1 /21	6.44	900
2月	0.011	1.537	2022/ 2 /23	6.25	874
3月	0.011	1.537	2022/ 3 /23	6.12	855
4月	0.011	1.537	2022/ 4 /21	5.90	825
5月	0.013	1.817	2022/ 5 /23	5.83	815
6月	0.013	1.817	2022/ 6 /23	5.73	801
7月	0.013	1.817	2022/ 7 /21	5.78	808
8月	0.016	2.236	2022/ 8 /23	5.75	804
9月	0.016	2.236	2022/ 9 /22	5.48	766
10月	0.016	2.236	2022/10/21	5.21	728
11月	0.016	2.236	2022/11/22	5.45	762
12月	0.259	36.200	2022/12/22	5.28	738
2023年1月	0.016	2.236	2023/ 1 /23	5.32	744
2月	0.020	2.795	2023/ 2 /23	5.20	727
3月	0.020	2.795	2023/ 3 /23	5.28	738
4月	0.020	2.795	2023/ 4 /21	5.23	731
5月	0.020	2.795	2023/ 5 /23	5.17	723
6月	0.020	2.795	2023/ 6 /22	5.15	720

【収益率の推移】(クラスM受益証券)

2022年6月1日から2023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	- 4.15%

(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、2022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2023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)

2022年6月1日から2023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2023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	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
21,200	21,200	494,700	495,300	7,176,600	7,176,000

(注) 本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数は、上記期間の最終営業日当日の取引を含めて算出している。一方、全体の販売、買戻しおよび発行済口数は、上記期間の最終営業日当日の取引を含めずに算出しており、代わりに上記期間の直前の営業日当日の取引が含まれている。

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、2023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＝139.77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

2023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、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：2,657,811,952米ドル）	2,544,716,893	355,675,080
関連発行体（個別法による原価：160,097,316米ドル）（注1、5）	160,097,316	22,376,802
現金	17,614	2,462
外国通貨（取得原価：43米ドル）（注1）	47	7
未収利息およびその他の未収金	11,764,150	1,644,275
ファンド受益証券発行未収金	2,711,007	378,917
投資有価証券売却未収金	8,224,572	1,149,548
T B A 証券売却未収金（注1）	259,923,485	36,329,505
先物取引値洗差金未収金（注1）	3,513,135	491,031
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）	16,319,265	2,280,944
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）	10,440,497	1,459,268
O T C スワップ契約に係る未実現評価益（注1）	53,816,844	7,521,980
O T C スワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	15,508,835	2,167,670
ブローカー預金（注1）	7,090,997	991,109
前払費用	70,196	9,811
資産合計	3,094,214,853	432,478,410
負債		
投資有価証券購入未払金	7,404,547	1,034,934
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	1,679,639	234,763
T B A 証券購入未払金（注1）	1,146,636,087	160,265,326
ファンド受益証券買戻未払金	2,413,492	337,334
未払管理報酬（注2）	95,502	13,348
未払保管報酬（注2）	72,759	10,170
未払投資者サービス報酬（注2）	392,970	54,925
未払受託者報酬および費用（注2）	311,464	43,533
未払管理事務報酬（注2）	10,789	1,508
未払販売報酬（注2）	149,926	20,955
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）	16,740,793	2,339,861
O T C スワップ契約に係る未実現評価損（注1）	13,927,948	1,946,709
O T C スワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	31,403,411	4,389,255
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）	15,346,686	2,145,006
T B A 売却契約、時価評価額 （未収手取額：312,167,266米ドル）（注1）	312,650,190	43,699,117
一部のデリバティブ契約およびT B A 契約に係る担保、 時価評価額（注1、9）	29,974,000	4,189,466
その他の未払費用	246,883	34,507
負債合計	1,579,457,086	220,760,717
純資産	1,514,757,767	211,717,693
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注1、4）	2,231,521,050	311,899,697
分配可能利益合計（注1）	(716,763,283)	(100,182,004)
合計 発行済資本に対応する純資産	1,514,757,767	211,717,693

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書（つづき）

2023年4月30日現在（未監査）

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 (483,563,934米ドル÷88,240,756口)	5.48	766
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (5.48米ドルの96.00分の100) *	5.71	798
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 (1,262,143米ドル÷233,527口) **	5.40	755
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 (37,209,927米ドル÷6,868,539口) **	5.42	758
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 (37,894,448米ドル÷7,186,500口)	5.27	737
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (5.27米ドルの96.75分の100) †	5.45	762
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 (7,121,947米ドル÷1,316,296口)	5.41	756
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (3,298,321米ドル÷593,939口)	5.55	776
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 (172,240,856米ドル÷30,758,147口)	5.60	783
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 (772,166,191米ドル÷137,749,043口)	5.61	784

* 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

2023年4月31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4,045,920米ドルの受取利息を含む）（注5）	41,939,437	5,861,875
投資収益合計	41,939,437	5,861,875
費用		
管理報酬（注2）	3,184,193	445,055
投資者サービス報酬（注2）	1,306,767	182,647
保管報酬（注2）	56,176	7,852
受託者報酬および費用（注2）	35,062	4,901
販売報酬（注2）	925,330	129,333
管理事務報酬（注2）	36,466	5,097
その他	319,691	44,683
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬（注2）	(942,064)	(131,672)
費用合計	4,921,621	687,895
費用控除額（注2）	(24,630)	(3,443)
費用純額	4,896,991	684,452
投資純利益	37,042,446	5,177,423
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）	15,416,732	2,154,797
外貨取引（注1）	20	3
為替予約（注1）	(24,284)	(3,394)
先物契約（注1）	(53,229,172)	(7,439,841)
スワップ契約（注1）	6,586,408	920,582
売建オプション（注1）	(4,645,004)	(649,232)
実現純損失合計	(35,895,300)	(5,017,086)
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	77,167,070	10,785,641
外貨建資産および負債	911	127
為替予約	(6,803)	(951)
先物契約	90,765,715	12,686,324
スワップ契約	(45,708,837)	(6,388,724)
売建オプション	4,297,490	600,660
未実現純評価益の変動合計	126,515,546	17,683,078
投資に係る純利益	90,620,246	12,665,992
運用による純資産の純増加	127,662,692	17,843,414

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 [*]		2022年10月31日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
投資純利益	37,042,446	5,177,423	83,636,734	11,689,906
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(35,895,300)	(5,017,086)	(516,501,341)	(72,191,392)
投資有価証券ならびに外貨建資産 および負債に係る未実現純評価益 （評価損）の変動	126,515,546	17,683,078	(33,550,948)	(4,689,416)
運用による純資産の純増加（減少）	127,662,692	17,843,414	(466,415,555)	(65,190,902)
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	(31,296,119)	(4,374,259)	(25,861,854)	(3,614,711)
クラスB受益証券	(102,302)	(14,299)	(110,317)	(15,419)
クラスC受益証券	(2,341,893)	(327,326)	(2,128,301)	(297,473)
クラスM受益証券	(2,553,464)	(356,898)	(1,999,164)	(279,423)
クラスR受益証券	(470,163)	(65,715)	(393,845)	(55,048)
クラスR 5 受益証券	(199,072)	(27,824)	(242,018)	(33,827)
クラスR 6 受益証券	(10,604,097)	(1,482,135)	(8,559,833)	(1,196,408)
クラスY受益証券	(51,510,336)	(7,199,600)	(80,635,541)	(11,270,430)
資本取引による減少（注4）	(477,953,473)	(66,803,557)	(919,404,843)	(128,505,215)
純資産の減少合計	(449,368,227)	(62,808,197)	(1,505,751,271)	(210,458,855)
純資産				
期首現在	1,964,125,994	274,525,890	3,469,877,265	484,984,745
期末現在	1,514,757,767	211,717,693	1,964,125,994	274,525,890

* 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							
2023年4月30日 **	5.47	0.12	0.25	0.37	(0.36)	-	(0.36)
2022年10月31日	6.88	0.19	(1.33)	(1.14)	(0.27)	-	(0.27)
2021年10月31日	7.31	0.16	(0.22)	(0.06)	(0.14)	(0.23)	(0.37)
2020年10月31日	7.25	0.16	0.17	0.33	(0.06)	(0.21)	(0.27)
2019年10月31日	6.69	0.23	0.57	0.80	(0.24)	-	(0.24)
2018年10月31日	6.93	0.27	(0.27)	- f	(0.24)	-	(0.24)
クラス B							
2023年4月30日 **	5.39	0.10	0.24	0.34	(0.33)	-	(0.33)
2022年10月31日	6.79	0.14	(1.32)	(1.18)	(0.22)	-	(0.22)
2021年10月31日	7.21	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.16	0.11	0.16	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
2019年10月31日	6.61	0.17	0.57	0.74	(0.19)	-	(0.19)
2018年10月31日	6.85	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	-	(0.19)
クラス C							
2023年4月30日 **	5.41	0.10	0.25	0.35	(0.34)	-	(0.34)
2022年10月31日	6.81	0.14	(1.32)	(1.18)	(0.22)	-	(0.22)
2021年10月31日	7.23	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.18	0.10	0.17	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
2019年10月31日	6.63	0.17	0.57	0.74	(0.19)	-	(0.19)
2018年10月31日	6.87	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	-	(0.19)
クラス M							
2023年4月30日 **	5.27	0.11	0.24	0.35	(0.35)	-	(0.35)
2022年10月31日	6.65	0.17	(1.29)	(1.12)	(0.26)	-	(0.26)
2021年10月31日	7.08	0.14	(0.21)	(0.07)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.03	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
2019年10月31日	6.50	0.20	0.56	0.76	(0.23)	-	(0.23)
2018年10月31日	6.74	0.25	(0.26)	(0.01)	(0.23)	-	(0.23)
クラス R							
2023年4月30日 **	5.40	0.11	0.25	0.36	(0.35)	-	(0.35)
2022年10月31日	6.81	0.17	(1.32)	(1.15)	(0.26)	-	(0.26)
2021年10月31日	7.23	0.14	(0.20)	(0.06)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.18	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
2019年10月31日	6.62	0.21	0.57	0.78	(0.22)	-	(0.22)
2018年10月31日	6.86	0.26	(0.27)	(0.01)	(0.23)	-	(0.23)
クラス R 5							
2023年4月30日 **	5.54	0.13	0.25	0.38	(0.37)	-	(0.37)
2022年10月31日	6.97	0.21	(1.35)	(1.14)	(0.29)	-	(0.29)
2021年10月31日	7.39	0.18	(0.20)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.33	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
2019年10月31日	6.77	0.25	0.57	0.82	(0.26)	-	(0.26)
2018年10月31日	7.01	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	-	(0.26)
クラス R 6							
2023年4月30日 **	5.58	0.13	0.26	0.39	(0.37)	-	(0.37)
2022年10月31日	7.02	0.22	(1.37)	(1.15)	(0.29)	-	(0.29)
2021年10月31日	7.44	0.19	(0.21)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.38	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
2019年10月31日	6.80	0.25	0.59	0.84	(0.26)	-	(0.26)
2018年10月31日	7.04	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	-	(0.26)
クラス Y							
2023年4月30日 **	5.58	0.13	0.26	0.39	(0.36)	-	(0.36)
2022年10月31日	7.02	0.21	(1.37)	(1.16)	(0.28)	-	(0.28)
2021年10月31日	7.44	0.18	(0.21)	(0.03)	(0.16)	(0.23)	(0.39)
2020年10月31日	7.38	0.17	0.18	0.35	(0.08)	(0.21)	(0.29)
2019年10月31日	6.80	0.24	0.60	0.84	(0.26)	-	(0.26)
2018年10月31日	7.03	0.30	(0.28)	0.02	(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							
2023年 4 月30日 **	-	5.48	6.80 *	483,564	0.37 e	2.04 e	533 *
2022年10月31日	-	5.47	(17.05)	489,179	0.75e	3.06e	865
2021年10月31日	-	6.88	(0.94)	705,423	0.73e	2.30e	1,038
2020年10月31日	-	7.31	4.80	814,135	0.74e	2.19e	1,025
2019年10月31日	-	7.25	12.18	731,358	0.85	3.25	820
2018年10月31日	- g	6.69	(0.01)	599,510	0.87	4.01	825
クラス B							
2023年 4 月30日 **	-	5.40	6.46 *	1,262	0.75 e	2.06 e	533 *
2022年10月31日	-	5.39	(17.78)	1,947	1.50e	2.24e	865
2021年10月31日	-	6.79	(1.59)	4,027	1.48e	1.53e	1,038
2020年10月31日	-	7.21	3.96	6,557	1.49e	1.49e	1,025
2019年10月31日	-	7.16	11.34	9,471	1.60	2.55	820
2018年10月31日	- g	6.61	(0.74)	12,173	1.62	3.24	825
クラス C							
2023年 4 月30日 **	-	5.42	6.47 *	37,210	0.75 e	2.31 e	533 *
2022年10月31日	-	5.41	(17.72)	40,130	1.50e	2.27e	865
2021年10月31日	-	6.81	(1.56)	75,865	1.48e	1.55e	1,038
2020年10月31日	-	7.23	3.95	120,340	1.49e	1.46e	1,025
2019年10月31日	-	7.18	11.31	125,300	1.60	2.50	820
2018年10月31日	- g	6.63	(0.75)	103,791	1.62	3.24	825
クラス M							
2023年 4 月30日 **	-	5.27	6.74 *	37,894	0.50 e	2.04 e	533 *
2022年10月31日	-	5.27	(17.36)	38,812	1.00e	2.82e	865
2021年10月31日	-	6.65	(1.16)	53,418	0.98e	2.05e	1,038
2020年10月31日	-	7.08	4.57	60,661	0.99e	1.97e	1,025
2019年10月31日	-	7.03	11.85	76,324	1.10	3.01	820
2018年10月31日	- g	6.50	(0.20)	72,688	1.12	3.75	825
クラス R							
2023年 4 月30日 **	-	5.41	6.77 *	7,122	0.50 e	2.06 e	533 *
2022年10月31日	-	5.40	(17.41)	7,488	1.00e	2.82e	865
2021年10月31日	-	6.81	(1.03)	11,023	0.98e	2.05e	1,038
2020年10月31日	-	7.23	4.46	11,932	0.99e	1.95e	1,025
2019年10月31日	-	7.18	12.04	12,699	1.10	3.02	820
2018年10月31日	- g	6.62	(0.22)	12,382	1.12	3.76	825
クラス R 5							
2023年 4 月30日 **	-	5.55	6.87 *	3,298	0.22 e	2.31 e	533 *
2022年10月31日	-	5.54	(16.87)	4,572	0.45e	3.38e	865
2021年10月31日	-	6.97	(0.48)	5,843	0.45e	2.57e	1,038
2020年10月31日	-	7.39	5.09	5,408	0.45e	2.48e	1,025
2019年10月31日	-	7.33	12.41	5,105	0.57	3.55	820
2018年10月31日	- g	6.77	0.33	5,149	0.58	4.29	825
クラス R 6							
2023年 4 月30日 **	-	5.60	7.05 *	172,241	0.19 e	2.35 e	533 *
2022年10月31日	-	5.58	(16.83)	158,971	0.38e	3.45e	865
2021年10月31日	-	7.02	(0.46)	202,650	0.38e	2.65e	1,038
2020年10月31日	-	7.44	5.06	187,674	0.38e	2.51e	1,025
2019年10月31日	-	7.38	12.65	129,746	0.50	3.57	820
2018年10月31日	- g	6.80	0.33	88,269	0.51	4.37	825
クラス Y							
2023年 4 月30日 **	-	5.61	7.15 *	772,166	0.25 e	2.32 e	533 *
2022年10月31日	-	5.58	(16.97)	1,223,027	0.50e	3.25e	865
2021年10月31日	-	7.02	(0.57)	2,411,628	0.48e	2.55e	1,038
2020年10月31日	-	7.44	4.95	2,708,880	0.49e	2.36e	1,025
2019年10月31日	-	7.38	12.51	1,380,554	0.60	3.42	820
2018年10月31日	- g	6.80	0.32	674,882	0.62	4.26	825

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

	平均純資産比率
2023年４月30日	0.06%
2022年10月31日	0.11%
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。

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

2023年4月30日現在

以下の財務書類に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2022年11月1日から2023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、主に証券化された負債証券（モーゲージ証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保证券に対して、重大な投資エクスポージャーを有している。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的（モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含む。）で、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、TBA（発表予定の）契約、先物、モーゲージ証券および指数のオプションおよびスワップションならびに外国為替取引等のデリバティブを相当程度利用する。

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

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

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

† 一部の投資家にのみ販売される。

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ファンドに対して請求されていないものの、将来請求される可能性のあるクレームに関するものだからである。しかし、ファンドの運用チームは、重大な損失が発生するリスクは低いと予想している。

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

ファンドの改正済再録契約および信託宣言に基づき、受託者や役員に対する申し立てを含めたパトナム・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。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、市場価格との重大な差異が生じる場合がある。

共同取引口座

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

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。特定の三者間買戻契約に対する担保は期末現在の総額が76,470,397米ドルであり、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となることがある。

証券取引および関連投資収益

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

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

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

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

オプション契約

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

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

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

スワップに係るオプションは、プレミアム支払額または受領額により、事前に合意した金利契約またはクレジット・デフォルト契約を締結する権利を獲得または付与する点を除き、有価証券に係るオプションと類似している。先物プレミアム・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ったり、ファンドが持高を手仕舞うことができない、というリスクを負っている。リスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。

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

金利スワップ契約

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

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

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

報告期間末現在、ファンドは中央清算機関で清算される未決済のスワップ契約に関する必要証拠金を負担するために、7,090,997米ドル相当の資産を分離勘定に預け入れている。

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

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポー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ＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

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

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

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

T B A 契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に、確定単価で有価証券を購入するために、「T B A」（発表予定の）契約を締結することができる。この契約において単価および額面価額は設定されているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはないと予想される。ファンドは、購入価格をまかなう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。カウンターパーティ・リスクは、ファンドと当該取引相手方との間でマスター契約を締結することにより軽減される。

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

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

マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結される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。

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは8,273,342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8,226,892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、S E C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（160百万米ドル）およびJPモルガン・チェース・バンク・エヌエー（160百万米ドル）により提供される320百万米ドルのシンジケートされた無担保約定済信用限度枠ならびにステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。2023年5月2日より前は、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100百万米ドル（2022年10月14日より前は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が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が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、シンジケートされた約定済信用限度枠の代理人として75,000米ドルの報酬が参加ファンドによりステート・ストリートへ支払われた。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。2022年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
220,510,825米ドル	281,427,146米ドル	501,937,971米ドル

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整（必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある。）が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。税務上の個別法による原価総額は2,627,593,248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87,439,350米ドルおよび293,186,561米ドル、また未実現純評価損は205,747,211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に基づくもの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0.194%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、2024年2月28日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントは、2024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942,064米ドル減少した。

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0.20%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

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

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・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受益証券クラスの費用は、以下のとおりであった。

クラスA 受益証券	422,817米ドル	クラスR 受益証券	6,258米ドル
クラスB 受益証券	1,372米ドル	クラスR 5 受益証券	1,914米ドル
クラスC 受益証券	32,996米ドル	クラスR 6 受益証券	41,949米ドル
クラスM 受益証券	33,078米ドル	クラスY 受益証券	766,383米ドル
		合計	1,306,767米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めにパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより24,630米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる1,337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%	612,301米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	7,938米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	191,125米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	95,835米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	18,131米ドル
合計			925,330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11,103米ドルおよび342米ドルを受領し、クラスB 受益証券およびクラスC 受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ1米ドルおよび69米ドルを受領した。

クラスA 受益証券の買戻しの一部には、1.00%を上限とする後払販売手数料が賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA 受益証券の買戻しに関して、47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）	13,727,360,584	13,051,106,909
米国政府証券（長期）	-	-
合計	13,727,360,584	13,051,106,909

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

注 4 払込資本金

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

クラス A	2023年 4 月30日に終了した 6 か月間		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	5,982,939	33,054,962	9,740,305	61,101,138
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,130,906	28,136,354	3,664,577	23,237,918
	11,113,845	61,191,316	13,404,882	84,339,056
買戻受益証券	(12,340,171)	(68,350,724)	(26,419,370)	(166,453,706)
純減少	(1,226,326)	(7,159,408)	(13,014,488)	(82,114,650)

クラス B	2023年 4 月30日に終了した 6 か月間		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,909	10,516	11,705	73,365
分配金再投資に伴う発行受益証券	17,561	94,909	16,202	102,463
	19,470	105,425	27,907	175,828
買戻受益証券	(146,919)	(799,946)	(259,842)	(1,608,822)
純減少	(127,449)	(694,521)	(231,935)	(1,432,994)

クラス C	2023年 4 月30日に終了した 6 か月間		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	750,526	4,084,615	800,371	5,104,489
分配金再投資に伴う発行受益証券	385,402	2,089,819	299,003	1,894,883
	1,135,928	6,174,434	1,099,374	6,999,372
買戻受益証券	(1,687,222)	(9,204,977)	(4,818,465)	(30,040,568)
純減少	(551,294)	(3,030,543)	(3,719,091)	(23,041,196)

クラス M	2023年 4 月30日に終了した 6 か月間		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	21,200	112,067	9,700	57,338
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	-	-
	21,200	112,067	9,700	57,338
買戻受益証券	(193,000)	(1,028,314)	(680,000)	(4,069,027)
純減少	(171,800)	(916,247)	(670,300)	(4,011,689)

クラス R	2023年 4 月30日に終了した 6 か月間		2022年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	85,117	461,637	234,482	1,483,222
分配金再投資に伴う発行受益証券	84,954	459,906	60,371	378,194
	170,071	921,543	294,853	1,861,416
買戻受益証券	(239,549)	(1,307,088)	(528,089)	(3,256,551)
純減少	(69,478)	(385,545)	(233,236)	(1,395,135)

	2023年4月30日に終了した6か月間		2022年10月31日終了年度	
クラスR 5	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	50,096	278,271	85,113	545,157
分配金再投資に伴う発行受益証券	35,847	199,072	37,836	242,018
	85,943	477,343	122,949	787,175
買戻受益証券	(317,936)	(1,767,528)	(135,820)	(858,175)
純減少	(231,993)	(1,290,185)	(12,871)	(71,000)

	2023年4月30日に終了した6か月間		2022年10月31日終了年度	
クラスR 6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	4,934,251	27,732,136	12,562,706	80,476,951
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,729,242	9,688,372	1,214,857	7,831,268
	6,663,493	37,420,508	13,777,563	88,308,219
買戻受益証券	(4,393,340)	(24,859,408)	(14,155,558)	(90,199,613)
純増加（減少）	2,270,153	12,561,100	(377,995)	(1,891,394)

	2023年4月30日に終了した6か月間		2022年10月31日終了年度	
クラスY	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	28,238,931	160,106,686	66,769,661	429,071,062
分配金再投資に伴う発行受益証券	8,251,006	46,274,115	11,251,631	73,347,944
	36,489,937	206,380,801	78,021,292	502,419,006
買戻受益証券	(117,746,865)	(683,418,925)	(202,478,351)	(1,307,865,791)
純減少	(81,256,928)	(477,038,124)	(124,457,059)	(805,446,785)

注5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	2022年10月31日 現在の公正価値 （米ドル）	取得原価 （米ドル）	売却手取額 （米ドル）	投資収益 （米ドル）	2023年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*	177,618,143	46,736,192	64,257,019	4,045,920	160,097,316
短期投資合計	177,618,143	46,736,192	64,257,019	4,045,920	160,097,316

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

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

2017年7月27日、LIBORを規制する英国金融行為規制機構（FCA）は、LIBORの維持に必要な指標を銀行に提供させることを、2021年以降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、指標性を有するほとんどのLIBOR設定の公表を2021年末に停止しており、また、指標性を有する大部分の米ドルLIBOR設定の公表を2023年6月30日以降停止することを予定している。また、各国の規制当局は、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に代わる参照金利が設定されることになった。金融業界のさまざまなグループがLIBORからの移行を計画しているが、一定の長期証券や取引を新たな参照金利に変換するには課題がある。市場は徐々に進展しているが、これらの金利の流動性や、移行時に生じる経済的価値の移転を軽減するためにこれらの金利をいかに調整するのが適切かという問題は、依然として重大な懸念事項である。移行プロセスによる効果およびそれらが最終的に成功するか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有効性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。

注7 シニア・ローン契約

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建スワップ・オプション契約（約定金額）	2,301,800,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	858,200,000米ドル
先物契約（契約数）	6,000
為替予約（約定金額）	210,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	1,400,000,000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）	7,984,000,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	15,900,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	177,400,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	28,490,077	未払金	21,834,830
金利契約	投資有価証券、未収金、純資産 - 未実現評価益	178,041,304*	未払金、純資産 - 未実現評価損	155,014,533*
合計		206,531,381		176,849,363

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

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

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション （米ドル）	先物 （米ドル）	為替予約 （米ドル）	スワップ （米ドル）	合計 （米ドル）
信用契約	-	-	-	(1,128,902)	(1,128,902)
外国為替契約	-	-	(24,284)	-	(24,284)
金利契約	14,282,733	(53,229,172)	-	7,715,310	(31,231,129)
合計	14,282,733	(53,229,172)	(24,284)	6,586,408	(32,384,315)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション （米ドル）	先物 （米ドル）	為替予約 （米ドル）	スワップ （米ドル）	合計 （米ドル）
信用契約	-	-	-	4,278,161	4,278,161
外国為替契約	-	-	(6,803)	-	(6,803)
金利契約	(33,372,190)	90,765,715	-	(49,986,998)	7,406,527
合計	(33,372,190)	90,765,715	(6,803)	(45,708,837)	11,677,885

[前へ](#)

[次へ](#)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	Royal Bank of Canada	Toronto-Dominion Bank	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)
資産:																
OTC金利スワップ契約 ^{* #}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,339,073	-	-	17,339,073
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 ^{\$}	-	-	16,319,265	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,319,265
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 ^{* #}	-	-	-	-	-	15,266,021	1,957,579	-	2,645,525	-	1,175,969	604,173	6,840,810	-	-	28,490,077
先物契約 ^{\$}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,513,135	-	-	-	-	3,513,135
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	6,666,106	104,255	-	-	1,359,702	-	-	112,531	47,260	1,962,660	-	-	179,488	-	8,495	10,440,497
買戻契約 ^{**}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74,941,000	-	74,941,000

資産合 計	6,666,106	104,255	16,319,265	-	1,359,702	15,266,021	1,957,579	112,531	2,692,785	1,962,660	4,689,104	604,173	24,359,371	74,941,000	8,495	151,043,047
----------	-----------	---------	------------	---	-----------	------------	-----------	---------	-----------	-----------	-----------	---------	------------	------------	-------	-------------

	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	Royal Bank of Canada	Toronto-Dominion Bank	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)
負債：																
OTC 金利ス ワップ 契約*#	-	-	-	-					-	-	-	-	-	-	-	-
中央清 算機関 で清算 される 金利ス ワップ 契約\$	-	-	16,740,793	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,740,793
OTC トータ ルリ ター ン・ スワッ プ契 約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,183,370	-	-	1,183,370
OTC クレ ジット・デ フォルト 契約 - 売却 プロテ クショ ン*#	285,363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,173,997	-	-	20,651,460
OTC クレ ジット・デ フォルト 契約 - 購入 プロテ クショ ン*#	-	-	-	-	-	8,175,763	984,327	-	1,944,825	-	4,808,183	279,002	-	-	-	-
先物契 約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物ブ レミア ム・ス ワッ プ・ オブ ショ ン 契約#	6,472,426	516,420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73,385	-	13,869	15,346,686
負債合 計	6,757,789	516,420	16,740,793	-	2,833,978	-	-	68,358	1,112,925	4,255,325	-	-	5,430,752	-	13,869	53,922,309
金融純 資産お よび デリバ ティブ 純資産 の合計	(91,683)	(412,165)	(421,528)	-	2,833,978	8,175,763	984,327	68,358	3,057,750	4,255,325	4,808,183	279,002	18,928,619	74,941,000	(5,374)	97,120,738

受取 （差入 れ）担 保合 計†##	-	(130,824)	-	-	(1,474,276)	7,090,258	973,252	44,173	(364,965)	(2,292,665)	(119,079)	325,171	18,928,619	74,941,000	-	
正味金 額	(91,683)	(281,341)	(421,528)	-	(1,204,851)	7,090,258	920,000	-	(364,965)	(2,292,665)	(119,079)	323,000	-	-	(5,374)	
支配下 の受取 担保 （ＴＢ Ａ契約 を含 む）**	-	-	-	72,000	-	7,581,000	920,000	-	-	-	-	323,000	21,078,000	-	-	29,974,000
支配下 にない 受取担 保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76,470,397	-	76,470,397
（差入 れ）担 保 （ＴＢ Ａ契約 を含 む）**	-	(130,824)	-	-	(1,204,851)	-	-	-	(982,217)	(2,330,765)	(4,046,813)	-	-	-	-	(8,695,470)

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

** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注１）。

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

§ 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約に係る累積評価益／（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15,642,149米ドルおよび合計7,090,997米ドルであった。

[前へ](#)

[次へ](#)

注10 後発事象

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

当該取引の一環として、パトナム・ホールディングスおよびパトナム・ファミリーの投資運用会社（以下「パトナム・ファンズ」という。）の全額出資子会社であったパトナム・マネジメントは、フランクリン・リソーシズの間接的全額出資子会社となる。

この取引には、該当する規制当局の承認の受領を含め、慣例的な完了条件が適用される。このような承認と条件の充足を条件として、この取引は現時点では2023年の第4四半期に完了すると予想されている。

1940年投資会社法（改正済）に基づき、取引完了をもって各パトナム・ファンドとパトナム・マネジメントの間の投資運用契約ならびに関連する副管理契約および副助言契約（もしあれば）が自動的に終了となる。したがって、パトナム・ファンズの受託者会は、各パトナム・ファンドとパトナム・マネジメントの間の新しい投資運用契約（ならびに関連する新しい副管理契約および新しい副助言契約（もしあれば））を承認するよう求められることになる。受託者会によって承認された場合、新しい投資運用契約は、各パトナム・ファンドの受益者に承認を得るため提示されることになる。

[前へ](#)

(2)【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表（2023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（86.0%）*		
米国政府保証モーゲージ債務証券（17.0%）		
Government National Mortgage Association (ICE LIBOR USD 12 Month + 1.49%), 3.469%, 12/20/68	\$1,066,846	\$1,072,359
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 10/15/31	83,412	87,171
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 4/20/49	314,770	330,616
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 5/20/49	1,600,176	1,642,085
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 3/20/50	5,600,853	5,685,025
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	593,542	591,786
4.656%, 9/20/65	203,485	201,082
4.652%, 5/20/65	148,153	146,602
4.639%, 6/20/67	449,275	446,325
4.596%, 6/20/65	4,612	4,568
4.547%, 5/20/65	33,572	33,179
4.525%, 3/20/67	745,574	739,800
4.50%, TBA, 5/1/53	66,000,000	64,701,259
4.50%, 7/20/52	772,588	765,918
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 1/20/50	3,182,829	3,154,505
4.477%, 5/20/65	615,491	607,630
4.46%, 6/20/65	26,568	26,222
4.417%, 8/20/65	29,273	28,890
4.383%, 5/20/65	28,109	27,717
4.372%, 5/20/67	312,992	311,060
4.28%, 6/20/65	16,678	16,426
4.00%, TBA, 5/1/53	50,000,000	48,067,060
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 3/20/50	3,643,489	3,539,611
3.50%, TBA, 5/1/53	44,000,000	41,316,686
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 3/20/50	16,979,090	16,095,134
3.00%, TBA, 5/1/53	73,000,000	66,680,112
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/50	2,682,680	2,443,896
		258,762,724
米国政府系機関モーゲージ債務証券（69.0%）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 7/1/52	\$1,131,743	\$1,131,986
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	549,951	554,942
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	3,091,130	3,029,514
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	3,046,551	2,883,999
3.00%, 10/1/46	1,308,234	1,202,689
2.50%, with due dates from 4/1/43 to 1/1/52	3,593,350	3,143,625
2.00%, 5/1/51	615,620	511,919
2.00%, 2/1/51 ##	1,190,280	991,637
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	1,348,085	1,425,712
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	206,642	214,535
5.00%, with due dates from 7/1/52 to 9/1/52	4,837,977	4,830,148
5.00%, with due dates from 7/1/52 to 7/1/52	1,899,521	1,890,803
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 8/1/49	2,412,486	2,436,714
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	2,537,675	2,539,483

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (86.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
4.00%, 1/1/57	\$3,477,294	\$3,345,646
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	3,480,128	3,404,299
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 9/1/57	8,861,103	8,262,273
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 5/1/52	9,979,898	9,415,769
3.50%, 6/1/31	228,939	224,202
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	9,446,487	8,709,817
2.50%, with due dates from 12/1/47 to 2/1/52	5,814,552	5,121,617
2.00%, with due dates from 2/1/51 to 2/1/52	1,431,135	1,194,283
2.00%, 8/1/51 ##	820,717	687,083
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.00%, TBA, 5/1/53	77,000,000	78,485,861
5.50%, TBA, 5/1/53	99,000,000	99,819,819
5.00%, TBA, 5/1/53	482,000,000	479,251,107
4.50%, TBA, 5/1/53	129,000,000	126,047,009
4.00%, TBA, 5/1/53	23,000,000	21,986,563
3.50%, TBA, 5/1/53	8,000,000	7,438,753
2.50%, TBA, 5/1/53	88,000,000	76,168,171
2.00%, TBA, 5/1/53	106,000,000	88,106,733
		1,044,456,711
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価 \$1,310,345,667)		\$1,303,219,435

モーゲージ証券 (33.4%)*	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 (8.9%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 25.79%), 5.884%, 4/15/37	\$261,139	\$322,950
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 19.86%), 5.017%, 3/15/35	192,496	203,622
REMICs Ser. 5170, Class IC, IO, 4.50%, 8/25/50	3,151,236	669,764
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	876,973	97,081
REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	300,316	18,433
REMICs Ser. 5184, Class IO, IO, 4.00%, 1/25/52	2,724,673	531,311
REMICs Ser. 5168, Class CI, IO, 4.00%, 11/25/51	3,378,603	644,374
REMICs Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	3,799,644	696,885
REMICs Ser. 5050, Class IM, IO, 3.50%, 10/25/50	2,906,242	526,883
REMICs Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	2,611,194	393,293
REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	2,054,655	247,914
REMICs Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	5,064,938	347,024
REMICs Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	1,969,699	192,740
REMICs Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	2,511,349	105,319
REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 1.252%, 12/15/47	11,136,000	1,436,125
REMICs IFB Ser. 4461, Class SB, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 1.252%, 4/15/45	10,051,878	1,235,332
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.152%, 8/15/56	14,957,802	2,001,803

モーゲージ証券 (33.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.152%, 7/15/42	\$5,718,227	\$615,377
REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.102%, 6/15/42	7,656,443	394,179
REMICs IFB Ser. 4912, Class PS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.03%, 9/25/49	6,525,296	731,774
REMICs IFB Ser. 4994, Class SD, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 5.60%), 0.58%, 2/25/49	29,897,766	2,132,608
REMICs Ser. 3369, Class B0, P0, zero %, 9/15/37	3,970	3,218
REMICs Ser. 3391, P0, zero %, 4/15/37	40,974	34,208
REMICs Ser. 3210, P0, zero %, 5/15/36	1,901	1,845
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.00%), zero %, 2/15/36	8,586	7,355
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	10,087,906	1,649,040
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	4,049,734	763,996
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	8,586,673	1,406,411
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	14,130,760	2,461,861
REMICs Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	70,017	67
REMICs Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47	2,514,271	471,754
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	1,116,094	175,001
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	2,378,490	143,608
REMICs Ser. 21-84, Class KI, IO, 3.00%, 12/25/51	3,826,753	605,496
REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	1,239,026	152,631
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	2,264,807	283,665
REMICs Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	2,106,843	153,374
REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	914,851	33,903
REMICs Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	851,806	17,085
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	41,607	59
REMICs Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	121,905	272
REMICs Ser. 21-12, Class NI, IO, 2.50%, 3/25/51	26,929,249	4,201,502
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 1.18%, 6/25/48	17,692,747	2,051,297
REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 1.18%, 5/25/48	8,845,337	1,025,528
REMICs IFB Ser. 18-1, Class MS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.15%), 1.13%, 2/25/48	5,432,335	623,035
REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.08%, 2/25/49	15,755,352	1,288,788
REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.08%, 1/25/49	3,268,059	240,261
REMICs IFB Ser. 17-33, Class LS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.08%, 5/25/39	3,280,742	283,358
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.03%, 3/25/50	29,662,365	3,490,073
REMICs IFB Ser. 19-59, Class SD, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.03%, 10/25/49	10,822,519	1,242,439
REMICs IFB Ser. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.03%, 3/25/46	20,453,069	2,335,217

モーゲージ証券 (33.4%) * (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 FRB Ser. 19-74, Class S, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 0.98%, 12/25/49	\$24,329,137	\$2,982,706
REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 0.98%, 11/25/49	7,501,349	1,174,989
REMICs IFB Ser. 19-57, Class LS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 0.98%, 10/25/49	19,958,418	2,638,561
REMICs Ser. 03-34, PO, zero %, 4/25/43	65,328	53,347
REMICs Ser. 07-14, Class K0, PO, zero %, 3/25/37	40,741	34,340
REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	3,960	3,235
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	3,481,599	467,300
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	7,239,578	1,431,772
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	1,911,675	381,465
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	592,252	122,244
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	5,312,647	1,077,457
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	2,488,740	497,450
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	9,661,347	1,671,123
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	10,559,924	2,064,475
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	840,544	147,301
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	983,738	29,128
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	17,775,138	3,040,214
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	5,141,279	819,983
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	6,907,594	1,266,853
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	1,927,735	320,635
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	1,861,635	318,404
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	13,733,700	2,333,081
Ser. 19-158, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/49	3,854,322	629,334
Ser. 19-151, Class NI, IO, 3.50%, 10/20/49	17,704,186	2,653,714
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	6,178,529	849,698
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	7,931,314	1,296,734
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	1,198,482	52,755
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	2,217,901	162,350
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	3,165,784	163,850
Ser. 20-186, Class DI, IO, 3.00%, 12/20/50	4,820,064	729,477
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	1,150,666	47,522
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	1,154,985	47,585
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	2,281,407	100,382
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	30,593,317	4,053,614
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 2.494%, 4/20/67 ^W	10,858,211	335,519
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.237%, 5/20/67 ^W	11,305,900	386,232
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.087%, 1/20/66 ^W	19,429,969	651,863
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.89%, 11/20/67 ^W	12,011,511	625,799
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.867%, 5/20/65 ^W	16,358,569	644,528
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.80%), 1.852%, 1/16/40	6,693,733	943,652
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.84%, 8/20/65 ^W	15,633,102	653,464
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.83%, 5/20/65 ^W	19,906,867	915,716
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.82%, 4/20/65 ^W	17,344,346	782,230

モーゲージ証券(33.4%)* (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. 15-H12, Class EI, IO, 1.712%, 4/20/65 ^W	\$16,514,446	\$655,623
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.613%, 9/20/65 ^W	13,883,576	485,925
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.573%, 6/20/65 ^W	8,473,454	144,066
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.565%, 12/20/64 ^W	7,942,302	161,428
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.52%, 6/20/64 ^W	27,353,241	949,923
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.454%, 8/20/60 ^W	10,730,534	351,993
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.30%), 1.347%, 9/20/50	29,557,583	3,839,500
IFB Ser. 20-112, Class MS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.30%), 1.347%, 8/20/50	1,621,245	223,926
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 1.252%, 9/16/44	9,294,016	1,439,324
IFB Ser. 20-98, Class KS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 1.247%, 7/20/50	28,435,413	3,725,625
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.20%), 1.247%, 12/20/42	8,773,629	897,279
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.15%), 1.197%, 10/20/49	15,206,839	979,608
IFB Ser. 18-168, Class KS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.15%), 1.197%, 12/20/48	18,126,473	2,109,276
IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.152%, 2/16/46	11,245,380	1,207,097
IFB Ser. 20-32, Class GS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.147%, 3/20/50	15,297,155	1,866,281
IFB Ser. 20-11, Class SY, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.147%, 1/20/50	32,713,186	3,156,168
IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.147%, 7/20/49	11,289,021	1,113,888
IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.147%, 7/20/49	15,936,695	1,667,138
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.147%, 5/20/49	7,249,080	728,605
IFB Ser. 19-20, Class SB, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.147%, 2/20/49	15,565,813	1,814,158
IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.10%), 1.147%, 11/20/48	8,187,412	892,000
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.102%, 9/16/49	19,365,279	3,207,903
IFB Ser. 20-55, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.097%, 4/20/50	41,784,994	3,907,733
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.097%, 10/20/49	4,063,000	615,342
IFB Ser. 20-34, Class SQ, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.097%, 10/20/49	16,814,042	1,775,075
IFB Ser. 19-108, Class S, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.097%, 8/20/49	11,855,380	1,355,070
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.097%, 4/20/49	9,229,795	670,360
IFB Ser. 19-30, Class SH, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.097%, 3/20/49	13,763,991	1,447,357

モーゲージ証券 (33.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 19-21, Class SJ, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.05%), 1.097%, 2/20/49	\$6,709,517	\$620,631
FRB Ser. 20-47, Class SG, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 1.047%, 2/20/49	37,022,021	3,586,694
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 6.00%), 1.047%, 10/20/49	2,880,392	432,951
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 0.855%, 9/20/67 ^W	8,282,013	681,390
IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 5.75%), 0.797%, 3/20/40	9,929,092	875,349
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 0.199%, 10/20/68 ^W	16,341,162	754,945
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 0.103%, 7/20/65 ^W	13,266,659	707,113
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 0.08%, 11/20/66 ^W	9,438,227	519,396
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 0.077%, 10/20/65 ^W	12,282,702	487,341
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 0.05%, 1/20/68 ^W	9,438,861	491,116
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x ICE LIBOR USD 1 Month) + 5.00%), 0.047%, 12/20/40	3,651,653	9,296
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 0.042%, 10/20/65 ^W	12,288,002	517,325
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 0.036%, 2/20/68 ^W	12,490,948	610,885
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 0.026%, 10/20/66 ^W	23,118,739	1,056,527
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 0.023%, 12/20/64 ^W	16,780,059	565,221
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 0.019%, 3/20/67 ^W	8,017,938	295,060
Ser. 20-H02, Class GI, IO, zero %, 1/20/70 ^W	21,524,184	1,116,373
Ser. 19-H14, Class IB, IO, zero %, 8/20/69 ^W	16,554,707	818,120
Ser. 19-H02, Class DI, IO, zero %, 11/20/68 ^W	14,089,264	720,867
		134,547,490
商業用モーゲージ証券 (15.3%)		
ACRES Commercial Realty, Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL1, Class A, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.20%), 6.148%, 6/15/36	468,000	455,259
AREIT CRE Trust 144A FRB Ser. 20-CRE4, Class D, 8.055%, 4/15/37	5,659,000	5,293,995
AREIT Trust 144A FRB Ser. 19-CRE3, Class A, 6.016%, 9/14/36	779,542	762,013
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 4.987%, 7/15/49 ^W	3,113,000	2,802,431
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.483%, 9/15/48 ^W	4,306,000	3,883,674
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.508%, 1/15/49 ^W	133,828	3
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.338%, 3/15/63 ^W	40,004,245	2,350,105
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.635%, 8/15/61 ^W	189,794,780	3,808,821
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	528,000	330,025
BBCMS Mortgage Trust 144A Ser. 21-C10, Class E, 2.00%, 7/15/54	4,409,000	1,910,469
BDS Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL8, Class A, 5.879%, 1/18/36 (Cayman Islands)	290,073	279,920
BDS, Ltd. 144A		
FRB Ser. 21-FL10, Class A, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.35%), 6.309%, 12/16/36 (Cayman Islands)	2,013,000	1,965,090
FRB Ser. 21-FL9, Class A, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.07%), 6.029%, 11/16/38 (Cayman Islands)	306,000	295,477
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust FRB		
Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 ^W	38,300	36,961

モーゲージ証券 (33.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD6, Class C, 4.373%, 11/13/50 ^W	\$3,594,000	\$3,021,316
CD Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 17-CD3, Class D, 3.25%, 2/10/50	416,000	188,516
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.249%, 12/15/47 ^W	333,800	298,651
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.249%, 12/15/47 ^W	3,258,000	2,647,940
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-P6, Class B, 4.301%, 12/10/49 ^W	1,631,000	1,455,312
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.262%, 3/11/47 ^W	57,913,005	261,883
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.133%, 11/10/46 ^W	26,529,802	41,639
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 12-CR1, Class C, 5.504%, 5/15/45 ^W	215,000	201,737
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.942%, 5/10/47 ^W	300,000	261,740
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	2,099,853	1,994,838
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.894%, 7/15/47 ^W	2,758,000	2,600,350
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 ^W	949,000	942,699
FRB Ser. 18-COR3, Class C, 4.712%, 5/10/51 ^W	5,941,000	4,909,880
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.583%, 12/10/47 ^W	591,000	511,971
Ser. 14-LC17, Class B, 4.49%, 10/10/47 ^W	2,308,000	2,212,071
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.242%, 8/10/47 ^W	26,880,923	213,521
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.209%, 4/10/47 ^W	58,302,171	332,349
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.125%, 8/10/46 ^W	21,410,371	11,433
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 1.085%, 8/10/47 ^W	19,361,238	160,933
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 1.001%, 5/10/48 ^W	27,626,165	341,584
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.811%, 10/10/47 ^W	15,417,044	105,699
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.754%, 8/15/57 ^W	89,562,791	2,516,293
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.504%, 5/15/45 ^W	1,651,000	1,214,851
FRB Ser. 13-LC13, Class D, 5.429%, 8/10/46 ^W	720,000	642,651
FRB Ser. 13-CR13, Class E, 5.037%, 11/10/46 ^W	1,524,000	895,001
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 5.006%, 5/10/47 ^W	233,000	206,717
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.853%, 8/10/47 ^W	1,540,000	1,311,594
FRB Ser. 14-CR14, Class D, 4.731%, 2/10/47 ^W	2,864,000	2,267,905
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	399,865
FRB Ser. 13-CR6, Class D, 3.988%, 3/10/46 ^W	1,683,000	1,245,418
Ser. 13-LC6, Class E, 3.50%, 1/10/46	2,370,000	1,872,300
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	4,252,000	3,622,088
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.01%, 2/15/41 ^W	9,821,289	2,749,961
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.047%, 1/15/49 ^W	6,131,637	7
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.394%, 4/15/50 ^W	3,954,000	3,222,769
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.491%, 9/15/52 ^W	59,671,478	3,528,637
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.894%, 4/15/50 ^W	219,000	122,866
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.831%, 12/15/49 ^W	98,236,827	1,876,815
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.539%, 8/10/44 ^W	5,235,035	5,114,619

モーゲージ証券 (33.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
FREMF Mortgage Trust 144A FRB Ser. 18-KF43, Class B, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.15%), 7.008%, 1/25/28	\$2,579,818	\$2,428,424
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 ^W	8,626,081	8,279,980
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 5.223%, 1/10/47 ^W	5,144,000	3,244,370
FRB Ser. 14-GC22, Class C, 4.842%, 6/10/47 ^W	3,264,000	2,910,254
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.192%, 6/10/46 ^W	2,162,850	22
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.187%, 1/10/47 ^W	34,947,720	129,313
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.09%, 6/10/47 ^W	64,500,081	375,848
FRB Ser. 14-GC26, Class XA, IO, 1.066%, 11/10/47 ^W	32,831,033	352,172
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C15, Class C, 5.341%, 11/15/45 ^W	7,601,000	7,270,174
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.204%, 7/15/45 ^W	337,000	310,341
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.953%, 11/15/47 ^W	23,806,746	213,047
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.948%, 9/15/47 ^W	20,264,515	138,573
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.701%, 8/15/46 ^W	4,371,000	762,302
FRB Ser. C14, Class D, 4.701%, 8/15/46 ^W	5,853,000	3,078,749
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.083%, 11/15/47 ^W	3,567,000	2,337,601
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	4,818,000	2,749,816
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 18-C8, Class C, 4.971%, 6/15/51 ^W	307,000	252,819
FRB Ser. 19-COR6, Class XA, IO, 1.058%, 11/13/52 ^W	68,650,632	2,918,208
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47	2,288,081	2,168,444
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	4,970,000	4,457,570
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.339%, 4/15/46 ^W	6,967,053	530
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 0.993%, 12/15/46 ^W	33,275,740	37,998
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.71%, 2/15/46 ^W	1,395,000	966,383
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.71%, 2/15/46 ^W	4,436,000	1,052,608
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.129%, 5/15/45 ^W	2,494,000	1,954,548
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 3.902%, 12/15/47 ^W	621,000	575,605
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	2,038,000	1,030,820
FRB Ser. 21-1MEM, Class E, 2.742%, 10/9/42 ^W	5,750,000	3,373,554
MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 21-FL5, Class A, 5.854%, 7/15/36	411,742	403,741
MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan, LLC 144A FRB Ser. 22-FL10, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 2.64%), 7.552%, 9/17/37	2,480,000	2,486,243
MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan, Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL7, Class C, IO, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.05%), 7.009%, 10/16/36 (Cayman Islands)	1,304,500	1,213,421
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 15-C27, Class C, 4.647%, 12/15/47 ^W	4,917,000	4,371,047
FRB Ser. 14-C16, Class B, 4.458%, 6/15/47 ^W	289,000	266,984
FRB Ser. 15-C21, Class C, 4.265%, 3/15/48 ^W	300,000	228,880
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 1.111%, 10/15/48 ^W	31,900,179	455,343
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.791%, 10/15/46 ^W	67,700,665	28,576

モーゲージ証券 (33.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 12-C5, Class E, 4.767%, 8/15/45 ^W	\$540,000	\$486,766
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.502%, 8/15/46 ^W	3,329,000	169,236
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.502%, 8/15/46 ^W	6,212,000	41,620
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.193%, 7/15/46 ^W	4,172,000	1,050,509
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.193%, 7/15/46 ^W	2,331,000	319,742
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,943,797
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 18-L1, Class C, 4.952%, 10/15/51 ^W	232,000	188,481
Ser. 15-UBS8, Class B, 4.315%, 12/15/48 ^W	319,000	279,072
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 1.091%, 11/15/49 ^W	23,149,638	597,323
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 1.00%, 12/15/51 ^W	55,074,105	1,933,057
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.983%, 7/15/51 ^W	56,152,247	1,625,259
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.789%, 12/15/49 ^W	65,461,809	1,229,733
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.336%, 3/15/45 ^W	1,406,000	1,016,116
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 8.77%, 3/25/50	3,355,000	3,153,911
FRB Ser. 19-01, Class M10, 8.27%, 10/25/49	8,908,520	8,316,477
PFP, Ltd. 144A		
FRB Ser. 22-9, Class A, 7.155%, 8/19/35 (Bermuda)	287,000	281,260
FRB Ser. 21-7, Class AS, 6.098%, 4/14/38 (Cayman Islands)	5,184,991	4,979,218
FRB Ser. 21-8, Class A, 5.946%, 8/9/37 (Cayman Islands)	159,564	156,610
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A		
FRB Ser. 22-FL8, Class AS, 6.924%, 1/25/37	313,000	308,360
FRB Ser. 21-FL7, Class AS, 6.52%, 11/25/36	3,900,000	3,762,238
FRB Ser. 21-FL7, Class A, 6.22%, 11/25/36	907,825	883,388
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, 1.156%, 12/15/50 ^W	63,329,327	2,211,150
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.941%, 8/15/51 ^W	118,391,638	4,531,925
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	2,565,000	26
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 ^W	2,237,000	2,204,524
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	1,319,000	850,491
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.452%, 11/15/48 ^W	991,061	625
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.27%, 10/15/44 ^W	2,716,079	2,171,261
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 5.147%, 8/15/51 ^W	412,000	348,014
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.157%, 8/15/53 ^W	1,407,000	1,143,032
Ser. 15-LC20, Class C, 4.056%, 4/15/50 ^W	2,575,000	2,354,134
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.578%, 5/15/52 ^W	108,237,430	6,374,492
FRB Ser. 20-C55, Class XA, IO, 1.427%, 2/15/53 ^W	64,863,205	4,119,021
FRB Ser. 17-C41, Class XA, IO, 1.303%, 11/15/50 ^W	79,456,340	3,202,400
FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.214%, 8/15/50 ^W	48,177,731	339,778

モーゲージ証券 (33.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 16-C33, Class D, 3.123%, 3/15/59	\$5,534,000	\$4,329,066
Ser. 19-C50, Class D, 3.00%, 5/15/52	8,290,000	4,882,381
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 ^W	1,812,000	1,603,660
Ser. 13-C11, Class B, 3.714%, 3/15/45 ^W	2,175,375	1,899,276
FRB Ser. 14-C22, Class XA, 10, 0.929%, 9/15/57 ^W	27,500,734	201,608
FRB Ser. 13-C14, Class XA, 10, 0.737%, 6/15/46 ^W	51,003,185	2,305
FRB Ser. 14-C23, Class XA, 10, 0.695%, 10/15/57 ^W	53,534,384	304,755
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-UBS1, Class D, 5.191%, 3/15/46 ^W	3,873,000	3,765,018
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 ^W	6,151,000	3,926,183
Ser. 11-C4, Class E, 4.991%, 6/15/44 ^W	1,776,768	1,297,077
FRB Ser. 11-C4, Class C, 4.991%, 6/15/44 ^W	2,717,029	2,620,311
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.538%, 12/15/45 ^W	1,105,000	656,699
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.538%, 12/15/45 ^W	3,645,000	761,434
FRB Ser. 12-C10, Class XA, 10, 1.297%, 12/15/45 ^W	1,820,539	18
		231,347,824
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (9.2%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	2,668,012
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	150,000	127,703
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 20-2A, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 8.50%), 13.52%, 8/26/30 (Bermuda)	1,278,000	1,322,286
FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.50%), 7.52%, 10/25/29 (Bermuda)	4,264,595	4,266,515
BRAVO Residential Funding Trust 144A		
FRB Ser. 21-HE2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 7.215%, 11/25/69	3,000,000	2,838,780
Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	4,952,031
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.253%, 2/25/55 ^W	2,100,000	1,843,878
Cascade Funding Mortgage Trust 144A Ser. 21-HB6, Class M3, 3.735%, 6/25/36 ^W	2,000,000	1,819,156
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.30%), 5.32%, 8/25/35	596,061	545,456
Citigroup Mortgage Loan Trust 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17%, 9/25/62	533,071	526,486
COLT Funding, LLC 144A Ser. 21-1, Class B1, 3.144%, 6/25/66 ^W	2,996,000	1,783,878
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W	175,000	165,498
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-RPL3, Class A1, 2.691%, 3/25/60 ^W	70,343	68,955
Deephaven Residential Mortgage Trust Ser. 22-3, Class A3, 5.30%, 7/25/67 ^W	3,470,744	3,401,816

モーゲージ証券 (33.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Eagle Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.30%), 8.32%, 4/25/29 (Bermuda)	\$322,000	\$326,391
FRB Ser. 18-1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.00%), 8.02%, 11/25/28	1,210,000	1,232,536
FRB Ser. 18-1, Class M1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.70%), 6.72%, 11/25/28 (Bermuda)	1,755,056	1,759,944
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.149%, 5/25/65 ^W	131,000	121,881
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.00%), 10.02%, 12/25/28	109,493	116,564
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.70%), 9.72%, 4/25/28	88,992	93,614
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA3, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.45%), 9.47%, 4/25/30	250,000	268,706
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.45%), 9.47%, 3/25/30	1,290,000	1,382,597
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	4,560,000	4,086,623
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.25%), 10.065%, 3/25/42	6,323,000	6,386,230
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.65%), 9.67%, 1/25/49	11,366,210	12,262,915
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.35%), 9.37%, 3/25/49	700,000	730,695
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA2, Class HQA2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.10%), 9.12%, 4/25/49	806,000	834,253
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.90%), 8.92%, 9/25/48	1,280,000	1,333,782
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-HQA2, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 4.00%), 8.815%, 7/25/42	1,000,000	1,023,779
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.70%), 8.72%, 12/25/30	7,040,000	7,326,225
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.10%), 8.12%, 3/25/50	49,665	50,799
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.50%), 7.52%, 2/25/50	83,000	80,572
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR2, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.15%), 7.17%, 11/25/48	928,000	902,133
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA4, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.35%), 7.165%, 12/25/41	3,732,140	3,489,854
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.05%), 7.07%, 7/25/49	255,913	256,365
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.90%), 6.92%, 1/25/50	853,156	852,428
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.85%), 6.87%, 2/25/50	1,029,144	1,029,306

モーゲージ証券 (33.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	\$3,279,000	\$2,872,990
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 ^W	2,024,000	1,720,862
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 6.75%), 11.77%, 8/25/28	26,812	28,890
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.50%), 10.52%, 9/25/29	233,000	255,560
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.30%), 10.32%, 10/25/28	61,907	65,864
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.85%), 9.87%, 10/25/29	2,177,000	2,388,139
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.50%), 9.52%, 12/25/30	331,600	359,114
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.25%), 9.27%, 1/25/31	49,000	53,459
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.15%), 9.17%, 2/25/30	2,480,000	2,632,078
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.00%), 9.02%, 5/25/30	2,975,000	3,165,863
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.60%), 8.62%, 1/25/30	648,000	683,344
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.25%), 6.27%, 7/25/29	26,835	26,807
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 1.00%), 6.02%, 5/25/30	114,639	114,280
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.75%), 10.77%, 7/25/29	61,000	68,736
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.35%), 9.37%, 4/25/31	4,500,000	4,713,751
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1B1, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.15%), 9.17%, 8/25/31	1,586,000	1,642,158
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.65%), 8.67%, 2/25/40	5,000,000	5,060,938
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 2M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.65%), 8.67%, 2/25/40	1,600,000	1,622,191
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 7.815%, 1/25/42	884,000	865,215
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.45%), 7.47%, 7/25/31	126,649	126,965
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.40%), 7.42%, 4/25/31	33,640	33,724
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.15%), 7.17%, 11/25/39	814,288	812,791
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.15%), 7.17%, 9/25/31	74,550	74,550

モーゲージ証券 (33.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.05%), 7.07%, 1/25/40	\$1,505,130	\$1,510,816
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2M2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.00%), 7.02%, 1/25/40	867,749	868,562
Finance of America HECM Buyout 144A Ser. 22-HB2, Class A1A, 4.00%, 8/1/32 ^W	4,525,193	4,421,919
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	2,032,339	1,887,463
GS Mortgage-Backed Securities Trust 144A FRB Ser. 20-RPL1, Class M2, 3.845%, 7/25/59 ^W	1,125,000	937,838
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 3.919%, 8/26/47 ^W	2,954,870	2,867,192
New York Mortgage Trust 144A Ser. 21-BPL1, Class A1, 2.239%, 5/25/26	3,200,000	3,128,805
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes 144A Ser. 20-PLS1, Class A, 3.844%, 12/25/25	777,085	723,208
NYMT Loan Trust 144A Ser. 22-SP1, Class A1, 5.25%, 7/25/62	3,362,871	3,180,134
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (ICE LIBOR USD1 Month + 3.20%), 8.22%, 2/25/29 (Bermuda)	5,630,000	5,664,567
RMF Proprietary Issuance Trust 144A Ser. 22-3, Class A, 4.00%, 8/25/62 ^W	1,903,000	1,449,706
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	327,000	290,893
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 ^W	1,102,000	1,073,041
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	209,000	172,091
Verus Securitization Trust 144A Ser. 20-INV1, Class A3, 3.889%, 3/25/60 ^W	1,990,000	1,913,390
Visio Trust 144A Ser. 22-1, Class A2, 5.85%, 8/25/57	1,768,243	1,739,663
Vista Point Securitization Trust 144A Ser. 20-1, Class A2, 2.77%, 3/25/65 ^W	305,967	301,971
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.86%), 5.88%, 10/25/45	861,266	797,786
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.86%), 5.88%, 10/25/45	2,906,678	2,692,439
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.82%), 5.84%, 12/25/45	1,494,687	1,320,257
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.74%), 5.76%, 1/25/45	309,771	301,097
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (ICE LIBOR USD 1 Month + 0.70%), 5.72%, 12/25/45	444,717	398,003
		139,307,765
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$574,409,051)		\$505,203,079

社債 (25.4%)*	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	\$209,000	\$194,930
Cabot Corp. sr. unsec. bonds 5.00%, 6/30/32	1,560,000	1,523,717
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.165%, 7/15/27 (Germany)	5,050,000	5,111,862
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 1.40%, 8/5/26 (Germany)	240,000	210,426
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	2,291,000	2,000,958
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	46,000	45,163
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 9/1/29 (Indonesia)	485,000	478,449
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. notes 0.95%, 5/15/26	230,000	206,062
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 9/1/30	2,913,000	2,441,483
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 9/1/25	210,000	193,918
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/29	490,000	433,937
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	2,130,000	2,001,818
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/26/48	380,000	329,127
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	775,000	750,554
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.30%, 11/1/30	647,000	525,936
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 1.23%, 10/1/25	220,000	197,685
International Paper Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/15/35	405,000	397,687
Minsur SA sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 10/28/31 (Peru)	280,000	243,250
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31	180,000	150,732
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	1,231,000	1,197,353
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	200,000	191,970
Westlake Corp. sr. unsec. bonds 2.875%, 8/15/41	1,981,000	1,345,221
Westlake Corp. sr. unsec. notes 0.875%, 8/15/24	230,000	217,950
Westlake Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	2,310,000	2,221,297
WestRock Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 3/15/25	240,000	233,443
WestRock MMV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	1,017,000	1,195,024
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 3/9/33 ^R	800,000	709,355
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 6/15/27	180,000	170,946
		24,920,253
資本財 (1.4%)		
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	614,000	600,359
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.65%, 1/15/27	3,883,000	3,408,772
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.57%, 1/15/26	2,653,000	2,410,891
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 3.625%, 2/1/31	599,000	548,136

社債 (25.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.196%, 2/4/26	\$2,330,000	\$2,165,938
Boeing Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 6/15/46	1,715,000	1,215,955
Caterpillar, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.60%, 9/19/29	583,000	534,166
Clean Harbors, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 2/1/31	75,000	76,518
DP World Salaam jr. unsec. sub. FRN 6.00%, 1/1/26 (United Arab Emirates)	310,000	309,225
General Dynamics Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.25%, 6/1/31	615,000	530,951
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	90,000	81,797
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 8/1/28 (Canada)	175,000	159,719
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 2/1/27	90,000	92,122
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	90,000	80,766
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. notes 3.85%, 12/15/26	2,000,000	1,943,003
Lockheed Martin Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 6/15/32	546,000	530,259
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. notes 2.93%, 1/15/25	227,000	220,167
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	1,155,000	1,099,839
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	2,182,000	2,159,468
Raytheon Technologies Corp. sr. unsec. bonds 5.375%, 2/27/53	475,000	499,426
Raytheon Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.15%, 2/27/33	874,000	908,350
Republic Services, Inc. sr. unsec. notes 0.875%, 11/15/25	270,000	245,260
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	200,000	180,738
Waste Connections, Inc. sr. unsec. bonds 4.20%, 1/15/33	572,000	549,523
Waste Connections, Inc. sr. unsec. bonds 3.20%, 6/1/32	515,000	458,163
Waste Connections, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 12/1/28	90,000	88,701
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 11/15/25	40,000	36,334
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	80,000	82,118
		21,216,664
通信サービス (2.4%)		
American Tower Corp. sr. unsec. bonds 2.70%, 4/15/31 ^R	1,684,000	1,423,304
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 ^R	3,371,000	2,972,852
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	318,000	294,730
AT&T, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.30%, 6/1/27	4,026,000	3,692,556
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 3/9/48	450,000	388,290
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	1,907,000	1,874,395
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.55%, 12/1/33	2,102,000	1,692,253
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/1/27	1,581,000	1,572,462
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.65%, 2/1/28	340,000	298,233
Bell Canada (The) company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.15%, 2/15/32 (Canada)	625,000	516,536
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	175,000	161,804
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. notes 5.05%, 3/30/29	303,000	293,615

社債 (25.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
通信サービス (つづき)		
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	\$1,284,000	\$1,189,680
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	549,000	415,751
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	1,226,000	1,214,523
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.30%, 2/1/27	1,498,000	1,446,686
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.35%, 1/15/27	282,000	263,482
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	1,276,000	1,211,319
Crown Castle, Inc. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 ^R	971,000	929,968
Crown Castle, Inc. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	759,000	725,183
Crown Castle, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.30%, 7/1/30 ^R	2,407,000	2,172,603
Crown Castle, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 7/15/31 ^R	655,000	549,597
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 ^R	2,401,000	2,156,522
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.00%, 9/15/25 ^R	270,000	245,135
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	40,000	36,819
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	440,000	369,576
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	1,725,000	1,859,691
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	88,000	82,857
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	3,844,000	3,701,906
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.05%, 7/15/33	1,735,000	1,739,478
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 2.55%, 3/21/31	771,000	656,421
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	281,000	278,023
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.10%, 3/22/28	381,000	340,602
		36,766,852
複合企業 (0.1%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.33%), 8.196%, perpetual maturity	1,066,000	1,064,135
		1,064,135
一般消費財・サービス (2.0%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	1,354,000	1,277,838
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	2,220,000	1,940,013
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.70%, 6/3/60	709,000	462,019
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.10%, 5/12/31	2,954,000	2,536,666
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	925,000	846,839
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/25	113,000	110,460
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	150,000	143,995

社債 (25.4%)* (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)		
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	\$2,900,000	\$2,362,616
Booking Holdings, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 4/13/30	2,390,000	2,402,891
Dick 's Sporting Goods, Inc. sr. unsec. notes 3.15%, 1/15/32	657,000	544,741
Discovery Communications, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.90%, 3/11/26	227,000	226,751
Dollar General Corp. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 4/3/30	572,000	529,123
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 2.15%, 1/15/27	771,000	691,601
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 1.20%, 3/1/26	290,000	260,012
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. notes 5.75%, 4/23/30	410,000	421,472
iHeartCommunications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 8/15/27	250,000	197,457
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.40%, 3/1/31	962,000	803,901
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/29/27	2,559,000	2,535,018
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	90,000	81,230
Moody 's Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/24	240,000	238,685
Moody 's Corp. sr. unsec. notes 3.25%, 1/15/28	1,157,000	1,099,248
O ' Reilly Automotive, Inc. sr. unsec. notes 4.35%, 6/1/28	530,000	527,153
Paramount Global sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/25	115,000	113,856
Paramount Global sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 6/1/29	822,000	762,266
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/27	495,000	495,472
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	1,742,000	1,552,618
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 3/1/27	386,000	362,148
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 8/15/30	852,000	687,457
Sands China, Ltd. sr. unsec. notes 5.90%, 8/8/28 (Hong Kong)	550,000	534,754
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 1/15/29	175,000	136,038
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.711%, 1/29/27	210,000	187,512
Tapestry, Inc. sr. unsec. notes 4.125%, 7/15/27	552,000	532,760
TJX Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 3.875%, 4/15/30	548,000	534,061
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.70%, 3/1/48	385,000	352,861
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 6.65%, 11/15/37	325,000	386,078
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 3.35%, 3/24/25	300,000	294,989
Warnermedia Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.279%, 3/15/32	3,209,000	2,850,105
		30,022,704
生活必需品 (1.5%)		
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	90,000	83,925
Anheuser-Busch Cos., LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.65%, 2/1/26	263,000	258,522
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 6/1/40	535,000	508,277
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	34,000	32,382

社債 (25.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 8/12/31	\$505,000	\$401,981
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	2,191,000	2,095,871
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	583,000	693,705
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	830,000	855,189
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	815,000	799,809
Kenvue, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.90%, 3/22/33	4,248,000	4,398,897
Kenvue, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.05%, 3/22/53	693,000	719,418
Kenvue, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.05%, 3/22/28	645,000	668,018
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.20%, 5/1/30	1,154,000	1,054,559
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 3/15/24	520,000	500,638
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	63,000	62,617
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 5/15/27	3,870,000	3,778,255
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	180,000	166,050
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	90,000	91,288
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	435,000	437,712
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 11/15/26	3,265,000	3,241,887
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30	1,055,000	1,047,810
Sysco Corp. company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 12/14/31	600,000	503,565
Unilever Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.90%, 11/15/32 (Netherlands)	477,000	537,816
		22,938,191
エネルギー (1.4%)		
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	80,000	68,563
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	1,181,000	1,186,257
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 3/1/31	90,000	80,498
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/31/32	1,250,000	1,041,353
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.268%, 11/15/26	89,000	79,777
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26	2,402,000	2,304,398
DT Midstream, Inc. 144A sr. bonds 4.30%, 4/15/32	906,000	820,707
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	226,000	224,869
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.678%, 10/1/25	1,482,000	1,478,017
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.75%, 4/19/27 (Kazakhstan)	330,000	312,675

社債 (25.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	\$1,409,000	\$1,349,780
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	115,000	118,051
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 8.50%, 7/15/27	2,490,000	2,741,814
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	415,000	440,419
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35%, 1/15/31	390,000	412,439
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.10%, 11/15/32	1,975,000	2,064,812
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.50%, 8/15/34	490,000	501,983
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	70,000	78,075
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.30%, 2/9/31 (Indonesia)	300,000	247,452
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.60%, 1/3/31 (Brazil)	136,000	130,597
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	102,000	78,517
Petroleos Mexicanos 144A sr. unsec. bonds 10.00%, 2/7/33 (Mexico)	600,000	558,191
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	1,145,000	1,145,103
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	90,000	84,850
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 2/1/31	1,824,000	1,718,968
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	1,038,000	892,689
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 1/15/30	740,000	750,365
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	90,000	86,998
		20,998,217
金融 (9.4%)		
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 10/29/33 (Ireland)	495,000	397,744
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.30%, 1/30/32 (Ireland)	3,761,000	3,080,533
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 9/15/23 (Ireland)	645,000	641,044
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	977,000	934,425
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	976,000	865,257
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 9/15/24	155,000	151,926
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	1,515,000	1,598,048
American Express Co. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 5/3/24	345,000	338,571
American International Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 6/30/25	207,000	196,576
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	1,464,516
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	6,952,000	6,479,965
Athene Global Funding 144A notes 2.55%, 11/19/30	495,000	389,733
Athene Global Funding 144A notes 1.73%, 10/2/26	519,000	450,572

社債 (25.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Australia and New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. FRB 2.57%, 11/25/35 (Australia)	\$2,345,000	\$1,831,838
Australia and New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. notes 4.40%, 5/19/26 (Australia)	240,000	231,863
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	5,600,000	5,525,016
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	2,937,000	2,479,433
Bank of America Corp. unsec. sub. FRB 3.846%, 3/8/37	4,930,000	4,265,159
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	3,504,000	3,379,737
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.00%, 1/22/25	862,000	845,771
Bank of Montreal sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.85%, 5/1/25 (Canada)	372,000	350,301
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. notes 1.30%, 6/11/25 (Canada)	510,000	470,982
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.625%, perpetual maturity (France)	965,000	684,571
BNP Paribas SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 5/12/26 (France)	1,168,000	1,119,709
BPCE SA 144A unsec. sub. FRB 3.648%, 1/14/37 (France)	1,077,000	858,082
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	3,662,000	3,540,474
Capital One Financial Corp. unsec. sub. FRB 2.359%, 7/29/32	2,031,000	1,466,196
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	440,000	420,075
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 3.875%, perpetual maturity	2,813,000	2,401,599
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	852,000	746,226
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	6,841,000	6,684,595
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	181,000	179,317
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 4.50%, 12/9/25 (Australia)	200,000	196,392
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 2.688%, 3/11/31 (Australia)	1,100,000	875,394
Corebridge Financial, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.85%, 4/5/29	1,268,000	1,156,118
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.875%, perpetual maturity (France)	440,000	431,750
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. FRB 6.537%, 8/12/33 (Switzerland)	2,810,000	2,848,195
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. FRN 4.207%, 6/12/24 (Switzerland)	250,000	244,800
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	5,957,000	5,346,503
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. unsub. FRN 1.305%, 2/2/27 (Switzerland)	617,000	524,450
Credit Suisse Group AG 144A unsec. sub. notes 6.50%, 8/8/23 (Switzerland)	520,000	496,600
Danske Bank A/S 144A sr. unsec. FRN 3.244%, 12/20/25 (Denmark)	200,000	191,056
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 4.875%, 12/1/32 (Germany)	470,000	391,353
Deutsche Bank AG unsec. sub. notes 4.50%, 4/1/25 (Germany)	3,176,000	2,978,398
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.311%, 11/16/27 (Germany)	345,000	298,612
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.129%, 11/24/26 (Germany)	450,000	400,415
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 ^R	2,249,000	2,141,777
Discover Bank unsec. sub. FRN Ser. BKNT, 4.682%, 8/9/28	490,000	457,288

社債 (25.4%)* (つづき) 金融 (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
EPR Properties sr. unsec. notes 3.60%, 11/15/31 ^R	\$630,000	\$490,043
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	2,898,000	2,850,737
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	310,000	304,193
Fidelity National Financial, Inc. sr. unsec. bonds 3.20%, 9/17/51	1,327,000	817,522
Fifth Third Bancorp sr. unsec. sub. notes 2.375%, 1/28/25	310,000	291,698
First-Citizens Bank & Trust Co. unsec. sub. notes 6.125%, 3/9/28	3,271,000	3,257,595
Five Corners Funding Trust 144A sr. unsec. bonds 4.419%, 11/15/23	280,000	278,113
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. notes 6.40%, 1/9/33	3,761,000	3,867,190
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 6/20/25	445,000	422,105
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 1/15/31 ^R	475,000	415,619
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26	700,000	692,892
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 3.65%, 7/28/51	779,000	636,346
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	2,523,000	2,423,921
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.50%, 4/1/25	844,000	819,948
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 2/7/30	1,112,000	959,983
Intercontinental Exchange, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 12/1/25	260,000	255,381
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	1,953,000	1,430,219
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	982,000	780,307
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. notes 4.35%, 6/15/29	1,472,000	1,457,569
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	3,320,000	2,516,228
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 5.864%, 5/15/47	1,638,000	1,370,187
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	1,431,000	1,191,845
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRN 2.083%, 4/22/26	1,440,000	1,356,757
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	5,040,000	4,367,919
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	1,322,000	1,222,440
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	730,000	702,125
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. FRB 3.369%, 12/14/46 (United Kingdom)	3,772,000	2,516,585
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 3/15/24	260,000	256,702
MassMutual Global Funding II 144A sr. notes 2.75%, 6/22/24	200,000	195,050
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	3,092,000	2,737,776
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	1,881,000	1,986,705
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	370,000	358,355
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	5,270,000	5,154,628
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.10%, 5/22/23	60,000	59,935
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 3.50%, 3/15/31	495,000	338,349

社債 (25.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
NatWest Group PLC unsec. sub. notes 6.00%, 12/19/23 (United Kingdom)	\$360,000	\$357,422
PNC Financial Services Group, Inc. (The) unsec. sub. FRB 4.626%, 6/6/33	7,200,000	6,663,398
Principal Life Global Funding II 144A company guaranty sr. unsub. notes 3.00%, 4/18/26	535,000	506,626
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	460,000	455,354
SITE Centers Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 6/1/27	455,000	423,671
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, perpetual maturity (France)	3,082,000	2,157,400
Societe Generale SA 144A unsec. sub. notes 4.25%, 4/14/25 (France)	200,000	190,574
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.15%, 6/12/25 (Canada)	472,000	436,119
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 4.375%, perpetual maturity (Switzerland)	1,403,000	967,724
US Bancorp unsec. sub. FRB 2.491%, 11/3/36	3,095,000	2,368,291
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 5/15/52 ^R	550,000	497,610
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/15/28 ^R	1,400,000	1,350,146
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/27 ^R	521,000	486,952
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	1,415,000	1,231,323
Westpac Banking Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.35%, 3/8/27 (Australia)	354,000	340,250
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	1,048,000	888,964
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 2.963%, 11/16/40 (Australia)	1,271,000	872,852
		142,426,598
ヘルスケア (1.5%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 3/15/25	399,000	392,249
Amgen, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/2/27	400,000	381,597
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.65%, 3/2/53	1,406,000	1,459,488
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/2/30	2,781,000	2,856,315
Becton Dickinson & Co. sr. unsec. notes 3.70%, 6/6/27	1,524,000	1,476,510
Biogen, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.25%, 5/1/30	560,000	476,525
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 11/13/25	32,000	29,399
CVS Health Corp. sr. unsec. notes 1.30%, 8/21/27	624,000	547,133
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 3/25/28	445,000	439,551
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 7/20/25	420,000	413,243
DH Europe Finance II SARL company guaranty sr. unsec. notes 2.60%, 11/15/29 (Luxembourg)	2,156,000	1,949,541
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.65%, 8/28/28	80,000	77,890
Eli Lilly and Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 2/27/53	1,014,000	1,059,612
GE Healthcare Holding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 11/15/27	1,353,000	1,397,196
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	300,000	301,082
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/27	1,111,000	1,090,851
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	155,000	156,120

社債 (25.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	\$36,000	\$32,403
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.50%, 3/15/53	771,000	784,432
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.15%, 2/3/32	515,000	417,582
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/1/28	1,780,000	1,856,731
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	200,000	183,813
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	200,000	185,525
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 0.55%, 5/15/24	420,000	401,938
Universal Health Services, Inc. company guaranty sr. notes 2.65%, 10/15/30	495,000	411,724
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	2,007,000	1,966,134
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	1,504,000	1,276,596
		22,021,180
テクノロジー (2.2%)		
Alphabet, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 8/15/60	2,174,000	1,349,014
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/25	240,000	233,018
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.00%, 11/13/27	4,999,000	4,822,288
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	1,110,000	1,078,493
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.15%, 11/15/30	1,572,000	1,462,099
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 4/15/29	425,000	420,993
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/30	2,698,000	2,670,773
Broadcom, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.926%, 5/15/37	2,135,000	1,948,813
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	180,000	155,871
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.45%, 8/15/52	1,732,000	1,526,420
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 8/15/32	545,000	514,470
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 8/15/27	719,000	697,719
Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	240,000	239,710
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.921%, 3/17/52	1,540,000	1,180,131
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 8/8/36	198,000	183,927
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 5/1/23	340,000	340,000
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 5.55%, 2/6/53	108,000	103,759
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.95%, 3/25/51	732,000	552,667
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 3/25/41	3,216,000	2,494,079
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/30	1,073,000	950,546
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.875%, 3/25/31	500,000	430,907
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.50%, 4/1/25	209,000	199,546
Oracle Corp. sr. unsec. notes 1.65%, 3/25/26	375,000	344,340
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 3.05%, 7/15/61	2,140,000	1,470,028
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 2.90%, 7/15/51	1,958,000	1,390,174
salesforce.com, Inc. sr. unsec. notes 0.625%, 7/15/24	250,000	238,423
Sensata Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/31	5,214,000	4,529,623
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	520,000	419,600
VMware, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 8/15/26	472,000	421,470

社債 (25.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	\$40,000	\$38,013
Workday, Inc. sr. unsec. notes 3.70%, 4/1/29	640,000	603,028
		33,009,942
輸送 (0.1%)		
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.45%, 1/29/26	507,000	494,920
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.40%, 7/1/27	1,468,000	1,417,247
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 3.95%, 3/10/25	200,000	194,705
		2,106,872
公益事業・電力 (1.8%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. notes 1.375%, 1/15/26	118,000	106,961
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 1/15/31	2,051,000	1,683,318
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 3/1/33	1,419,000	1,482,727
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 11/1/25	260,000	236,935
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. bonds 2.65%, 1/15/32	944,000	798,161
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. notes 4.05%, 4/15/25	210,000	207,713
Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. notes 3.60%, 9/1/32	420,000	366,626
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	1,426,000	1,363,473
Duke Energy Ohio, Inc. sr. notes 3.80%, 9/1/23	260,000	258,462
Enbridge, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.60%, 10/4/26 (Canada)	230,000	208,288
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	372,000	355,071
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	1,593,000	1,217,129
Energy Transfer LP sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 2/15/33	490,000	499,608
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.125%, 7/31/29	455,000	418,870
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 2.80%, 1/31/30	2,550,000	2,279,737
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.95%, 2/15/27	245,000	241,944
Eversource Energy sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/1/28	834,000	864,928
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 5/15/32	505,000	503,797
IPALCO Enterprises, Inc. sr. notes 4.25%, 5/1/30	3,314,000	3,066,557
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.20%, 6/1/33	2,420,000	2,402,331
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.051%, 3/1/25	1,983,000	2,015,970
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	1,378,000	1,345,756
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32	90,000	72,670
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 5.90%, 6/15/32	1,893,000	1,901,409
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.95%, 7/1/50	1,200,000	976,376

社債 (25.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力(つづき)		
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 5/13/25	\$510,000	\$498,688
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	1,147,000	1,058,812
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	820,000	795,084
		27,227,401
社債合計 (取得原価 \$421,779,635)		\$384,719,009

ローン担保債務証券 (6.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
AGL CLO 6, Ltd. 144A FRB Ser. 21-6A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.20%), 6.45%, 7/20/34 (Cayman Islands)	\$2,885,000	\$2,838,208
AIG CLO, LLC 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 6.42%, 7/20/34	250,000	245,064
AIG CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.36%), 6.432%, 4/22/34	250,000	244,679
American Money Management Corp. CLO 21, Ltd. 144A FRB Ser. 17-21A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.25%), 6.549%, 11/2/30 (Cayman Islands)	3,284,719	3,261,865
Ares LXIV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 22-64A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.426%, 4/15/35 (Cayman Islands)	2,890,000	2,836,954
Black Diamond CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.25%), 6.523%, 11/22/34 (Cayman Islands)	4,714,000	4,561,135
BlueMountain CLO XXXII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-32A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 6.43%, 10/15/34 (Cayman Islands)	250,000	244,366
Canyon Capital CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.07%), 6.33%, 7/15/31 (Cayman Islands)	2,500,000	2,465,000
CarVal CLO II, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ANR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.11%), 6.36%, 4/20/32 (Cayman Islands)	4,782,000	4,709,649
Cedar Funding II CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ARR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.08%), 6.33%, 4/20/34	1,575,000	1,529,324
Crown Point CLO 10, Ltd. 144A FRB Ser. 21-10A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 6.42%, 7/20/34 (Cayman Islands)	250,000	245,344
Diameter Capital CLO 1, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.24%), 6.50%, 7/15/36	2,587,000	2,524,866
Elmwood CLO 18, Ltd. 144A FRB Ser. 22-5A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 2.00%), 6.986%, 7/17/33 (Cayman Islands)	474,000	474,307
Elmwood CLO 19, Ltd. 144A FRB Ser. 22-6A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 2.20%), 7.186%, 10/17/34 (Cayman Islands)	1,998,000	1,998,210
Elmwood CLO IV, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.24%), 6.50%, 4/15/33 (Cayman Islands)	1,871,000	1,850,275
GoldenTree Loan Management US CLO 1, Ltd. 144A FRB Ser. 21-9A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.07%), 6.32%, 1/20/33 (Cayman Islands)	3,193,000	3,146,558
Gulf Stream Meridian 1, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class A1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.37%), 6.63%, 4/15/33 (Cayman Islands)	2,945,000	2,933,839
Gulf Stream Meridian 4, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.20%), 6.46%, 7/15/34 (Cayman Islands)	250,000	245,595
LCM, Ltd. 144A FRB Ser. 30A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.08%), 6.33%, 4/20/31 (Cayman Islands)	5,283,000	5,185,624

ローン担保債務証券 (6.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Madison Park Funding XIV, Ltd. 144A FRB Ser. 18-14A, Class A2RR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.40%), 6.673%, 10/22/30 (Cayman Islands)	\$3,900,000	\$3,787,848
Marathon CLO XIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AANR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.32%), 6.58%, 4/15/32 (Cayman Islands)	2,076,000	2,045,167
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1R, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.29%), 6.55%, 1/15/35 (Cayman Islands)	250,000	241,643
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ANAR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.35%), 6.61%, 4/15/31 (Cayman Islands)	2,027,000	1,996,942
Neuberger Berman Loan Advisers CLO 31, Ltd. 144A FRB Ser. 21-31A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.04%), 6.29%, 4/20/31 (Cayman Islands)	2,230,000	2,198,807
OCP CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-17A, Class A1R, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.04%), 6.29%, 7/20/32 (Cayman Islands)	520,000	509,948
OCP CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-19A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 6.40%, 10/20/34 (Cayman Islands)	3,250,000	3,183,622
Octagon Investment Partners 29, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.18%), 6.453%, 1/24/33 (Cayman Islands)	2,144,000	2,109,979
Park Avenue Institutional Advisers CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1A, Class A2A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 6.864%, 5/15/32 (Cayman Islands)	4,226,000	4,109,084
Regatta XX Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 6.42%, 10/15/34 (Cayman Islands)	1,439,000	1,403,965
Rockford Tower CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 6.42%, 7/20/34 (Cayman Islands)	250,000	244,366
RR 14, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.12%), 6.38%, 4/15/36 (Cayman Islands)	1,443,000	1,415,462
Saranac CLO VI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-6A, Class A1R, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.14%), 6.294%, 8/13/31 (Jersey)	3,425,000	3,371,813
Shackleton CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-4RA, Class A1A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 6.242%, 4/13/31 (Cayman Islands)	2,990,416	2,947,522
Sound Point CLO IX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class ARRR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.21%), 6.46%, 7/20/32 (Cayman Islands)	425,000	416,265
Sound Point CLO XXIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 6.43%, 7/15/34 (Cayman Islands)	2,700,000	2,608,365
Sound Point CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 6.42%, 7/20/34 (Cayman Islands)	3,310,000	3,201,455
Venture 33 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-33A, Class A1LR, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.06%), 6.32%, 7/15/31 (Cayman Islands)	200,000	196,864
Venture 37 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-37A, Class A1R, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 6.41%, 7/15/32 (Cayman Islands)	2,800,000	2,749,107
Voya CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-4A, Class A1RA, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.10%), 6.351%, 7/14/31 (Cayman Islands)	346,838	342,322
Wellfleet CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.10%), 6.36%, 7/17/31	3,050,000	3,005,223
Wind River CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-2A, Class A1R, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.19%), 6.489%, 11/1/31 (Cayman Islands)	2,442,000	2,395,372
Zais CLO 17, Ltd. 144A FRB Ser. 21-17A, Class A1A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.33%), 6.58%, 10/20/33	4,406,000	4,344,642
Zais CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-13A, Class A1A, (ICE LIBOR USD 3 Month + 1.49%), 6.75%, 7/15/32	2,858,000	2,796,513
ローン担保債務証券合計 (取得原価 \$93,141,686)		\$93,163,158

アセット・バック証券 (1.4%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
1Sharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (ICE LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.025%, 7/25/24	\$1,903,116	\$1,884,085
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 21-3, Class E, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.25%), 8.27%, 10/22/24	5,905,000	5,786,900
FRB Ser. 21-3, Class D, (ICE LIBOR USD 1 Month + 2.00%), 7.02%, 10/22/24	5,073,000	4,944,278
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 22-3, Class A1, (CME Term SOFR 1 Month + 1.25%), 6.214%, 5/29/23	9,167,000	9,167,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$21,409,348)		\$21,782,263

外国国債および政府系機関債 (0.4%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)	\$270,000	\$210,600
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 6/12/30 (Brazil)	288,000	256,865
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.34%, 3/7/42 (Chile)	530,000	478,988
Colombia (Republic of) sr. unsec. notes 3.875%, 4/25/27 (Colombia)	200,000	179,803
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/29 (Colombia)	200,000	173,679
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Cote d'Ivoire)	780,000	744,900
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)	420,000	361,411
Dominican (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 6.00%, 2/22/33 (Dominican Republic)	460,000	428,950
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 9/20/32 (Indonesia)	750,000	750,936
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.298%, 1/19/33 (Panama)	290,000	245,413
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	200,000	174,250
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	420,000	350,272
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 4.28%, 8/14/41 (Mexico)	460,000	384,089
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 6.338%, 5/4/53 (Mexico)	380,000	391,802
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)	330,000	337,529
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$5,932,525)		\$5,469,487

地方債 (0.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
CA State G.O. Bonds, (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	\$770,000	\$964,889
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	868,590
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	864,465
地方債合計 (取得原価 \$2,293,668)		\$2,697,944

シニア・ローン (－%) ^{*c}	額面 米ドル	時価 米ドル
Axalta Coating Systems US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 8.068%, 12/7/29	\$19,000	\$19,036
シニア・ローン合計 (取得原価 \$18,818)		\$19,036

短期投資 (25.7%) [*]	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
ABN AMRO Funding USA, LLC commercial paper 4.807%, 5/16/23	\$1,790,000	\$1,785,563
Atlantic Asset Securitization, LLC asset-backed commercial paper 5.122%, 6/22/23	7,500,000	7,441,081
Banco Santander SA commercial paper 5.125%, 5/16/23 (Spain)	7,500,000	7,481,464
Barclays Bank PLC commercial paper 5.023%, 5/30/23 (United Kingdom)	7,500,000	7,466,250
Bedford Row Funding Corp. asset-backed commercial paper 5.078%, 6/5/23	7,500,000	7,460,179
Chariot Funding, LLC asset-backed commercial paper 5.076%, 6/1/23	7,500,000	7,464,477
Chariot Funding, LLC asset-backed commercial paper 4.971%, 5/22/23	7,500,000	7,475,225
Interest in \$423,100,000 joint tri-party repurchase agreement dated 4/28/2023 with Royal Bank of Canada due 5/1/2023 – maturity value of \$74,970,976 for an effective yield of 4.800% (collateralized by Agency Mortgage-Backed Securities and U.S. Treasuries (including strips) with coupon rates ranging from 2.875% to 5.271% and due dates ranging from 10/31/2024 to 8/1/2052, valued at \$431,734,631)	74,941,000	74,941,000
Manhattan Asset Funding Co., LLC asset-backed commercial paper 4.792%, 5/10/23 (Japan)	7,500,000	7,487,833
Matchpoint Finance PLC asset-backed commercial paper 5.034%, 5/30/23 (Ireland)	7,500,000	7,466,620
Nationwide Building Society commercial paper 4.864%, 5/4/23 (United Kingdom)	7,500,000	7,493,980
Putnam Short Term Investment Fund Class P 4.98% ^L	口数 160,097,316	160,097,316
Skandinaviska Enskilda Banken AB commercial paper 4.776%, 5/15/23 (Sweden)	\$6,500,000	6,485,033
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 4.76% ^P	口数 29,974,000	29,974,000
TotalEnergies Capital Canada, Ltd. commercial paper 4.849%, 5/2/23 (Canada)	\$7,500,000	7,495,936
米国財務省短期証券、実効利回り4.805%、2023年11月2日	400,000	390,212
米国財務省短期証券、実効利回り4.793%、2023年5月11日 [#]	6,700,000	6,692,230
米国財務省短期証券、実効利回り4.736%、2023年5月2日 [#]	22,500,000	22,497,403
米国財務省短期証券、実効利回り4.270%、2023年5月30日 [#]	3,500,000	3,488,405
Victory Receivables Corp. asset-backed commercial paper 5.040%, 6/8/23 (Japan)	7,500,000	7,456,591
短期投資合計 (取得原価 \$388,578,870)		\$388,540,798

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 \$2,817,909,268)	\$2,704,814,209
---------------------------------	-----------------

投資有価証券の主な略称

CME	シカゴ・マーカントイル取引所
DAC	特定活動企業
FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
ICE	インターコンチネンタル取引所
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド（逆変動利付債）は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO	インタレスト・オンリー（利札部分）
JSC	ジョイント・ストック・カンパニー
LIBOR	ロンドン銀行間取引金利
PO	プリンシパル・オンリー（元本部分）
REMICs	不動産モーゲージ投資コンジット
SOFR	担保付翌日物調達金利
TBA	発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2022年11月1日から2023年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、「A S C 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

* 表示された比率は、1,514,757,767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15,642,149米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計8,226,892米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のTBA契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計468,578米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

当該証券の一部または全部が、買付予約（注1）。

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）。

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。

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

T B A 契約については、財務書類に対する注記 1 を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2023年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）	286	\$37,653,688	\$37,653,688	2023年6月	\$1,637,199
米国財務省長期証券30年超（ロング）	864	122,175,000	122,175,001	2023年6月	4,858,438
米国財務省中期証券2年（ロング）	531	109,473,117	109,473,117	2023年6月	960,848
米国財務省中期証券5年（ロング）	1,838	201,706,142	201,706,141	2023年6月	4,432,086
米国財務省中期証券10年（ロング）	1,017	117,161,578	117,161,578	2023年6月	3,563,741
米国財務省中期証券10年超（ロング）	653	79,308,891	79,308,891	2023年6月	2,598,351
未実現評価益					18,050,663
未実現（評価損）					—
合計					\$18,050,663

2023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.				
(1.39) / US SOFR / 2026年12月（買建）	2024年12月 / 1.39	\$144,600,800	\$(1,662,909)	\$2,756,091
1.39 / US SOFR / 2026年12月（買建）	2024年12月 / 1.39	144,600,800	(1,662,909)	(928,337)
(0.7988) / US SOFR / 2034年4月（売建）	2024年4月 / 0.7988	123,169,700	152,089	(123)
3.073 / US SOFR / 2037年6月（売建）	2027年6月 / 3.073	96,522,000	7,021,975	784,724
(3.073) / US SOFR / 2037年6月（売建）	2027年6月 / 3.073	96,522,000	7,021,975	647,663
1.8838 / US SOFR / 2034年4月（買建）	2024年4月 / 1.8838	61,584,900	(450,440)	36,951
3.03 / US SOFR / 2036年3月（買建）	2026年3月 / 3.03	44,509,300	(2,846,370)	(212,754)
(3.03) / US SOFR / 2036年3月（買建）	2026年3月 / 3.03	44,509,300	(2,846,370)	(356,075)
(3.17) / US SOFR / 2035年12月（買建）	2025年12月 / 3.17	41,450,200	(2,155,410)	(168,702)
2.67 / US SOFR / 2035年12月（買建）	2025年12月 / 2.67	41,450,200	(2,113,960)	(349,011)
(3.18) / US SOFR / 2035年12月（買建）	2025年12月 / 3.18	40,206,700	(2,030,438)	(121,424)
2.68 / US SOFR / 2035年12月（買建）	2025年12月 / 2.68	40,206,700	(2,030,438)	(305,973)
(3.101) / US SOFR / 2039年6月（売建）	2029年6月 / 3.101	38,222,600	2,985,185	233,922
3.101 / US SOFR / 2039年6月（売建）	2029年6月 / 3.101	38,222,600	2,985,185	157,095
(1.6125) / US SOFR / 2041年12月（売建）	2031年12月 / 1.6125	36,109,900	2,681,160	1,328,122
1.6125 / US SOFR / 2041年12月（売建）	2031年12月 / 1.6125	36,109,900	2,681,160	(2,342,449)
3.32 / US SOFR / 2039年10月（買建）	2029年10月 / 3.32	33,520,700	(2,664,896)	63,019
(3.32) / US SOFR / 2039年10月（買建）	2029年10月 / 3.32	33,520,700	(2,664,896)	(362,024)
(1.0035) / US SOFR / 2034年3月（売建）	2024年3月 / 1.0035	30,792,400	46,647	1,848

2023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)				
3.095 / US SOFR / 2036年3月(売建)	2026年3月 / 3.095	\$29,183,400	\$1,931,941	\$357,497
(3.095) / US SOFR / 2036年3月(売建)	2026年3月 / 3.095	29,183,400	1,931,941	115,275
3.03 / US SOFR / 2033年2月(売建)	2028年2月 / 3.03	26,831,500	1,019,597	(25,222)
(3.03) / US SOFR / 2033年2月(売建)	2028年2月 / 3.03	26,831,500	1,019,597	(94,715)
2.0035 / US SOFR / 2034年3月(買建)	2024年3月 / 2.0035	21,554,700	(167,399)	11,640
0.9876 / US SOFR / 2050年3月(買建)	2030年3月 / 0.9876	19,218,800	(417,464)	3,844
(0.9876) / US SOFR / 2050年3月(買建)	2030年3月 / 0.9876	19,218,800	(6,206,884)	(135,493)
(2.47) / US SOFR / 2057年12月(買建)	2027年12月 / 2.47	16,558,800	(2,458,982)	151,347
2.47 / US SOFR / 2057年12月(買建)	2027年12月 / 2.47	16,558,800	(2,458,982)	(693,979)
(2.558) / US SOFR / 2057年12月(買建)	2027年12月 / 2.558	10,940,800	(1,617,050)	17,068
2.558 / US SOFR / 2057年12月(買建)	2027年12月 / 2.558	10,940,800	(1,617,050)	(376,145)
Barclays Bank PLC				
(3.09) / US SOFR / 2042年12月(買建)	2032年12月 / 3.09	41,997,900	(3,416,529)	2,520
3.09 / US SOFR / 2042年12月(買建)	2032年12月 / 3.09	41,997,900	(3,416,529)	(171,351)
1.945 / US SOFR / 2051年6月(買建)	2031年6月 / 1.945	41,524,500	(2,238,171)	101,735
(1.945) / US SOFR / 2051年6月(買建)	2031年6月 / 1.945	41,524,500	(8,803,194)	(345,069)
Citibank, N.A.				
2.703 / US SOFR / 2033年7月(買建)	2023年7月 / 2.703	85,436,600	(952,367)	(519,455)
2.643 / US SOFR / 2033年7月(買建)	2023年7月 / 2.643	85,436,600	(952,367)	(594,639)
(3.166) / US SOFR / 2028年7月(買建)	2023年7月 / 3.166	50,172,000	(625,269)	9,031
3.166 / US SOFR / 2028年7月(買建)	2023年7月 / 3.166	50,172,000	(625,269)	(60,708)
2.394 / US SOFR / 2033年9月(買建)	2023年9月 / 2.394	41,044,100	(496,634)	(212,198)
(1.84) / US SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.84	38,370,100	(5,732,493)	(138,516)
1.84 / US SOFR / 2042年1月(買建)	2032年1月 / 1.84	38,370,100	(1,592,359)	(304,275)
(2.25) / US SOFR / 2034年1月(売建)	2024年1月 / 2.25	29,902,800	389,490	105,856
(1.887) / US SOFR / 2035年1月(売建)	2025年1月 / 1.887	29,902,800	513,876	98,679
(2.311) / US SOFR / 2034年1月(売建)	2024年1月 / 2.311	29,902,800	389,490	75,953
(1.947) / US SOFR / 2035年1月(売建)	2025年1月 / 1.947	29,902,800	513,876	67,879
2.00 / US SOFR / 2051年3月(買建)	2041年3月 / 2.00	27,212,800	(1,785,160)	(42,996)
(2.00) / US SOFR / 2051年3月(買建)	2041年3月 / 2.00	27,212,800	(3,167,570)	(43,540)
(1.99) / US SOFR / 2042年2月(買建)	2032年2月 / 1.99	22,986,200	(1,810,163)	992,774
1.99 / US SOFR / 2042年2月(買建)	2032年2月 / 1.99	22,986,200	(1,810,163)	(766,590)
1.34 / US SOFR / 2061年1月(買建)	2041年1月 / 1.34	15,357,200	(1,282,326)	(45,457)
(1.34) / US SOFR / 2061年1月(買建)	2041年1月 / 1.34	15,357,200	(3,589,899)	(46,839)
(3.20) / US SOFR / 2033年7月(買建)	2023年7月 / 3.20	14,439,600	(228,868)	(13,140)
3.58 / US SOFR / 2033年7月(売建)	2023年7月 / 3.58	14,439,600	82,306	4,765
3.39 / US SOFR / 2033年7月(売建)	2023年7月 / 3.39	14,439,600	137,176	4,765
2.14 / US SOFR / 2041年6月(買建)	2031年6月 / 2.14	7,183,900	(278,735)	(5,244)
(2.14) / US SOFR / 2041年6月(買建)	2031年6月 / 2.14	7,183,900	(927,010)	(17,744)
2.403 / US SOFR / 2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.403	5,702,000	(230,931)	(4,676)
(2.403) / US SOFR / 2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.403	5,702,000	(759,734)	(17,961)

2023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			
Deutsche Bank AG				
3.19 / US SOFR / 2038年3月（売建）	2028年3月 / 3.19	\$24,677,900	\$1,718,816	\$112,531
(3.19) / US SOFR / 2038年3月（売建）	2028年3月 / 3.19	24,677,900	1,718,816	(68,358)
Goldman Sachs International				
3.123 / US SOFR / 2033年7月（買建）	2023年7月 / 3.123	27,980,300	(554,010)	15,669
(3.123) / US SOFR / 2033年7月（買建）	2023年7月 / 3.123	27,980,300	(554,010)	(56,240)
(2.41) / US SOFR / 2057年5月（買建）	2027年5月 / 2.41	27,456,100	(4,898,168)	(393,995)
2.41 / US SOFR / 2057年5月（買建）	2027年5月 / 2.41	27,456,100	(3,124,504)	(614,468)
2.525 / US SOFR / 2047年3月（買建）	2027年3月 / 2.525	6,678,900	(393,053)	31,591
(2.525) / US SOFR / 2047年3月（買建）	2027年3月 / 2.525	6,678,900	(941,725)	(48,222)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
1.75 / US SOFR / 2041年2月（買建）	2031年2月 / 1.75	96,022,800	(2,371,763)	234,296
(1.75) / US SOFR / 2041年2月（買建）	2031年2月 / 1.75	96,022,800	(14,969,955)	(516,603)
(1.70) / US SOFR / 2029年1月（売建）	2024年1月 / 1.70	62,686,100	1,337,565	1,061,276
1.70 / US SOFR / 2029年1月（売建）	2024年1月 / 1.70	62,686,100	1,337,565	(2,513,086)
3.1525 / US SOFR / 2040年3月（売建）	2030年3月 / 3.1525	39,229,100	3,108,906	158,486
(3.1525) / US SOFR / 2040年3月（売建）	2030年3月 / 3.1525	39,229,100	3,108,906	153,386
3.187 / US SOFR / 2036年1月（買建）	2026年1月 / 3.187	29,559,000	(1,908,033)	26,012
(3.187) / US SOFR / 2036年1月（買建）	2026年1月 / 3.187	29,559,000	(1,908,033)	(458,165)
(3.0175) / US SOFR / 2042年12月（買建）	2032年12月 / 3.0175	21,881,900	(1,843,550)	1,532
3.0175 / US SOFR / 2042年12月（買建）	2032年12月 / 3.0175	21,881,900	(1,843,550)	(189,060)
(1.81) / US SOFR / 2037年1月（売建）	2027年1月 / 1.81	9,726,100	574,813	327,672
1.81 / US SOFR / 2037年1月（売建）	2027年1月 / 1.81	9,726,100	574,813	(578,411)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
2.1175 / US SOFR / 2057年10月（買建）	2027年10月 / 2.1175	50,000,000	(3,365,000)	147,500
2.22 / US SOFR / 2049年11月（買建）	2024年11月 / 2.22	5,702,000	(139,699)	31,988
(2.22) / US SOFR / 2049年11月（買建）	2024年11月 / 2.22	5,702,000	(951,094)	(73,385)
Toronto-Dominion Bank				
2.118 / US SOFR / 2041年3月（買建）	2031年3月 / 2.118	3,001,800	(99,960)	8,495
(2.118) / US SOFR / 2041年3月（買建）	2031年3月 / 2.118	3,001,800	(398,003)	(13,869)
未実現評価益				10,440,497
未実現（評価損）				(15,346,686)
合計				\$(4,906,189)

2023年4月30日現在未決済のT B A売却契約（未収手取額 \$312,167,266）（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, 5.00%, 5/1/53	\$206,000,000	5/11/23	\$204,825,161
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 5/1/53	51,000,000	5/11/23	49,832,539
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 5/1/53	25,000,000	5/11/23	23,246,102
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 5/1/53	32,000,000	5/11/23	28,756,259
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 5/1/53	5,000,000	5/11/23	4,327,737
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 5/1/53	2,000,000	5/11/23	1,662,392
合計			\$312,650,190

2023年4月30日現在未決済のO T C金利スワップ契約 (未監査)

スワップ取引 相手方 / 想定元本	時価 米ドル	前払プレ ミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC						
\$800,000,000	\$2,552,000	\$18,605,714	9/21/27	3.30% — Annually	US SOFR — Annually	\$24,592,402
600,000,000	8,838,000	2,818,653	9/21/24	3.40% — Annually	US SOFR — Annually	14,171,038
前払プレミアム受領額		21,424,367				38,763,440
前払プレミアム(支払額)		—				—
合計		\$21,424,367		合計		\$38,763,440

2023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
\$32,836,200	\$5,052,834	\$1,375,403	9/1/32	3 month USD- LIBOR-ICE — Quarterly	1.512% — Semiannually	\$(3,870,789)
9,000,000	3,085,290	(802,207)	3/1/52	1.465% — Semiannually	3 month USD- LIBOR-ICE — Quarterly	2,336,785
149,706,000	4,206,739	7,233	12/23/23	0.695% — Annually	US SOFR — Annually	6,290,092
11,819,000	966,321	1,016	12/23/26	1.085% — Annually	US SOFR — Annually	1,114,726
10,552,000	1,484,983	(2,745)	12/23/31	US SOFR — Annually	1.285% — Annually	(1,611,755)
100,453,000	29,676,830	(178,865)	12/23/51	US SOFR — Annually	1.437% — Annually	(30,981,688)
60,378,000	1,695,414	(6,144)	12/24/23	0.697% — Annually	US SOFR — Annually	2,495,377
30,500,000	2,483,310	(4,083)	12/24/26	1.096% — Annually	US SOFR — Annually	2,844,516
89,191,000	12,554,525	(39,816)	12/24/31	1.285% — Annually	US SOFR — Annually	13,524,856
60,760,000	17,973,416	(32,837)	12/24/51	1.435% — Annually	US SOFR — Annually	18,597,333
10,724,000	2,989,529	(1,748)	12/31/51	1.525% — Annually	US SOFR — Annually	3,098,680
25,659,000	2,061,701	(3,404)	12/31/26	US SOFR — Annually	1.135% — Annually	(2,364,360)
5,755,500	383,144 E	(128)	1/15/47	1.724% — Annually	US SOFR — Annually	383,016
9,319,000	2,327,979	(318)	1/21/52	1.679% — Annually	US SOFR — Annually	2,402,471
28,734,000	7,465,955	(980)	1/19/52	US SOFR — Annually	1.626% — Annually	(7,710,543)
15,082,000	3,838,520	(514)	2/1/52	1.6545% — Annually	US SOFR — Annually	3,949,903
10,573,700	960,303 E	(361)	2/13/57	1.68% — Annually	US SOFR — Annually	959,943

2023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
\$36,345,700	\$7,836,860	\$(1,239)	2/24/52	US SOFR — Annually	1.86% — Annually	\$(8,027,503)
5,893,000	1,374,248	(201)	2/29/52	1.7674% — Annually	US SOFR — Annually	1,403,910
14,992,000	1,613,589	(199)	2/29/32	US SOFR — Annually	1.75% — Annually	(1,690,211)
28,705,000	1,819,610	(232)	2/28/27	1.675% — Annually	US SOFR — Annually	1,969,424
34,930,000	985,725	(132)	2/29/24	US SOFR — Annually	1.47709% — Annually	(1,180,333)
7,804,700	883,336	(103)	3/7/32	3 month USD- LIBOR-ICE — Quarterly	1.9575% — Semiannually	(919,951)
262,368,000	5,800,956	(989)	4/7/24	2.45% — Annually	US SOFR — Annually	6,213,632
73,776,000	2,625,688	(597)	4/7/27	US SOFR — Annually	2.465% — Annually	(2,741,866)
9,862,000	629,985	(131)	4/7/23	US SOFR — Annually	2.3305% — Annually	(646,450)
16,169,000	2,747,436	(551)	4/7/52	US SOFR — Annually	2.1005% — Annually	(2,777,248)
19,619,000	2,439,819	(669)	4/14/52	US SOFR — Annually	2.3395% — Annually	(2,463,328)
3,831,000	195,917	(51)	4/14/32	US SOFR — Annually	2.4965% — Annually	(200,144)
15,844,000	554,065	(128)	4/14/27	2.483% — Annually	US SOFR — Annually	571,308
31,791,000	725,789	(120)	4/14/24	2.405% — Annually	US SOFR — Annually	761,695
59,312,200	1,635,237	(560)	5/2/27	US SOFR — Annually	2.685% — Annually	(1,898,471)
73,266,300	1,653,620	(276)	5/25/24	2.5945% — Annually	US SOFR — Annually	2,132,407
17,669,000	1,650,638	(603)	5/25/52	US SOFR — Annually	2.501% — Annually	(1,752,185)
3,660,800	241,686 ^E	(125)	5/28/57	2.40% — Annually	US SOFR — Annually	241,561
57,507,000	1,806,870	(763)	6/7/32	US SOFR — Annually	2.7565% — Annually	(2,008,383)
14,553,000	1,022,494	(496)	6/7/52	US SOFR — Annually	2.622% — Annually	(1,103,614)
14,414,200	2,649,907	(1,809,179)	6/22/52	2.3075% — Semiannually	3 month USD- LIBOR-ICE — Quarterly	802,904
53,045,000	1,085,301	(200)	6/10/24	US SOFR — Annually	2.833% — Annually	(1,282,609)
44,246,000	1,028,720	(358)	6/10/27	2.8025% — Annually	US SOFR — Annually	1,205,930

2023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
\$353,160,000	\$5,329,184	\$(1,331)	6/15/24	US SOFR — Annually	3.3385% — Annually	\$(5,674,403)
177,215,500	1,538,231	(1,434)	6/15/27	3.185% — Annually	US SOFR — Annually	1,951,160
63,839,800	1,658,558	(904)	2/3/33	3.13% — Semiannually	3 month USD- LIBOR-ICE — Quarterly	1,915,017
48,439,000	1,665,817	(642)	7/15/32	US SOFR — Annually	2.723% — Annually	(1,970,499)
42,331,800	3,283,678	(1,444)	8/22/52	2.5823% — Annually	US SOFR — Annually	3,633,902
65,748,000	3,817,329	(872)	8/2/32	US SOFR — Annually	2.4275% — Annually	(4,456,245)
6,886,700	239,106 E	(135)	4/1/42	US SOFR — Annually	2.63% — Annually	(239,241)
10,807,500	481,582 E	(163)	3/24/35	US SOFR — Annually	2.39% — Annually	(481,745)
9,879,100	730,065	(291)	8/10/42	2.645% — Annually	US SOFR — Annually	815,019
16,744,200	1,333,676	(37,331)	8/10/42	US SOFR — Annually	2.605% — Annually	(1,512,039)
6,865,200	560,132	(203)	8/10/42	2.5915% — Annually	US SOFR — Annually	620,466
109,421,000	2,713,641 E	(1,029)	2/6/29	2.40% — Annually	US SOFR — Annually	2,712,612
55,227,000	2,399,613	(729)	8/16/32	US SOFR — Annually	2.613% — Annually	(2,881,421)
8,532,300	202,557 E	(189)	1/15/47	2.49% — Annually	US SOFR — Annually	202,367
43,608,000	766,629 E	(850)	11/29/38	US SOFR — Annually	2.87% — Annually	(767,479)
1,325,000	33,456	(17)	8/25/32	US SOFR — Annually	2.8415% — Annually	(43,012)
16,057,000	202,479 E	(241)	2/21/35	2.785% — Annually	US SOFR — Annually	202,238
43,599,700	635,248	(164)	9/6/24	US SOFR — Annually	3.413% — Annually	(794,962)
42,467,300	47,988 E	(236)	1/15/27	US SOFR — Annually	2.73% — Annually	(48,224)
22,459,600	205,505	(296)	9/13/32	3.043% — Annually	US SOFR — Annually	342,545
11,830,800	92,162 E	(231)	1/15/41	3.0500% — Annually	US SOFR — Annually	91,931
4,343,700	52,602 E	(85)	1/15/42	2.9825% — Annually	US SOFR — Annually	52,518
10,500,000	29,925 E	(148)	2/28/34	US SOFR — Annually	3.014% — Annually	29,777
16,940,000	259,182	(576)	9/26/52	2.905% — Annually	US SOFR — Annually	379,433

2023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
\$88,089,000	\$313,597	\$(828)	9/26/27	US SOFR — Annually	3.465% — Annually	\$(18,191)
4,953,000	33,235	(65)	9/19/32	3.24% — Annually	US SOFR — Annually	(8,213)
4,138,000	80,112 E	(141)	2/13/57	2.40% — Annually	US SOFR — Annually	79,971
84,786,000	1,167,503	(1,119)	9/23/32	3.3275% — Annually	US SOFR — Annually	(770,583)
4,541,000	107,168	(60)	9/26/32	US SOFR — Annually	3.449% — Annually	89,609
11,121,598	17,795	(378)	9/28/52	2.976% — Annually	US SOFR — Annually	92,876
2,445,000	61,076	(83)	9/29/52	3.114% — Annually	US SOFR — Annually	(47,203)
14,158,000	384,673	(187)	9/30/32	3.493% — Annually	US SOFR — Annually	(329,766)
6,394,000	153,968	(189)	10/3/42	US SOFR — Annually	3.3245% — Annually	124,001
26,238,000	644,668	(346)	10/4/32	US SOFR — Annually	3.4605% — Annually	542,643
6,890,000	176,315	(91)	10/4/23	US SOFR — Annually	3.473% — Annually	150,024
59,165,000	903,450	(476)	10/4/27	3.75% — Annually	US SOFR — Annually	(774,086)
9,986,409	256,451	(132)	10/5/32	3.474% — Annually	US SOFR — Annually	(217,702)
4,750,000	35,815 E	(71)	10/21/36	US SOFR — Annually	3.116% — Annually	35,744
45,473,000	609,338 E	(641)	8/23/33	US SOFR — Annually	3.237% — Annually	608,697
43,724,000	562,291 E	(617)	9/1/33	US SOFR — Annually	3.225% — Annually	561,674
20,060,000	312,735	(283)	11/14/32	3.347% — Annually	US SOFR — Annually	(219,955)
11,680,000	113,763	(397)	2/3/53	2.9275% — Annually	US SOFR — Annually	155,275
30,282,000	13,324 E	(1,030)	12/2/55	2.81% — Annually	US SOFR — Annually	(14,354)
4,148,000	115,439	(55)	10/7/32	3.5005% — Annually	US SOFR — Annually	(101,324)
37,041,000	146,682	(139)	10/7/24	US SOFR — Annually	4.1755% — Annually	(130,287)
248,665,000	6,910,400	(97,760)	10/7/32	3.50% — Annually	US SOFR — Annually	(6,029,017)
8,296,000	237,266	(7,944)	10/7/32	US SOFR — Annually	3.51% — Annually	197,131
111,313,000	1,415,901	74,548	10/7/52	US SOFR — Annually	3.05% — Annually	765,512

2023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
\$5,000,000	\$68,850	\$(170)	10/12/52	US SOFR — Annually	3.055% — Annually	\$37,165
92,799,000	541,018 E	(640)	4/8/28	3.44% — Annually	US SOFR — Annually	(541,658)
252,187,000	1,066,751 E	(946)	1/31/25	US SOFR — Annually	4.035% — Annually	1,065,805
2,000,000	53,740 E	(68)	1/16/55	2.97% — Annually	US SOFR — Annually	(53,808)
190,247,000	1,345,046 E	(1,056)	1/16/26	US SOFR — Annually	3.605% — Annually	1,343,990
15,796,000	833,871	(537)	10/20/52	US SOFR — Annually	3.2571% — Annually	755,188
3,416,000	233,279	(116)	10/20/52	US SOFR — Annually	3.3375% — Annually	217,735
6,640,400	382,288 E	(226)	1/24/55	3.135% — Annually	US SOFR — Annually	(382,514)
36,263,000	1,075,561	(341)	4/13/28	3.965% — Annually	US SOFR — Annually	(1,084,891)
11,992,500	590,631 E	(180)	4/4/35	3.5575% — Annually	US SOFR — Annually	(590,811)
23,985,100	728,427 E	(269)	5/8/30	US SOFR — Annually	3.52% — Annually	728,159
32,836,600	262,364 E	(286)	4/4/32	3.515% — Annually	US SOFR — Annually	(262,650)
1,794,600	102,813 E	(25)	11/24/33	US SOFR — Annually	3.708% — Annually	102,787
3,182,300	157,428 E	(48)	2/19/36	US SOFR — Annually	3.6145% — Annually	157,381
2,358,700	116,190 E	(35)	3/3/36	US SOFR — Annually	3.614% — Annually	116,154
24,310,861	2,214,476	(827)	10/24/52	US SOFR — Annually	3.4555% — Annually	2,114,094
165,097,300	1,386,817 E	(619)	6/26/25	US SOFR — Annually	4.31% — Annually	1,386,198
11,440,000	1,179,807	(389)	10/27/32	3.5176% — Annually	US SOFR — Annually	(1,138,628)
35,701,000	2,244,522 E	(503)	12/4/33	US SOFR — Annually	3.77% — Annually	2,244,018
16,788,000	505,487 E	(188)	3/24/32	US SOFR — Annually	3.64% — Annually	505,299
17,000,000	1,014,390 E	(578)	10/28/57	3.1175% — Annually	US SOFR — Annually	(1,014,968)
62,453,000	352,859	(234)	11/9/24	US SOFR — Annually	4.7655% — Annually	504,262
11,196,700	294,473	(148)	11/25/32	3.477% — Annually	US SOFR — Annually	(253,234)
116,140,000	34,842	(436)	12/5/24	4.3515% — Annually	US SOFR — Annually	(8,630)

2023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
\$29,000,000	\$21,170	\$(383)	12/9/32	3.147% — Annually	US SOFR — Annually	\$161,517
4,415,900	225,078 E	(150)	12/10/57	2.47% — Annually	US SOFR — Annually	224,928
2,735,200	98,057 E	(93)	12/13/57	2.558% — Annually	US SOFR — Annually	97,964
36,400,000	1,015,196	(480)	12/29/32	US SOFR — Annually	3.493% — Annually	880,236
8,072,000	332,728	(274)	12/29/52	US SOFR — Annually	3.1925% — Annually	294,344
3,704,000	34,447	(30)	1/6/28	3.5615% — Annually	US SOFR — Annually	(22,320)
28,031,000	181,080	(953)	1/18/53	US SOFR — Annually	2.9451% — Annually	(315,965)
2,133,000	3,519	(28)	1/19/33	US SOFR — Annually	3.175% — Annually	(5,224)
236,429,000	449,215	(3,121)	1/19/33	3.178% — Annually	US SOFR — Annually	511,703
193,293,000	1,215,813	(2,551)	1/20/33	US SOFR — Annually	3.0795% — Annually	(2,053,881)
87,435,000	457,285	(703)	1/20/28	US SOFR — Annually	3.2195% — Annually	(801,587)
5,330,000	88,158	(181)	1/23/53	2.893% — Annually	US SOFR — Annually	113,151
45,662,000	45,205	(603)	1/24/33	3.167% — Annually	US SOFR — Annually	134,297
7,473,000	8,669	(99)	1/24/33	US SOFR — Annually	3.169% — Annually	(20,865)
22,391,000	75,234	(295)	1/30/33	3.19529% — Annually	US SOFR — Annually	6,740
6,900,000	115,713	(91)	2/10/33	US SOFR — Annually	3.3555% — Annually	95,263
25,728,000	578,623	(339)	2/15/33	US SOFR — Annually	3.4235% — Annually	510,447
66,400,000	1,539,816	(535)	2/21/28	3.855% — Annually	US SOFR — Annually	(1,433,122)
30,700,000	1,013,100	(405)	2/21/33	US SOFR — Annually	3.5485% — Annually	945,082
3,108,000	164,879	(106)	2/23/53	3.2495% — Annually	US SOFR — Annually	(156,591)
15,221,000	397,116	(123)	2/24/28	3.9195% — Annually	US SOFR — Annually	(375,390)
10,104,000	401,836	(133)	2/24/33	US SOFR — Annually	3.629% — Annually	381,818
26,539,000	845,798	(214)	2/28/28	4.0475% — Annually	US SOFR — Annually	(815,737)
9,694,000	442,531	(128)	2/28/33	US SOFR — Annually	3.6985% — Annually	425,518

2023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
\$33,517,000	\$1,688,922	\$(1,140)	3/7/53	3.235% — Annually	US SOFR — Annually	\$(1,626,517)
65,124,000	562,020 E	(449)	6/24/28	3.254% — Annually	US SOFR — Annually	(562,469)
16,916,000	437,786 E	(254)	2/4/36	3.3105% — Annually	US SOFR — Annually	(438,040)
82,962,000	1,228,667 E	(929)	12/16/31	3.245% — Annually	US SOFR — Annually	(1,229,596)
40,539,000	1,940,602	(535)	3/2/33	3.7245% — Annually	US SOFR — Annually	(1,875,250)
1,407,000	103,429	(48)	3/6/53	3.354% — Annually	US SOFR — Annually	(100,479)
13,318,000	731,691	(176)	3/6/33	US SOFR — Annually	3.808% — Annually	712,553
15,205,000	547,532	(122)	3/6/28	4.1355% — Annually	US SOFR — Annually	(533,752)
7,312,000	254,677	(59)	3/7/28	US SOFR — Annually	4.108% — Annually	247,716
10,544,000	516,867	(139)	3/7/33	3.7375% — Annually	US SOFR — Annually	(501,085)
1,777,000	93,506	(60)	3/7/53	US SOFR — Annually	3.2465% — Annually	89,429
21,027,000	919,721	(278)	3/8/33	US SOFR — Annually	3.6745% — Annually	886,199
4,959,000	215,667	(65)	3/8/33	3.6715% — Annually	US SOFR — Annually	(207,870)
5,278,000	220,779	(70)	3/10/33	3.6515% — Annually	US SOFR — Annually	(212,594)
1,015,100	41,812 E	(14)	8/9/33	3.575% — Annually	US SOFR — Annually	(41,826)
5,623,600	15,915 E	(73)	2/9/38	3.31% — Annually	US SOFR — Annually	(15,988)
2,684,000	38,220 E	(40)	2/9/38	3.275% — Annually	US SOFR — Annually	(38,260)
28,473,400	1,198,445 E	(401)	5/11/33	3.64% — Annually	US SOFR — Annually	(1,198,847)
117,458,000	3,799,766 E	(1,104)	5/11/28	US SOFR — Annually	3.997% — Annually	3,798,662
38,212,000	677,117	(308)	3/14/28	US SOFR — Annually	3.7185% — Annually	624,403
254,000	5,946	(3)	3/14/33	US SOFR — Annually	3.432% — Annually	5,497
2,192,000	12,407	(75)	3/14/53	3.0045% — Annually	US SOFR — Annually	(7,388)
6,183,000	41,735	(82)	3/15/33	3.234% — Annually	US SOFR — Annually	(29,574)
34,151,000	365,074	(451)	3/15/33	3.28091% — Annually	US SOFR — Annually	(299,994)

2023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
\$7,719,000	\$163,488	\$(102)	3/16/33	US SOFR — Annually	3.4055% — Annually	\$150,082
30,614,000	115,109	(246)	3/17/28	US SOFR — Annually	3.404% — Annually	63,059
3,742,000	4,191	(127)	3/17/53	2.9695% — Annually	US SOFR — Annually	12,428
6,720,000	27,283	(89)	3/20/33	3.2019% — Annually	US SOFR — Annually	(15,059)
5,545,000	33,658 E	(33,236)	6/21/25	US SOFR — Annually	4.20% — Annually	422
356,794,000	2,165,740 E	2,048,045	6/21/25	4.20% — Annually	US SOFR — Annually	(117,695)
537,399,000	13,897,138 E	(11,439,118)	6/21/28	US SOFR — Annually	3.80% — Annually	2,458,021
6,635,000	171,581 E	141,037	6/21/28	3.80% — Annually	US SOFR — Annually	(30,544)
416,163,000	9,921,326 E	6,222,280	6/21/33	3.40% — Annually	US SOFR — Annually	(3,699,046)
40,235,000	1,200,210 E	1,607,245	6/21/53	US SOFR — Annually	2.80% — Annually	407,034
7,542,500	8,976	(61)	3/21/28	US SOFR — Annually	3.2915% — Annually	(21,799)
5,489,000	55,933	(187)	3/22/53	US SOFR — Annually	2.9225% — Annually	(67,455)
9,137,000	26,040	(121)	3/22/33	3.1875% — Annually	US SOFR — Annually	(9,983)
12,912,000	2,970	(104)	3/22/28	US SOFR — Annually	3.323% — Annually	(18,052)
21,192,000	207,682	(171)	3/23/28	3.5365% — Annually	US SOFR — Annually	(179,181)
10,188,000	100,046	(82)	3/23/28	3.537% — Annually	US SOFR — Annually	(86,350)
3,796,000	5,276	(129)	3/24/53	US SOFR — Annually	2.982% — Annually	(2,101)
1,698,000	221	(58)	3/24/53	2.9755% — Annually	US SOFR — Annually	2,975
4,546,000	55,143	(60)	3/24/33	US SOFR — Annually	3.2975% — Annually	47,917
2,043,000	16,446	(69)	3/24/53	2.9335% — Annually	US SOFR — Annually	20,382
16,426,000	164	(132)	3/24/28	US SOFR — Annually	3.317% — Annually	(25,852)
4,635,000	7,740	(61)	3/24/33	3.17535% — Annually	US SOFR — Annually	112
25,520,000	13,270	(205)	3/27/28	US SOFR — Annually	3.3045% — Annually	(50,645)
25,520,000	67,118	(205)	3/27/28	US SOFR — Annually	3.2575% — Annually	(105,658)

2023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
\$25,520,000	\$17,864	\$(205)	3/27/28	3.3005% — Annually	US SOFR — Annually	\$54,927
9,447,000	111,569	(76)	3/28/28	US SOFR — Annually	3.0525% — Annually	(127,452)
6,186,000	79,676	(82)	3/28/33	3.001% — Annually	US SOFR — Annually	90,246
52,617,100	369,372 E	(742)	6/13/33	3.041% — Annually	US SOFR — Annually	368,630
103,830,000	736,155 E	(976)	6/13/28	3.086% — Annually	US SOFR — Annually	735,179
6,907,000	42,271	(91)	3/28/33	3.081% — Annually	US SOFR — Annually	53,406
8,110,000	61,312	(107)	4/4/33	US SOFR — Annually	3.064% — Annually	(68,815)
5,688,200	626 E	(111)	3/27/40	US SOFR — Annually	3.1525% — Annually	515
13,775,000	29,479	(111)	3/29/28	3.363% — Annually	US SOFR — Annually	(11,138)
13,655,000	53,664	(180)	3/29/33	US SOFR — Annually	3.20% — Annually	33,153
5,861,000	17,817	(47)	3/30/28	US SOFR — Annually	3.3825% — Annually	10,285
2,937,000	8,341	(100)	3/30/53	2.989% — Annually	US SOFR — Annually	(3,662)
6,859,000	47,807	(91)	3/30/33	US SOFR — Annually	3.236% — Annually	38,063
27,327,000	210,145	(220)	3/31/28	3.4855% — Annually	US SOFR — Annually	(178,962)
13,631,500	162,487 E	(192)	3/13/34	US SOFR — Annually	3.118% — Annually	162,295
39,469,000	8,683	(148)	3/31/25	US SOFR — Annually	4.0905% — Annually	(33,790)
15,419,000	150,644	(204)	3/31/33	US SOFR — Annually	3.269% — Annually	129,783
1,590,000	13,865	(21)	4/3/33	US SOFR — Annually	3.2565% — Annually	11,908
1,591,000	10,660	(21)	4/4/33	US SOFR — Annually	3.2325% — Annually	8,746
11,276,000	89,306	(149)	4/4/33	US SOFR — Annually	3.247% — Annually	75,867
39,552,000	13,052	(148)	4/4/25	US SOFR — Annually	4.113% — Annually	(7,989)
15,250,000	71,218	(202)	4/4/33	US SOFR — Annually	3.2085% — Annually	52,615
9,692,000	24,327	(128)	4/4/33	3.1830% — Annually	US SOFR — Annually	(12,575)
4,256,500	15,962	(34)	4/5/28	3.396% — Annually	US SOFR — Annually	(11,639)

2023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
\$3,542,500	\$14,737	\$(47)	4/5/33	US SOFR — Annually	3.2025% — Annually	\$10,568
3,542,500	15,056	(47)	4/5/33	US SOFR — Annually	3.2035% — Annually	10,890
4,256,500	16,558	(34)	4/5/28	3.399% — Annually	US SOFR — Annually	(12,244)
6,387,000	21,269	(84)	4/5/33	3.114% — Annually	US SOFR — Annually	29,024
28,002,000	36,403	(105)	4/5/25	US SOFR — Annually	4.02% — Annually	(52,555)
14,914,000	26,249	(197)	4/5/33	US SOFR — Annually	3.1325% — Annually	(44,552)
883,000	8,079	(30)	4/5/53	US SOFR — Annually	2.927% — Annually	(9,313)
5,751,000	49,574	(76)	4/6/33	3.0515% — Annually	US SOFR — Annually	56,547
8,223,000	75,405	(109)	4/6/33	3.45% — Annually	US SOFR — Annually	85,413
34,079,000	314,890 E	(481)	9/13/33	US SOFR — Annually	2.955% — Annually	(315,370)
2,786,000	18,583	(22)	4/6/28	US SOFR — Annually	3.1645% — Annually	(21,801)
7,233,000	89,906	(95)	4/7/33	3.0065% — Annually	US SOFR — Annually	98,527
594,000	3,730	(2)	4/7/25	3.7505% — Annually	US SOFR — Annually	4,149
187,000	2,657	(2)	4/7/33	2.9855% — Annually	US SOFR — Annually	2,883
10,522,000	223,066	(358)	4/10/53	US SOFR — Annually	2.865% — Annually	(235,368)
5,849,000	29,537	(77)	4/11/33	US SOFR — Annually	3.0935% — Annually	(35,184)
2,447,000	6,974	(32)	4/11/33	3.1195% — Annually	US SOFR — Annually	9,236
13,202,000	91,490	(449)	4/13/53	2.938% — Annually	US SOFR — Annually	103,384
2,082,000	7,620	(27)	4/14/33	US SOFR — Annually	3.11% — Annually	(9,317)
16,166,000	96,026	(213)	4/17/33	US SOFR — Annually	3.083% — Annually	(107,058)
15,802,000	42,349 E	(223)	8/9/33	US SOFR — Annually	3.055% — Annually	(42,572)
3,583,700	4,802	(34)	4/19/28	3.278% — Annually	US SOFR — Annually	6,590
3,755,000	826	(14)	4/18/25	4.082% — Annually	US SOFR — Annually	138
1,194,000	15,176	(41)	4/19/53	3.0383% — Annually	US SOFR — Annually	(14,514)

2023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
\$14,544,000	\$150,094	\$(192)	4/20/33	3.2745% — Annually	US SOFR — Annually	\$(143,494)
8,188,000	90,396	(108)	4/20/33	US SOFR — Annually	3.283% — Annually	86,485
23,603,000	266,714	(312)	4/20/33	US SOFR — Annually	3.286% — Annually	255,462
40,388,000	154,282	(151)	4/21/25	US SOFR — Annually	4.2675% — Annually	148,129
18,099,000	270,761	(238)	4/21/33	US SOFR — Annually	3.329% — Annually	263,114
33,589,000	103,790	(126)	4/24/25	US SOFR — Annually	4.223% — Annually	99,885
1,277,000	17,712	(43)	4/25/53	US SOFR — Annually	3.044% — Annually	17,295
11,782,000	102,032	(156)	4/26/33	US SOFR — Annually	3.2545% — Annually	99,346
1,291,000	1,459	(44)	4/27/53	US SOFR — Annually	2.9785% — Annually	1,154
1,414,000	2,856	(19)	4/28/33	US SOFR — Annually	3.129% — Annually	(3,072)
16,911,000	90,643	(223)	5/1/33	3.214% — Annually	US SOFR — Annually	(90,866)
14,919,900	35,808 ^E	(199)	5/11/33	US SOFR — Annually	3.173% — Annually	35,614
合計		\$(3,089,135)				\$(10,545,911)

^E 発効日は延長された。

2023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	\$7,918,001	\$—	9/29/25	(0.165%) — Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/2025 — Annually	\$(815,514)
6,989,566	6,601,945	—	7/17/24	3.825% (3 month USD-LIBOR-ICE minus 0.12%) — Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019-01, 07/10/24 — Quarterly	(367,856)
前払プレミアム受領額		—		未実現評価益		—
前払プレミアム(支払額)		—		未実現(評価損)		(1,183,370)
合計		\$—		合計		\$(1,183,370)

2023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）

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	BB/P	\$13,534	\$113,307	\$23,443	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(9,853)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	26,395	250,648	51,859	5/11/63	300 bp - Monthly	(25,339)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	54,079	501,297	103,718	5/11/63	300 bp - Monthly	(49,388)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	51,528	517,320	107,034	5/11/63	300 bp - Monthly	(55,247)
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA A.6 Index	A+/P	14,357	35,758	5,771	5/11/63	200 bp - Monthly	8,597
CMBX NA A.6 Index	A+/P	20,134	65,364	10,550	5/11/63	200 bp - Monthly	9,606
CMBX NA A.6 Index	A+/P	29,025	69,209	11,170	5/11/63	200 bp - Monthly	17,878
CMBX NA A.6 Index	A+/P	40,068	131,112	21,161	5/11/63	200 bp - Monthly	18,950
CMBX NA A.6 Index	A+/P	56,648	191,477	30,904	5/11/63	200 bp - Monthly	25,807
CMBX NA A.6 Index	A+/P	106,721	343,736	55,479	5/11/63	200 bp - Monthly	51,357
CMBX NA A.6 Index	A+/P	562,500	1,922,459	310,285	5/11/63	200 bp - Monthly	252,856
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	1,234,525	2,185,000	888,421	11/18/54	500 bp - Monthly	347,925
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	57,085	571,000	247,985	12/16/72	500 bp - Monthly	(190,424)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	249,052	2,639,000	1,146,118	12/16/72	500 bp - Monthly	(894,867)
CMBX NA BB.14 Index	BB/P	192,528	1,756,000	746,124	12/16/72	500 bp - Monthly	(552,133)
CMBX NA BB.6 Index	B+/P	588,327	2,442,625	1,016,621	5/11/63	500 bp - Monthly	(426,258)
CMBX NA BB.7 Index	B-/P	132,687	2,600,000	1,076,920	1/17/47	500 bp - Monthly	(942,066)
CMBX NA BB.9 Index	B/P	7,533	37,000	15,503	9/17/58	500 bp - Monthly	(7,939)
CMBX NA BB.9 Index	B/P	516,275	2,528,000	1,059,232	9/17/58	500 bp - Monthly	(540,851)
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	196,421	1,583,000	457,645	11/17/59	300 bp - Monthly	(260,433)
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	288,987	2,649,000	765,826	11/17/59	300 bp - Monthly	(475,515)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	13,304	319,000	92,925	8/17/61	300 bp - Monthly	(79,461)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	17,094	64,000	17,082	11/18/64	300 bp - Monthly	45

2023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
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	\$38,962	\$373,000	\$99,554	11/18/64	300 bp - Monthly	\$(60,406)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	69,497	409,000	109,162	11/18/64	300 bp - Monthly	(39,461)
CMBX NA BBB-.8 Index	BB-/P	5,490	36,000	7,258	10/17/57	300 bp - Monthly	(1,750)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.7 Index	BBB+/P	11,938	287,000	22,386	1/17/47	200 bp - Monthly	(10,352)
CMBX NA A.7 Index	BBB+/P	102,321	2,780,000	216,840	1/17/47	200 bp - Monthly	(113,592)
CMBX NA BB.7 Index	B-/P	97,913	732,000	303,194	1/17/47	500 bp - Monthly	(204,672)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	143,564	2,186,000	444,632	1/17/47	300 bp - Monthly	(299,975)
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.14 Index	A-/P	34,920	607,000	79,214	12/16/72	200 bp - Monthly	(44,092)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	5,770	60,000	26,058	12/16/72	500 bp - Monthly	(20,238)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	254	4,000	1,019	11/18/54	300 bp - Monthly	(763)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	318	5,000	1,274	11/18/54	300 bp - Monthly	(953)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	23,093	152,000	40,569	12/16/72	300 bp - Monthly	(17,400)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	20,232	365,000	97,419	12/16/72	300 bp - Monthly	(77,004)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	18,125	407,000	108,628	12/16/72	300 bp - Monthly	(90,299)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	33,441	882,500	235,539	12/16/72	300 bp - Monthly	(201,657)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	28,142	977,000	260,761	12/16/72	300 bp - Monthly	(232,131)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	33,612	324,000	86,476	11/18/64	300 bp - Monthly	(52,701)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	95,718	1,075,000	286,918	11/18/64	300 bp - Monthly	(190,662)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	200,486	2,169,000	578,906	11/18/64	300 bp - Monthly	(377,336)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	7,806	112,000	22,781	1/17/47	300 bp - Monthly	(14,918)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	49,185	605,000	123,057	1/17/47	300 bp - Monthly	(73,569)

2023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
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.14 Index	A-/P	\$(1,549)	\$234,000	\$30,537	12/16/72	200 bp – Monthly	\$(32,008)
CMBX NA A.15 Index	A-/P	714	39,000	5,417	11/18/64	200 bp – Monthly	(4,690)
CMBX NA A.6 Index	A+/P	451,539	2,221,594	358,565	5/11/63	200 bp – Monthly	93,714
CMBX NA BB.8 Index	B-/P	684,367	1,921,134	894,288	10/17/57	500 bp – Monthly	(208,320)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	1,439,696	10,892,000	3,198,980	12/16/72	300 bp – Monthly	(1,753,839)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	115,034	490,000	99,666	1/17/47	300 bp – Monthly	15,613
CMBX NA BBB-.8 Index	BB-/P	177,457	1,138,000	229,421	10/17/57	300 bp – Monthly	(51,395)
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	130,453	980,000	121,814	12/16/72	200 bp – Monthly	8,966
CMBX NA A.13 Index	A-/P	127,730	980,000	121,814	12/16/72	200 bp – Monthly	6,243
CMBX NA A.15 Index	A-/P	700	43,000	5,973	11/18/64	200 bp – Monthly	(5,259)
CMBX NA A.15 Index	A-/P	1,160	87,000	12,084	11/18/64	200 bp – Monthly	(10,895)
CMBX NA A.15 Index	A-/P	1,543	130,000	18,057	11/18/64	200 bp – Monthly	(16,471)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(5,632)	939,000	116,718	12/16/72	200 bp – Monthly	(122,037)
CMBX NA A.14 Index	A-/P	(415)	33,000	4,307	12/16/72	200 bp – Monthly	(4,711)
CMBX NA A.15 Index	A-/P	4,648	227,000	31,530	11/18/64	200 bp – Monthly	(26,806)
CMBX NA A.6 Index	A+/P	4,769	26,914	4,344	5/11/63	200 bp – Monthly	434
CMBX NA A.6 Index	A+/P	39,680	98,430	15,887	5/11/63	200 bp – Monthly	23,826
CMBX NA A.6 Index	A+/P	302,904	1,312,271	211,800	5/11/63	200 bp – Monthly	91,541
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	21,160	250,000	101,650	11/18/54	500 bp – Monthly	(80,282)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	60,778	658,000	285,769	12/16/72	500 bp – Monthly	(224,443)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	138,137	1,516,000	658,399	12/16/72	500 bp – Monthly	(518,998)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	143,825	1,524,000	661,873	12/16/72	500 bp – Monthly	(516,778)

2023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 BB.14 Index	BB-/P	\$10,033	\$82,000	\$34,842	12/16/72	500 bp – Monthly	\$(24,740)
CMBX NA BB.8 Index	B-/P	191,058	536,333	249,663	10/17/57	500 bp – Monthly	(58,158)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	46,856	715,000	209,996	12/16/72	300 bp – Monthly	(162,782)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	59,870	812,000	238,484	12/16/72	300 bp – Monthly	(178,208)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	115,928	1,559,000	457,878	12/16/72	300 bp – Monthly	(341,171)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	116,678	1,714,000	503,402	12/16/72	300 bp – Monthly	(385,867)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	4,263	76,000	20,284	12/16/72	300 bp – Monthly	(15,983)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	12,999	79,000	21,085	12/16/72	300 bp – Monthly	(8,047)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	26,231	158,000	42,170	12/16/72	300 bp – Monthly	(15,860)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	16,823	471,000	125,710	12/16/72	300 bp – Monthly	(108,652)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	21,290	563,000	150,265	12/16/72	300 bp – Monthly	(128,694)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	21,127	134,000	35,765	11/18/64	300 bp – Monthly	(14,571)
前払プレミアム受領額		9,979,044	未実現評価益				973,358
前払プレミアム(支払額)		(7,596)	未実現(評価損)				(11,653,370)
合計		\$9,971,448	合計				\$(10,680,012)

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

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2023年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。

2023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）

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(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	\$12,246	1/17/47	(200 bp) – Monthly	\$11,030
CMBX NA BB.10 Index		(934,830)	3,666,000	1,626,604	11/17/59	(500 bp) – Monthly	688,719
CMBX NA BB.10 Index		(273,409)	1,134,000	503,156	11/17/59	(500 bp) – Monthly	228,802

2023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
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BB.10 Index	\$(46,755)	\$448,000	\$198,778	11/17/59	(500 bp) – Monthly	\$151,650
CMBX NA BB.10 Index	(40,460)	369,000	163,725	11/17/59	(500 bp) – Monthly	122,958
CMBX NA BB.11 Index	(75,168)	1,041,000	423,271	11/18/54	(500 bp) – Monthly	347,235
CMBX NA BB.11 Index	(24,535)	481,000	195,575	11/18/54	(500 bp) – Monthly	170,639
CMBX NA BB.11 Index	(24,952)	481,000	195,575	11/18/54	(500 bp) – Monthly	170,222
CMBX NA BB.8 Index	(163,027)	1,268,837	590,644	10/17/57	(500 bp) – Monthly	426,560
CMBX NA BB.8 Index	(343,384)	960,567	447,144	10/17/57	(500 bp) – Monthly	102,959
CMBX NA BB.8 Index	(220,857)	619,440	288,349	10/17/57	(500 bp) – Monthly	66,976
CMBX NA BB.8 Index	(63,214)	347,891	161,943	10/17/57	(500 bp) – Monthly	98,440
CMBX NA BBB-.10 Index	(955,214)	4,115,000	1,189,647	11/17/59	(300 bp) – Monthly	232,375
CMBX NA BBB-.10 Index	(605,828)	3,841,000	1,110,433	11/17/59	(300 bp) – Monthly	502,684
CMBX NA BBB-.10 Index	(474,999)	2,176,000	629,082	11/17/59	(300 bp) – Monthly	152,994
CMBX NA BBB-.10 Index	(442,014)	2,031,000	587,162	11/17/59	(300 bp) – Monthly	144,132
CMBX NA BBB-.10 Index	(122,025)	961,000	277,825	11/17/59	(300 bp) – Monthly	155,319
CMBX NA BBB-.10 Index	(77,019)	313,000	90,488	11/17/59	(300 bp) – Monthly	13,313
CMBX NA BBB-.10 Index	(9,433)	74,000	21,393	11/17/59	(300 bp) – Monthly	11,923
CMBX NA BBB-.12 Index	(149,795)	2,195,000	639,404	8/17/61	(300 bp) – Monthly	488,511
CMBX NA BBB-.12 Index	(216,967)	1,281,000	373,155	8/17/61	(300 bp) – Monthly	155,548
CMBX NA BBB-.12 Index	(77,977)	483,000	140,698	8/17/61	(300 bp) – Monthly	62,480
CMBX NA BBB-.12 Index	(59,795)	265,000	77,195	8/17/61	(300 bp) – Monthly	17,267
CMBX NA BBB-.13 Index	(302,127)	3,987,000	1,170,982	12/16/72	(300 bp) – Monthly	866,862
CMBX NA BBB-.13 Index	(197,220)	3,602,000	1,057,907	12/16/72	(300 bp) – Monthly	858,886
CMBX NA BBB-.13 Index	(109,020)	2,162,000	634,979	12/16/72	(300 bp) – Monthly	524,878

2023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
Citigroup Global Markets, Inc.（つづき）						
CMBX NA BBB-.13 Index	\$(110,039)	\$2,161,000	\$634,686	12/16/72	(300 bp) – Monthly	\$523,566
CMBX NA BBB-.13 Index	(112,582)	1,925,000	565,373	12/16/72	(300 bp) – Monthly	451,828
CMBX NA BBB-.14 Index	(507,497)	2,551,500	680,995	12/16/72	(300 bp) – Monthly	172,222
CMBX NA BBB-.14 Index	(182,824)	951,000	253,822	12/16/72	(300 bp) – Monthly	70,522
CMBX NA BBB-.14 Index	(17,586)	108,000	28,825	12/16/72	(300 bp) – Monthly	11,185
CMBX NA BBB-.7 Index	(105,219)	481,000	97,835	1/17/47	(300 bp) – Monthly	(7,624)
CMBX NA BBB-.8 Index	(118,050)	787,000	158,659	10/17/57	(300 bp) – Monthly	40,216
CMBX NA BBB-.8 Index	(45,371)	327,000	65,923	10/17/57	(300 bp) – Monthly	20,388
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	412,197	11/17/59	(500 bp) – Monthly	287,472
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	410,866	11/17/59	(500 bp) – Monthly	299,977
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	216,526	11/17/59	(500 bp) – Monthly	155,461
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	388,520	1/17/47	(500 bp) – Monthly	214,709
CMBX NA BB.7 Index	(140,307)	853,000	353,313	1/17/47	(500 bp) – Monthly	212,294
CMBX NA BB.7 Index	(11,314)	432,401	179,965	5/11/63	(500 bp) – Monthly	168,291
Goldman Sachs International						
CMBX NA A.6 Index	(53,034)	211,855	34,193	5/11/63	(200 bp) – Monthly	(18,911)
CMBX NA BB.10 Index	(281,681)	1,245,000	552,407	11/17/59	(500 bp) – Monthly	269,688
CMBX NA BB.10 Index	(61,756)	205,000	90,959	11/17/59	(500 bp) – Monthly	29,031
CMBX NA BB.6 Index	(227,615)	373,038	155,259	5/11/63	(500 bp) – Monthly	(72,667)
CMBX NA BB.6 Index	(120,100)	187,531	78,050	5/11/63	(500 bp) – Monthly	(42,206)
CMBX NA BB.7 Index	(203,659)	1,003,000	415,443	1/17/47	(500 bp) – Monthly	210,948
CMBX NA BB.7 Index	(81,414)	538,000	222,840	1/17/47	(500 bp) – Monthly	140,977
CMBX NA BB.9 Index	(30,702)	258,000	108,102	9/17/58	(500 bp) – Monthly	77,185

2023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.9 Index	\$(15,654)	\$150,000	\$62,850	9/17/58	(500 bp) — Monthly	\$47,071
CMBX NA BBB-.12 Index	(186,571)	957,000	278,774	8/17/61	(300 bp) — Monthly	91,725
CMBX NA BBB-.12 Index	(164,807)	488,000	142,154	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(22,896)
CMBX NA BBB-.13 Index	(128,898)	1,701,000	499,584	12/16/72	(300 bp) — Monthly	369,835
CMBX NA BBB-.8 Index	(6,339)	49,000	9,878	10/17/57	(300 bp) — Monthly	3,515
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A.7 Index	(61,347)	2,910,000	226,980	1/17/47	(200 bp) — Monthly	164,663
CMBX NA BB.11 Index	(490,603)	642,867	267,561	5/11/63	(500 bp) — Monthly	(223,578)
CMBX NA BB.11 Index	(235,607)	432,000	175,651	11/18/54	(500 bp) — Monthly	(60,316)
CMBX NA BBB-.11 Index	(32,051)	291,000	74,118	11/18/54	(300 bp) — Monthly	41,921
CMBX NA BBB-.12 Index	(61,274)	510,000	148,563	8/17/61	(300 bp) — Monthly	87,034
CMBX NA BBB-.6 Index	(538,787)	1,382,572	286,054	5/11/63	(300 bp) — Monthly	(253,424)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(50,925)	895,000	397,112	11/17/59	(500 bp) — Monthly	345,441
CMBX NA BBB-.7 Index	(69,410)	847,000	172,280	1/17/47	(300 bp) — Monthly	102,447
CMBX NA BBB-.9 Index	(29,455)	159,000	36,029	9/17/58	(300 bp) — Monthly	6,495
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA A.6 Index	(363,978)	1,671,001	269,700	5/11/63	(200 bp) — Monthly	(94,835)
CMBX NA A.6 Index	(333,353)	1,314,578	212,173	5/11/63	(200 bp) — Monthly	(121,618)
CMBX NA A.6 Index	(326,768)	1,301,120	210,001	5/11/63	(200 bp) — Monthly	(117,200)
CMBX NA BB.10 Index	(516,438)	2,199,000	975,696	11/17/59	(500 bp) — Monthly	457,426
CMBX NA BB.10 Index	(348,098)	1,146,000	508,480	11/17/59	(500 bp) — Monthly	159,428
CMBX NA BB.6 Index	(113,683)	178,762	74,401	5/11/63	(500 bp) — Monthly	(39,432)
CMBX NA BB.9 Index	(8,575)	173,000	72,487	9/17/58	(500 bp) — Monthly	63,768
CMBX NA BB.9 Index	(13,649)	148,000	62,012	9/17/58	(500 bp) — Monthly	48,240

2023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 BB.9 Index	\$(6,858)	\$127,000	\$53,213	9/17/58	(500 bp) – Monthly	\$46,249
CMBX NA BB.9 Index	(938)	24,000	10,056	9/17/58	(500 bp) – Monthly	9,098
CMBX NA BBB-.10 Index	(768,695)	4,414,000	1,276,087	11/17/59	(300 bp) – Monthly	505,186
CMBX NA BBB-.10 Index	(299,543)	2,500,000	722,750	11/17/59	(300 bp) – Monthly	421,957
CMBX NA BBB-.10 Index	(278,002)	2,192,000	633,707	11/17/59	(300 bp) – Monthly	354,609
CMBX NA BBB-.10 Index	(423,223)	1,736,000	501,878	11/17/59	(300 bp) – Monthly	77,787
CMBX NA BBB-.10 Index	(155,861)	659,000	190,517	11/17/59	(300 bp) – Monthly	34,326
CMBX NA BBB-.10 Index	(75,985)	592,000	171,147	11/17/59	(300 bp) – Monthly	94,866
CMBX NA BBB-.10 Index	(79,574)	367,000	106,100	11/17/59	(300 bp) – Monthly	26,342
CMBX NA BBB-.10 Index	(42,815)	347,000	100,318	11/17/59	(300 bp) – Monthly	57,329
CMBX NA BBB-.11 Index	(88,948)	285,000	72,590	11/18/54	(300 bp) – Monthly	(16,501)
CMBX NA BBB-.12 Index	(136,210)	1,046,000	304,700	8/17/61	(300 bp) – Monthly	167,967
CMBX NA BBB-.7 Index	(148,658)	1,459,000	296,761	1/17/47	(300 bp) – Monthly	147,374
CMBX NA BBB-.7 Index	(8,254)	130,000	26,442	1/17/47	(300 bp) – Monthly	18,123
CMBX NA BBB-.8 Index	(1,713)	11,000	2,218	10/17/57	(300 bp) – Monthly	502
前払プレミアム受領額	—					14,080,046
前払プレミアム(支払額)	(15,501,239)					(1,091,208)
合計	\$(15,501,239)					\$12,988,838

* 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。

	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
投資有価証券：			
アセット・バック証券	\$—	\$21,782,263	\$—
ローン担保債務証券	—	93,163,158	—
社債	—	384,719,009	—
外国国債および政府系機関債	—	5,469,487	—
モーゲージ証券	—	505,203,079	—
地方債	—	2,697,944	—
シニア・ローン	—	19,036	—
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	—	1,303,219,435	—
短期投資	29,974,000	358,566,798	—
レベル別合計	\$29,974,000	\$2,674,840,209	\$—
	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
その他の金融商品：			
先物契約	\$18,050,663	\$—	\$—
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	—	(4,906,189)	—
T B A 売却契約	—	(312,650,190)	—
金利スワップ契約	—	9,882,297	—
トータルリターン・スワップ契約	—	(1,183,370)	—
クレジット・デフォルト契約	—	7,838,617	—
レベル別合計	\$18,050,663	\$(301,018,835)	\$—

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(2023年4月末日現在)(無監査)

9,293,610米ドル^(注)(約13億円)

(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。2023年5月末日現在、管理運用会社は以下の105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805億米ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2023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	1,457.29
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ファンド	5	4,038.57
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	36	25,465.82
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	60	49,521.85
	合計	105	80,483.53

(3) 【その他】

該当事項なし。

5 【管理会社の経理の概況】

- a . 管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に認められる会計原則に準拠して作成された2022年および2021年12月31日終了年度の原文の監査済財務書類（以下「原文の財務書類」という。）を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トウシュ・エルエルピーから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定する監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（翻訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . 管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2023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＝139.77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

	2022年12月31日現在		2021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３）	32,562,650	4,551,282	39,822,602	5,566,005
前払費用およびその他の流動資産	9,484,037	1,325,584	7,080,731	989,674
資産合計	42,046,687	5,876,865	46,903,333	6,555,679
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	4,113,344	574,922	7,114,199	994,352
未払金および未払費用	5,768,058	806,201	3,799,691	531,083
負債合計	9,881,402	1,381,124	10,913,890	1,525,434
出資者持分				
親会社および関係会社への未払金 / からの未収金、純額（注記２および３）	54,652,453	7,638,773	(30,454,157)	(4,256,578)
出資者拠出金	1,000	140	1,000	140
払込剰余金（欠損）	(1,458,813)	(203,898)	137,942,691	19,280,250
累積欠損金	(33,351,953)	(4,661,602)	(83,486,308)	(11,668,881)
その他の包括利益累計額	12,322,598	1,722,330	11,986,217	1,675,314
出資者持分合計	32,165,285	4,495,742	35,989,443	5,030,244
負債および出資者持分合計	42,046,687	5,876,865	46,903,333	6,555,679

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

	2022年12月31日に終了した年度		2021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２および３）	395,405,430	55,265,817	443,725,983	62,019,581
サービス報酬に関する収益（注記２および３）	82,591,992	11,543,883	88,230,747	12,332,012
業績連動報酬（注記２および３）	(8,251,129)	(1,153,260)	2,807,086	392,346
その他の収益	-	-	700	98
収益合計	469,746,293	65,656,439	534,764,516	74,744,036
営業費用				
報酬および福利厚生費	148,666,827	20,779,162	140,268,437	19,605,319
サービス報酬に関する費用（注記３）	139,592,681	19,510,869	135,927,333	18,998,563
親会社および関係会社からの配分費用、 純額（注記２および３）	92,255,385	12,894,535	87,356,170	12,209,772
専門家および外部サービス費	29,417,734	4,111,717	26,554,984	3,711,590
その他の営業費用	9,679,311	1,352,877	14,021,963	1,959,850
営業費用合計	419,611,938	58,649,161	404,128,887	56,485,095
当期純利益	50,134,355	7,007,279	130,635,629	18,258,942
その他の包括利益				
為替換算調整勘定	336,381	47,016	60,940	8,518
その他の包括利益合計	336,381	47,016	60,940	8,518
包括利益合計	50,470,736	7,054,295	130,696,569	18,267,459

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

2022年および2021年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社 への未払金 / からの未収金、 純額 (注記3)		出資者提出 金		払込剰余金 (欠損)		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)
2022 年1 月1 日残 高	(30,454,157)	(4,256,578)	1,000	140	137,942,691	19,280,250	(83,486,308)	(11,668,881)	11,986,217	1,675,314	35,989,443	5,030,244
親会 社に 支 払っ た 現物 配当 (注 記 3)	139,401,504	19,484,148	-	-	(139,401,504)	(19,484,148)	-	-	-	-	-	-
会社 間取 引純 額	(54,294,894)	(7,588,797)	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,294,894)	(7,588,797)
その 他の 包括 利益	-	-	-	-	-	-	-	-	336,381	47,016	336,381	47,016
当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	50,134,355	7,007,279	-	-	50,134,355	7,007,279
2022 年12 月31 日残 高	54,652,453	7,638,773	1,000	140	(1,458,813)	(203,898)	(33,351,953)	(4,661,602)	12,322,598	1,722,330	32,165,285	4,495,742
				(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
親会社および関係会社 からの未収金、純額 (注記3)												
	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)
2021 年1 月1 日残 高	(19,047,734)	(2,662,302)	1,000	140	245,260,879	34,280,113	(214,121,937)	(29,927,823)	11,925,277	1,666,796	24,017,485	3,356,924

親会 社に 支 払っ た 現物 配当 （注 記 3）	107,318,188	14,999,863	-	-	(107,318,188)	(14,999,863)	-	-	-	-	-	-	-
会社 間取 引純 額	(118,724,611)	(16,594,139)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(118,724,611)	(16,594,139)
その 他の 包括 利益	-	-	-	-	-	-	-	-	60,940	8,518	60,940	8,518	
当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	130,635,629	18,258,942	-	-	130,635,629	18,258,942	
2021 年12 月31 日残 高	(30,454,157)	(4,256,578)	1,000	140	137,942,691	19,280,250	(83,486,308)	(11,668,881)	11,986,217	1,675,314	35,989,443	5,030,244	

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

	2022年12月31日に終了した年度		2021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	50,134,355	7,007,279	130,635,629	18,258,942
営業資産の（増加）／減少：				
未収投資運用報酬、純額	7,259,952	1,014,723	(3,549,598)	(496,127)
前払費用およびその他の流動資産	(2,403,306)	(335,910)	(195,973)	(27,391)
営業負債の増加／（減少）：				
未払報酬および従業員福利厚生費	(3,000,855)	(419,430)	(4,586,951)	(641,118)
未払金および未払費用	1,968,367	275,119	(3,639,436)	(508,684)
営業活動により得た現金純額	53,958,513	7,541,781	118,663,671	16,585,621
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	(474,602,939)	(66,335,253)	(531,018,945)	(74,220,518)
親会社および関係会社への未払金の増加	420,308,045	58,746,455	412,294,334	57,626,379
財務活動に使用された現金純額	(54,294,894)	(7,588,797)	(118,724,611)	(16,594,139)
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	336,381	47,016	60,940	8,518
現金および現金同等物の純増加／（減少）	-	-	-	-
期首現在現金および現金同等物	-	-	-	-
期末現在現金および現金同等物	-	-	-	-
財務活動による現金支出を伴わない補足情報：				
親会社に支払った現物配当（注記3）	139,401,504	19,484,148	107,318,188	14,999,863

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。）、パトナムの529プランである大学教育資金貯蓄型制度、およびパトナムがスポンサーを務める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2および3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影響

当社の収益および経営成績は、当社の株式および債券のポートフォリオにおける運用資産の構成および規模に大きく左右される。したがって、世界の株式および債券市場における変動（地政学的な事象、公衆衛生上の危機または類似する事象から生じるものを含む）、ならびに商品の純売上高の変動によって運用資産の構成が変更となる可能性があり、当社の収益および経営成績に影響を及ぼすことがある。当社は、より広範な市場に対する影響を評価するため、引き続きリスク要因を監視していく。

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。

相殺権

関係会社間の未収金および未払金は相殺され、貸借対照表において純額で計上される。この表示方法は、当社ならびにその親会社および関係会社がそれぞれに確定できる金額を負っていること、当社は当社が負う金額を相殺する意図を有していること、ならびにパトナム・マスター・ネットティング契約に基づき、当社は金額を相殺する法的強制力のある権利を有していることを根拠に使用されている。

収益認識

収益の認識および測定は、個々の契約条件の評価に基づいている。履行義務はある一時点または一定の期間にわたり充足されるか否か、複数の履行義務が識別される場合の取引価格の配分方法、契約に基づく当社の進捗の適切な測定に基づく収益の認識時期、収益は総額または一定のコストを差し引いた純額で表示すべきか否か、不確実な将来の事象に起因して、変動対価に係る制限を適用すべきか否か等、これらが該当する場合には、収益の認識および測定に際して重要な判断が求められる。

投資運用報酬、純額

当社は、投資顧問サービスを日次、月次または四半期毎に提供している。こうしたサービスの提供に係る履行義務について、顧客は当社が当該サービスを提供する都度便益を受取り、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。2022年および2021年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ31,253,942米ドルおよび31,683,776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。2022年および2021年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ1,042,226米ドルおよび4,065,687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、関連会社であるザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）と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3）。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・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

2022年12月31日および2021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32,562,650米ドルおよび39,822,602米ドルが含まれている。2021年1月1日現在の期首残高は、36,273,004米ドルであった。未収投資運用報酬は、2022年および2021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3,891,945米ドルおよび5,119,323米ドルを控除した純額で表示されている。2021年1月1日現在の期首残高は、4,161,444米ドルであった。2022年および2021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28,020米ドルおよび411,607米ドルを控除した純額で表示されている。2021年1月1日現在の期首残高は、387,008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3）。

当社は、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PAC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3）

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「その他の包括利益」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。当該修正の適用により、当社の財務諸表および関連する開示に重要な影響は生じない。

３．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への未払金 / からの未収金

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への未払金 / 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。

2022年および2021年12月31日現在における親会社および関係会社への未払金 / からの未収金の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2022年12月31日現在	2021年12月31日現在
	米ドル	米ドル
無利子、無担保の未払金 / 未収金		
パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー （以下「PUSH I」という。）（への未払金） / からの未収金	(39,344,833)	44,876,777
PACからの未収金	21,194,262	23,227,764
PRMへの未払金	(34,147,918)	(34,149,168)
パトナム・インベスター・サービスズ・インクへの未払金	(220,386)	(240,947)
PIL UKへの未払金	(1,056,947)	(1,521,272)
シンガポールへの未払金	(1,076,869)	(1,729,424)
その他の関係会社からの未収金 / （への未払金）	238	(9,573)
親会社および関係会社（への未払金） / からの未収金、純額合計	(54,652,453)	30,454,157

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。2022年および2021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3,878,567米ドルおよび3,523,329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2022年および2021年12月31日に終了した年度にそれぞれ377,440,190米ドルおよび437,859,125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。2022年および2021年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ31,864,156米ドルおよび38,737,880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。2021年1月1日現在の期首残高は、35,342,961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。2022年および2021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4,290,922米ドルおよび3,550,225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。2022年および2021年12月31日現在における関連する未収金はそれぞれ350,523米ドルおよび384,752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。2021年1月1日現在の期首残高は、241,674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。2022年および2021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6,187,210米ドルおよび9,876,356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。

	2022年12月31日に 終了した年度	2021年12月31日に 終了した年度
	米ドル	米ドル
PIL UK	3,777,074	5,133,598
シンガポール	2,383,577	4,698,385
バナゴラ・アセット・マネジメント・インク	26,559	44,373
関係会社とのサブアドバイザーに関する費用合計	6,187,210	9,876,356

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。2022年および2021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7,270,776米ドルおよび6,969,867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。2022年および2021年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ92,255,385米ドルおよび87,356,170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。2022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20,316,656米ドルおよび4,564,452米ドルであった。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。2022年および2021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59,274,816米ドルおよび51,293,846米ドルであった。2022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3.20年である。

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への未払金／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

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。

2022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
		米ドル
1月1日現在に権利未確定の残高	4,341,913	14.55
付与	1,887,256	12.72
振替	34,393	13.32
権利確定済	(1,181,925)	13.94
失効	(14,000)	13.31
12月31日現在に権利未確定の残高	5,067,637	14.01

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

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2022年および2021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139,401,504米ドルおよび107,318,188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への未払金／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2022年および2021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、82,591,992米ドルおよび88,230,747米ドルを受領した。これは、当社がPACに提供する投資要員への報酬を当社が受取ることを定めた協定である。当該収益は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する収益」に含まれている。

サービス報酬に関する費用

PRMが提供するマーケティングおよび仲介サービスに関して、当社はPRMを補償している。PRMの総収益は、営業費用（販売コストならびにPACが補償を行うマーケティングおよび販売コストを除く）の約105%に等しい。2022年および2021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135,751,232米ドルおよび132,529,279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。2022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647,013米ドルおよび3,194,436米ドルの費用が発生した。2021年12月31日に終了した年度において、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。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。

4．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。

5．後発事象

当社は、2022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2023年3月9日までの後発事象および取引について評価した。

2023年1月1日より、当社、PUSH 1、および親会社間で新たに締結した移転価格協定に従い、7%のマークアップを含む一般管理費が当社に配分される。この協定は、損益および包括利益計算書上の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に関して、注記3で要約されている過去の一般管理費の配分を置き換えるものである。

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, 2022	December 31, 2021
ASSETS		
Current Assets		
Investment management fees receivable, net (Notes 2, 3)	\$ 32,562,650	\$ 39,822,602
Prepaid expenses and other current assets	9,484,037	7,080,731
TOTAL ASSETS	\$ 42,046,687	\$ 46,903,333
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 4,113,344	\$ 7,114,199
Accounts payable and accrued expenses	5,768,058	3,799,691
Total liabilities	9,881,402	10,913,890
Member's Equity		
Accounts payable to/(receivable from) Parent and affiliates, net (Note 2, 3)	54,652,453	(30,454,157)
Member's Contribution	1,000	1,000
Additional Paid-in-Capital (Deficit)	(1,458,813)	137,942,691
Accumulated Deficit	(33,351,953)	(83,486,308)
Accumulated other comprehensive income	12,322,598	11,986,217
Total Member's Equity	32,165,285	35,989,443
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	\$ 42,046,687	\$ 46,903,333

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, 2022	Year Ended December 31, 2021
REVENUE		
Investment management fees, net (Notes 2, 3)	\$ 395,405,430	\$ 443,725,983
Service fee revenue (Notes 2, 3)	82,591,992	88,230,747
Performance fees (Notes 2, 3)	(8,251,129)	2,807,086
Other revenue	—	700
Total revenue	<u>\$ 469,746,293</u>	<u>\$ 534,764,516</u>
OPERATING EXPENSES		
Compensation and benefits	148,666,827	140,268,437
Service fee expense (Note 3)	139,592,681	135,927,333
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Notes 2, 3)	92,255,385	87,356,170
Professional and external services	29,417,734	26,554,984
Other operating expenses	<u>9,679,311</u>	<u>14,021,963</u>
Total operating expenses	419,611,938	404,128,887
NET INCOME	<u>\$ 50,134,355</u>	<u>\$ 130,635,629</u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME		
Foreign currency translation adjustments	\$ 336,381	\$ 60,940
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME	<u>336,381</u>	<u>60,940</u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	<u>\$ 50,470,736</u>	<u>\$ 130,696,569</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, 2022 AND 2021

	Accounts payable to/ (receivable from) Parent and affiliates, net (Note 3)	Member's contribution	Additional paid-in capital (Deficit)	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total Member's equity
Balance, January 1, 2022	\$ (30,454,157)	\$ 1,000	\$ 137,942,691	\$ (83,486,308)	\$ 11,986,217	\$ 35,989,443
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 3)	139,401,504	—	(139,401,504)	—	—	—
Net intercompany transactions	(54,294,894)	—	—	—	—	(54,294,894)
Other comprehensive income	—	—	—	—	336,381	336,381
Net income	—	—	—	50,134,355	—	50,134,355
Balance, December 31, 2022	\$ 54,652,453	\$ 1,000	\$ (1,458,813)	\$ (33,351,953)	\$ 12,322,598	\$ 32,165,285

	Accounts payable to/ (receivable from) Parent and affiliates, net (Note 3)	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 3)	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

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Year Ended December 31, 2022	Year Ended December 31, 2021
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	\$ 50,134,355	\$ 130,635,629
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable, net	7,259,952	(3,549,598)
Prepaid expenses and other current assets	(2,403,306)	(195,973)
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	(3,000,855)	(4,586,951)
Accounts payable and accrued expenses	1,968,367	(3,639,436)
Net cash provided by operating activities	<u>53,958,513</u>	<u>118,663,671</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(474,602,939)	(531,018,945)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	420,308,045	412,294,334
Net cash used in financing activities	<u>(54,294,894)</u>	<u>(118,724,611)</u>
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	336,381	60,940
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 3)	\$ 139,401,504	\$ 107,318,188

The accompanying notes are an integral part of these 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-sponsored 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 3. 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

Impact on Accounting Estimates and Significant Judgments

The Company’s revenue and results of operations are largely dependent on the composition and magnitude of assets under management for its equity and debt portfolios. Therefore, fluctuations in global equity and debt markets, including those caused by geopolitical events, health crises or other similar events, and net sales of products may change the composition of assets under management impacting the Company’s revenues and operating results. The Company continues to monitor risk factors to assess their effects on the broader markets.

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.

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 which are billed on a 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 \$31,253,942 and \$31,683,776 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$1,042,226 and \$4,065,687 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively.

Service fee revenue

The Company earns service fee revenue in accordance with a transfer pricing agreement established with The Putnam Advisory Company, LLC ("PAC"), an affiliate of the Company. Pursuant to a transfer pricing agreement between the two parties, PAC agrees to compensate the Company in recognition of the investment personnel that the Company provides to PAC such that PAC can provide investment services to its clients. Such compensation is provided at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to receive intercompany service fee revenues from PAC based on the level of PAC's AUM, which results in service fee revenue to the Company (Note 3). The total PAC AUM for purposes of this transfer pricing agreement includes the AUM of Putnam Investments Limited ("PIL UK"), 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 over time 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 \$32,562,650 and \$39,822,602 of receivables from contracts with customers at December 31, 2022, and December 31, 2021, respectively. The beginning balance at January 1, 2021, was \$36,273,004. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$3,891,945 and \$5,119,323 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively. The beginning balance at January 1, 2021, was \$4,161,444. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$28,020 and \$411,607 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively. The beginning balance at January 1, 2021, was \$387,008.

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 3).

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 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 3).

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 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 adoption of this amendment will not have a significant impact on the Company's financial statements and related disclosures.

3. TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

The Company has significant interdependencies with its Parent and its affiliates, which are described below. The Company is responsible for and has established processes to identify all related parties and to disclose all significant transactions involving related parties.

Accounts payable to/(receivable from) Parent and affiliates

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 payable to/(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 to/from Parent and affiliates as of December 31, 2022, and 2021 are comprised of the following:

	December 31, 2022	December 31, 2021
Non-interest bearing, unsecured (payable)/receivable		
Due (to)/from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ (39,344,833)	\$ 44,876,777
Due from PAC	21,194,262	23,227,764
Due to PRM	(34,147,918)	(34,149,168)
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(220,386)	(240,947)
Due to PIL UK	(1,056,947)	(1,521,272)
Due to Singapore	(1,076,869)	(1,729,424)
Due from/(to) other affiliates	238	(9,573)
Total due (to)/from Parent and affiliates, net	\$ (54,652,453)	\$ 30,454,157

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, 2022, and 2021, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,878,567 and \$3,523,329, 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 \$377,440,190 and \$437,859,125 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2022, and 2021, the associated receivable was \$31,864,156 and \$38,737,880, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2021, was \$35,342,961.

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 \$4,290,922 and \$3,550,225, respectively, for the years ended December 31, 2022, and 2021, which is included in Investment management fees, net in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2022, and 2021, the associated receivable was \$350,523 and \$384,752, respectively, and is

included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2021, was \$241,674.

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 \$6,187,210 and \$9,876,356, respectively, for the years ended December 31, 2022, and 2021, which is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income.

	Year Ended December 31, 2022		Year Ended December 31, 2021	
PIL UK	\$	3,777,074	\$	5,133,598
Singapore		2,383,577		4,698,385
PanAgora Asset Management Inc.		26,559		44,373
Total subadvisory expenses with Affiliates	\$	6,187,210	\$	9,876,356

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, 2022, and 2021 was \$7,270,776 and \$6,969,867, 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, 2022, and 2021, the Company was allocated \$92,255,385 and \$87,356,170, respectively, of costs. These general & administrative ("G&A") expenses 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, 2022, was \$20,316,656 and \$4,564,452, respectively. 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. As of December 31, 2022, and 2021, there was \$59,274,816 and \$51,293,846, respectively, of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. As of December 31, 2022, the weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.20 years.

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 payable to/ (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 is as follows:

	For the Year Ended December 31, 2022	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	4,341,913	\$ 14.55
Granted	1,887,256	12.72
Transfers	34,393	13.32
Vested	(1,181,925)	13.94
Forfeited	(14,000)	13.31
Unvested balance at December 31	5,067,637	\$ 14.01

	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

Intercompany Settlement

During the years ended December 31, 2022, and 2021, the Company distributed \$139,401,504 and \$107,318,188, 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 payable to/(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 \$82,591,992 and \$88,230,747 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively, pursuant to the transfer pricing agreement with PAC, in which the Company is compensated for the investment personnel that the Company

provides to PAC. This revenue is included in Service fee revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Service Fee Expense

The Company compensates PRM for the marketing and brokerage services it provides, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expenses, excluding distribution costs and the marketing and distribution costs that are compensated by PAC. For the years ended December 31, 2022, and 2021, the Company incurred expense of \$135,751,232 and \$132,529,279, 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, 2022, the Company incurred expenses of \$647,013 and \$3,194,436, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PAC. For the year ended December 31, 2021, the Company incurred expenses of \$692,705 and \$2,705,349, respectively. This expense is included in Service fee expense in the Statements of Income and Comprehensive Income.

4. 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.

5. SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2022, through March 9, 2023, the date these financial statements were available to be issued.

Effective January 1, 2023, pursuant to a new transfer pricing agreement between the Company, PUSH I, and the Parent, the Company will be allocated G&A expenses inclusive of a 7% mark up. This agreement replaces the historic G&A expense allocation summarized in Note 3 for Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net within the Statements of Income and Comprehensive Income.

The Company is not aware of any other 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、2022年および2021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2022年および2021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3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
2023年3月9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, 2022 and 2021, 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, 2022 and 2021, 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 3 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 9, 2023

() 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。
