

【表紙】  
【提出書類】 有価証券報告書  
【提出先】 関東財務局長  
【提出日】 2024年 3 月29日  
【計算期間】 第29期（自 2022年10月 1 日 至 2023年 9 月30日）  
【ファンド名】 パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト  
（PUTNAM DIVERSIFIED INCOME TRUST）  
【発行者名】 パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト  
（PUTNAM DIVERSIFIED INCOME TRUST）  
【代表者の役職氏名】 業務執行副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス  
連絡担当  
ジョナサン・S・ホーウィッツ  
（Jonathan S. Horwitz）  
【本店の所在の場所】 アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市  
フェデラル・ストリート100番  
（100 Federal Street, Boston, Massachusetts 02110,  
U.S.A.）  
【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健  
【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号  
丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所  
【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健  
【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号  
丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所  
【電話番号】 03（6212）8316  
【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注 1）アメリカ合衆国ドル（以下「ドル」または「米ドル」という。）の円貨換算は、株式会社三菱UFJ銀行の2024年 1 月31日現在の対顧客電信売買相場の仲値（1 米ドル = 147.55円）による。以下同じ。

（注 2）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

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

## 第一部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【ファンドの性格】

##### （1）【ファンドの目的及び基本的性格】

###### ファンドの名称

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

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

###### ファンドの形態

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

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

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

受益証券の発行限度額についての定めはない。

###### 目 標

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

###### 投資先

主に以下の債券に投資する。

世界各国の証券化商品（モーゲージ証券等）および関連デリバティブ、政府および企業の債券（バンク・ローンを含む。）

投資適格証券または投資適格を下回る証券（「ハイイールド社債」とも呼ばれる）

中・長期（3年またはそれ以上）の満期を有するもの

ファンドは、現在、住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有している。

管理運用会社は、投資有価証券の売買を決める際、とくに信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを市場環境全般とともに考慮する場合がある。ファンドは通常、ヘッジおよび非ヘッジ目的（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（to-be-announced）取引、先物、オプションおよびスワップション（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を含む。）ならびに外国為替取引を始めとするデリバティブを相当程度使用する。

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

米国政府および投資適格部門：米国政府証券および米国企業の投資適格債券を含む。

ハイイールド部門：米国企業の低格付債券を含む。

国際部門：投資適格証券と投資適格を下回る証券の両者を含み、米国以外の国の政府および企業の債券を含む。

ファンドはファンドの純資産の15%以上を米国政府債に投資する。

## リスク

投資家はファンドに投資することによって損失を被り得るということを理解すべきである。

ファンドのポートフォリオに含まれる投資資産の価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理および市場参加者の見通し、政府活動、地政学的事象または変化、感染症の発生その他の公衆衛生上の問題の蔓延、ならびに特定の発行体による要因、地理的要因、業界またはセクターに関連する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するかまたは上昇しない可能性がある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらし、ファンドの運用成績にマイナスの影響を及ぼし、ファンドがさらされるその他のリスクを悪化させるおそれがある。

債券投資に伴うリスクには、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価格が下落する可能性があるという金利リスクがある。債券投資にはまた、債券の発行体による利息または元金の支払不履行の可能性があると信用リスクが伴う。債券投資は、景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時には格付けの引き下げまたは債務不履行の影響を一層受けやすくなる可能性がある。一般的に、金利リスクは長期債がより大きく、信用リスクは市場、信用状況、金利の変化に敏感であり、投資適格を下回る投機的と評価されることがある債券（ファンドの投資のかなりの部分を占める）がより大きくなる。

従来の債券投資とは異なるモーゲージ証券には、金利が下降した場合、他の債券よりも価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合、他の債券よりも価格の下落が大きいという期限前償還リスクが伴う。ファンドは、モーゲージ証券等の投資証券の償還された資金を相対的に魅力の少ない条件および利回りの他の証券に投資せざるを得ない場合がある。ファンドによるモーゲージ証券ならびに一定のその他の有価証券およびデリバティブへの投資は、流動性に欠けていることがあるか、または流動性不足に陥ることがある。ファンドは、現在、民間で発行された住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券ならびに米国政府または政府系機関もしくは政府所属機関が発行し、または保証するモーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有しており、このことから、ファンドの純資産額が、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる可能性がある。特に商業用モーゲージ証券では、一般的に経済状況が厳しい時、かかる状況が商業用不動産市場、テナントの資金返済力および商業用不動産がテナントを誘致・維持する能力に影響を及ぼすこと等により、返済遅延および損失が増加する。

米ドル以外の通貨で取引される米国外への投資は為替変動により悪影響を受ける場合がある。米国以外の国、特にエマージング市場の投資には、米国以外の政府による差押え、通貨もしくは他の制限または高率のインフレといった、潜在的に不安定な経済または政府に伴うリスクを被る場合があり、非流動化のリスクを伴う。

ファンドのデリバティブ使用は、投資比率を増大することによって（レバレッジと考えられる。）、または多くの店頭取引商品の場合はデリバティブのポジションの解消または売りが潜在的にできないことに起因して、および取引の相手方のデリバティブに対する潜在的な債務不履行に起因して、ファンドの投資のリスクを増大させる可能性がある。カウンターパーティ（取引の相手方）が債務不履行に陥るリスクは、ファンドの当該カウンターパーティに対するエクスポージャーが大きい場合に増加する可能性がある。デリバティブの価格は、予想外の市場の動き、レバレッジの使用、デリバティブ商品と参照資産との相関関係が不完全であることやその他の要因により、特に異常な市場環境において、予期しない方向に動き、デリバティブ価格のボラティリティがファンドのリターン、支払義務およびエクスポージャーに悪影響を与える可能性がある。デリバティブは、流動性リスク（例えば、デリバティブのカウンターパーティに対する支払義務に伴う流動性需要）、オペレーション・リスク（例えば、決済に関する問題やシステムの不具合）および法的リスク（例えば、法的文書が不十分であることや契約の執行可能性に関する問題）を含む、その他のリスクにもさらされている。

ファンドは頻繁な取引を行う予定である。回転率の高いファンドは、課税収益として受益者に分配されるべきキャピタル・ゲインを得る可能性が高いが、比較的回転率の低いファンドよりも高い取引費用を負担する可能性があり、パフォーマンスを低下させる可能性がある。

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

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



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

名称	ファンドの運営上の役割	契約書名	契約等の概要
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー (Putnam Investment Management, L.L.C.)	管理運用会社	管理契約 (注1)	2024年1月31日付ファンドの管理運用業務に関する契約
パトナム・インベストメンツ・リミテッド (Putnam Investments Limited)	副管理運用会社	副管理契約 (注2)	2024年1月1日付(2024年1月31日付で附属文書A改定)副管理運用会社がファンドの資産の一部に関して副管理運用者を務めることに関する、管理運用会社との間の契約
パトナム・インベスター・サービスズ・インク (Putnam Investor Services, Inc.)	投資者サービス代行会社	オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約 (注3)	2013年7月1日付(2023年4月4日付で附属文書A改定)投資者サービス代行業務に関する契約
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (State Street Bank and Trust Company)	保管会社	マスター保管契約(注4)	2007年1月1日付(2021年6月25日付で改定、2017年7月24日付で附属文書A改定)ファンドの資産の保管に関する契約
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (State Street Bank and Trust Company)	副会計代行会社	マスター副会計サービス契約(注5)	2007年1月1日付(2021年6月25日付で改定、2017年7月24日付で附属文書A改定)会計サービスに関する契約
パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ (Putnam Retail Management Limited Partnership)	元引受会社	改正済再録販売契約	2024年1月1日付の販売計画に関する契約
S M B C 日興証券株式会社	日本における販売会社	日本における販売契約 (注6)	1997年5月19日付(2003年2月1日付で改定)元引受会社との間の日本におけるクラスC受益証券およびクラスM受益証券の販売に関する契約

S M B C 日興証券株式会社	代行協会員	代行協会員契約（注 7）	2003 年 2 月 1 日 付 （2015年12月30日付で改定）クラス C 受益証券に関する日本における代行協会の業務についての契約  1997 年 5 月 2 日 付 （2015年12月30日付で改定）クラス M 受益証券に関する日本における代行協会の業務についての契約
------------------	-------	--------------	--

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

## 受託者

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

ファンドの受託者は、契約及び信託宣言により一または複数のシリーズのファンドの受益証券を発行する権限を有し、各シリーズは、1940年投資会社法（改正済）（以下「1940年法」という。）の意義の範囲内で当該シリーズに割り当てられた資産に関し、他のすべてのシリーズに対する優先権を付与されており、ファンドの個別の投資ポートフォリオとして表章される。受託者は、受益者の承認を得ることなく、いずれかのシリーズの受益証券を2クラス以上に分割することができ、かかる各クラスの受益証券は、受託者が決定し、かつ付属定款に規定される優先権、特別のまたは相対的な権利および特権（もしあれば転換権を含む。）を有している。受託者は、受益者の承認を得ることなく、随時、いずれかのシリーズまたはクラスにおける受益権の持分割合を変更せずに、当該シリーズまたはクラスの受益証券をより多数もしくは少数に分割または併合することができる。また受託者は、受益者の承認を得ることなく、随時、2クラス以上のクラスのシリーズの受益証券を1クラスに併合することができる。現在ファンドの受益証券は、分割されていない。

ファンドの契約及び信託宣言に基づき、受益者は、同契約及び信託宣言で定められた範囲で、受託者の選任、受託者の解任、管理運用会社に関する事項、ファンドの終了に関する事項、ファンドの契約及び信託宣言の改正に関する事項、ならびにファンドの契約及び信託宣言もしくは

ファンドの付属定款によりまたは米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）（もしくはその承継機関）もしくは州へのファンドの登録について要求されるか、または受託者が必要もしくは望ましいと考えるファンドに関する追加事項に関してのみ、議決権を有する。加えて、以上の行為のうち一定のものについては、ファンドの受益者の議決なくして、受託者がなすことができる。

受益者の議決に付された事項は、付属定款に規定される場合を除いて、1940年法により要求されている場合もしくは受託者が一もしくは複数のシリーズもしくはクラスの利益に影響を与えると判断した場合で、受益証券が各シリーズもしくはクラスで別個に投票されるとき、受託者が当該事項が一もしくは複数のシリーズもしくはクラスの利益にのみ影響すると判断した場合で、かかるシリーズもしくはクラスの受益者のみが議決権を有する場合を除き、その時点で議決権を有する全ての受益証券について、シリーズまたはクラスを考慮せずに、全体を一クラスとして議決される。受託者の選任において累積投票は行われない。

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

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

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

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

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



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

ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはクラスは、受託者が、場合に応じて、ファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または（ ）議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超、または（ ）当該目的のために招集された総会に議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超が出席または代理出席した場合、その議決権を有しその総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも終了させることができる。

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

## 管理運用会社の概況

### （イ）設立準拠法

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

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

### （ロ）監督官庁の概要

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

### （ハ）会社の目的

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

### （ニ）会社の沿革

管理運用会社は米国における最古の資産運用会社の1つである。管理運用会社の従業員である経験あるポートフォリオ・マネジャーおよび調査アナリストは証券を選択し、かつファンドの組入証券を常に管理している。投資家の資金を他の投資家の資金と共に保管することにより、個人の場合に比べてより多い種類の証券の購入が可能となり、分散投資の結果は投資リスクの低減に役立つ。管理運用会社は、投資信託を1937年以来運用してきている。管理運用会社は2024年1月末日現在で904億ドル超の合計純資産総額と約300万の受益者口座を有するパトナム・ファミリーに属するファンドの運用を行っている。管理運用会社の関連会社であるザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）は、多数のフォーチュン500に含まれる会社の口座を含む米国および米国外の口座ならびに投資信託を管理している。他の関連会社である副管理運用会社は、機関投資家およびリテール顧客に対して全範囲の国際投資顧問サービスを提供している。他の関連会社である投資者サービス代行会社は、受益者サービスをパトナムのファンドに対して行う。

管理運用会社を含むパトナム・グループの運用資産総額は、2024年1月末日現在で1,500億ドル超である。

2024年1月1日、フランクリン・リソーシズ・インク（以下「フランクリン・テンブルトン」という。）の子会社が、株式および現金取引により、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。）を取得した（以下「本統合取引」という。）。本統合取引の結果、管理運用会社、副管理運用会社およびPACは、フランクリン・テンブル

トンの間接完全子会社となった。フランクリン・テンブルトンは、アメリカ合衆国 94403 カリフォルニア州 サン・マテオ市 フランクリン・パークウェイ 1 番に本部を置き、その子会社とともにフランクリン・テンブルトンとして運用する世界的な投資運用組織である。本統合取引の実施後、2023年11月30日付のフランクリン・テンブルトンの資産運用事業における運用資産総額は、約 1 兆 5,460億ドルとなった。

(ホ) 資本金の額

(1) 出資の額（2023年12月末日現在）

23,511,092米ドル<sup>\*</sup>（約35億円）（未監査）

(2) 最近 5 年間ににおける出資の額の増減（未監査）

（単位：米ドル）

	2019年末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年末
出 資 の 額 <sup>**</sup>	15,579,363 <sup>*</sup>	24,017,488 <sup>*</sup>	35,989,446 <sup>*</sup>	31,868,231 <sup>*</sup>	23,511,092 <sup>*</sup>

<sup>\*</sup> 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

<sup>\*\*</sup> 出資の額は、管理運用会社から提供された未監査の数値であり、管理運用会社の財務書類中の監査済みの数値とは異なる場合がある。

(ヘ) 会社の機構

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。

副管理運用会社の経営は受益者集会で選任された取締役会に委ねられている。

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

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

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

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

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

**投資運用チーム**

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

(ト) 大株主の状況

2024年1月末日現在、管理運用会社の全ての発行済持ち分はフランクリン・テンブルトンによって間接的に所有されている。

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】

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

米国において、ファンドの運営を規制する主な法律の概要は以下のとおりである。

a) マサチューセッツ州一般法第182章（自主的団体および一定のトラスト）

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

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

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

b) 1940年投資会社法

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

c) 1933年証券法

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

d) 1934年証券取引法

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

e) 1986年内国歳入法（「内国歳入法」）

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

f) 商品取引所法

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

g) その他の法律

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

（５）【開示制度の概要】

A．米国における開示

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

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

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

## B．日本における開示

## （イ）監督官庁に対する開示

## 金融商品取引法上の開示

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

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

## 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

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

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

## （ロ）日本の受益者に対する開示

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

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

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

## （6）【監督官庁の概要】

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

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

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

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

## 2【投資方針】

### （１）【投資方針】

#### 目 標

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

#### 投資先

主に以下の債券に投資する。

世界各国の証券化商品（モーゲージ証券等）および関連デリバティブ、政府および企業の債券（バンク・ローンを含む。）

投資適格証券または投資適格を下回る証券（「ハイイールド社債」とも呼ばれる）

中・長期（３年またはそれ以上）の満期を有するもの

ファンドは、現在、住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有している。

管理運用会社は、投資有価証券の売買を決める際、とくに信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを市場環境全般とともに考慮する場合がある。ファンドは通常、ヘッジおよび非ヘッジ目的（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（to-be-announced）取引、先物、オプションおよびスワップション（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を含む。）ならびに外国為替取引を始めとするデリバティブを相当程度使用する。

### （２）【投資対象】

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

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

ファンドはファンドの純資産の15%以上を米国政府債に投資する。

### （３）【運用体制】

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

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

ファンドは管理運用会社に対して月次の管理運用報酬を支払う。管理運用報酬は、当該月のファンドの平均純資産に、一定の料率を乗じて計算される。この料率は、管理運用会社が管理する他のオープン・エンド型ファンド（これには本ファンドも含まれるが、管理運用会社が管理する上場ファンド（以下「パトナム上場ファンド」という。）は含まれない。）の純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のかかるファンドに対して投資されたファンドの純資産あるいは他のかかるファンドにより投資されたファンドの純資産を除く。）の月額平均に基づき、通常純資産総額が増加すると、料率は減少する。

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

管理運用会社はその関連会社である副管理運用会社を管理運用会社が随時指定するファンドの資産の投資判断のために任命している。管理運用会社（ファンドではない。）は、副管理運用会社の業務に関して、四半期毎の副管理運用報酬を、副管理運用会社により運用されるファンド資産の平均純資産額の年率0.20％の料率で副管理運用会社に支払う。全範囲の国際的投資顧問サービスを機関投資家に対して提供する副管理運用会社の所在地は、イングランドSW1A 1ER、ロンドン、セント・ジェームズ・ストリート16である。

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

管理運用会社および副管理運用会社は、それぞれフランクリン・テンブルトンの間接完全子会社である。

### ポートフォリオ・マネジャー

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

ポートフォリオ・マネジャー	就任年	雇用主	過去5年間の役職
マイケル・サルム	2011年	管理運用会社 1997年～現在	債券運用チーム最高責任者、それ以前は債券運用チーム共同最高責任者、債券運用チーム共同責任者
アルバート・チャン	2020年	管理運用会社 2002年～現在	ポートフォリオ構築責任者、それ以前はポートフォリオ・マネジャー
ロバート・デービス	2017年	管理運用会社 1999年～現在	ポートフォリオ・マネジャー、それ以前はアナリスト
ブレット・コズロフスキー	2017年	管理運用会社 2008年～現在	ストラクチャード・クレジット運用共同責任者、それ以前はポートフォリオ・マネジャー
ロバート・サルヴィン	2022年	管理運用会社 2000年～現在	社債および免税債運用責任者、それ以前は社債および免税債運用共同責任者ならびにポートフォリオ・マネジャー

（注）上記の情報は、2024年1月31日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

### ポートフォリオ・マネジャーの報酬

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

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

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

1人または複数のファンドのポートフォリオ・マネジャーは、パトナムが運用する複数のプライベート・ファンド（以下「プライベート・ファンド」という。）のポートフォリオ管理チームのメンバーと

してのサービスに関連して、プライベート・ファンドが支払う成功報酬の一部を受け取る。複数口座の管理に起因する潜在的利益相反については、下記「複数口座の管理における潜在的利益相反」を参照のこと。

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

## 複数口座の管理における潜在的利益相反

### 管理運用会社

複数の顧客を有する他の投資専門家のように、ファンドのポートフォリオ・マネジャーは、ファンドと下記「その他の管理口座」に記載されるその他の口座の両方を同時に管理することに関連して、一定の潜在的利益相反に直面する可能性がある。下記の段落は、管理運用会社が主要な金融会社の投資専門家が直面すると考える当該利益相反の一部を記載している。下記のとおり、管理運用会社および受託者は、当該利益相反の一部に対処するよう試みる遵守方針および手続きを採用している。

異なる顧問料率および／または報酬体系の口座（口座のパフォーマンスに基づき顧問料を支払う口座（以下「成功報酬口座」という。）を含む。）を管理することは、手数料の高い口座を優遇するインセンティブを創出することにより潜在的利益相反を引き起こす可能性がある。これらの利益相反は、とりわけ、以下のものを含む。

- ・最も魅力的な投資対象は、手数料の高い口座または成功報酬口座に配分される可能性がある。
- ・手数料の高い口座の取引は、時期および／または約定価格に関して優遇される可能性がある。例えば、手数料の高い口座では、即時売却が望ましい場合には、他の口座よりも早く証券を売却すること、または、より早期にかつより良いタイミングで証券を購入することを許可される可能性がある。
- ・他の口座の取引は、手数料の高い口座に利益をもたらすために使用される（フロントランニング）可能性がある。
- ・投資運用チームは、報酬への個人的な利害のために、主に手数料の高い口座に時間および労力を集中させる可能性がある。

管理運用会社は、報酬体系にかかわらず、投資運用目的のためにすべての口座を同一の状況に置くことを一般的に意図する様々な遵守方針を通じて、手数料の高い口座に関連するこれらの潜在的利益相反に対処しようと試みる。例えば、管理運用会社の方針に基づき、以下のとおりである。

- ・成功報酬口座は、他のすべての口座と共に、すべての標準取引および配分手続に含まなければならない。
- ・すべての口座は、当該グループのすべての口座に一般的に適用される手続きに基づき（例えば、口座の相対的リスク予算に基づき）、類似の口座の配分に応じて、特定のカテゴリーの口座および取引に配分されなければならない。
- ・すべての取引は、パトナムのトレーディングデスクを通じて実行されなければならない、通常の順番および手続きに従わなければならない（すなわち、成功報酬口座または手数料の高い口座について、口座の報酬体系に基づく特別な取扱い認められない。）。
- ・フロントランニングは厳に禁止されている。
- ・本書に規定される場合を除き、ファンドのポートフォリオ・マネジャーは、成功報酬のいかなる部分も、保証されないか、または特に配分されないものとする。

当該方針の一環として、管理運用会社は、特定の口座（手数料の高い口座または成功報酬口座を含む。）が時間の経過とともに優遇されているかどうかを監視するために、取引監視および審査手続きも実施している。

また、潜在的利益相反は、ポートフォリオ・マネジャーが他の口座に個人的な投資を行う場合に生じ、当該口座を優遇するインセンティブを創出する可能性がある。管理運用会社の投資専門家は、概し

て、また限定的な例外を除き、パトナム・ファンド以外の顧客口座に投資する機会を有していない。ただし、通常の業務過程において、管理運用会社または関係会社は、顧客に提供する前に、提案された投資戦略および商品をテストする目的で、「パイロット」または「インキュベーター」口座を随時設定することができる。これらのパイロット口座は、登録投資会社、パートナーシップなどのプライベート・ファンドまたは管理運用会社もしくは関連会社によって設定された別の口座の形態をとることができる。管理運用会社または関連会社は、当該口座に資金を提供する。ファンドのポートフォリオ・マネジャーを含むパトナムの従業員も、一定のパイロット口座に投資することができる。管理運用会社およびポートフォリオ・マネジャー（該当する場合）は、パイロット口座の有利な投資パフォーマンスの恩恵を受ける。パイロット・ファンドおよび口座は、顧客口座と同じ証券に投資することができ、また頻繁に投資する。管理運用会社の方針は、取引配分の目的で、パイロット口座を顧客口座と同じ方法（すなわち、法律上要求される場合を除き、当該パイロット口座を優遇するまたは優遇しないこと。）で扱うことである。例えば、パイロット口座は通常、顧客口座と同程度に管理運用会社の日々のブロック・トレードに含まれる（ただし、パイロット口座が新規株式公開には参加しない場合を除く。）。

ファンドおよびその他の口座が同じ証券を購入または売却する場合、潜在的利益相反が生じる可能性がある。ポートフォリオ・マネジャーが、証券の売買がファンドおよびその他の口座の最善の利益になると判断した場合、管理運用会社のトレーディングデスクは、適用される法律および規則により許可される範囲で、また実行可能な場合に、最良執行を行い、かつ、仲介手数料（もしあれば）を下げるために、売却または購入される証券を合算することができる。取引の合算は、購入または売却される証券を配分する際にある口座が他の口座より優遇される（例えば、価値が上がる可能性のある不均衡な金額の証券を、優遇される口座に配分することによる）場合、ファンドまたは別の口座に不公平をもたらす可能性がある。管理運用会社の取引配分方針は、概して、複数の口座で購入または売却される証券に関する日々の取引が、可能な限り、価格について平均され、管理運用会社の意見では各口座に対して公平な方法で、また各口座で購入または売却される金額に応じて、当該口座（ファンドを含む。）の間で配分されることを定めている。ただし、副管理運用会社の顧問するまたは副顧問を行う口座は、執行のみの手数料で取引を行うものとし、他のパトナム口座は、調査ならびにその他の商品およびサービスに対して追加金額（「一括」または「フルサービス」手数料）を支払うことができる。管理運用会社は、すべての参加口座が同じ執行手数料を支払う限り、副管理運用会社の口座における取引を、一括手数料を支払う他のパトナム口座と合算することができる。副管理運用会社以外の口座が一括手数料を支払う場合、副管理運用会社およびその他の管理運用会社の口座は、同一の手数料合計額を支払わない。特別、地域またはセクター口座については、他に一定の例外が存在する。取引配分は、管理運用会社の取引監視手続きの一環として定期的に審査され、口座間の公平性の確保を試みる。

あるパトナム口座が別の口座に特定の証券を売却する（両方の口座の取引費用を節約する可能性がある。）「クロス取引」も、潜在的利益相反をもたらす可能性がある。クロス取引は、例えば、ある口座が独立した第三者が支払うよりも高い価格で別の口座に証券を売却することが許可されている場合、またはそのような取引によって、より魅力的な投資対象が手数料の高い口座に配分されることになる場合、潜在的利益相反を伴うとみなされる可能性がある。管理運用会社およびファンドの受託者は、ファンドとパトナムの助言を受ける他の口座との間の取引が、法律上要求されるように、独立した最新の市場価格で行われることを規定する遵守手続きを採用している。

ファンドおよびその他の口座の異なる目標および戦略に基づいて、別の潜在的利益相反が生じる可能性がある。例えば、別の口座は、ファンドより短期の投資期間または異なる目標、方針もしくは制限を定めている可能性がある。ポートフォリオ・マネジャーは、目標またはその他の要因に応じて、別の口座について、ファンドに関して行われた助言または決定の時期もしくは内容とは異なる可能性のある助言および決定を行う可能性がある。さらに、投資決定は、関連する特定の口座に関する基本的な適合性に加えて、多くの要因の結果である。したがって、特定の証券は、同時に他の口座で購入または売却可能であったとしても、特定の口座で購入または売却される可能性がある。



さらにまれに、ポートフォリオ・マネジャーが管理する1つ以上の口座に関して、1つ以上の他の口座において特定の証券が売却（空売りを含む。）される場合に、当該証券が購入される可能性がある。1つ以上の口座におけるポートフォリオ証券の購入または売却が他の口座に悪影響を及ぼす可能性がある場合がある。上記のとおり、管理運用会社は、口座が時間の経過とともに系統的に優遇されているかどうかを監視するために、取引監視および審査手続きを実施している。

連邦証券法に基づき、管理運用会社またはその関連会社（他の登録投資会社を除く。）の別の顧客が、証券の公募（その時期は、概してパトナムに事前に知らされない。）より5営業日前以内に同じ証券を空売りする場合、ファンドは、公募に参加することを禁止される可能性がある。これにより、ファンドは、他の有利な投資機会を失うかまたは流通市場において証券についてより高い価格を支払う可能性がある。

ファンドのポートフォリオ・マネジャーは、ファンドを運用する際、その他の潜在的利益相反に直面する可能性もある。上記の記述は、ファンドおよびその他の口座の両方を管理する際に存在するとみなされる可能性のあるすべての相反を完全に記述するものではない。ファンドのポートフォリオ・マネジャーの個人証券取引に課される制限については、「管理運用会社および元引受会社の従業員ならびにファンドの役員および受託者による個人投資」を参照のこと。

ファンドのポートフォリオ・マネジャーが運用するその他のファンドおよび口座の詳細については、本「運用体制」および下記「その他の管理口座」を参照のこと。

### その他の管理口座

下表には、直近会計年度末におけるファンドのポートフォリオ・マネジャーが管理しているその他の投資口座（または投資口座の一部）の数および概算資産が示されている。その他の口座は、個人がポートフォリオ・マネジャーに指定されていない口座を含む可能性がある。記載されない限り、その他の口座はいずれも、口座のパフォーマンスに基づく報酬を支払わない。

ポートフォリオ・マネジャー	その他SECに登録される オープン・エンド型 およびクローズド・ エンド型ファンド		複数の顧客から資産を プールするその他の口座		その他の口座（個別口座、 管理口座プログラムおよび 単一スポンサーの確定拠出型 年金の提供を含む。）	
	口座数	資産（ドル）	口座数	資産（ドル）	口座数	資産（ドル）
マイケル・サルム	20（注1）	14,681,000,000	28	8,910,900,000	10（注2）	1,833,400,000
アルバート・チャン	13（注3）	3,559,400,000	10	2,148,700,000	4	277,500,000
ロバート・デービス	5	883,700,000	8	1,538,700,000	10（注2）	1,560,900,000
ブレット・ コズロフスキー	16（注4）	4,439,900,000	20	7,169,300,000	6	1,147,900,000
ロバート・ サルヴィン	14	3,217,400,000	11	669,100,000	14	5,798,500,000

（注1）1口座の資産合計は、328,900,000ドルであり、口座のパフォーマンスに基づき顧問料を支払う。

（注2）1口座の資産合計は、402,600,000ドルであり、口座のパフォーマンスに基づき顧問料を支払う。

（注3）2口座の資産合計は、1,594,400,000ドルであり、口座のパフォーマンスに基づき顧問料を支払う。

（注4）1口座の資産合計は、1,265,600,000ドルであり、口座のパフォーマンスに基づき顧問料を支払う。

複数口座の管理に起因する潜在的利益相反については、上記の「複数口座の管理における利益相反」を参照のこと。

### 管理運用会社および元引受会社の従業員ならびにファンドの役員および受託者による個人投資

管理運用会社、副管理運用会社、PACおよび元引受会社の従業員ならびにファンドの役員および受託者は、個人証券取引の実施について重大な制限を課されている。これらの制限は、管理運用会社、副管理運用会社、PACおよび元引受会社が採用する倫理規定（以下「フランクリン・テンブルトン倫理規定」と

いう。)ならびにファンドが採用する倫理規定（以下「パトナム・ファンド倫理規定」といい、フランクリン・templton倫理規定およびパトナム・ファンド倫理規定をそれぞれ「倫理規定」という。）に定められている。各倫理規定には、1940年法に基づく17j - 1規則に従い、個人投資活動とファンドの利益との間の一定の利益相反を特定し、これに対処するために策定された規定および要件が記載されている。

フランクリン・templton倫理規定は、職員がファンドにより購入または保有される可能性のある証券に投資することを禁止していない。しかしながら、各倫理規定は、管理運用会社の個人投資顧問グループが推奨する基準ならびに17j - 1規則および1940年法に基づき採用された規則によって定められた要件に従い、とりわけ、事前承認なしに個人証券投資を行うことを禁止し、投資情報にアクセスできる従業員が特定の証券について個人取引を行うことができない期間を定め、また、ブローカーの確認および個人証券取引の四半期報告の適時提出を要求する。投資顧問過程に関与するポートフォリオ・マネジャー、トレーダーおよびリサーチ・アナリストなどに対して、追加の制限が適用される。

パトナム・ファンド倫理規定は、フランクリン・templton倫理規定の制限を組み込み、フランクリン・templtonと関連を有するファンドの役員および受託者に適用される。パトナム・ファンド倫理規定は、関連を有さない役員および受託者がファンドにより保有される可能性のある証券に投資することを禁止していない。しかしながら、パトナム・ファンド倫理規定は、特定の証券を個人的に購入および売却することができる期間を制限し、また、特定の状況下での個人証券取引の報告書の提出を義務付けることを含め、関連を有さないファンドの受託者の個人証券取引を規制する。

ファンドの受託者は、17j - 1規則に従い、各倫理規定を承認し、各倫理規定の重要な変更を承認する必要がある。また、受託者は、個人投資方針を継続的に監視し、各倫理規定の実施および有効性を毎年評価する。

## ファンド証券の所有

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

ポートフォリオ・マネジャー	所有受益証券の額（米ドル）
マイケル・サルム	1,000,000超
アルバート・チャン	100,001 - 500,000
ロバート・デービス	10,001 - 50,000
ブレット・コズロフスキー	100,001 - 500,000
ロバート・サルヴィン	50,001 - 100,000

## 有価証券の貸借取引

ファンドは、直近会計年度中、有価証券の貸借取引を行わなかった。

## ファンドの運用体制

### （a）運用チーム

ファンドはチーム・アプローチを採用しており、約80名で構成される管理運用会社の債券運用チームの幅広いリソースを利用して運用している。債券運用チーム最高責任者であるマイケル・サルムは、当該チームにおいて最終的な決定権を有しているが、社債および免税債運用責任者であるロバート・サルヴィン、ポートフォリオ構築責任者であるアルバート・チャン、ポートフォリオ・マネジャーであるロバート・デービスならびにストラクチャード・クレジット運用共同責任者であるブレット・コズロフスキーと連携して運用を行っている。

## （b）運用プロセス

### 運用哲学

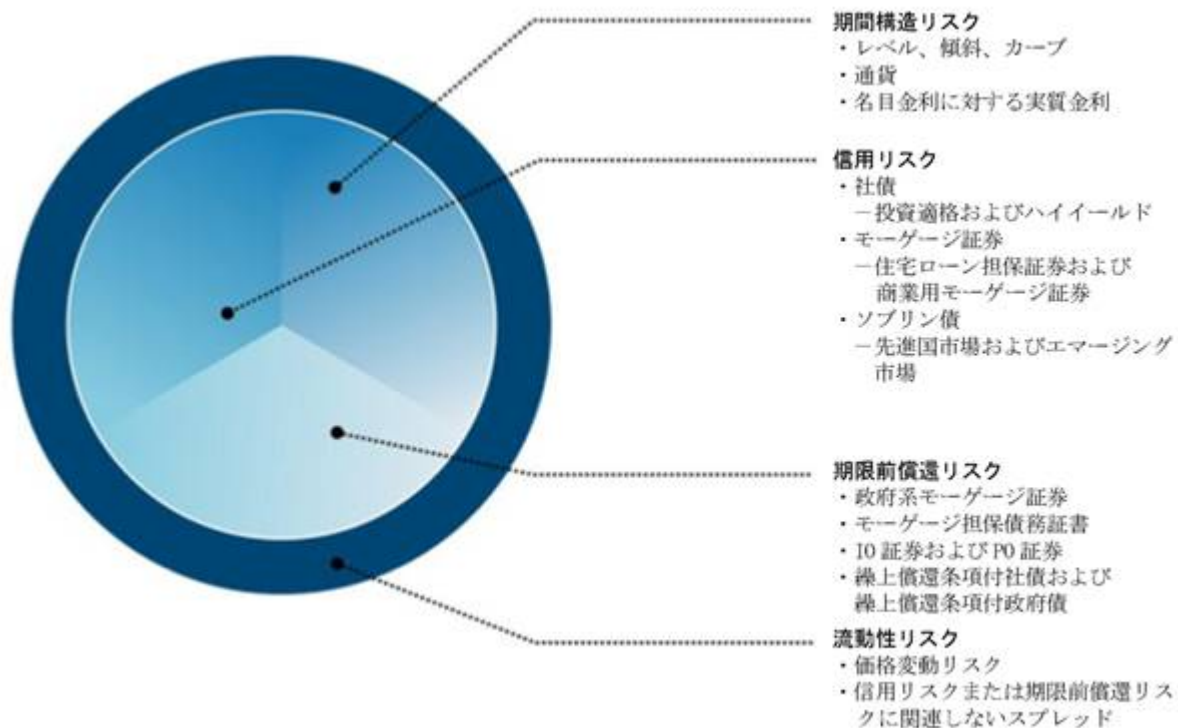
運用チーム（以下「本チーム」という。）は、債券市場では多様な証券のリスクのプライシングにおいて非効率性が生じていることから、明確で確固とした運用プロセスを、厳格かつシステムティックに適用することを通じてこの非効率性を捉えるというアクティブな運用によって付加価値を与えることができると考えている。このようなプロセスは、多数の潜在的超過収益源、固有のリスク・コントロールそしてすべての投資機会を捉える幅広い投資ユニバースにより特徴づけられるものである。このアプローチにより、本チームの運用プロセスは、ごく散発的に利用可能または効果的であるような、ある特定の戦略または機会に過度に依存しないようになっている。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

本チームの運用哲学は以下の前提に基づいている。

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

### 運用プロセス概要

ファンドの運用プロセスは、セクター毎のスペシャリストにリスクテイクを割当てるという非集中的な銘柄選択プロセスと、従来ポートフォリオ・マネジャーが担ってきたリスク規模および配分業務である一元的なポートフォリオ構築プロセスを組み合わせたものである。セクター毎のスペシャリスト体制、一元的なポートフォリオ構築プロセスおよび独自のリスク管理システムにより、投資戦略のアイデア創出から実行に至るまでをシステムティックかつ客観的な方法で迅速に進めることが可能となる。



### 期間構造リスク

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

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

### 信用リスク

#### 社債

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

的に、このプロファイルは、ポートフォリオのベータと業種、イールドおよび格付毎の配分比率によって構成される。

#### ソブリン債（エマージング債）

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

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

#### モーゲージ証券（住宅ローン担保証券および商業用モーゲージ証券）

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

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

#### 期限前償還リスク

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

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

## 流動性リスク

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

## ポートフォリオ構築

- \* **アイデア創出：**各セクターのスペシャリストは、自らの専門分野における銘柄選定においてボトム・アップのファンダメンタル・リサーチおよび定量分析を用いることに責任を負う。各戦略には、リターンおよびリスク（ボラティリティ）の予想分布が含まれる。
- \* **戦略の承認：**シニアのチーム・メンバーは、マクロ経済動向、グローバルな金利動向および債券セクターに関するトップ・ダウンの見解に照らして各セクターのスペシャリストによるボトム・アップの戦略を吟味する責任を負う。トップ・ダウンの要素により、各主要リスクセクターの当該時点における投資テーマおよび投資戦略の特定が可能となる。各ポートフォリオ・マネジャーは、ボトム・アップおよびトップ・ダウンのインプットを組み合わせることにより、相対的価値基準に基づきグローバルな期間構造、各債券セクターおよび通貨へのリスク配分を決定し、魅力度の特に高い機会を支持する。
- \* **ポートフォリオ構築：**ポートフォリオ構築グループは、管理運用会社の独自のリスク管理システムに各セクターのスペシャリストからの情報を入力し、潜在的なアクティブポジションに関して予想されるポートフォリオ全体の期待リターンおよびリスクの特性を判断する。この分析には、超過収益およびトラッキングエラーの目標値、参考指数およびポートフォリオ・ガイドラインが含まれる。ポートフォリオのリスク・プロファイルにおいて単一の戦略が突出しないよう、ポジションの調整に努める。配分においては、各戦略レベル、および全ポートフォリオ全体レベルにおいて、「テール」リスクまたはダウンサイドリスクも考慮される。
- \* **実行：**各セクターのスペシャリストの業務には、ポートフォリオ構築から実行に至るまでのプロセスをよりシームレスなものにするためのトレーディング業務が含まれる。管理運用会社の各セクターのスペシャリストは、適切なカウンターパーティとの間で建設的なトレーディング条件を交渉する知識を有している。アナリスト、ポートフォリオ・マネジャーおよびポートフォリオ構築スペシャリストは、全員トレーディングデスクにおいて互いに極めて近い場所に席を有しており、これにより市場および自らの専門セクターに近く接することが可能となっている。

## （４）【分配方針】

ファンドは通常、純投資収益を毎月１回、また、純実現売買益を毎年１回分配することができる。通常、日本の投資者に対しては、販売会社または販売取扱会社より、毎月末日頃に分配金が支払われる。

**（５）【投資制限】**

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

- １．ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額がファンドの純資産総額（現在価値）の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができない。ただし、本制限は、米国政府、政府系機関もしくは政府所属機関が発行し、もしくは利息もしくは元本について保証する有価証券または他の投資会社が発行する有価証券には適用されない。
- ２．ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しない。
- ３．ファンドは、借入時のファンドの総資産（借入金額を含まない。）の価値の33 1/3%を超えて借入れをすることはできない。
- ４．ファンドは、認可された借入れを除き、ファンドの受益証券に優先するクラスの受益証券を発行することはできない。
- ５．ファンドは、貸付けをすることができない。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合（他のパトナム・ファンドが発行する債務証券を無制限に含む）、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではない。
- ６．ファンドは、不動産を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができる。また、ファンドは、不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入または売却することができる。
- ７．ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入することができる。また、ファンドは、外国為替契約および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができる。
- ８．ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができない。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、米国連邦証券法上引受人とみなされる場合を除く。
- ９．ファンドは、純資産総額の25%を超えて一業種に投資しない。（米国政府、政府系機関もしくは政府所属機関、または米国以外の外国政府、政府系機関もしくは政府所属機関の証券、超国家機関の証券、および政府機関の信用によって裏付けられている証券は業種に相当するものとはみなされない。）

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

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

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

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

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

1. ファンドは、公認の証券取引所またはその他の規制された市場で取引されていない証券に、純資産額の15%を超えて投資しない。かかる市場にはナスダック（National Association of Securities Dealers Automated Quotation System）も含まれるが、これに限定されるものではない。（本制限は、管理運用会社により流動性があると判断され、かつ市場価格（ディーラーによる相場を含む。）が一般に取得または決定可能な債券には適用されないものとする。）
2. ファンドは、ファンドの総資産額の10%を超えて金銭の借入れを行わない。
3. ファンドは、ファンドの純資産額を超えて証券の空売りを行わない。
4. ファンドは、管理運用会社が運用する他の投資信託と併せて、同一の発行体の発行済議決権付証券の50%を超えて取得することができない。

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

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

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

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

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

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

ファンドは、一受益者の90日間におけるファンドの受益証券の全買戻しについて、250,000米ドル、または 当該90日間の始期に計算されるファンドの純資産総額の1%のいずれか少ない金額まで支払うことをファンドが誓約する、1940年法に基づく18f-1規則の選択を提出した。



### 3【投資リスク】

#### （１）リスク

投資家はファンドに投資することによって損失を被り得るということを理解すべきである。

ファンドのポートフォリオに含まれる投資資産の価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理および市場参加者の見通し、政府活動、地政学的事象または変化、感染症の発生その他の公衆衛生上の問題の蔓延、ならびに特定の発行体による要因、地理的要因、業界またはセクターに関連する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するかまたは上昇しない可能性がある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす、ファンドの運用成績にマイナスの影響を及ぼし、ファンドがさらされるその他のリスクを悪化させるおそれがある。

債券投資に伴うリスクには、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価格が下落する可能性があるという金利リスクがある。債券投資にはまた、債券の発行体による利息または元金の支払不履行の可能性があると信用リスクが伴う。債券投資は、景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時においては格付けの引き下げまたは債務不履行の影響を一層受けやすくなる可能性がある。一般的に、金利リスクは長期債がより大きく、信用リスクは市場、信用状況、金利の変化に敏感であり、投資適格を下回る投機的と評価されることがある債券（ファンドの投資のかなりの部分を占める）がより大きくなる。

従来の債券投資とは異なるモーゲージ証券には、金利が下降した場合、他の債券よりも価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合、他の債券よりも価格の下落が大きという期限前償還リスクが伴う。ファンドは、モーゲージ証券等の投資証券の償還された資金を相対的に魅力の少ない条件および利回りの他の証券に投資せざるを得ない場合がある。ファンドによるモーゲージ証券ならびに一定のその他の有価証券およびデリバティブへの投資は、流動性に欠けていることがあるか、または流動性不足に陥ることがある。ファンドは、現在、民間で発行された住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券ならびに米国政府または政府系機関もしくは政府所属機関が発行し、または保証するモーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有しており、このことから、ファンドの純資産額が、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる可能性がある。特に商業用モーゲージ証券では、一般的に経済状況が厳しい時、かかる状況が商業用不動産市場、テナントの資金返済力および商業用不動産がテナントを誘致・維持する能力に影響を及ぼすこと等により、返済遅延および損失が増加する。

米ドル以外の通貨で取引される米国外への投資は為替変動により悪影響を受ける場合がある。米国以外の国、特にエマージング市場の投資には、米国以外の政府による差押え、通貨もしくは他の制限または高率のインフレといった、潜在的に不安定な経済または政府に伴うリスクを被る場合があり、非流動化のリスクを伴う。

ファンドのデリバティブ使用は、投資比率を増大することによって（レバレッジと考えられる。）、または多くの店頭取引商品の場合はデリバティブのポジションの解消または売りが潜在的にできないことに起因して、および取引の相手方のデリバティブに対する潜在的な債務不履行に起因して、ファンドの投資のリスクを増大させる可能性がある。カウンターパーティ（取引の相手方）が債務不履行に陥るリスクは、ファンドの当該カウンターパーティに対するエクスポージャーが大きい場合に増加する可能性がある。デリバティブの価格は、予想外の市場の動き、レバレッジの使用、デリバティブ商品と参照資産との相関関係が不完全であることやその他の要因により、特に異常な市場環境において、予期しない方向に動き、デリバティブ価格のボラティリティがファンドのリターン、支払義務およびエクスポージャーに悪影響を与える可能性がある。デリバティブは、流動性リスク（例えば、デリバティブのカウンターパーティに対する支払義務に伴う流動性需要）、オペレーション・リスク（例えば、決済に関す

る問題やシステムの不具合）および法的リスク（例えば、法的文書が不十分であることや契約の執行可能性に関する問題）を含む、その他のリスクにもさらされている。

ファンドは頻繁な取引を行う予定である。回転率の高いファンドは、課税収益として受益者に分配されるべきキャピタル・ゲインを得る可能性が高いが、比較的回転率の低いファンドよりも高い取引費用を負担する可能性があり、パフォーマンスを低下させる可能性がある。

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

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

## （２）リスク要因

### ファンドの主要投資戦略および関連リスク

ファンドの主要投資戦略およびその戦略に関連する、ファンドの受益者として投資家が直面するリスクの詳細を以下に記載する。リスクとリターンは一般に連動し、潜在的なリターンが高ければ高いほどリスクも大きいことに留意することが大切である。

ファンドは、主に米国投資適格セクター、ハイイールド社債セクターおよび国際セクターを含むマルチ・セクターの債券および証券化された債務証券に投資することにより、ファンドの目標達成をめざす。通常の市場環境において、ファンドは次の部門それぞれにファンドの純資産の15から65%を投資する。（a）米国政府債および米国企業の投資適格債を含む米国および投資適格部門、（b）米国企業の低格付債を含むハイイールド部門、（c）投資適格および低格付証券を含む、米国以外の政府および企業の債券を含む国際部門。ファンドは米国政府債に、ファンドの純資産の15%以上を投資する。

### 米国以外の国の投資証券

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

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

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

政治経済上の出来事：米国以外の国の投資証券は、当該国政府による差押えのリスク、ソブリン発行体の債務不履行による直接、間接的影響を受けるリスク、経済制裁、関税、貿易制限、通貨制限もしくは同様の行為（またはかかる行為に対して講じられる報復措置）を課されるリスクおよび増税リスクを負うことがある。

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

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

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

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

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

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

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

## 金利リスク

社債およびその他の債務証券の価値は、通常、金利の変動に対応して値上がりし、また値下りする。

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

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

## 信用リスク

投資家は、通常、投資家が引き受けているリスクに応じて補償されることを期待している。このため、信用を得られる見込みが希薄な発行体の債券は、通常、より信用度の高い発行体の債券のものよりも高利回りを提供する。高格付投資証券は、一般に信用リスクがより少ない。

管理運用会社は、購入時に当該証券を格付けする米国の各公認格付機関によりBBB未満またはそれと同等に格付けされた高利回り、高リスクの債券、あるいは管理運用会社がそれと同等の信用状況であると判断する無格付けの債券に、ファンドの資産総額の最大70%まで投資することができる。管理運用会社は、購入時に当該証券を格付けする各格付機関によりCCC未満またはそれと同等に格付けされた債券、または管理運用会社がそれと同等の信用状況であると判断する無格付けの債券に、ファンドの資産総額の最大5%まで投資することができる。これには格付機関の最も低い格付のものが含まれる。投資証券の格付が、購入後に引き下げられても、管理運用会社は必ずしもかかる証券を売却するとは限らない。

BBB未満またはそれと同等に格付けされた債務証券（「ハイイールド社債」と呼ばれることもある。）は、投資適格未満のクオリティであり、市場、信用状況、金利の変化に敏感であり、投機的と評価されることがある。かかる格付は、発行体が利子および元本の適時な支払いが不可能となり、このため債務不履行に陥るより大きな可能性を反映している。かかる債務不履行が発生した場合、または発生可能性があるものとみなされる場合、当該投資証券の価値は通常、一層不安定となり、下落する可能性がある。債務証券の価値は、発行体、借手、取引相手方、その他の主体の財務状況、原担保・原資産の変化（変動）もしくはそれらに対する見方、あるいは個別の市場、市場全体、経済情勢、産業動向、政治情勢、規制、地政学的状況、環境、公衆衛生およびその他の状況の変化もしくはそれらに対する見方の影響を受けるともある。債務不履行または債務不履行の可能性は、また、管理運用会社が事前に見積もった価格水準で当該投資証券を売却することを困難とさせる。低格付債券の市場は、高格付債券に比べて限定されており、このため特定の債務証券の売買、または公正価格の確立が時として困難となる。信用リスクは一般的に、額面価格以下で発行され、投資期間中に支払を行わず、満期時点においてのみ利子を支払う形態のゼロ・クーポン債およびその他の投資証券において高くなる。

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

投資適格の投資証券の信用リスクは一般に低いものの、低格付の投資証券のリスクの一部を伴うこともある。米国政府の投資証券の信用リスクは一般に最低だが、完全に信用リスクから無縁というわけで

はない。米国財務省証券およびジニーメイ証券など、米国政府の完全な信頼および信用に裏付けされているものもあるが、発行体の信用のみに依拠しているものもある。モーゲージ証券は、裏付けとなる借手がその債務を弁済することができないリスクにさらされている。

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

#### 期限前償還リスク

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

期限前償還が不可能な債務に比べ、モーゲージ証券は、金利下降局面においては価格上昇の可能性が小さく、金利上昇局面においては価格減少の可能性が大きい。このような投資からファンドの変動が増長される可能性もある。また一部のモーゲージ証券は、裏付けとなるモーゲージの利息部分のみ、または元本部分のみの支払いを受ける。こうした投資証券の利回りおよび価格は、金利変動およびモーゲージの裏付証券の元本支払いの割合変動に対して極端に敏感である。こうした投資証券の市場は不安定かつ限定的となる可能性があり、このため売買が困難となる場合がある。アセット・バック証券はモーゲージ証券と同様に組成されるが、アセット・バック証券の場合、裏付けとなる資産は、モーゲージ・ローンまたはモーゲージ・ローンに対する権利の代わりに、自動車割賦販売または割賦ローンの契約や、様々な種類の不動産および動産のリース、クレジットカード契約の受取債権等である。アセット・バック証券はモーゲージ証券のリスクと類似のリスクを伴う。

#### デリバティブ

ファンドは、通常、商業用モーゲージ証券および住宅用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等のために、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（to-be-announced）取引、先物、オプションおよびスワップション（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を含む。）ならびに外国為替取引等のさまざまなデリバティブ取引を相当程度行う。

デリバティブは、その価値が裏付けとなるまたは複数の投資証券、投資証券のプール、指数または通貨など別のものの価値に依存しているかまたはこれらから派生する金融商品である。ファンドは、デリバティブにつき、裏付けとなる投資証券、投資証券のプール、指数または通貨とは、通常逆方向に価値が変動するショート（売建て）ポジションをとる場合がある。デリバティブは、ヘッジ目的、非ヘッジ目的の両者に利用されることがある。例えばデリバティブを、米国内および国外の長期金利または短期金利に対するファンドのエクスポージャーの増減に、インフレに対するファンドのエクスポージャーの増減に、ファンドの米国財務省証券に対する期間のエクスポージャーを調整するために、イールドカーブ（信用力が等しく残存期間が異なる複数の債券について利回りと残存期間の関係を表した曲線）上のファンドのポジションを調整するためもしくはイールドカーブに沿ったもしくは特定の通貨や複数の通貨に対して戦術的ポジションを構築するために、または一もしくは複数の発行体の証券への直接投資の代替手段として、利用することがある。ファンドは、ファンドが保有するモーゲージ担保債務証券（CMO）

に付随する期限前償還リスクを分離するためにデリバティブを利用することもある。ただし市場環境または適切なデリバティブの入手の可能性を管理運用会社が査定し、デリバティブを利用しないという判断を下す場合もある。デリバティブが特定の種類の投資証券に類似する経済的特徴を有している場合、かかる投資証券に投資する必要性を満たすために、デリバティブ投資を利用することがある。

デリバティブは特殊なリスクを伴い、また損失を生じることがある。デリバティブ利用の成功は、こうした高度に複雑な証券を運用する管理運用会社の能力に依存することになる。一部のデリバティブにはレバレッジが効いている。これは、このようなデリバティブがファンドによる当該デリバティブへの投資額よりも大きな投資リスクをファンドにもたらすことを意味する。このため、このようなデリバティブはファンドの投資損失を拡大し、またはその他の形で増加させる可能性がある。ある種のデリバティブのショート・ポジションから生ずる損失のリスクは理論上、無制限である。デリバティブの価格は、予想外の市場の動き、レバレッジの使用、デリバティブ商品と参照資産との相関関係が不完全であることその他の要因により特に異常な市場環境において、予想しない方向に動き、デリバティブ価格のボラティリティはファンドのリターン、支払義務およびエクスポージャーに悪影響を及ぼす可能性がある。

その他に、デリバティブ・ポジションの終了または売却が不可能になり得ることから、リスクが発生する。デリバティブは、ファンドがカウンターパーティにマージン、担保または決済代金を支払う義務を負うため、流動性リスクにさらされる可能性がある。ファンドのデリバティブ・ポジションに対して、いつでも流動性のある流通市場が存在しているとは限らない可能性がある。実際、特定の店頭デリバティブ（取引所で取引されない金融商品）は流動性を有しない場合がある。店頭デリバティブはまた、カウンターパーティがそのデリバティブ取引の債務を弁済する意思を有さず、または弁済することができないおそれがあるというリスクを伴う。カウンターパーティが債務不履行に陥るリスクは、ファンドの当該カウンターパーティに対するエクスポージャーが大きい場合に増加する可能性がある。デリバティブ取引は、オペレーション・リスク（文書化・決済に係る問題、システムの不具合、不十分な管理および人為的ミス等によるものを含む。）および法的リスク（文書化が不十分であること、カウンターパーティの能力もしくは権限が不十分であること、またはデリバティブ契約の適法性もしくは執行可能性に関する問題等によるものを含む。）にもさらされる。

## 変動利付ローン

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

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

変動利付ローンを保証する担保価値は下落する可能性があり、借手の債務返済に不十分で、現金化が困難である場合がある。更に、ファンドの担保の権利は破産またはその他の倒産手続きにより制限される場合がある。変動利付ローンは担保によって完全には保証されず、その価値が下落する可能性があ

る。ローンは、「有価証券」とみなされないことがあり、ファンドがローンを購入した場合、ファンドは、米国連邦証券法下の不正防止またはその他の保護に依拠する権利がない可能性がある。

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

## 流動性および低流動性資産への投資

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

## 集中投資リスク

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

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

ファンドは、現在、商業用モーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有しているため、この有価証券に影響を及ぼす不利な動向の影響を特に受けやすい可能性がある。商業用モーゲージ証券には、商業用不動産（産業用物件および倉庫用物件、オフィス・ビル、店舗スペースおよびショッピング・モール、共同アパート、ホテルおよびモーター、介護施設、病院および高齢者生活センター等）のモーゲージ・ローンに対する持分を反映した有価証券またはかかるモーゲージ・ローンを担保とする有価証券が含まれる。商業用モーゲージ証券に投資することに伴うリスクの多くには、原資産となるモーゲージ・ローンの担保となる不動産に投資することに伴うリスクが反映されている。商業用不動産は、一般的に経済状況が厳しい時（業務運営、サプライ・チェーンおよび顧客の動向に大きな混乱が生じている時ならびに財およびサービスに対する消費者需要が減少している時を含む。）、かかる状況が商業用不動産市場、テナントの資金返済力および商業用不動産がテナントを誘致・維持する能力に影響を及ぼすこと等により、返済遅延および損失が増加する。住宅用モーゲージ証券の債務不履行のリスクは、一般的に、非適格モーゲージを含むモーゲージ証券の場合に高くなる。モーゲージ証券の発行に関連して付与された表明保証条項に関する訴訟は、かかる有価証券に投資するにあたっての重要な勘案事項となる可能性があり、かかる訴訟の結果がファンドのモーゲージ証券の価値に大きな影響を及ぼすおそれがある。



## 市場リスク

ファンドのポートフォリオに含まれる投資資産の価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理および市場参加者の見通し（金融政策、金利、インフレまたは債務不履行リスクに対する見通しを含む。）、政府活動（保護貿易政策、金融またはその他の規則への介入および財政、金融または税制の変更を含む。）、地政学的事象または変化（自然災害、テロおよび戦争を含む。）、感染症の発生その他の公衆衛生上の問題の蔓延（伝染病およびパンデミックを含む。）、ならびに特定の発行体による要因、資産クラスに関連する要因、地理的要因、業界またはセクターに関連する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するかまたは上昇しない可能性がある。米国以外の金融市場には、固有のリスクがあり、米国市場と比べ、大きくまたは小さく変動する場合があります、また、様々な方向に変動する場合があります。金融市場が全般的に低迷している時には、複数の資産クラスの価値が同時に下落することがある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。かかる期間中、ファンドは、受益者から多額の買戻請求を受ける可能性があり、また本来であれば売却を行わないときに、不利な価格で投資有価証券を売却しなければならない可能性がある。景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時においては、これらのリスクは増幅されることがある。

新型コロナウイルス（以下「COVID-19」という。）の世界的流行およびその感染拡大を封じ込めるための取組みは、大きな市場のボラティリティ、取引所での取引停止および取引所の閉鎖、世界の金融市場の低迷、デフォルト率の上昇、財政・金融政策の大きな変化、ならびに景気後退および不況といった影響をもたらした。COVID-19の世界的流行の影響は、世界経済、米国およびその他の各国の経済ならびに個々の発行体、セクター、業種、資産クラスのパフォーマンスならびに特定の証券その他の資産の価額、ボラティリティおよび流動性マイナスの影響を及ぼしており、引き続き、マイナスの影響を及ぼす可能性がある。COVID-19の世界的流行の規模、継続期間、範囲、コストおよび影響ならびに政府当局またはその他の第三者が取っているか、もしくは取る可能性がある措置を巡っては不確実性が大きいことを踏まえると、ファンドの投資対象への潜在的な影響を予測することは困難である。COVID-19の世界的流行がもたらす影響は、ファンドに当てはまる他のリスク（本書において開示されるリスクを含む。）を増幅させる可能性もあり、ファンドの運用成績にマイナスの影響が及び、ファンドへの投資に損失が発生することにつながるおそれがある。COVID-19の世界的流行の期間およびその影響を確実に判断することはできない。

## ESG上の勘案事項

環境、社会またはガバナンス（以下「ESG」という。）上の勘案事項は、ファンドが主に焦点を当てるものではないが、管理運用会社は、ESG上の勘案事項が重要であり関連すると考える場合で、かつ、データが入手可能な場合に、管理運用会社のファンダメンタル・リサーチのプロセスおよびファンドのための投資決定にESG上の勘案事項を統合することを予定している。管理運用会社は、ESG上の勘案事項が、信用リスク、金利リスク、期限前償還リスクおよび流動性リスクならびに一般的な市況といった従来の投資分析項目と同様に、財務リスクおよび投資リターンに影響を及ぼす可能性があると考えている。管理運用会社は、企業の業界、地理および戦略的立場または証券化商品およびその原資産のファンダメンタルズを含む従来の基本的な勘案事項と組み合わせることによってESG上の勘案事項が最も良く分析され则认为している。証券化商品に関して、管理運用会社は、オリジネーター、サービサーおよびその他の関連当事者に関連付けてESG上の勘案事項を評価することがある。管理運用会社はまた、ESG上の勘案事項に関するソブリン発行体による現在のESGの測定基準および目標ならびに進捗状況の両方を含め、ソブリン債を評価する際にもESG要因を検討する。すべての資産クラスに関してESG要因を検討する際、管理運用会社は、その分析プロセスへのインプットとして、企業または発行体の開示書類、公開されているデータソースおよび独立した第三者データ（入手可能な場合）を用いる。証券化された投資対象の保有資産などのファンドの保有資産の一部に関して、重要なESG上の勘案事項に関するデータは限定的である

ことがある。債券投資は、通常、発行体が元本および利息を支払う約束を示すものであり、所有持分を示すものではなく、また、複雑な構造を伴うことがあるため、ESG関連の投資上の勘案事項は、その他の資産クラスと比べてリスクおよびリターンへの影響がより限定的になることがあり（または異なる投資期間にわたって影響を及ぼすことがあり）、このことは、より短期の投資対象について特に当てはまることがある。ファンドの投資プロセスの一環としてのESG要因の検討は、ファンドが特定の「ESG」または「持続可能な」投資戦略を追求することを意味するものではなく、管理運用会社は、関連するESG上の勘案事項に基づくことなくファンドのための投資決定を行うことがある。

#### 運用およびオペレーション・リスク

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

#### その他の投資証券

上記の主要な投資戦略に加え、ファンドは、適用される会計基準および税法上、債務証券と分類されるであろうアセット・バック証券、ハイブリッド証券、仕組み債券、優先証券のようなその他の投資、ならびに固定金利ローン、変動金利ローンの譲渡およびパティシペーション（参加権取得）への投資等を行うことができる。ファンドは、マネー・マーケット商品または短期金融商品（コマーシャル・ペーパー、銀行債務（例えば、預金証書および銀行引受手形）、買戻契約および米国財務省証券またはその他の政府債務など）を含む現金または現金同等物に投資することもできる。ファンドはまた、随時、その現金残高の全部または一部を、管理運用会社またはその関係会社が助言するマネー・マーケットおよび/または短期債券ファンドに投資することができる。ファンドが現金および現金同等物ならびに当該マネー・マーケットおよび短期債券ファンドに投資する割合は、時間の経過とともに変化することが予想され、また、市場状況、ファンド受益者による購入および買戻し状況ならびにファンドが投資機会をその発生に応じて追求し、かつ、受益者の買戻し請求に応じることができるために適切な現金レベルの評価を含む様々な要因に依存する。大きな現金ポジションは、パフォーマンスを低下させ、ファンドがその目標を達成することを妨げる可能性がある。ファンドはまた収益を得るため、その投資有価証券を貸すことができる。こうしたことから、その他のリスクにさらされることがある。

#### 暫定的ディフェンシブ戦略

厳しい市場、経済、政治またはその他の状況への対応について、管理運用会社は、ファンド資産の一部またはすべてを現金および現金等価物に投資するといった、ファンドの通常の投資戦略と異なる暫定的なディフェンシブ・ポジションを取ることができる。しかしながら、様々な理由から、極めて変動の大きい市場環境にあっても当該暫定的ディフェンシブ戦略を利用しないことを管理運用会社は選択することができる。管理運用会社がこうした戦略を採用する場合、ファンドが投資機会を失うことがあり、

またその目的を達成できないこともある。また、暫定的ディフェンシブ戦略は、主に損失を制限することを目的とする一方で、当該戦略が意図したとおりに作用しないことがある。

#### 方針の変更

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

#### ポートフォリオ回転率

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

ファンドは頻繁な取引を行う予定である。

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

#### ポートフォリオ組入投資対象

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

#### 日本からの円による投資に特有のリスク

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

#### （２）投資リスクに対する管理体制

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

#### デリバティブ取引のリスク管理

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

#### 4【手数料等及び税金】

##### （１）【申込手数料】

###### （イ）海外における申込手数料（米国）

後記「第２ 管理及び運営、１ 申込（販売）手続等」を参照のこと。

###### （ロ）日本国内における申込手数料

ファンドは現在申込みを受け付けていないため、該当事項はない。

##### （２）【買戻し手数料】

###### （イ）海外における買戻し手数料（米国）

###### クラスC受益証券

買戻し手数料は課されないが、買戻し時には後記「第２ 管理及び運営、１ 申込（販売）手続等、

（イ）海外における販売（米国）」の後払手数料が課される。

###### クラスM受益証券

買戻し手数料は課されない。

###### （ロ）日本国内における買戻し手数料

###### クラスC受益証券

買戻し手数料は課されない。

###### クラスM受益証券

買戻し手数料は課されない。

##### （３）【管理報酬等】

###### （イ）管理運用報酬

ファンドの受益者は、管理運用会社との間の2024年１月31日付の新たな管理契約（以下「管理契約」という。）を承認した。管理契約の条件（報酬に関する条件を含む。）は、ファンドと管理運用会社との間の2014年２月27日付の従前の管理契約（以下「旧管理契約」という。）の条件と実質的に同等である。本統合取引に関連して、受益者に対し、管理契約を承認するよう求めた。本統合取引の結果、パトナム・ホールディングスの完全子会社であり、かつ、ファンドの管理運用者である管理運用会社は、フランクリン・テンプレトンの間接完全子会社となった。1940年法に基づき、本統合取引により、旧管理契約およびファンドに関して本統合取引の実施前に管理運用会社と副管理運用会社との間に締結されていた関連ある副管理契約が自動的に終了した。

2024年１月１日から管理契約の発効日までの期間において、管理運用会社は、旧管理契約と同一の条件（契約期間および規制要件に基づく条項を除く。）を有する暫定管理契約に基づき、ファンドの投資ポートフォリオならびにその他の業務および事業を運用した。同期間において、副管理運用会社は、従前の副管理契約と同一の条件（契約期間および規制要件に基づく条項を除く。）を有する暫定副管理契約に基づき、ファンドに関するサービスを中断することなく継続して提供した。

管理運用会社はまた、ファンドに関して、管理契約の発効時に効力を生じる新たな副管理契約（以下「副管理契約」という。）を締結した。副管理契約の条件は、ファンドに関する従前の副管理契約の条件と実質的に類似する。

管理契約に基づき、ファンドは月次報酬を管理運用会社に支払う。月次報酬は当該月のファンドの平均純資産に一定の料率を乗じて計算される。この料率（下記）は、管理運用会社が管理する他のオープン・エンド型ファンド（これには本ファンドも含まれるが、パトナム上場ファンドは含まれない。）の純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のかかるファンドに対して投資されたファンドの純資産あるいは他のかかるファンドにより投資されたファ

ンドの純資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定される）の月額平均（「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」）に基づく。

#### オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額

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

直近3年間の会計年度に関しては、該当する管理契約に基づき、ファンドは、2023年9月30日、2022年9月30日および2021年9月30日に終了した会計年度（以下、それぞれを「2023会計年度」、「2022会計年度」および「2021会計年度」ともいうことがあり、さらに2023会計年度については「報告期間」ともいうことがある。）に、それぞれ、7,788,772ドル、10,325,369ドルおよび14,986,651ドルの管理運用報酬（該当する権利放棄分（もしあれば）を控除後）を支払った。

2023、2022および2021会計年度に関して支払われた正味管理運用報酬について、適用される管理契約に基づき、放棄されない場合にはファンドにより管理運用会社に支払われるべきであった管理運用報酬の放棄はなかった。

管理運用報酬は、ファンドの投資運用会社として行為する管理運用会社により提供される管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として支払われる。

#### 副管理運用会社

副管理運用会社がファンド資産の運用を行う場合には、副管理契約の条件に従い、管理運用会社（ファンドではない。）は、副管理運用会社の業務に関して、四半期毎の副管理運用報酬を、ファンドの資産のうち副管理運用会社により随時運用される部分（もしあれば）の平均純資産額の年率0.20%の料率で副管理運用会社に支払う。

#### （ロ）保管報酬および投資者サービス代行報酬

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

2023年9月30日終了の会計年度に関して、投資者サービス代行会社による投資者サービスに関する報酬2,383,032ドルをファンドは負担した。

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

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

2023年9月30日終了の会計年度に関して、ファンドが保管会社に支払った保管報酬は229,585ドルであった。

#### （ハ）クラスC販売計画報酬

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

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

2023年9月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったクラスC販売計画報酬は913,444ドルであった。

#### （ニ）クラスM販売計画報酬

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

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

2023年9月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったクラスM販売計画報酬は285,143ドルであった。

#### （４）【その他の手数料等】

ファンドは受託者報酬、監査、法律、保管および受益者報告費用、ならびに販売計画に従った支払い（関連する種類のファンド証券により異なる。）を含む（がこれらに限定されない）管理運用会社が負担しない全ての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対して、ファンドの役員報酬およびパトナム退職制度に対する分担金を含む2023会計年度の管理業務に関する支払いを行った。支払総額は毎年受託者会により決定され、2023会計年度は47,614ドルであった。

#### 受託者の責任および報酬

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

下記の表は、2023年12月31日時点で各受託者が保有する、ファンドを含めた「パトナム・ファンド群」のファンドの受益証券の価値を記載したものである。パトナム・ファンド群は、パトナムのミューチュアル・ファンド、クローズド・エンド型ファンドおよび上場ファンドで構成される。ジェーン E・トラストは2024年1月26日付で受託者会に選任されたが、2023年12月31日より前は受託者を務めていないため、表には含まれていない。

受託者の氏名	所有するパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラストの受益証券の金額範囲 (単位：ドル)	受託者が監督するパトナム・ファンド群の中のすべてのファンドで受託者が保有する受益証券の合計金額の範囲 (単位：ドル)
<b>独立の受託者</b>		
リアクアト・アハメッド	1 - 10,000	100,000超
バーバラ M・パウマン	50,001 - 100,000	100,000超
カチンカ・ドモトフィ	50,001 - 100,000	100,000超
キャサリン・ボンド・ヒル	1 - 10,000	100,000超
ケネス R・ライブラー	1 - 10,000	100,000超
ジェニファー・ウィリアムズ・マーフィー（注1）	1 - 10,000	10,001 - 50,000
マリー・ピライ	1 - 10,000	100,000超
ジョージ・パトナム三世	50,001 - 100,000	100,000超
マノジュ P・シング	1 - 10,000	100,000超
モナ K・スットフェン	1 - 10,000	100,000超
<b>利害関係にある受託者</b>		
ロバート L・レノルズ（注2）	100,000超	100,000超

（注1）マーフィー氏は、私募ファンドのルナ・デジタル・パートナーズ・エルピー（以下「RDP」という。）の管理運用者であるルナ・デジタル・アセット・エルエルシー（以下「RDA」という。）の設立者、支配社員兼最高経営責任者である。マーフィー氏はまた、RDPのジェネラル・パートナーの経営支配権を保有し、かつ、RDPのリミテッド・パートナーである。フランクリン・テンブルトンの子会社およびフランクリン・テンブルトンまたはその関連会社に雇用される一定の個人は、RDPのリミテッド・パートナー（うち1名は、RDAに対するガバナンスまたは監視の権限を有しないIRDAの諮問機関メンバーを務める。）としてパッシブ投資を行っており、2023年10月31日付で合計してRDPの約33%を保有している。また、一定の条件を満たした場合、フランクリン・テンブルトンは、RDPのジェネラル・パートナーに割り当てられる成功報酬の一部を受領する権利を有する。フランクリン・テンブルトンがRDPへの投資を維持する限り、マーフィー氏も、フランクリン・テンブルトンおよびその関連会社に対し、要請に応じてデジタル資産市場に関する助言および協議を行うことに合意している。マーフィー氏は、自身の助言を求めるRDPのその他のリミテッド・パートナーに対しても、同様のサービスを提供する。マーフィー氏はまた、2021年末に終了したフランクリン・テンブルトンの関連会社による自身の従前の雇用に関連して繰延現金報酬を受領する権利を有する。マーフィー氏に関しては、上記の関係がファンドに関する潜在的な利益相反を生じさせる可能性がある。

（注2）ファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」（1940年法で定義される）である受託者。レノルズ氏はファンドの役員の役職にあるため、また、フランクリン・テンブルトンの間接完全子会社である管理運用会社がフランクリン・テンブルトンの株式に係る直接受益権を保有するため、「利害関係者」と見なされる。レノルズ氏はファンドおよび他のパトナムのファンドの社長であり、2024年1月1日より前は、管理運用会社および管理運用会社の旧親会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの社長兼最高経営責任者であった。

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

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

監査、コンプライアンスおよびリスク委員会	12
役員方針および任命委員会	5
仲介委員会	3
契約委員会	8
執行委員会	1
投資管理委員会	
投資管理委員会 A	5
投資管理委員会 B	5
価格決定委員会	8
上場ファンド委員会（注）	4

（注）2023年1月1日から2023年9月30日までの期間。

下記の表は各受託者がパトナムのファンドの受託者に選任または任命された最初の年、2023会計年度にファンドが各受託者に支払った報酬および2023暦年中にパトナムのすべてのファンドが各受託者にその業務に関して支払った報酬を表す。トラスト氏は該当期間に受託者を務めていないため、表には含まれていない。

#### 報酬額一覧

受託者 / 受託者に選任 または任命された年	ファンドからの 報酬総額	ファンド費用の 一部として発生 した退職年金	退職後のパトナム・ファンド群 からの年間給付 金見積額（１）	パトナム・ファ ンド群からの報 酬額合計（２）
	ドル			
独立の受託者				
リアクト・アハメッド / 2012（３）	6,576	該当なし	該当なし	368,000
バーバラ　M．バウマン / 2010（３）（４）	7,121	該当なし	該当なし	398,000
カチンカ・ドモトフィ / 2012　（３）	6,576	該当なし	該当なし	368,000
キャサリン・ボンド・ヒル / 2017（３）	5,322	該当なし	該当なし	368,000
ケネス　R．ライブラー / 2006（５）	8,954	該当なし	該当なし	503,000
ジェニファー・ウィリアムズ・マーフィー / 2022	6,576	該当なし	該当なし	368,000



マリー・ピライ / 2022 ( 3 )	2,067	該当なし	該当なし	368,000
ジョージ・パトナム三世 / 1984 ( 6 )	7,030	0	130,333	393,000
マノジュ P . シング / 2017 ( 7 )	6,924	該当なし	該当なし	386,330
モナ K . スットフェン / 2020	6,323	該当なし	該当なし	354,660
<b>利害関係にある受託者</b>				
ロバート L . レノルズ / 2008 ( 8 )	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

( 1 ) 各受託者の給付金見積額は2003、2004および2005暦年の受託者報酬率に基づいている。

( 2 ) 2023年12月31日現在、パトナム・ファンド群には89のミューチュアル・ファンド、4のクローズド・エンド型ファンド、12の上場ファンドが存在していた。ライブラー氏、パトナム氏、シング氏およびレノルズ氏ならびにパウマン氏、マーフィー氏およびピライ氏は、2023年1月11日付で上場ファンドの受託者会に初選任された。

( 3 ) 一定の受託者に対しては、受託者報酬繰延計画に基づく繰延報酬を支払う義務がある。2023年9月30日現在アハメッド氏、パウマン氏、ドモトフィ氏、ヒル氏およびピライ氏にファンドが支払うべき繰延報酬の合計額は、それらに生じた収益も含み、それぞれ35,908ドル、32,519ドル、35,944ドル、22,776ドルおよび9,972ドルであった。

( 4 ) パウマン氏への、受託者会副会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。

( 5 ) ライブラー氏への、受託者会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。

( 6 ) パトナム氏への、契約委員会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。

( 7 ) シング氏への、監査、コンプライアンスおよびリスク委員会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。

( 8 ) レノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」である。

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

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

管理運用会社は多くのブローカー・ディーラーを通してファンドの投資有価証券の売買のすべての注文を行う。仲介業者、取扱業者の選定において、管理運用会社は、管理運用会社およびその関連会社になされる調査および仲介業務をとりわけ考慮することができる。2023、2022および2021会計年度において、ファンドは各々仲介手数料として、3,119ドル、197,617ドルおよび381,345ドルを支払った。ファンドの2023会計年度の仲介手数料は、ファンドの契約上の仲介手数料の変更により、2022および2021会計年度より減少した。

2023年9月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったすべてのその他の費用（販売計画に基づく支払を含むが、管理運用報酬（該当する権利放棄分を控除後）、投資者サービス代行および保管報酬は除く。）は、3,666,645ドルであった。

#### **パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資**

ファンドは、管理運用会社が管理運用するオープン・エンド型の投資運用会社であるパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに投資していた。パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資は各営業日の最終純資産価格で評価されている。報告期間にファンドが稼得した分配金は合計7,657,215ドルで、損益計算書に受取利息として計上されている。報告期間中のパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資の取得原価および売却手取額は、それぞれ758,160,477ドルおよび752,825,036ドルであった。管理運用会社は、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに対する管理報酬を放棄している。

#### （５）【課税上の取扱い】

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

- （１）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （２）ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の分配金と同じ取扱いとなる。
- （３）日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金の全部に対して所得税および住民税（20.315%（所得税15.315%、住民税５%）（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。））が課せられる。また、受益証券の換金（買戻し）および償還時には、その時価額（換金（買戻し）額または償還金の全部が譲渡所得等の収入金額とみなされる。）から取得費用を控除した利益に対して所得税および住民税が課せられる。
- （４）日本の個人受益者について、ファンドの分配金、受益証券の売買、買戻しおよび償還に基づく損益は、一定の条件に基づき、一定の他の有価証券に係る所得・損失との損益通算が可能である。
- （５）日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。
- （６）（ ）「キャピタル・ゲイン配当」、（ ）「金利関連配当」および（ ）「短期キャピタル・ゲイン配当」（それぞれ内国歳入法により定義され、一定の条件が課される。）としてファンドにより適切に報告されたファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象とはならない。キャピタル・ゲイン配当、金利関連配当および短期キャピタル・ゲイン配当以外のファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象となり、その税率は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられている。米国連邦所得税として源泉徴収された金額については、日本において外国税額控除の適用を申請することができる。ファンドによる、一定の「米国不動産持分」に起因する収益の分配については、特別の租税規則が適用される場合がある。受益者は、ファンドの受益証券が投資に適しているか否かを決定するに当たり、各自の税務顧問に相談されたい。

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

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

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

## 5【運用状況】

## ( 1 ) 【投資状況】

( 2024年 1 月末日現在 )

資産の種類	国名 ( 発行地 ( リスク所在地 ) )	時価合計 ( ドル )	投資比率 ( % )
米国政府および政府系機関 モーゲージ債務証券	米国	574,239,085	47.96
モーゲージ証券	米国	397,907,196	33.23
	バミューダ	3,169,598	0.26
	ケイマン諸島	68,082	0.01
	小計	401,144,876	33.50
社債	米国	191,028,370	15.95
	カナダ	11,184,809	0.93
	フランス	7,733,984	0.65
	メキシコ	4,674,527	0.39
	ドイツ	4,024,483	0.34
	コロンビア	3,406,671	0.28
	スウェーデン	3,348,279	0.28
	オーストリア	3,192,325	0.27
	イスラエル	3,000,246	0.25
	ブラジル	2,870,866	0.24
	ナイジェリア	2,463,751	0.21
	マレーシア	2,440,463	0.20
	インド	2,065,500	0.17
	タンザニア	1,942,914	0.16
	バミューダ	1,844,417	0.15
	イギリス	1,462,568	0.12
	オランダ	1,397,043	0.12
	カザフスタン	1,340,150	0.11
	チェコ共和国	1,224,789	0.10
	ケイマン諸島	1,161,467	0.10
	スイス	1,066,169	0.09
	インドネシア	900,759	0.08
	南アフリカ	657,771	0.05
	ペルー	521,477	0.04
	トルコ	517,500	0.04
	スペイン	260,413	0.02
	小計	255,731,711	21.36
外国国債および政府系機関 債	ドミニカ共和国	9,169,287	0.77
	ブラジル	8,032,395	0.67

資産の種類	国名 (発行地(リスク所在地))	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
	メキシコ	6,461,946	0.54
	セルビア	6,237,477	0.52
	コートジボワール	6,025,929	0.50
	ルーマニア	5,045,947	0.42
	コロンビア	5,029,621	0.42
	グアテマラ	4,799,325	0.40
	南アフリカ	4,358,437	0.36
	オマーン	4,245,131	0.35
	ガーナ	4,020,863	0.34
	インドネシア	4,008,060	0.33
	エジプト	3,447,478	0.29
	チリ	3,345,898	0.28
	トルコ	3,226,950	0.27
	フィリピン	3,051,433	0.25
	ケニア	2,447,551	0.20
	パラグアイ	2,429,568	0.20
	コスタリカ	2,338,043	0.20
	パナマ	2,312,400	0.19
	アルゼンチン	2,301,557	0.19
	ベトナム	1,770,310	0.15
	アンゴラ	1,368,425	0.11
	モンゴル	1,223,751	0.10
	ウルグアイ	1,166,217	0.10
	ベナン	1,166,066	0.10
	ガボン	1,124,700	0.09
	バーレーン	1,052,660	0.09
	モザンビーク	1,052,250	0.09
	ナイジェリア	893,475	0.07
	トリニダード・トバゴ	879,750	0.07
	モロッコ	848,049	0.07
	ヨルダン	837,720	0.07
	カメルーン	712,772	0.06
	エルサルバドル	651,600	0.05
	エクアドル	547,427	0.05
	ウズベキスタン	445,588	0.04
	ジャマイカ	439,856	0.04
	ウクライナ	352,048	0.03
	セネガル	224,900	0.02
	ホンジュラス	219,075	0.02

資産の種類	国名 （発行地（リスク所在地））	時価合計 （ドル）	投資比率 （％）
	小計	109,311,935	9.13
転換社債	米国	26,343,523	2.20
	フランス	1,720,155	0.14
	中国	1,561,703	0.13
	スペイン	1,361,281	0.11
	イタリア	1,093,564	0.09
	ドイツ	924,202	0.08
	オランダ	814,976	0.07
	韓国	791,100	0.07
	ケイマン諸島	695,958	0.06
	イスラエル	446,836	0.04
	シンガポール	445,550	0.04
	イギリス	375,829	0.03
	ニュージーランド	302,364	0.03
	デンマーク	222,585	0.02
	小計	37,099,626	3.10
シニア・ローン	米国	22,457,416	1.88
	オランダ	1,253,612	0.10
	小計	23,711,028	1.98
アセット・バック証券	米国	9,825,169	0.82
短期投資	米国	289,886,547	24.21
	カナダ	4,046,925	0.34
	小計	293,933,472	24.55
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		- 507,557,094	- 42.39
合計 （純資産総額）		1,197,439,808 (約176,682百万円)	100.00

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

## （２）【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

（2024年１月末日現在）

順位	銘柄	国名 （発行地 （リスク 所在地））	種類（注１）	額面金額		利率 （％）	償還日	（ドル）				投資 比率 （％）
				金額	通貨			取得価格		時価（注２）		
								一口 当たり	合計	一口 当たり	合計	
1	FNMA FN30 TBA UMBS 06.0000 02/01/2054	米国	政府系機関 パススルー債	179,000,000	ドル	6.0000	2054/ 2 / 1	101.35	181,412,656	101.44	181,580,124	15.16
2	FNMA FN30 TBA UMBS 06.5000 02/01/2054	米国	政府系機関 パススルー債	108,000,000	ドル	6.5000	2054/ 2 / 1	102.25	110,425,781	102.41	110,602,973	9.24
3	FNMA FN30 TBA UMBS 05.5000 02/01/2054	米国	政府系機関 パススルー債	61,000,000	ドル	5.5000	2054/ 2 / 1	99.77	60,857,148	100.37	61,226,365	5.11
4	GNMA G1130 TBA 04.5000 02/01/2054	米国	政府系機関 パススルー債	45,000,000	ドル	4.5000	2054/ 2 / 1	97.25	43,762,500	97.54	43,892,798	3.67
5	GNMA G1130 TBA 05.5000 02/01/2054	米国	政府系機関 パススルー債	32,000,000	ドル	5.5000	2054/ 2 / 1	100.70	32,225,000	100.77	32,246,701	2.69
6	GNMA G1130 TBA 04.0000 02/01/2054	米国	政府系機関 パススルー債	30,000,000	ドル	4.0000	2054/ 2 / 1	94.92	28,476,563	95.16	28,548,279	2.38
7	FNMA FN30 TBA UMBS 03.5000 02/01/2054	米国	政府系機関 パススルー債	24,000,000	ドル	3.5000	2054/ 2 / 1	90.69	21,765,000	91.25	21,900,000	1.83
8	CAS 2016-C02 1B 17.7091 09/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	12,318,363	ドル	17.7091	2028/ 9 / 25	101.74	12,533,006	117.97	14,532,165	1.21
9	FNMA FN30 TBA UMBS 02.5000 02/01/2054	米国	政府系機関 パススルー債	11,000,000	ドル	2.5000	2054/ 2 / 1	83.39	9,172,656	84.28	9,270,938	0.77
10	CAS 2016-C03 1B 17.2091 10/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	7,679,111	ドル	17.2091	2028/10/25	101.30	7,778,927	116.69	8,960,380	0.75
11	MSBAM 2014-C17 E 144A 03.5000 08/15/2047	米国	米国商業用 モーゲージ証券	9,096,000	ドル	3.5000	2047/ 8 / 15	75.20	6,839,766	88.29	8,031,301	0.67
12	STACR 2015-DNA2 B 13.0091 12/25/2027	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	6,989,221	ドル	13.0091	2027/12/25	106.56	7,447,651	105.96	7,405,755	0.62
13	STACR 2015-HQA2 B 15.9591 05/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	6,312,550	ドル	15.9591	2028/ 5 / 25	122.94	7,760,524	108.56	6,852,954	0.57
14	JPMORGAN CHASE & CO 06.0700 10/22/2027	米国	米国投資適格債	6,055,000	ドル	6.0700	2027/10/22	101.07	6,119,788	104.66	6,337,180	0.53
15	CWALT 2006-0A10 4A1 05.8303 08/25/2046	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	7,243,990	ユーロ	5.8303	2046/ 8 / 25	78.67	5,699,147	85.37	6,184,314	0.52
16	CAS 2016-C01 1B 17.2091 08/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	4,971,755	ドル	17.2091	2028/ 8 / 25	101.37	5,039,904	115.92	5,763,110	0.48
17	T-MOBILE USA INC 03.3750 04/15/2029	米国	米国投資適格債	6,100,000	ドル	3.3750	2029/ 4 / 15	90.83	5,540,713	93.77	5,719,670	0.48
18	STACR 2022-HQA1 B2 16.3446 03/25/2042	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	4,969,000	ドル	16.3446	2042/ 3 / 25	99.51	4,944,625	113.82	5,655,607	0.47
19	CFCRE 2011-C2 E P/P 144A 05.2492 12/15/2047	米国	米国商業用 モーゲージ証券	6,196,000	ドル	5.2492	2047/12/15	102.78	6,368,079	86.44	5,355,911	0.45
20	FNMA FN30 TBA UMBS 03.0000 02/01/2054	米国	政府系機関 パススルー債	6,000,000	ドル	3.0000	2054/ 2 / 1	87.30	5,238,281	87.75	5,264,765	0.44
21	MSCR 2021-MN3 M2 144A 09.3446 11/25/2051	米国	米国商業用 モーゲージ証券	5,326,000	ドル	9.3446	2051/11/25	89.18	4,749,520	95.60	5,091,522	0.43
22	STACR 2015-DNA3 B 14.8091 04/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	4,548,017	ドル	14.8091	2028/ 4 / 25	102.33	4,653,968	110.01	5,003,180	0.42
23	JPMBB 2014-C25 D P/P 144A 04.0800 11/15/2047	米国	米国商業用 モーゲージ証券	7,740,000	ドル	4.0800	2047/11/15	87.70	6,787,903	63.28	4,898,127	0.41
24	FED REPUBLIC OF BRAZIL USD 06.1250 03/15/2034	ブラジル	エマージング債	4,780,000	ドル	6.1250	2034/ 3 / 15	98.34	4,700,686	99.14	4,739,042	0.40
25	SCRT 2019-2 M 04.7500 08/25/2058	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	5,008,000	ドル	4.7500	2058/ 8 / 25	93.76	4,695,363	93.30	4,672,550	0.39
26	MWST 2021-3 E 08.7003 10/22/2024	米国	米国アセット・ バック証券	4,649,000	ドル	8.7003	2024/10/22	93.31	4,338,098	99.79	4,639,431	0.39
27	GNR 2020-175 NI 10 03.0000 11/20/2050	米国	政府系機関モー ゲージ担保債務証 書	28,020,140	ドル	3.0000	2050/11/20	20.78	5,821,677	16.04	4,495,089	0.38
28	SULTANATE OF OMAN REGS 06.0000 08/01/2029	オマーン	エマージング債	4,167,000	ドル	6.0000	2029/ 8 / 1	104.68	4,362,180	104.88	4,370,141	0.37
29	STACR 2020-HQA3 B2 15.4591 07/25/2050	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	3,318,000	ドル	15.4591	2050/ 7 / 25	100.00	3,318,000	127.21	4,220,721	0.35
30	UBSBB 2013-C6 E 144A 03.5000 04/10/2046	米国	米国商業用 モーゲージ証券	7,734,000	ドル	3.5000	2046/ 4 / 10	81.25	6,283,950	54.12	4,185,677	0.35

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

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

「（１）投資状況」中の短期投資の主要な銘柄の時価は以下のとおりである。

（2024年１月末日現在）

順位	銘柄	時価（ドル）
1.	Putnam Short Term Investment Fund	160,954,296
2.	Putnam Government Money Market Fund	23,883,331
3.	Autonation, Inc. commercial paper 2/1/24	8,498,655
4.	Aviation Capital Group, LLC commercial paper 2/1/24	7,998,777
5.	FMC Corp. commercial paper 2/1/24	6,710,873
6.	U.S. Treasury Bills 4/25/24	5,927,128
7.	Targa Resources Corp. commercial paper 2/1/24	5,499,129
8.	Arrow Electronics, Inc. commercial paper 2/1/24	5,299,158
9.	WRKCo., Inc. commercial paper 2/6/24	4,995,476
10.	Albermarle Corp. commercial paper 2/7/24	4,994,410
11.	Alexandria Real Estate Equities, Inc. commercial paper 2/9/24	4,993,146
12.	Glencore Funding, LLC commercial paper 2/21/24	4,983,568
13.	Marriott International, Inc./MD commercial paper 2/29/24	4,977,507
14.	Conagra Brands, Inc. commercial paper 2/1/24	4,799,248
15.	ERAC USA Finance, LLC commercial paper 2/6/24	4,745,702
16.	Nutrien, Ltd. commercial paper 2/5/24	4,046,925
17.	Marathon Oil Corp commercial paper 2/2/24	3,998,795
18.	Aviation Capital Group, LLC commercial paper 2/2/24	3,998,777
19.	Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 2/9/24	3,495,238
20.	Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 2/22/24	3,487,838
21.	Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 2/16/24	2,745,040
22.	Duke Energy Corp. commercial paper 2/5/24	2,498,116
23.	Arrow Electronics, Inc. commercial paper 2/7/24	2,497,195
24.	Marriott International, Inc./MD commercial paper 2/21/24	2,317,377
25.	Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 2/12/24	1,996,206
26.	Dominion Energy, Inc. commercial paper 3/13/24	1,838,051
27.	Western Midstream Operating, LP commercial paper 2/5/24	1,753,510

## 【投資不動産物件】

該当事項なし。（2024年1月末日現在）

## 【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし。（2024年1月末日現在）



## （３）【運用実績】

## 【純資産の推移】

2024年１月末日および同日前１年以内における各月末ならびに下記会計年度末の純資産の推移は次のとおりである。

## クラスＣ受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第20会計年度末 (2014年９月30日)	1,106,389	163,248	7.76	1,145
第21会計年度末 (2015年９月30日)	954,682	140,863	6.96	1,027
第22会計年度末 (2016年９月30日)	649,723	95,867	6.75	996
第23会計年度末 (2017年９月30日)	607,113	89,580	6.94	1,024
第24会計年度末 (2018年９月30日)	600,600	88,619	6.82	1,006
第25会計年度末 (2019年９月30日)	484,676	71,514	6.85	1,011
第26会計年度末 (2020年９月30日)	325,092	47,967	6.31	931
第27会計年度末 (2021年９月30日)	218,082	32,178	6.27	925
第28会計年度末 (2022年９月30日)	114,682	16,921	5.46	806
第29会計年度末 (2023年９月30日)	70,547	10,409	5.15	760
2023年２月末日	94,710	13,974	5.44	803
３月末日	90,774	13,394	5.43	801
４月末日	87,511	12,912	5.43	801
５月末日	83,657	12,344	5.36	791
６月末日	79,320	11,704	5.32	785
７月末日	77,385	11,418	5.34	788
８月末日	74,706	11,023	5.31	783
９月末日	70,547	10,409	5.15	760
10月末日	67,012	9,888	5.08	750
11月末日	68,170	10,058	5.26	776
12月末日	67,460	9,954	5.40	797
2024年１月末日	65,870	9,719	5.38	794

（注）クラスＣ受益証券の運用は1999年２月１日に開始された。

## クラスM受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第20会計年度末 (2014年9月30日)	216,512	31,946	7.77	1,146
第21会計年度末 (2015年9月30日)	163,795	24,168	6.97	1,028
第22会計年度末 (2016年9月30日)	137,777	20,329	6.75	996
第23会計年度末 (2017年9月30日)	129,640	19,128	6.94	1,024
第24会計年度末 (2018年9月30日)	118,582	17,497	6.82	1,006
第25会計年度末 (2019年9月30日)	111,949	16,518	6.84	1,009
第26会計年度末 (2020年9月30日)	86,104	12,705	6.30	930
第27会計年度末 (2021年9月30日)	78,270	11,549	6.25	922
第28会計年度末 (2022年9月30日)	59,808	8,825	5.45	804
第29会計年度末 (2023年9月30日)	52,473	7,742	5.13	757
2023年2月末日	57,464	8,479	5.42	800
3月末日	57,146	8,432	5.41	798
4月末日	56,971	8,406	5.41	798
5月末日	55,875	8,244	5.34	788
6月末日	55,289	8,158	5.30	782
7月末日	55,191	8,143	5.32	785
8月末日	54,423	8,030	5.29	781
9月末日	52,473	7,742	5.13	757
10月末日	51,385	7,582	5.06	747
11月末日	52,745	7,783	5.24	773
12月末日	53,827	7,942	5.38	794
2024年1月末日	53,150	7,842	5.36	791

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月1日に開始された。

## 【分配の推移】

## クラスC 受益証券

	一口当たりの分配金合計	
	ドル	円
第20会計年度 (2013年10月1日 - 2014年9月30日)	0.36	53.12
第21会計年度 (2014年10月1日 - 2015年9月30日)	0.28	41.31
第22会計年度 (2015年10月1日 - 2016年9月30日)	0.32	47.22
第23会計年度 (2016年10月1日 - 2017年9月30日)	0.34	50.17
第24会計年度 (2017年10月1日 - 2018年9月30日)	0.33	48.69
第25会計年度 (2018年10月1日 - 2019年9月30日)	0.26	38.36
第26会計年度 (2019年10月1日 - 2020年9月30日)	0.22	32.46
第27会計年度 (2020年10月1日 - 2021年9月30日)	0.18	26.56
第28会計年度 (2021年10月1日 - 2022年9月30日)	0.19	28.03
第29会計年度 (2022年10月1日 - 2023年9月30日)	0.34	50.17

なお、2023年2月から2024年1月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

	分 配		分配落日における 純資産価格
	ド ル	円	ド ル
2023年2月	0.026	3.84	5.44
3月	0.026	3.84	5.40
4月	0.025	3.69	5.39
5月	0.026	3.84	5.37
6月	0.026	3.84	5.34
7月	0.025	3.69	5.35
8月	0.026	3.84	5.26
9月	0.026	3.84	5.22
10月	0.026	3.84	5.04
11月	0.026	3.84	5.18
12月	0.029	4.28	5.35
2024年1月	0.028	4.13	5.33

## クラスM受益証券

	一口当たりの分配金合計	
	ドル	円
第20会計年度 (2013年10月1日 - 2014年9月30日)	0.40	59.02
第21会計年度 (2014年10月1日 - 2015年9月30日)	0.32	47.22
第22会計年度 (2015年10月1日 - 2016年9月30日)	0.35	51.64
第23会計年度 (2016年10月1日 - 2017年9月30日)	0.38	56.07
第24会計年度 (2017年10月1日 - 2018年9月30日)	0.36	53.12
第25会計年度 (2018年10月1日 - 2019年9月30日)	0.29	42.79
第26会計年度 (2019年10月1日 - 2020年9月30日)	0.26	38.36
第27会計年度 (2020年10月1日 - 2021年9月30日)	0.22	32.46
第28会計年度 (2021年10月1日 - 2022年9月30日)	0.23	33.94
第29会計年度 (2022年10月1日 - 2023年9月30日)	0.37	54.59

なお、2023年2月から2024年1月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

	分 配		分配落日における 純資産価格
	ド ル	円	ド ル
2023年2月	0.028	4.13	5.42
3月	0.028	4.13	5.38
4月	0.028	4.13	5.37
5月	0.028	4.13	5.35
6月	0.028	4.13	5.33
7月	0.028	4.13	5.33
8月	0.028	4.13	5.24
9月	0.028	4.13	5.20
10月	0.028	4.13	5.02
11月	0.028	4.13	5.16
12月	0.031	4.57	5.33
2024年1月	0.031	4.57	5.31

## 【収益率の推移】

## クラスC 受益証券

会 計 年 度	収益率（％）
第20会計年度 （2013年10月1日 - 2014年9月30日）	6.65
第21会計年度 （2014年10月1日 - 2015年9月30日）	- 6.85
第22会計年度 （2015年10月1日 - 2016年9月30日）	1.68
第23会計年度 （2016年10月1日 - 2017年9月30日）	8.07
第24会計年度 （2017年10月1日 - 2018年9月30日）	3.00
第25会計年度 （2018年10月1日 - 2019年9月30日）	4.31
第26会計年度 （2019年10月1日 - 2020年9月30日）	- 4.70
第27会計年度 （2020年10月1日 - 2021年9月30日）	2.13
第28会計年度 （2021年10月1日 - 2022年9月30日）	- 10.04
第29会計年度 （2022年10月1日 - 2023年9月30日）	0.45

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

A = 会計年度中の各月についての「（一口当たり分配額 / 分配落NAV）+ 1」を計算して掛け合わせた数値

ただし、期末NAVとは会計年度末の一口当たり純資産価格をいい、期首NAVとは、当該会計年度の直前の会計年度末の一口当たり純資産価格をいう。

## クラスM受益証券

会 計 年 度	収益率（％）
第20会計年度 （2013年10月1日 - 2014年9月30日）	7.30
第21会計年度 （2014年10月1日 - 2015年9月30日）	- 6.37
第22会計年度 （2015年10月1日 - 2016年9月30日）	2.11
第23会計年度 （2016年10月1日 - 2017年9月30日）	8.67
第24会計年度 （2017年10月1日 - 2018年9月30日）	3.53
第25会計年度 （2018年10月1日 - 2019年9月30日）	4.75
第26会計年度 （2019年10月1日 - 2020年9月30日）	- 4.19
第27会計年度 （2020年10月1日 - 2021年9月30日）	2.53
第28会計年度 （2021年10月1日 - 2022年9月30日）	- 9.39
第29会計年度 （2022年10月1日 - 2023年9月30日）	0.79

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

A = 会計年度中の各月についての「（一口当たり分配額 / 分配落NAV）+ 1」を計算して掛け合わせた数値

ただし、期末NAVとは会計年度末の一口当たり純資産価格をいい、期首NAVとは、当該会計年度の直前の会計年度末の一口当たり純資産価格をいう。

## &lt; 参考情報 &gt;

平均年間総収益率（販売手数料控除後）

（2023年12月31日終了の期間）

	過去 1 年間	過去 5 年間	過去10年間
クラスC 受益証券（税引前）（注1）	2.92%	0.33%	0.71%
クラスM 受益証券（税引前）	1.05%	0.15%	0.76%
ICE BofA 米国短期国債インデックス（報酬、費用 または税控除なし）（注2）（注3）	5.08%	1.90%	1.26%
ブルームバーグ米国総合インデックス（報酬、費用 または税控除なし）（注2）（注4）	5.53%	1.10%	1.81%

（注1）クラスC 受益証券のパフォーマンスは、8年経過後のクラスA 受益証券への転換を反映している。ただし、日本におけるクラスC 受益証券はクラスA 受益証券には転換されておらず、今後も転換されない。

（注2）2018年1月29日まで、ファンドは、ブルームバーグ米国総合インデックスを参考指数として使用していた。2018年1月30日付で、ファンドの参考指数は、ブルームバーグ米国総合インデックスからICE BofA 米国短期国債インデックスに変更された。管理運用会社は、ICE BofA 米国短期国債インデックスはファンドのマルチセクター型の投資アプローチをより正確に反映していると考えているためである。

（注3）ICE BofAインデックス：ICE Data Indices, LLC（以下「ICE BofA」という。）により、許可を得て使用している。ICE BofAは、ICE BofAインデックスおよびその関連データを「現状有姿」で使用することを許可しており、これについて保証を行うものではなく、ICE BofAインデックスまたはそれに含まれる、関連する、もしくはそれから派生するデータの適合性、品質、正確性、適時性および/または完全性を保証するものではなく、上記の使用に関連する責任を負うものではなく、また、管理運用会社もしくはフランクリン・テンプレトンまたはその商品もしくはサービスをスポンサー、支持または推奨するものではない。

（注4）すべてのブルームバーグ指数の出典はブルームバーグ・インデックス・サービシズ・リミテッドである。

BLOOMBERG®は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下総称して「ブルームバーグ」という。）の商標およびサービスマークである。ブルームバーグまたはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに関するすべての所有権を有する。ブルームバーグおよびブルームバーグのライセンサーは、本資料を承諾または承認するものではなく、本書の情報の正確性または完全性を保証するものではなく、それから取得される結果に関して、明示または黙示を問わず、保証を行うものではなく、また、法律上最大限に認められる限り、それに関連して生じる被害または損害について一切責任を負わないものとする。

## （４）【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度中の販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末現在の発行済口数は次のとおりである。

## クラスＣ 受益証券

	販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
第20会計年度 ( 13/10/ 1 - 14/ 9 /30 )	63,035,029	0	18,912,713	136,570	142,523,071	1,254,520
第21会計年度 ( 14/10/ 1 - 15/ 9 /30 )	33,093,911	0	38,517,297	115,360	137,099,685	1,139,160
第22会計年度 ( 15/10/ 1 - 16/ 9 /30 )	10,901,288	0	51,683,032	86,470	96,317,941	1,052,690
第23会計年度 ( 16/10/ 1 - 17/ 9 /30 )	17,941,078	0	26,807,784	79,670	87,451,235	973,020
第24会計年度 ( 17/10/ 1 - 18/ 9 /30 )	23,857,264	0	23,284,774	62,470	88,023,725	910,550
第25会計年度 ( 18/10/ 1 - 19/ 9 /30 )	11,315,576	0	28,567,497	39,940	70,771,804	870,610
第26会計年度 ( 19/10/ 1 - 20/ 9 /30 )	7,133,795	0	26,422,769	42,930	51,482,830	827,680
第27会計年度 ( 20/10/ 1 - 21/ 9 /30 )	3,514,302	0	20,209,637	29,750	34,787,495	797,930
第28会計年度 ( 21/10/ 1 - 22/ 9 /30 )	1,516,371	0	15,314,559	330,310	20,989,307	467,620
第29会計年度 ( 22/10/ 1 - 23/ 9 /30 )	1,581,051	0	8,871,458	26,560	13,698,900	441,060



## クラスM受益証券

	販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
第20会計年度 ( 13/10/ 1 - 14/ 9 /30 )	1,015,602	350	3,769,409	3,112,170	27,874,634	24,854,388
第21会計年度 ( 14/10/ 1 - 15/ 9 /30 )	474,041	0	4,840,635	4,205,844	23,508,040	20,648,544
第22会計年度 ( 15/10/ 1 - 16/ 9 /30 )	244,358	0	3,326,577	2,610,160	20,425,821	18,038,384
第23会計年度 ( 16/10/ 1 - 17/ 9 /30 )	228,049	0	1,969,124	1,466,867	18,684,746	16,571,517
第24会計年度 ( 17/10/ 1 - 18/ 9 /30 )	497,379	0	1,791,333	1,311,210	17,390,792	15,260,307
第25会計年度 ( 18/10/ 1 - 19/ 9 /30 )	248,507	0	1,273,084	806,770	16,366,215	14,453,537
第26会計年度 ( 19/10/ 1 - 20/ 9 /30 )	25,252	0	2,732,800	794,870	13,658,667	13,658,667
第27会計年度 ( 20/10/ 1 - 21/ 9 /30 )	0	0	1,145,077	1,145,077	12,513,590	12,513,590
第28会計年度 ( 21/10/ 1 - 22/ 9 /30 )	0	0	1,531,890	1,531,890	10,981,700	10,981,700
第29会計年度 ( 22/10/ 1 - 23/ 9 /30 )	0	0	755,790	755,790	10,225,910	10,225,910

## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

#### （イ）海外における販売（米国）

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

パトナム・インベストメンツ

64121 - 9697 ミズーリ州、カンザシティ、私書箱219697

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

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

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

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

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

## 受益証券の追加投資

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

### 財務代理人を通じて

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

### 自動投資を通じて

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

### インターネットまたは電話

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

### 郵便

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

### 電信送金

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

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

### 米国におけるクラスC受益証券の販売

- 当初販売手数料はないため、すべての投資額が直ちに使われる。
- 購入してから1年以内に受益証券を売却する場合は1.00%の後払手数料がかかる。
- 12b-1報酬がより多額であるため、クラスA受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスM受益証券を上回る年間費用およびクラスA受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスM受益証券を下回る分配金。
- 8年経過後、クラスA受益証券（日本では販売されていない。）に自動的に転換され、これにより、将来的に12b-1報酬は減少する。ただし、クラスC受益証券が少なくとも8年間保有されていることが確認できる記録を投資者サービス代行会社または受益者がクラスC受益証券を購入した金融仲介機関が所持していることおよびクラスA受益証券（日本では販売されていない。）が受益者の法域における居住者により購入可能であることを条件とする。特定の場合において、8年間保有されていることが確認できる記録が入手できない場合がある（例えば、共同勘定においてファンドのクラスC受益証券を保有している退職年金制度レコードキーピング・プラットフォームについて、参加者レベルの持ち分単位での経過年数は追跡されないことがある。）。当該記録が入手できない場合、投資者サービス代行会社または関連金融仲介機関は、転換を発効しないまたは投資者サービス代行会社もしくは関連金融仲介機関の定める別の日程（8年より長い場合も短い場合もある。）において転換を発効す

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

- 一つあるいは複数のパトナムのファンドのクラスC受益証券の注文は、雇用者拠出退職年金制度に販売されるクラスC受益証券を除き、購入額および勘定残高（クラスA受益証券（日本では販売されていない。）購入用の収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合には拒絶される。500,000ドル以上の累積投資を考えている投資家はクラスA受益証券（日本では販売されていない。）の方が有利であるかどうかを考慮すべきであり、財務代理人に相談すべきである。
- 受益者が金融仲介機関における勘定またはプラットフォームを通じて投資を行っている場合、英文目論見書の付属文書に記載されている範囲内で、クラスA受益証券（日本では販売されていない。）と自動的に交換することができる。ただし、クラスA受益証券（日本では販売されていない。）が受益者の法域における居住者により購入可能であることを条件とする。

### 米国におけるクラスM受益証券の販売

- ファンドのクラスM受益証券は、元引受会社と販売契約を締結している日本における販売会社からファンドの受益証券を購入する個人に限り、購入することができる（本書の日付現在、日本においてクラスM受益証券は販売されていない。したがって、日本の投資家がクラスM受益証券を新たに取得することはできない。）。
- 3.25%を限度とする当初販売手数料。
- 50,000ドル以上の多額の投資についての販売手数料の減額。
- 後払手数料は課されない。
- 12b-1報酬がより少額であるため、クラスB受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスC受益証券を下回る年間費用およびクラスB受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスC受益証券を上回る分配金。
- 12b-1報酬がより多額であるため、クラスA受益証券（日本では販売されていない。）を上回る年間費用およびクラスA受益証券（日本では販売されていない。）を下回る分配金。
- クラスA受益証券（日本では販売されていない。）への転換はできないため、将来的に12b-1手数料が減額されることはない。
- 一つあるいは複数のパトナムのファンドのクラスM受益証券の注文は、雇用者拠出退職年金制度に販売されるクラスM受益証券を除き、購入額および勘定残高（クラスA受益証券（日本では販売されていない。）購入用の収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合には拒絶される。500,000ドル以上の累積投資を考えている投資家はクラスA受益証券（日本では販売されていない。）の方が有利であるかどうかを考慮すべきであり、財務代理人に相談すべきである。

### クラスM受益証券の当初販売手数料

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

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

\*\* 募集価格は販売手数料を含む。

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

### クラスM受益証券の販売手数料の減額

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

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

各投資家の既存口座および合算対象の口座の合計価額を計算する際、

ファンドは、

（a）現在のそれらの受益証券の最高公募価格（に基づく金額）

もしくは

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

のうち、いずれか高い金額を使用するものとする。

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

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

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

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

イント割引についてのより詳しい情報は、管理運用会社のウェブサイト（[putnam.com/individual](http://putnam.com/individual)）で「Products」下のプルダウンメニューから「Pricing and performance」を選択し、「About fund costs」を選択することにより参照することができる。

### クラスC受益証券の後払手数料

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

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

### 販売およびサービス（12b-1）計画

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

2023会計年度において、元引受会社は、クラスC受益証券の後払手数料として40ドルを受領し、クラスM受益証券の当初販売手数料として0ドルを受領した。

### ディーラーへの支払

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

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

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

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

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

処理等、ディーラーにより提供されるプログラムまたはプラットフォーム・サービスに対して行われる。

#### 他の支払

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

#### （ロ）日本における販売

ファンドは現在申込みを受け付けていないため、該当事項はない。

## 2【買戻し手続等】

### （イ）海外における買戻しまたは転換（米国）

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

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

#### **財務代理人を通じての受益証券の売却または転換**

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

#### **直接ファンドに対する受益証券の売却または転換**

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

#### **郵送による売却**

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

#### **電話による売却**

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

#### **インターネットによる転換**

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

#### **雇用主による退職年金制度を通じて保有される受益証券**

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

#### **追加規定**

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

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



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

### 支払情報

投資家が投資者サービス代行会社で直接口座を保有する場合、ファンドは、通常、投資家からの請求を適切に受領した翌営業日に、投資家の受益証券に対する支払額を投資家に送金する予定である。投資家が自らの受益証券を特定の金融仲介機関または金融仲介プログラムを通じて保有する場合、投資家の受益証券に対する支払金の受領は、かかる投資家の仲介機関により運用される取引決済に関する業界標準慣行によって異なる。ただし、買戻代金の支払いは、投資者サービス代行会社で保有する口座および金融仲介機関を通じて保有する口座いずれにおいても最大7日間要する可能性がある。例外的な状況において、ファンドは、米国連邦証券法の認可するところにより、7日を超えて買戻しを停止し、または支払を延期することができる。通常の市場環境において、ファンドは、一般に、保有する現金および現金等価物を使用するか、または現金を作るためにポートフォリオ資産を売却することにより買戻請求に応じる予定である。緊迫した市場環境において、ファンドは、ファンドの与信限度内で、またはファンド間の貸付の取り決めに基づき借入れを行うことにより買戻請求に応じることもできる。

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

### ファンドによる買戻し

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

### 放棄財産

投資家の口座が投資者サービス代行会社に直接保有され、かつ、後に州法に基づき「放棄」または「未請求」の財産と見なされた場合、ファンドは、適用ある州の未請求財産部門に、かかる投資家の口座における受益証券を「没収される」（移管される）またはかかる受益証券を買い戻し、その手取金を送金することを要求される可能性がある。州は、没収した受益証券の買戻しを請求することができる。投資家が、その後、州に対して自身の受益証券の売却手取金の返還を求める場合、かかる投資家は、受益証券の売却時の受取額（当該受益証券の現在価値ではない。）のみ回収することができる。投資家は、自身の口座に係る住所を正確に維持し、郵便、電話または投資者サービス代行会社のウェブサイト（[www.putnam.com](http://www.putnam.com)）を通じて投資者サービス代行会社に連絡することにより自身の口座を有効な状態に

保ち、また、分配、キャピタル・ゲインおよび買戻しに係るすべての小切手を速やかに現金に換金する責任を有する。ファンドおよび投資者サービス代行会社、管理運用会社ならびにそれぞれの関連会社は、受益者またはその代表者が州資産への帰属に関する州法を遵守する誠実な努力を払うための資金を拠出する責任を負わない。これらの放棄財産法に基づき州に没収されたIRA（個人退職勘定）口座に関して、かかる没収は、一般的に、課税対象の分配として扱われ、連邦およびいずれかの適用ある州所得税が源泉徴収される。

#### 過度の短期取引に関する方針

##### 過度の短期取引に関するリスク

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

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

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

##### ファンドの方針

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

##### 口座の監視

管理運用会社のコンプライアンス部門は、現在、投資家が直接パトナム・ファンドに保有する口座および金融仲介機関を通して保有される口座で行われている短期売買取引を検知するため、多角的な報告手法を採用している。管理運用会社は、規定時間内に行われた「往復」取引の回数により、ファンドにおける過度の短期売買取引を計測する。「往復」取引とは、ファンドの購入もしくはファンドへの転換

後あるいはその前に同一のファンドの買戻しもしくは同一のファンドからの転換を行うこととして定義される。管理運用会社のコンプライアンス部門が、投資家が過度の短期売買取引を行っているとは判断する場合、管理運用会社は、投資家および投資家の金融仲介機関（もしあれば）に対し書面により警告を行う。管理運用会社による、過度の短期売買取引の計測および警告書面発行の実施方法は随時変更される可能性がある。システム投資または引出しプランならびに分配およびキャピタルゲイン配当の再投資にかかる取引等、ある一定の取引はこの監視の対象外となる。

#### 口座制限

このような監視に加えて、管理運用会社およびファンドは、理由の如何を問わず購入または転換を拒否し、または制限する権利を留保している。警告を受けた投資家または金融仲介機関が過度の短期売買取引を継続した場合、当該投資家または投資家を代理して取引を開始する金融仲介機関の転換を行う特典が無くなる可能性がある。管理運用会社は、様々な要因（ファンドまたは他のパトナムのファンドに係る投資家または金融仲介機関の取引歴を含む。）に基づき特定の投資家の取引が過度でありまたは別途に有害であると判断することができ、また、売買取引が過度の短期売買取引かどうかを判断する目的で、管理運用会社が共通の所有または管理下にあると考えるファンドまたは他のパトナムのファンドの複数の口座における取引を合算することができる。管理運用会社がいずれかの投資家または金融仲介機関が過度の取引を行う可能性があるとは特定した場合、ファンドは、電話により転換を行う特典など一定の特典または管理運用会社の個人投資家向けウェブサイト経由でオンラインにより転換を行う能力を取り消すことができる。管理運用会社は、当該投資家または金融仲介機関によるファンドまたはパトナムの他のファンドへの投資を一時的もしくは永久に禁止することもできる。管理運用会社は、管理運用会社のファンドに関する現行の監視条件により投資家の取引が検出されない場合でも、ファンドの裁量により上記の手続きをとることができる。

#### ファンドの方針に関する制限

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

特に、多くの購入、買戻しおよび転換の注文は、ファンドにオムニバス口座を有する金融仲介機関から受領される。オムニバス口座は、受益証券が、オムニバス口座に保有されるファンドの受益証券の受益的所有者である顧客または参加者のために金融仲介機関（退職年金制度スポンサー、ブローカー、アドバイザーまたは第三者たる管理者もしくは記録管理者（レコードキーパー）など）の名義で保有される口座である。管理運用会社は、ファンドを出入りするキャッシュ・フローを継続的に監視している。キャッシュ・フローまたはその他の情報がオムニバス口座における過度の短期的取引の発生を示唆する場合、管理運用会社は、受益的所有者の取引活動に関する情報を得るためにオムニバス口座を維持する金融仲介機関に連絡を取り、過度の取引を特定し、是正することを試みる。しかし、オムニバス口座において過度の短期的取引を行う者を監視し、牽制する管理運用会社の能力は、究極的には、オムニバス口座を維持する金融仲介機関の能力と協力に依存している。金融仲介機関は、短期的取引に対して異なる制限または追加的な制限を課す可能性がある。

#### （ロ）日本における買戻し

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

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

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

#### （ハ）買戻しの停止

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

### 3【資産管理等の概要】

#### （１）【資産の評価】

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## （２）【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

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

## （３）【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

## （４）【計算期間】

ファンドの決算期は毎年９月30日である。

## （５）【その他】

### （イ）解散

ファンドの存続期間は無期限である。ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはクラスは、受託者が、場合に応じて、ファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または（ ）議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50％超、または（ ）当該目的のために招集された総会に議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50％超が出席または代理出席した場合、その議決権を有しその総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67％超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも終了させることができる。

### （ロ）契約及び信託宣言

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

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

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

### （ハ）ワラント・新受益証券引受権等の発行

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

## （二）関係法人との契約の更改等に関する手続

### i 管理契約

管理契約は契約締結時に発効し、管理契約の第４条に規定されるように自動的に終了する場合またはそれに続く条項に従い終了する場合を除き、ファンドに関し、2025年６月30日まで有効であり、その後は、（ ）ファンドの発行済受益証券の過半数の賛成票による投票によって受託者または受益者により、およびいずれの場合も（ ）ファンドまたは管理運用会社の利害関係人ではない受託者の過半数によって、承認投票のために招集された会議における本人による投票により、その継続が少なくとも１年毎に承認される限り毎年継続する。

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

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

#### マスター保管契約

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

#### 副管理契約

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

#### オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約

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

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

#### v マスター副会計サービス契約

マスター副会計サービス契約は、2024年12月31日まで効力を有し、さらに3年間自動的に効力が継続する。同契約は当事者が相手方当事者に対して180日前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。



#### 代行協会員契約

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

#### 日本における販売契約

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

#### 4【受益者の権利等】

##### （１）【受益者の権利等】

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

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

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

##### （イ）議決権

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

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

##### （ロ）買戻請求権

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

##### （ハ）配当金請求権

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

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

##### （ニ）残余財産分配請求権

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

##### （ホ）会計帳簿等閲覧請求権

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

##### （ヘ）受益証券を譲渡する権利

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

##### （ト）米国登録届出書に関する権利

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

（２）【為替管理上の取扱い】

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

（３）【本邦における代理人】

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

上記代理人は、ファンドから日本国内において、

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

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

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

弁護士 三 浦 健

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

である。

（４）【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

### 第3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2024年1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＝147.55円）で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

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

## 1【財務諸表】

## (1)【2023年9月30日に終了した年度の財務書類】

## 【貸借対照表】

## パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

## 資産負債計算書

2023年9月30日現在

	米ドル	千 円
<b>資産</b>		
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：2,105,039,797米ドル）	1,951,545,515	287,950,541
関連発行体（個別法による原価：130,826,948米ドル）（注5）	130,826,948	19,303,516
現金	200,443	29,575
外国通貨（取得原価：1,220,025米ドル）（注1）	1,217,176	179,594
未収利息およびその他の未収金	12,197,767	1,799,781
ファンド受益証券発行未収金	639,458	94,352
投資有価証券売却未収金	3,744,433	552,491
TBA証券売却未収金（注1）	170,150,358	25,105,685
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）	8,428,534	1,243,630
為替予約に係る未実現評価益（注1）	1,859,868	274,424
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1）	79,697,810	11,759,412
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	52,341,226	7,722,948
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	22,324,802	3,294,025
ブローカー預金（注1）	11,663,229	1,720,909
ブローカーからの未収金（注1）	255,750	37,736
前払費用	45,233	6,674
資産合計	2,447,138,550	361,075,293
<b>負債</b>		
投資有価証券購入未払金	8,089,062	1,193,541
TBA証券購入未払金（注1）	855,954,290	126,296,055
ファンド受益証券買戻未払金	912,405	134,625
未払管理報酬（注2）	561,810	82,895
未払保管報酬（注2）	50,705	7,482
未払投資者サービス報酬（注2）	546,054	80,570
未払受託者報酬および費用（注2）	689,727	101,769
未払管理事務報酬（注2）	4,719	696
未払販売報酬（注2）	443,887	65,496
先物取引値洗差金未払金（注1）	39,118	5,772
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）	10,685,938	1,576,710
為替予約に係る未実現評価損（注1）	1,506,138	222,231
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	56,705,984	8,366,968
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：169,870,469米ドル）（注1）	167,797,638	24,758,541
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	18,937,337	2,794,204
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	19,947,707	2,943,284
一部のデリバティブ契約およびTBA契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	65,608,787	9,680,577
その他の未払費用	367,767	54,264
負債合計	1,208,849,073	178,365,681
純資産	1,238,289,477	182,709,612

	米ドル	千 円
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注１、４）	2,966,262,104	437,671,973
分配可能利益合計（注１）	(1,727,972,627)	(254,962,361)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	1,238,289,477	182,709,612

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
クラスA 受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (545,289,030米ドル÷103,297,249口)	5.28	779
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (5.28米ドルの96.00分の100) <sup>*</sup>	5.50	812
クラスB 受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (1,411,253米ドル÷270,833口) <sup>**</sup>	5.21	769
クラスC 受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (70,547,321米ドル÷13,698,900口) <sup>**</sup>	5.15	760
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 (52,472,999米ドル÷10,225,910口)	5.13	757
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (5.13米ドルの96.75分の100) <sup>+</sup>	5.30	782
クラスR 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格(1,642,130米ドル÷317,165口)	5.18	764
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(37,044,621米ドル÷7,124,861口)	5.20	767
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(529,882,123米ドル÷101,564,314口)	5.22	770

<sup>\*</sup> 1回の販売額が10万米ドル未満の小売り。10万米ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

<sup>\*\*</sup> 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。

<sup>+</sup> 1回の販売額が5万米ドル未満の小売り。5万米ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

## 【損益計算書】

## パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

## 損益計算書

2023年9月30日に終了した年度

	米ドル	千 円
投資収益		
受取利息（外国税2,006米ドル控除後）（関連発行体への投資から生じた受取利息7,657,215米ドルを含む）（注5）	93,545,582	13,802,651
投資収益合計	93,545,582	13,802,651
費用		
管理報酬（注2）	7,788,772	1,149,233
投資者サービス報酬（注2）	2,383,032	351,616
保管報酬（注2）	229,585	33,875
受託者報酬および費用（注2）	65,055	9,599
販売報酬（注2）	2,735,955	403,690
管理事務報酬（注2）	47,614	7,025
その他	818,021	120,699
費用合計	14,068,034	2,075,738
費用控除額（注2）	(63,928)	(9,433)
費用純額	14,004,106	2,066,306
投資純利益	79,541,476	11,736,345
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）	(95,764,082)	(14,129,990)
関連会社による支払いに基づく純増加（注2）	14,420	2,128
外貨取引（注1）	9,070	1,338
為替予約（注1）	(1,362,804)	(201,082)
先物契約（注1）	2,234,557	329,709
スワップ契約（注1）	19,872,265	2,932,153
売建オプション（注1）	(91,241,998)	(13,462,757)
実現純損失合計	(166,238,572)	(24,528,501)
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびTBA売却契約	63,061,610	9,304,741
外貨建資産および負債	10,446	1,541
為替予約	(2,636,023)	(388,945)
先物契約	(820,650)	(121,087)
スワップ契約	(30,365,992)	(4,480,502)
売建オプション	81,536,632	12,030,730
未実現純評価益の変動合計	110,786,023	16,346,478
投資有価証券に係る純損失	(55,452,549)	(8,182,024)
運用による純資産の純増加	24,088,927	3,554,321

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト  
純資産変動計算書

純資産の減少 運用	2023年 9 月30日に 終了した年度		2022年 9 月30日に 終了した年度	
	米ドル	千 円	米ドル	千 円
投資純利益	79,541,476	11,736,345	93,444,563	13,787,745
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(166,238,572)	(24,528,501)	(353,628,937)	(52,177,950)
投資有価証券ならびに外貨建資産および 負債に係る未実現純評価益の変動	110,786,023	16,346,478	72,442,057	10,688,826
運用による純資産の純増加（減少）	24,088,927	3,554,321	(187,742,317)	(27,701,379)
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	(41,399,807)	(6,108,542)	(27,509,438)	(4,059,018)
クラス B 受益証券	(145,359)	(21,448)	(170,607)	(25,173)
クラス C 受益証券	(5,786,126)	(853,743)	(5,029,913)	(742,164)
クラス M 受益証券	(3,907,623)	(576,570)	(2,652,897)	(391,435)
クラス R 受益証券	(122,768)	(18,114)	(75,111)	(11,083)
クラス R 6 受益証券	(2,505,420)	(369,675)	(1,258,413)	(185,679)
クラス Y 受益証券	(46,818,212)	(6,908,027)	(39,848,571)	(5,879,657)
資本取引による減少（注 4）	(276,048,603)	(40,730,971)	(618,360,225)	(91,239,051)
純資産の減少合計	(352,644,991)	(52,032,768)	(882,647,492)	(130,234,637)
純資産				
期首現在	1,590,934,468	234,742,381	2,473,581,960	364,977,018
期末現在	1,238,289,477	182,709,612	1,590,934,468	234,742,381

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。



## 財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

投資運用：					分配金控除：		
終了期間	期首 純資産価格	投資純利益 (損失) a	投資に係る実現 / 未実現純利益 (損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	資本の払戻し より	分配金合計
クラス A							
2023年 9 月30日	5.59	0.30	(0.23)	0.07	(0.38)	-	(0.38)
2022年 9 月30日	6.41	0.29	(0.87)	(0.58)	(0.24)	-	(0.24)
2021年 9 月30日	6.45	0.25	(0.06)	0.19	(0.20)	(0.03)	(0.23)
2020年 9 月30日	6.99	0.25	(0.52)	(0.27)	(0.27)	-	(0.27)
2019年 9 月30日	6.96	0.28	0.06	0.34	(0.31)	-	(0.31)
クラス B							
2023年 9 月30日	5.52	0.23e	(0.20)	0.03	(0.34)	-	(0.34)
2022年 9 月30日	6.33	0.23e	(0.85)	(0.62)	(0.19)	-	(0.19)
2021年 9 月30日	6.37	0.20	(0.06)	0.14	(0.16)	(0.02)	(0.18)
2020年 9 月30日	6.91	0.20	(0.52)	(0.32)	(0.22)	-	(0.22)
2019年 9 月30日	6.88	0.23	0.05	0.28	(0.25)	-	(0.25)
クラス C							
2023年 9 月30日	5.46	0.25	(0.22)	0.03	(0.34)	-	(0.34)
2022年 9 月30日	6.27	0.23	(0.85)	(0.62)	(0.19)	-	(0.19)
2021年 9 月30日	6.31	0.20	(0.06)	0.14	(0.16)	(0.02)	(0.18)
2020年 9 月30日	6.85	0.20	(0.52)	(0.32)	(0.22)	-	(0.22)
2019年 9 月30日	6.82	0.22	0.07	0.29	(0.26)	-	(0.26)
クラス M							
2023年 9 月30日	5.45	0.28	(0.23)	0.05	(0.37)	-	(0.37)
2022年 9 月30日	6.25	0.26	(0.83)	(0.57)	(0.23)	-	(0.23)
2021年 9 月30日	6.30	0.23	(0.06)	0.17	(0.19)	(0.03)	(0.22)
2020年 9 月30日	6.84	0.23	(0.51)	(0.28)	(0.26)	-	(0.26)
2019年 9 月30日	6.82	0.25	0.06	0.31	(0.29)	-	(0.29)
クラス R							
2023年 9 月30日	5.49	0.28	(0.22)	0.06	(0.37)	-	(0.37)
2022年 9 月30日	6.31	0.27	(0.86)	(0.59)	(0.23)	-	(0.23)
2021年 9 月30日	6.35	0.23	(0.05)	0.18	(0.19)	(0.03)	(0.22)
2020年 9 月30日	6.89	0.23	(0.52)	(0.29)	(0.25)	-	(0.25)
2019年 9 月30日	6.87	0.25	0.06	0.31	(0.29)	-	(0.29)
クラス R 6							
2023年 9 月30日	5.52	0.32	(0.23)	0.09	(0.41)	-	(0.41)
2022年 9 月30日	6.33	0.31	(0.86)	(0.55)	(0.26)	-	(0.26)
2021年 9 月30日	6.38	0.27	(0.07)	0.20	(0.22)	(0.03)	(0.25)
2020年 9 月30日	6.92	0.27	(0.52)	(0.25)	(0.29)	-	(0.29)
2019年 9 月30日	6.89	0.30	0.06	0.36	(0.33)	-	(0.33)
クラス Y							
2023年 9 月30日	5.53	0.32	(0.24)	0.08	(0.39)	-	(0.39)
2022年 9 月30日	6.34	0.30	(0.86)	(0.56)	(0.25)	-	(0.25)
2021年 9 月30日	6.38	0.27	(0.07)	0.20	(0.21)	(0.03)	(0.24)
2020年 9 月30日	6.91	0.27	(0.52)	(0.25)	(0.28)	-	(0.28)
2019年 9 月30日	6.88	0.29	0.06	0.35	(0.32)	-	(0.32)

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			比率および補足データ：			
	期末 純資産価格	純資産価額 に対する 総収益率（％）b	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9月30日	5.28	1.17	545,289	1.04	5.42	1,325
2022年9月30日	5.59	(9.29)	617,526	1.01	4.78	1,163
2021年9月30日	6.41	2.83	817,914	0.97	3.80	1,277
2020年9月30日	6.45	(3.91)	890,025	0.99	3.78	1,110
2019年9月30日	6.99	5.00	1,109,333	0.98	4.05	701
クラスB						
2023年9月30日	5.21	0.36	1,411	1.79	4.24e	1,325
2022年9月30日	5.52	(9.96)	3,614	1.76	3.77e	1,163
2021年9月30日	6.33	2.09	7,974	1.72	2.96	1,277
2020年9月30日	6.37	(4.67)	12,991	1.74	2.99	1,110
2019年9月30日	6.91	4.26	19,923	1.73	3.31	701
クラスC						
2023年9月30日	5.15	0.45	70,547	1.79	4.66	1,325
2022年9月30日	5.46	(10.04)	114,682	1.76	3.97	1,163
2021年9月30日	6.27	2.13	218,082	1.72	3.05	1,277
2020年9月30日	6.31	(4.70)	325,092	1.74	3.04	1,110
2019年9月30日	6.85	4.31	484,676	1.73	3.33	701
クラスM						
2023年9月30日	5.13	0.79	52,473	1.29	5.11	1,325
2022年9月30日	5.45	(9.39)	59,808	1.26	4.48	1,163
2021年9月30日	6.25	2.53	78,270	1.22	3.51	1,277
2020年9月30日	6.30	(4.19)	86,104	1.24	3.49	1,110
2019年9月30日	6.84	4.75	111,949	1.23	3.76	701
クラスR						
2023年9月30日	5.18	0.97	1,642	1.29	5.16	1,325
2022年9月30日	5.49	(9.62)	1,860	1.26	4.56	1,163
2021年9月30日	6.31	2.67	2,120	1.22	3.56	1,277
2020年9月30日	6.35	(4.18)	2,120	1.24	3.52	1,110
2019年9月30日	6.89	4.70	2,423	1.23	3.74	701
クラスR 6						
2023年9月30日	5.20	1.44	37,045	0.67	5.88	1,325
2022年9月30日	5.52	(8.88)	25,839	0.66	5.23	1,163
2021年9月30日	6.33	3.07	24,944	0.63	4.16	1,277
2020年9月30日	6.38	(3.60)	36,162	0.64	4.14	1,110
2019年9月30日	6.92	5.42	17,243	0.64	4.38	701
クラスY						
2023年9月30日	5.22	1.41	529,882	0.79	5.77	1,325
2022年9月30日	5.53	(9.04)	767,605	0.76	5.06	1,163
2021年9月30日	6.34	3.08	1,324,278	0.72	4.10	1,277
2020年9月30日	6.38	(3.60)	1,674,889	0.74	4.07	1,110
2019年9月30日	6.91	5.30	2,529,128	0.73	4.33	701

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

## 財務ハイライト（つづき）

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

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

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

また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。

（d）ポートフォリオ回転率には、TBA購入および売却契約が含まれている。

（e）表示された当期末の投資純利益率および一口当たりの金額は、クラスの申込時期または買戻時期により、当期の予想されたクラスの差異と一致しない場合がある。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

## 財務書類に対する注記

2023年9月30日現在

別段の記載のない限り、「報告期間」は2022年10月1日から2023年9月30日までの期間を表す。以下の表は、財務書類に対する注記においてよく使用される参照語を定義している。

参照語	説明
パトナム・マネジメント	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
ステート・ストリート	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー
JPモルガン	JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
SEC	証券取引委員会
OTC	店頭取引
PIL	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

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ担保証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに世界各国の企業および政府のその他の債券（銀行融資を含む。）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証券に対して、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、市場環境全般とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは通常、モーゲージ担保証券および指数に関するクレジット・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、発表予定の（以下「TBA」という。）契約、先物、オプションおよびスワップションならびに特定の外国為替取引、クレジット・デフォルト契約、トータル・リターン契約および金利スワップ契約等のデリバティブを、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的（モーゲージ担保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コストは、各クラスの販売および投資家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 <sup>*</sup>	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 <sup>†</sup>	上限3.25%	なし	なし
クラス R <sup>†</sup>	なし	なし	なし
クラス R 6 <sup>†</sup>	なし	なし	なし
クラス Y <sup>†</sup>	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。

† 一部の投資家にもみ販売される。

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受益者によるファンドに対する申し立て、またはファンドを代理しての申し立ては、マサチューセッツ州の州立裁判所および連邦裁判所に届け出られなければならない。

## 注1 重要な会計方針

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

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

### 有価証券の評価

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

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

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

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

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

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認する方針および手続に従って、1940年投資会社法に基づく2a - 5規則に従って指定評価者として指定されるパトナム・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

ティプを含む投資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投資会社の現金勘定および特定のその他の勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

#### 買戻契約

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

#### 証券取引および関連投資収益

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

受取利息は、もしあれば、適用される源泉税を控除し、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。

## ストリップ証券

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

## 外貨換算

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

## オプション契約

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

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

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

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

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

## 先物契約

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

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物契約の価値変動が、ヘッジ対象商品の価値変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替



レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。先物に関しては、取引所で取引されており、当該取引所の決済機関が、取引所で売買されるすべての先物に対する取引相手方として、先物の債務不履行を保証しているため、ファンドの有する取引相手方の信用リスクは僅かである。リスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。契約の終了時には、ファンドは、契約開始時における価値と終了時における価値の差額を実現損益として計上する。

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

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

#### 為替予約

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

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

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

#### 金利スワップ契約

ファンドは、期間構造リスクをヘッジするため、イールド・カーブのポジショニングのため、および各国の金利に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結していた。

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

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

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

報告期間末現在、ファンドは、オープンな中央清算機関で清算される金利スワップ契約の証拠金要件を満たすために10,855,688米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

#### トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得すること、インフレをヘッジすることおよびインフレに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を、同じ想定元本に基づく定期的支払と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・デフォルト契約は、通常、プロテクションの買い手が契約相手方（プロテクションの売り手）に定期的な支払いを行い、その対価として、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条件付支払を受ける権利を得るものである。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約もOTCクレジット・デフォルト契約と同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差金支払を通して決済される点が異なる。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約についてファンドが前もって定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損

益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、資産負債計算書の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

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

期末現在未決済の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。

報告期間末現在、ファンドは、オープンな中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の証拠金要件を満たすために807,541米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

#### TBA契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に、確定単価で有価証券を購入するために、「TBA」（発表予定の）契約を締結することができる。この契約において単価および額面価額は設定されているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはない予想される。ファンドは、購入価格をまかなうための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を売る先渡契約を締結することもある。有価証券に係る収益は決済日までは計上されない。

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

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

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

#### マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結されるOTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ担保証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。報告期間末現在、ファンドに提供された、売却または再担保できない担保の額は、合計428,289米ドルであった。

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

ISDAマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。）が行われる。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5,016,236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5,605,488米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

#### ファンド間貸付

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

#### 信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート（160百万米ドル）およびJPモルガン（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。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われ、また、ステート・ストリートには、シンジケートされた約定済信用限度枠のエージェントとして75,000米ドルの手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料

が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

#### 連邦税

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2023年9月30日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
896,115,658米ドル	488,006,921米ドル	1,384,122,579米ドル

#### 受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、もしあれば、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。これらの差異は、為替差損益、スワップ契約からの収益および金利部分のみで構成された証券による一時差異および/または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、549,188米ドルの組替えにより未分配投資純利益を増加させ、81,490米ドルの組替えにより払込資本金を減少させ、467,698米ドルの組替えにより累積実現純損失を増加させた。

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

未実現評価益	295,105,492 米ドル
未実現評価損	(718,416,610) 米ドル
未実現純評価損	(423,311,118) 米ドル

未分配経常収益	80,716,112 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(1,384,122,579) 米ドル
連邦税上のコスト	2,391,867,950 米ドル

## 注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、パトナム・マネジメントに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資されているファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。当該年率は、以下のとおり変動する。

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.541%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、2025年1月30日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

PIL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。パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.20%を、副管理報酬として四半期毎にPILに対して支払う。

パトナム・マネジメントは、ファンドに対し、報告期間中に発生した取引エラーに関して14,420米ドルを自主的に払い戻した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによる当該金額の払戻しによるトータルリターンへの重要な影響はなかった。

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

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

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

ズ・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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

クラスA 受益証券	1,013,573 米ドル
クラスB 受益証券	3,956 米ドル
クラスC 受益証券	153,575 米ドル
クラスM 受益証券	96,004 米ドル
クラスR 受益証券	3,050 米ドル
クラスR 6 受益証券	16,972 米ドル
クラスY 受益証券	1,095,902 米ドル
合計	2,383,032 米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより63,928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1,149米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

	上限比率	承認比率	金額
クラスA 受益証券	0.35%	0.25%	1,504,743 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	23,571 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	913,444 米ドル

クラスM受益証券	1.00%	0.50%	285,143 米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	9,054 米ドル
合計			2,735,955 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22,758米ドルおよび0米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ294米ドルおよび40米ドルを受領した。

クラスA受益証券の一部の買戻しには、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39米ドルを受領した。

### 注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	24,726,725,544	23,594,430,091
米国政府証券（長期）	-	-
合計	24,726,725,544	23,594,430,091

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 9 月30日終了年度		2022年 9 月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	15,054,798	84,533,356	13,190,640	79,686,427
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,785,041	37,627,687	4,140,396	24,877,407
	21,839,839	122,161,043	17,331,036	104,563,834
買戻受益証券	(29,003,751)	(161,313,448)	(34,443,062)	(209,188,297)
純減少	(7,163,912)	(39,152,405)	(17,112,026)	(104,624,463)

クラス B	2023年 9 月30日終了年度		2022年 9 月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	16,413	91,079	9,117	54,597
分配金再投資に伴う発行受益証券	25,920	142,526	27,353	162,901
	42,333	233,605	36,470	217,498
買戻受益証券	(426,338)	(2,354,040)	(641,757)	(3,854,520)
純減少	(384,005)	(2,120,435)	(605,287)	(3,637,022)

クラス C	2023年 9 月30日終了年度		2022年 9 月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	621,058	3,393,826	744,597	4,431,252
分配金再投資に伴う発行受益証券	959,993	5,208,579	771,774	4,545,649
	1,581,051	8,602,405	1,516,371	8,976,901
買戻受益証券	(8,871,458)	(48,311,228)	(15,314,559)	(91,107,398)
純減少	(7,290,407)	(39,708,823)	(13,798,188)	(82,130,497)

クラス M	2023年 9 月30日終了年度		2022年 9 月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	-	-	-	-
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	-	-
	-	-	-	-
買戻受益証券	(755,790)	(4,080,685)	(1,531,890)	(8,966,080)
純減少	(755,790)	(4,080,685)	(1,531,890)	(8,966,080)

クラス R	2023年 9 月30日終了年度		2022年 9 月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	20,252	110,334	20,606	122,551
分配金再投資に伴う発行受益証券	21,931	119,378	12,371	73,007
	42,183	229,712	32,977	195,558
買戻受益証券	(63,742)	(345,641)	(30,420)	(182,293)
純増加（減少）	(21,559)	(115,929)	2,557	13,265

クラス R 6	2023年 9 月30日終了年度		2022年 9 月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	4,343,908	23,798,839	2,965,288	18,039,717
分配金再投資に伴う発行受益証券	275,188	1,501,259	163,900	971,483
	4,619,096	25,300,098	3,129,188	19,011,200
買戻受益証券	(2,178,230)	(11,892,816)	(2,383,571)	(14,255,753)
純増加	2,440,866	13,407,282	745,617	4,755,447

クラスY	2023年9月30日終了年度		2022年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	26,211,279	144,706,907	48,881,906	292,320,580
分配金再投資に伴う発行受益証券	7,247,270	39,749,231	5,519,823	32,842,999
	33,458,549	184,456,138	54,401,729	325,163,579
買戻受益証券	(70,754,563)	(388,733,746)	(124,448,434)	(748,934,454)
純減少	(37,296,014)	(204,277,608)	(70,046,705)	(423,770,875)

## 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9月30日 現在の公正価値 （米ドル）	取得原価 （米ドル）	売却手取額 （米ドル）	投資収益 （米ドル）	2023年9月30日 現在の発行済口数 および公正価値 （米ドル）
短期投資 パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド**	125,491,507	758,160,477	752,825,036	7,657,215	130,826,948
短期投資合計	125,491,507	758,160,477	752,825,036	7,657,215	130,826,948

\*\* 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担保证券およびアセット・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、代行会社を通じてローンの別の所有者からの譲渡により、またはローンの別の所有者の持分への参加持分として取得できる。ファンドがローンまたは参加持分に投資する場合、ファンドは、ローンの借り手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借り手の間を仲介する関係者がファンドに対する債務を履行できないリスクにさらされる。

#### 注8 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	11,500,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,493,600,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	11,500,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,092,600,000米ドル
先物契約（契約数）	200
為替予約（約定金額）	177,900,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	1,659,700,000米ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	12,736,800,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	27,200,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	206,600,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	8,500,000米ドル
ワラント（ワラント数）	100

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

#### 報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

ASC815に基づきヘッジ 手段として会計処理 されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の 項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の 項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金、 純資産 - 未実現評価益	28,275,034 <sup>*</sup>	未払金	25,181,616
外国為替契約	未収金	1,859,868	未払金	1,506,138
金利契約	未収金、 純資産 - 未実現評価益	250,835,650 <sup>*</sup>	未払金、 純資産 - 未実現評価損	200,300,791 <sup>*</sup>
合計		280,970,552		226,988,545

\* 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）に認識されたデリバティブに係る実現利益（損失）額

ASC815に基づきヘッジ 手段として会計処理 されないデリバティブ	ワラント (米ドル)	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	-	(6,053,400)	(6,053,400)
外国為替契約	-	-	-	(1,362,804)	-	(1,362,804)
持分契約	(18)	-	-	-	-	(18)
金利契約	-	(75,191,585)	2,234,557	-	25,925,665	(47,031,363)
合計	(18)	(75,191,585)	2,234,557	(1,362,804)	19,872,265	(54,447,585)

#### 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

ASC815に基づきヘッジ 手段として会計処理 されないデリバティブ	ワラント (米ドル)	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	-	9,077,991	9,077,991
外国為替契約	-	-	-	(2,636,023)	-	(2,636,023)
持分契約	7	-	-	-	-	7
金利契約	-	73,858,931	(820,650)	-	(39,443,983)	33,594,298
合計	7	73,858,931	(820,650)	(2,636,023)	(30,365,992)	40,036,273

[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・ネットリ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・ネットリング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Westpac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産:																					
OTC 金利スワップ契約 <sup>*</sup> #	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,904,129	-	-	-	-	-	32,904,129
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 <sup>S</sup>	-	-	8,428,534	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,428,534
OTC トータルリターン・スワップ契約 <sup>*</sup> #	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC クレジット・デフォルト契約・売却プロテクション <sup>*</sup> #	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC クレジット・デフォルト契約・購入プロテクション <sup>*</sup> #	-	-	-	-	-	8,553,935	4,120,797	-	1,076,005	-	-	8,446,004	1,627,128	-	4,293,786	-	-	-	-	-	28,117,655

中央 清算 機関 で清 算 され るク レ ジ ット・ デ フォ ルト 契 約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
先物 契 約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
為替 予 約 <sup>#</sup>	12,865	29,158	-	-	162,366	-	-	-	67,920	137,958	74,313	-	-	-	255,582	70	823,480	128,271	38,989	128,896	1,859,868
先渡 プレ ミア ム・ ス ワ ップ・ オブ ショ ン契 約 <sup>#</sup>	30,808,053	-	-	-	10,128,359	-	-	1,088,681	723,470	-	18,762,153	-	-	200,035	6,650,391	-	-	376,520	10,960,148	-	79,697,810
資産 合計	30,820,918	29,158	8,428,534	-	10,290,725	8,553,935	4,120,797	1,088,681	1,867,395	137,958	18,836,466	8,446,004	1,627,128	200,035	44,103,888	70	823,480	504,791	10,999,137	128,896	151,007,996

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Westpac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：																					
OTC全 利ス ワップ 契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59,184	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59,184
中央清 算機関 で清算 される 金利ス ワップ 契約\$	-	-	10,656,395	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,656,395
OTC トー ター ルリ ター ン・ スワ ップ 契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,628,597	-	-	-	-	-	2,628,597
OTCク レジット・ デフォ ルト契 約・売 却プロ テク ション*#	512,293	-	-	-	-	10,294,132	4,955,097	-	2,518,303	-	-	619,091	339,508	-	3,314,595	-	-	-	-	-	22,553,019
OTCク レジット・ デフォ ルト契 約・購 入プロ テク ション*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清 算機関 で清算 される クレ ジット・ デフォ ルト契 約\$	-	-	29,543	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,543
先物契 約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,118	-	-	-	-	-	-	-	-	39,118
為替予 約#	105,426	9,571	-	-	507	-	-	-	214,304	187,283	2,972	-	-	-	274,955	154,980	54,729	36,076	465,335	-	1,506,138
先渡ブ レミア ム・ スワッ プ・オ プショ ン契 約#	18,717,952	-	-	-	7,805,321	-	-	1,176,692	486,953	-	19,562,583	-	-	209,090	4,431,895	-	-	95,976	4,219,522	-	56,705,984
負債合 計	19,335,671	9,571	10,685,938	-	7,805,828	10,294,132	4,955,097	1,176,692	3,219,560	187,283	19,624,739	658,209	339,508	209,090	10,650,042	154,980	54,729	132,052	4,684,857	-	94,177,978
金融純 資産お よび デリバ ティブ 純資産 の合計	11,485,247	19,587	(2,257,404)	-	2,484,897	(1,740,197)	(834,300)	(88,011)	(1,352,165)	(49,325)	(788,273)	7,787,795	1,287,620	(9,055)	33,453,846	(154,910)	768,751	372,739	6,314,280	128,896	56,830,018

受取 （差入 れ）担 保 合 計 <sup>†</sup> #	11,48 5,247	-	-	-	1,966,0 00	(1,740,19 7)	(834,300)	(88,011)	(1,268,904)	-	(788,273)	7,787,7 95	1,287,620	-	33,453,846	(111,55 2)	751,2 13	372,7 39	6,242,2 89	-	
正味金 額	-	19,58 7	(2,257,40 4)	-	518,897	-	-	-	(83,261)	(49,325)	-	-	-	(9,055 )	-	(43,358 )	17,53 8	-	71,991	128,8 96	
支配下 の受取 担保 （TBA 契約を 含 む） <sup>*</sup> *	11,95 0,745	-	-	847,000	1,966,0 00	-	-	-	-	-	-	7,959,0 00	1,292,829	-	34,638,000	-	751,2 13	390,0 00	5,814,0 00	-	65,608,7 87
支配下 にない 受取担 保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	428,289	-	428,289
（差入 れ）担 保 （TBA 契約を 含 む） <sup>*</sup> *	-	-	-	-	-	(4,683,19 2)	(869,508)	(161,352 )	(1,268,904)	-	(1,345,59 6)	-	-	-	-	(111,55 2)	-	-	-	-	(8,440,10 4)

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

\* \* 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

# マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。

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

§ 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計499,992米ドルおよび合計11,663,229米ドルであった。

[次へ](#)



## 注10 特記事項

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・ホールディングスの全額出資子会社であり、パトナム系列ファンドの投資運用会社（以下「パトナム・ファンズ」という。）であるパトナム・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。

この取引は、該当する規制当局からの承認の受領を含め、慣例的なクロージング条件の対象である。このような承認および条件の充足が必要であることから、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）が自動的に終了する。この自動的な終了を見越して、パトナム・ファンズの受託者会は、2023年6月23日付で、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））を承認しており、また各パトナム・ファンドの受益者には、2023年10月の受益者総会またはそれら受益者総会の延会において、承認のために当該契約が提示される予定である。これらの総会に関連する委任状勧誘書類は、2023年7月24日の営業終了時点でファンドの受益証券を保有していた受益者が入手可能となっている。

## 【投資有価証券明細表等】

## 投資有価証券明細表（2023年9月30日現在）

	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（68.1%）*		
米国政府保証モーゲージ債務証券（8.1%）		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	\$82,581	\$85,070
5.50%, TBA, 10/1/53	32,000,000	31,056,112
4.50%, TBA, 10/1/53	45,000,000	41,564,880
4.00%, TBA, 10/1/53	30,000,000	27,029,178
3.50%, with due dates from 9/20/49 to 11/20/49	74,462	65,149
		99,800,389
米国政府系機関モーゲージ債務証券（60.0%）		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.50%, TBA, 10/1/53	206,000,000	206,984,639
6.00%, TBA, 10/1/53	266,000,000	262,560,567
5.50%, TBA, 10/1/53	167,000,000	161,416,021
5.00%, TBA, 10/1/53	5,000,000	4,718,167
3.50%, TBA, 10/1/53	31,000,000	26,655,152
3.00%, TBA, 10/1/53	36,000,000	29,763,295
2.50%, TBA, 10/1/53	64,000,000	50,762,464
		742,860,305
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 \$854,514,724）		\$842,660,694
米国財務省証券（1.1%）*		
U.S. Treasury Bonds 1.875%, 2/15/51 <sup>i</sup>		
	\$18,000	\$10,132
U.S. Treasury Notes		
3.25%, 6/30/27 <sup>i</sup>	1,107,000	1,060,705
3.125%, 11/15/28 <sup>i</sup>	354,000	333,723
1.875%, 2/28/27 <sup>i</sup>	138,000	125,809
1.625%, 5/15/31 <sup>i</sup>	6,440,000	5,267,791
1.625%, 8/15/29 <sup>i</sup>	149,000	126,738
0.625%, 8/15/30 <sup>i</sup>	8,264,000	6,349,231
0.375%, 11/30/25 <sup>i</sup>	338,000	306,613
0.25%, 7/31/25 <sup>i</sup>	452,000	414,045
米国財務省証券合計（取得原価 \$13,994,787）		\$13,994,787
モーゲージ担保証券（36.0%）*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券（14.2%）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45	\$8,663,642	\$1,890,130
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	2,366,125	486,475
REMICs Ser. 5093, Class YI, IO, 4.50%, 12/25/50	20,021,538	4,514,399
REMICs Ser. 5024, Class HI, IO, 4.50%, 10/25/50	4,337,937	964,271
REMICs Ser. 4984, Class IL, IO, 4.50%, 6/25/50	2,211,371	490,141
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	3,014,572	462,053
REMICs Ser. 23-5349, Class IB, IO, 4.00%, 12/15/46	4,600,000	848,226
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	11,279,861	1,696,151
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	1,129,843	39,985
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	857,759	73,593
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	1,597,043	117,342

モーゲージ担保証券 (36.0%) <sup>*</sup> (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 Ser. 23-5349, Class IA, IO, 3.00%, 12/15/42	\$5,300,000	\$461,837
REMICs IFB Ser. 5011, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.14%), 0.821%, 9/25/50	3,397,637	351,316
REMICs IFB Ser. 4742, Class S, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.772%, 12/15/47	9,865,900	966,858
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.672%, 8/15/56	1,777,726	169,293
REMICs IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.672%, 4/15/47	6,253,174	587,083
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.672%, 1/15/35	17,339,932	851,819
REMICs IFB Ser. 5002, Class SJ, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.671%, 7/25/50	30,550,861	2,845,981
REMICs IFB Ser. 4945, Class SL, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 1/25/50	2,092,848	162,084
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.84%), 0.522%, 3/15/44	3,753,591	289,391
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.84%), 0.522%, 8/15/43	6,634,914	558,511
Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. 57, Class 1AX, IO, 0.384%, 7/25/43 <sup>W</sup>	5,376,976	71,063
Federal National Mortgage Association		
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	3,928	313
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	6,966,818	1,166,610
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	8,268,947	1,882,550
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	12,085,381	2,109,479
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	11,826	2,480
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	488,857	80,525
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	877,104	137,565
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	539,189	75,848
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	5,662,377	1,083,383
REMICs Ser. 20-76, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/50	2,837,903	517,043
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	15,985,431	2,437,492
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	2,831,880	547,699
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	39,918	6,777
REMICs Ser. 23-49, Class IC, IO, 4.00%, 11/25/49	7,100,000	1,147,126
REMICs Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	6,518,759	940,135
REMICs Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	2,346,992	335,573
REMICs Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	1,961,896	234,643
REMICs Ser. 23-49, Class IB, IO, 3.50%, 3/25/47	17,000,000	2,582,912
REMICs Ser. 23-49, Class IA, IO, 3.00%, 8/25/46	15,500,000	1,760,149
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.29%), 0.971%, 4/25/40	3,662,409	312,056
REMICs IFB Ser. 18-38, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.771%, 6/25/48	22,647,305	2,069,477
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.771%, 6/25/48	26,952,688	2,502,557
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.771%, 6/25/45	1,553,084	63,826

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (36.0%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.04%), 0.721%, 10/25/41	\$396,821	\$704
Grantor Trust Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 <sup>W</sup>	2,109,631	8,905
REMICs IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.671%, 12/25/46	24,833,045	1,358,601
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 3/25/50	1,703,031	150,412
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 8/25/49	978,117	67,426
REMICs IFB Ser. 19-47, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 8/25/49	10,552,836	886,436
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 7/25/49	12,310,512	1,040,329
REMICs IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.79%), 0.471%, 10/25/41	6,845,399	440,826
FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.296%, 6/25/42 <sup>W</sup>	3,611,819	20,495
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	8,250,185	1,807,687
Ser. 19-119, Class IN, IO, 5.00%, 9/20/49	15,533,186	3,349,095
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	6,511,458	1,382,640
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	3,886,196	843,201
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	6,488,295	1,166,855
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	11,037,696	2,156,578
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	1,450,705	326,583
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	4,545,748	1,016,566
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	3,217,838	610,874
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	12,791,249	2,614,786
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40	3,979,715	799,596
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	21,739,327	4,476,998
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	11,932,437	2,439,587
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39	875,497	171,778
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	5,797,952	1,119,294
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	5,253,494	1,023,842
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48	1,442,774	284,716
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	7,262,253	1,359,153
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	5,154,737	1,002,413
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	11,802,099	2,290,482
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40	2,251,390	398,528
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	2,871,305	487,366
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	8,249,936	1,429,565
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	7,059,534	1,258,009
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	4,116,439	390,897
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	11,629,266	1,587,940
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	6,768,068	883,572
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	5,513,277	995,391
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	3,588,748	591,507
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	430,727	6,528
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	2,269,552	349,406

モーゲージ担保証券（36.0%）*（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. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	\$2,731,855	\$421,935
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	1,677,233	284,671
Ser. 21-8, Class VI, IO, 3.50%, 12/20/50	25,418,849	4,026,361
Ser. 19-110, Class PI, IO, 3.50%, 9/20/49	8,629,249	1,499,764
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	1,284,118	138,223
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	3,374,893	511,331
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	5,304,497	911,923
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	6,257,707	1,029,284
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	3,631,566	472,023
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	1,358,057	196,769
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	3,212,208	366,898
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	14,753,466	2,419,273
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	9,728,869	1,514,264
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	4,491,377	279,812
Ser. 20-175, Class NI, IO, 3.00%, 11/20/50	29,022,832	4,448,078
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.357%, 7/20/65 <sup>W</sup>	23,149,003	618,079
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 2.03%, 8/20/68 <sup>W</sup>	39,857,989	2,088,558
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.854%, 9/20/65 <sup>W</sup>	22,899,750	1,035,068
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.807%, 6/20/65 <sup>W</sup>	27,709,021	1,169,321
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.793%, 5/20/65 <sup>W</sup>	48,498,415	1,532,550
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.744%, 3/20/65 <sup>W</sup>	36,639,964	1,143,167
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.705%, 2/20/67 <sup>W</sup>	20,440,763	625,488
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.687%, 9/20/65 <sup>W</sup>	41,197,472	1,256,523
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.632%, 1/20/65 <sup>W</sup>	41,660,002	1,320,622
Ser. 16-H18, IO, 1.615%, 8/20/66 <sup>W</sup>	26,606,856	733,631
Ser. 16-H14, IO, 1.613%, 6/20/66 <sup>W</sup>	24,961,667	663,506
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.608%, 12/20/64 <sup>W</sup>	27,509,524	713,542
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.589%, 1/20/67 <sup>W</sup>	40,806,811	1,185,167
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 1.588%, 9/20/67 <sup>W</sup>	27,033,829	1,448,168
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.499%, 1/20/65 <sup>W</sup>	21,295,647	543,188
IFB Ser. 13-9, Class S, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.64%), 1.311%, 1/20/43	13,827,124	1,391,830
IFB Ser. 20-61, Class SF, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.33%), 1.001%, 7/20/43	17,581,840	1,324,103
IFB Ser. 21-98, Class SK, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.861%, 6/20/51	5,953,715	595,848
IFB Ser. 21-77, Class SM, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.861%, 5/20/51	31,646,704	3,116,175
IFB Ser. 21-42, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.861%, 3/20/51	31,340,117	2,079,699
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.14%), 0.811%, 8/20/48	13,962,627	1,094,917
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 0.761%, 5/20/48	9,106,908	707,153
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 0.761%, 10/20/43	15,660,181	1,104,340
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 0.735%, 10/20/67 <sup>W</sup>	24,476,384	1,233,397
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 0.719%, 7/20/65 <sup>W</sup>	22,149,553	854,973

モーゲージ担保証券 (36.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 20-97, Class QS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.711%, 7/20/50	\$2,333,294	\$230,376
IFB Ser. 18-139, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.711%, 10/20/48	1,320,341	95,860
IFB Ser. 13-152, Class SJ, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.711%, 5/20/41	11,799,625	894,279
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.711%, 2/20/40	2,928,483	219,636
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 0.704%, 6/20/66 <sup>W</sup>	22,812,539	800,720
IFB Ser. 20-63, Class PS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 4/20/50	2,583,736	237,571
IFB Ser. 19-96, Class SY, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 8/20/49	1,347,794	115,506
IFB Ser. 19-83, Class SY, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 7/20/49	1,394,905	115,456
IFB Ser. 18-164, Class AS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 12/20/48	21,394,722	1,665,966
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 3/20/44	5,912,548	453,197
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 1/20/44	9,315,689	734,539
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 0.617%, 7/20/66 <sup>W</sup>	13,157,158	540,158
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 0.617%, 8/20/65 <sup>W</sup>	25,510,588	854,605
IFB Ser. 20-7, Class SK, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.611%, 1/20/50	26,350,651	2,171,691
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.611%, 10/20/49	7,838,915	810,002
IFB Ser. 19-6, Class SM, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.611%, 1/20/49	12,487,437	852,075
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 0.529%, 6/20/65 <sup>W</sup>	39,554,323	1,376,491
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 0.496%, 5/20/67 <sup>W</sup>	16,418,649	807,860
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 0.43%, 9/20/65 <sup>W</sup>	20,503,759	522,026
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 0.22%, 5/20/67 <sup>W</sup>	25,987,680	814,610
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.49%), 0.161%, 8/20/44	8,063,287	519,713
Ser. 17-H16, IO, 0.16%, 8/20/67 <sup>W</sup>	24,915,580	1,295,211
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 0.133%, 4/20/67 <sup>W</sup>	16,944,380	908,219
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 0.117%, 1/20/67 <sup>W</sup>	17,495,355	855,126
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 0.107%, 1/20/68 <sup>W</sup>	26,375,211	1,578,798
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 0.091%, 11/20/66 <sup>W</sup>	13,673,893	632,217
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 0.069%, 8/20/67 <sup>W</sup>	27,315,931	1,234,496
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 0.064%, 2/20/67 <sup>W</sup>	23,810,589	742,486
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 0.051%, 1/20/68 <sup>W</sup>	39,338,907	1,601,762
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 0.05%, 1/20/68 <sup>W</sup>	48,045,499	1,968,664
Ser. 18-H04, IO, 0.049%, 2/20/68 <sup>W</sup>	30,500,206	1,272,895
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 0.047%, 4/20/65 <sup>W</sup>	20,599,448	801,318
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 0.036%, 2/20/68 <sup>W</sup>	37,926,409	1,505,375
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 0.036%, 2/20/68 <sup>W</sup>	44,786,446	1,765,526
Ser. 18-H01, IO, 0.035%, 12/20/67 <sup>W</sup>	16,592,977	643,028

モーゲージ担保証券（36.0%）*（つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券（つづき）		
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 0.031%, 1/20/67 <sup>W</sup>	\$14,481,885	\$396,804
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 0.03%, 10/20/66 <sup>W</sup>	24,812,952	781,013
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 0.03%, 10/20/66 <sup>W</sup>	58,995,374	2,212,327
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 0.024%, 12/20/66 <sup>W</sup>	19,263,727	488,027
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 0.021%, 4/20/67 <sup>W</sup>	51,825,654	1,363,015
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 0.019%, 2/20/68 <sup>W</sup>	59,760,105	2,444,188
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 0.019%, 3/20/67 <sup>W</sup>	32,102,199	947,015
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 0.015%, 2/20/67 <sup>W</sup>	31,530,779	888,352
Ser. 17-H09, IO, 0.014%, 4/20/67 <sup>W</sup>	27,338,757	644,375
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 0.002%, 2/20/66 <sup>W</sup>	23,462,374	327,511
Ser. 20-H12, Class IH, IO, zero %, 7/20/70 <sup>W</sup>	40,902,100	2,333,342
		176,052,836
商業用モーゲージ担保証券（11.7%）		
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-C5, Class F, 2.729%, 11/15/52 <sup>W</sup>	415,000	206,465
Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	442,000	261,192
Benchmark Mortgage Trust FRB Ser. 18-B1, Class C, 4.329%, 1/15/51 <sup>W</sup>	501,000	349,636
Benchmark Mortgage Trust 144A FRB Ser. 18-B3, Class D, 3.176%, 4/10/51 <sup>W</sup>	4,712,000	2,556,859
BIWAY Mortgage Trust 144A FRB Ser. 22-26BW, Class F, 5.029%, 2/10/44 <sup>W</sup>	5,376,000	3,200,693
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD3, Class C, 4.696%, 2/10/50 <sup>W</sup>	551,000	296,654
CD Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 17-CD3, Class D, 3.25%, 2/10/50	4,998,000	2,237,448
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.08%, 12/15/47 <sup>W</sup>	7,980,000	6,523,801
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 15-GC27, Class D, 4.566%, 2/10/48 <sup>W</sup>	242,000	206,939
Ser. 15-P1, Class D, 3.225%, 9/15/48	2,618,000	2,091,906
Ser. 15-GC27, Class E, 3.00%, 2/10/48	476,000	302,188
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR16, Class C, 5.08%, 4/10/47 <sup>W</sup>	389,000	327,400
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 <sup>W</sup>	199,358	179,422
Ser. 13-CR12, Class AM, 4.30%, 10/10/46	4,154,100	3,616,809
Ser. 15-DC1, Class B, 4.035%, 2/10/48 <sup>W</sup>	2,646,000	2,297,042
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 5.006%, 5/10/47 <sup>W</sup>	326,000	295,058
FRB Ser. 14-CR17, Class E, 5.006%, 5/10/47 <sup>W</sup>	360,000	239,544
FRB Ser. 13-CR13, Class D, 4.95%, 11/10/46 <sup>W</sup>	1,583,000	1,233,085
FRB Ser. 14-UBS3, Class D, 4.923%, 6/10/47 <sup>W</sup>	165,000	107,272
FRB Ser. 13-CR7, Class D, 4.398%, 3/10/46 <sup>W</sup>	170,850	147,785
FRB Ser. 15-LC19, Class E, 4.354%, 2/10/48 <sup>W</sup>	3,181,000	2,389,225
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	1,851,676
Ser. 12-CR4, Class B, 3.703%, 10/15/45	2,026,000	1,238,522
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	312,000	272,930

モーゲージ担保証券 (36.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.01%, 2/15/41 <sup>W</sup>	\$10,781,406	\$3,281,246
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 22-NWPT, Class A, 8.475%, 9/9/24	2,015,000	2,030,015
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.892%, 4/15/50 <sup>W</sup>	272,000	165,920
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.537%, 8/10/44 <sup>W</sup>	252,837	224,138
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Multifamily Structured Credit Risk FRB Ser. 21-MN3, Class M2, 9.315%, 11/25/51	5,326,000	5,054,240
GS Mortgage Securities Corp., II 144A FRB Ser. 13-GC10, Class D, 4.688%, 2/10/46 <sup>W</sup>	273,000	236,122
GS Mortgage Securities Trust Ser. 14-GC18, Class B, 4.885%, 1/10/47 <sup>W</sup>	401,000	333,522
GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 11-GC5, Class B, 5.299%, 8/10/44 <sup>W</sup>	290,000	240,886
FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.657%, 9/10/47 <sup>W</sup>	15,515,000	6,675,510
Ser. 19-GC38, Class D, 3.00%, 2/10/52	600,000	377,780
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 14-C22, Class C, 4.70%, 9/15/47 <sup>W</sup>	530,000	459,649
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.893%, 2/15/47 <sup>W</sup>	9,906,000	6,143,929
FRB Ser. 14-C19, Class C19, 4.781%, 4/15/47 <sup>W</sup>	3,346,000	3,111,773
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.393%, 2/15/47 <sup>W</sup>	7,852,000	4,610,349
FRB Ser. 14-C23, Class D, 4.129%, 9/15/47 <sup>W</sup>	301,000	249,169
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.081%, 11/15/47 <sup>W</sup>	7,740,000	3,998,848
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 <sup>W</sup>	15,725,000	3,940,355
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 18-C8, Class C, 4.923%, 6/15/51 <sup>W</sup>	1,098,000	878,400
Ser. 17-C5, Class C, 4.512%, 3/15/50 <sup>W</sup>	254,000	178,990
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.261%, 4/15/46 <sup>W</sup>	431,000	265,594
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	180,000	157,231
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 <sup>W</sup>	9,371,809	3,993,150
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 7.004%, 12/15/49 <sup>W</sup>	60,277	1
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust Ser. 12-C6, Class C, 4.536%, 11/15/45 <sup>W</sup>	2,598,485	2,392,508
FRB Ser. 15-C22, Class C, 4.341%, 4/15/48 <sup>W</sup>	2,362,000	2,068,959
Ser. 14-C19, Class C, 4.00%, 12/15/47	1,678,000	1,515,966
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A FRB Ser. 13-C12, Class D, 5.074%, 10/15/46 <sup>W</sup>	534,000	442,832
FRB Ser. 12-C6, Class E, 4.531%, 11/15/45 <sup>W</sup>	2,446,000	1,589,900
FRB Ser. 15-C23, Class D, 4.276%, 7/15/50 <sup>W</sup>	2,330,000	1,959,115
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.22%, 8/15/46 <sup>W</sup>	650,000	5,850
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.095%, 7/15/46 <sup>W</sup>	254,000	12,755
FRB Ser. 13-C9, Class D, 3.972%, 5/15/46 <sup>W</sup>	389,000	287,860



Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	9,096,000	7,271,770
Ser. 14-C18, Class D, 3.389%, 10/15/47	427,000	351,895
Ser. 14-C19, Class D, 3.25%, 12/15/47	3,933,000	3,248,300

---

モーゲージ担保証券（36.0%）*（つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ担保証券（つづき）		
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 <sup>W</sup>	\$1,336,155	\$1,114,086
FRB Ser. 18-H3, Class C, 5.013%, 7/15/51 <sup>W</sup>	2,271,437	1,822,458
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 12-C4, Class D, 5.336%, 3/15/45 <sup>W</sup>	1,255,323	1,156,320
FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.336%, 3/15/45 <sup>W</sup>	7,066,000	5,102,359
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 9.179%, 3/25/50	566,757	551,375
FRB Ser. 19-01, Class M10, 8.679%, 10/25/49	450,890	439,192
PFP, Ltd. 144A FRB Ser. 21-8, Class A, 6.446%, 8/9/37 (Cayman Islands)	134,128	132,176
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A FRB Ser. 22-FL9, Class A, 7.787%, 6/25/37	3,038,053	3,035,732
RIAL Issuer, Ltd. 144A FRB Ser. 22-FL8, Class B, 8.581%, 1/19/37 (Bermuda)	2,575,000	2,459,125
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) <sup>†</sup>	4,414,162	44
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	7,734,000	3,332,650
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 15-C29, Class D, 4.359%, 6/15/48 <sup>W</sup>	3,205,000	2,748,462
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 15-C30, Class D, 4.648%, 9/15/58 <sup>W</sup>	140,000	104,474
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.087%, 7/15/46 <sup>W</sup>	11,277,111	2,847,788
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	838,938
Ser. 16-C33, Class D, 3.123%, 3/15/59	699,000	497,801
Ser. 19-C53, Class D, 2.50%, 10/15/52	395,000	215,844
WF-RBS Commercial Mortgage Trust Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 <sup>W</sup>	180,000	150,999
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-UBS1, Class D, 5.206%, 3/15/46 <sup>W</sup>	1,796,000	1,736,375
FRB Ser. 13-UBS1, Class E, 5.206%, 3/15/46 <sup>W</sup>	2,518,000	2,436,979
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.876%, 11/15/45 <sup>W</sup>	265,000	228,808
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.549%, 12/15/45 <sup>W</sup>	12,891,000	7,028,904
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.352%, 8/15/46 <sup>W</sup>	24,207,996	5,991,480
		144,156,447
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券（10.1%）		
American Home Mortgage Investment Trust FRB Ser. 07-1, Class GA1C, (CME Term SOFR 1 Month + 0.30%), 5.624%, 5/25/47	2,768,608	1,615,774
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 5.501%, 11/27/36 <sup>W</sup>	4,746,951	3,275,396
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 4.749%, 10/25/35 <sup>W</sup>	44,741	36,786
Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust FRB Ser. 05-HE8, Class M3, (CME Term SOFR 1 Month + 2.06%), 7.384%, 8/25/35	280,702	272,990
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.57%), 5.894%, 9/25/46	3,525,900	2,998,605
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.29%), 5.614%, 11/25/47	1,849,223	1,362,437

モーゲージ担保証券 (36.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (CME Term SOFR 1 Month + 0.46%), 5.784%, 3/25/37	\$5,249,562	\$4,267,118
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.29%), 5.614%, 3/25/37	902,305	733,457
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17%, 9/25/62	190,209	183,187
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A3, 3.698%, 3/25/65 <sup>W</sup>	410,000	376,761
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 05-38, Class A3, (CME Term SOFR 1 Month + 0.81%), 6.134%, 9/25/35	457,428	401,299
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.77%), 6.099%, 11/20/35	445,009	391,277
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.49%), 5.814%, 8/25/46	3,553,725	3,091,649
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.49%), 5.814%, 8/25/46	7,465,493	6,086,379
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (Federal Reserve US 12 Month Cumulative Avg 1 yr CMT + 0.96%), 5.586%, 8/25/46	2,202,492	1,960,398
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (Federal Reserve US 12 Month Cumulative Avg 1 yr CMT + 0.94%), 5.566%, 6/25/46	223,295	185,769
FRB Ser. 05-65CB, Class 2A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.54%), 5.50%, 12/25/35	325,228	218,909
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 3.46%, 6/25/46 <sup>W</sup>	1,989,703	1,745,367
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 10.61%), 15.929%, 5/25/28	6,314,753	6,824,577
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 15.429%, 7/25/28	2,083,655	2,318,308
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 9.46%), 14.779%, 4/25/28	4,555,421	4,969,935
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 7.66%), 12.979%, 12/25/27	7,219,464	7,615,608
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 <sup>W</sup>	1,710,000	1,555,542
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 12.36%), 17.679%, 2/25/49	841,000	1,039,926
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.50%), 16.815%, 10/25/50	256,000	329,170
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.11%), 16.429%, 10/25/48	2,017,000	2,477,875
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.00%), 16.315%, 3/25/42	4,969,000	5,503,168
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.86%), 16.179%, 1/25/49	111,000	135,699
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.61%), 15.929%, 3/25/49	242,000	284,123
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA4, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 15.429%, 8/25/50	448,000	573,160

モーゲージ担保証券 (36.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 15.429%, 7/25/50	\$3,318,000	\$4,143,352
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 9.46%), 14.779%, 6/25/50	239,000	297,256
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 8.46%), 13.779%, 1/25/48	700,000	780,938
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 7.86%), 13.179%, 9/25/48	408,000	452,154
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 7.71%), 13.029%, 3/25/50	500,000	549,652
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 5.86%), 11.179%, 7/25/50	306,726	334,103
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR3, Class FTR3, (US 30 Day Average SOFR + 4.91%), 10.202%, 9/25/47	468,000	461,565
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.80%), 10.115%, 10/25/50	870,000	946,261
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.21%), 8.529%, 3/25/50	371,945	383,539
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 <sup>W</sup>	5,008,000	4,445,530
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 17-3, Class M2, 4.75%, 7/25/56 <sup>W</sup>	538,000	502,458
Seasoned Credit Risk Transfer Trust FRB Ser. 17-2, Class 2, 4.00%, 8/25/56 <sup>W</sup>	132,830	129,990
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 12.36%), 17.679%, 9/25/28	12,323,190	14,476,883
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 11.86%), 17.179%, 10/25/28	7,683,624	8,950,597
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 11.86%), 17.179%, 8/25/28	4,973,398	5,732,154
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (US 30 Day Average SOFR + 10.86%), 16.179%, 1/25/29	443,875	504,415
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 10.36%), 15.679%, 1/25/29	148,259	167,748
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 9.36%), 14.679%, 4/25/29	415,916	463,799
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 5.61%), 10.929%, 9/25/29	395,000	436,903
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.41%), 10.729%, 10/25/28	73,800	78,171
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.61%), 9.929%, 12/25/30	368,000	403,391
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.56%), 9.879%, 5/25/30	28,000	30,306
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 3.86%), 9.179%, 3/25/31	313,000	335,081

	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>モーゲージ担保証券 (36.0%)* (つづき)</b>		
<b>非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (つづき)</b>		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 6.86%), 12.179%, 2/25/40	\$1,645,000	\$1,683,979
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 21-R01, Class 1B2, (US 30 Day Average SOFR + 6.00%), 11.315%, 10/25/41	185,000	186,388
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 5.36%), 10.679%, 6/25/39	486,029	513,065
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.50%), 9.815%, 1/25/42	1,471,000	1,504,098
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.46%), 9.779%, 7/25/31	163,000	172,882
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.21%), 9.529%, 9/25/31	314,000	329,839
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.76%), 9.079%, 2/25/40	239,000	248,693
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 3.11%), 8.429%, 1/25/40	126,000	126,124
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 8.315%, 1/25/42	3,600,000	3,625,877
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.56%), 7.879%, 7/25/31	38,665	38,821
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.47%), 5.794%, 5/25/36	9,106,789	2,178,178
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.42%), 5.744%, 5/25/37	3,885,359	2,223,295
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.63%), 5.962%, 5/19/35	10,386,208	3,172,261
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.34%), 2.696%, 2/26/37	126,483	102,505
Oaktown Re III, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1A, Class B1B, (US 30 Day Average SOFR + 4.46%), 9.779%, 7/25/29 (Bermuda)	383,000	379,845
FRB Ser. 19-1A, Class B1A, (US 30 Day Average SOFR + 3.61%), 8.929%, 7/25/29 (Bermuda)	317,000	313,661
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 <sup>W</sup>	256,000	218,881
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 <sup>W</sup>	240,000	179,878
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (CME Term SOFR 1 Month + 1.09%), 6.414%, 10/25/45	85,110	77,654
		125,112,819
<b>モーゲージ担保証券合計 (取得原価 \$548,663,822)</b>		<b>\$445,322,102</b>
<b>社債 (16.9%)*</b>		
	額面	時価 米ドル
<b>基本素材 (2.0%)</b>		
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)	\$1,035,000	\$1,035,326
ATI, Inc. sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/30	455,000	451,588
ATI, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 10/1/29	1,035,000	910,523
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	3,306,000	2,752,548

社債 (16.9%) <sup>*</sup> (つづき)	額面	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	\$1,470,000	\$1,282,785
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32	1,375,000	1,294,299
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.25%, 2/1/32	615,000	504,340
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.33%, 7/15/29 (Germany)	985,000	965,508
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32	1,536,000	1,288,312
Constellium SE sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.125%, 7/15/29 (France) EUR	980,000	876,079
HTA Group, Ltd./Mauritius company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.00%, 12/18/25 (Tanzania)	\$1,970,000	1,891,200
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	1,435,000	1,327,739
IHS Holding, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.25%, 11/29/28 (Nigeria)	3,250,000	2,457,814
Intelligent Packaging Holdco Issuer LP 144A sr. unsec. notes 9.00%, 1/15/26 (Canada) ††	223,000	184,533
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd. Co-Issuer, LLC 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)	750,000	655,528
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 9.75%, 11/15/28	1,875,000	1,870,947
Resideo Funding, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 9/1/29	1,625,000	1,335,067
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/29	1,000,000	856,907
Stillwater Mining Co. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 11/16/29 (South Africa)	270,000	207,641
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. notes 7.375%, 3/1/31	1,410,000	1,385,326
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/29	1,000,000	808,750
		24,342,760
資本財 (1.5%)		
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	2,980,000	3,002,350
Claros Global LP/Claros US Finance Co. company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.375%, 5/15/26 EUR	1,265,000	1,282,908
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26	\$138,000	140,070
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 (Canada)	1,542,000	1,370,697
Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/29	3,120,000	2,559,016
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.95%, 2/1/37	920,000	863,821
Madison IAQ, LLC 144A sr. unsec. notes 5.875%, 6/30/29	1,500,000	1,207,863
MajorDrive Holdings IV, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/29	1,269,000	1,044,353
Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.00%, 10/15/27	1,530,000	1,357,875
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	1,309,000	1,326,999
Roller Bearing Co. of America, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/29	1,545,000	1,328,950
Spirit AeroSystems, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 6/15/28	1,000,000	779,211

	時価 米ドル
社債 (16.9%)* (つづき)	額面
資本財 (つづき)	
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	\$1,491,000 \$1,335,228
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 5/1/29	110,000 96,645
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 1/15/29	940,000 820,968
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 12/15/30	625,000 612,840
	19,129,794
通信サービス (0.8%)	
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/1/32	3,840,000 3,072,000
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/27	1,565,000 1,341,323
Embarq Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.995%, 6/1/36	1,500,000 845,625
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	1,250,000 778,792
SBA Communications Corp. sr. unsec. notes 3.125%, 2/1/29 <sup>R</sup>	1,635,000 1,363,709
Viasat, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 5/30/31	1,000,000 660,000
Vmed 02 UK Financing I PLC sr. notes Ser. REGS, 3.25%, 1/31/31 (United Kingdom)	EUR 1,490,000 1,287,353
	9,348,802
一般消費財・サービス (5.0%)	
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	\$3,189,000 2,989,719
Beasley Mezzanine Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 8.625%, 2/1/26	1,500,000 962,509
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	1,665,000 1,307,959
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	1,545,000 1,314,758
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	1,659,000 1,614,309
Carnival Corp. 144A notes 9.875%, 8/1/27	1,330,000 1,388,420
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 3/1/27	750,000 678,918
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 7/15/28	1,570,000 1,393,626
Crocs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 8/15/31	1,695,000 1,311,413
Dufry One BV company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.375%, 4/15/28 (Netherlands)	EUR 1,345,000 1,272,620
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.00%, perpetual maturity	\$1,320,000 1,252,350
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26	1,630,000 1,404,546
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27	1,500,000 1,076,046
IHO Verwaltungs GmbH sr. unsub. notes Ser. REGS, 8.75%, 5/15/28 (Germany) <sup>‡ ‡</sup>	EUR 2,720,000 2,973,524
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	\$1,535,000 1,354,453
Kontoor Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 11/15/29	1,610,000 1,336,300
Las Vegas Sands Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 8/8/29	1,535,000 1,310,020
Levi Strauss & Co. sr. unsec. notes 3.375%, 3/15/27	EUR 1,004,000 993,980
社債 (16.9%)* (つづき)	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)	額面

Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29		\$3,115,000	\$3,052,700
Macy's Retail Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 3/15/32		734,000	605,763
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30		1,625,000	1,320,355
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)		3,525,000	3,000,055
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29		1,550,000	1,349,173
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28		2,155,000	1,859,227
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/29		1,000,000	867,500
Neptune Bidco US, Inc. 144A sr. notes 9.29%, 4/15/29		1,534,000	1,388,748
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29		1,565,000	1,345,900
Nexstar Media, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 11/1/28		1,565,000	1,295,365
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 8/15/27		1,485,000	1,308,406
Penn Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.125%, 7/1/29		1,670,000	1,364,699
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 2/15/29		970,000	903,932
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.25%, 1/15/29		1,350,000	1,426,190
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 7/1/30		1,695,000	1,357,034
Spanish Broadcasting System, Inc. 144A sr. notes 9.75%, 3/1/26		690,000	461,553
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29		1,497,000	1,356,432
Standard Industries, Inc. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.25%, 11/21/26	EUR	1,474,000	1,372,315
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/31		\$1,650,000	1,319,807
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30		3,416,000	2,984,730
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28		788,000	734,022
Univision Communications, Inc. 144A sr. notes 7.375%, 6/30/30		1,427,000	1,304,130
Verisure Midholding AB company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.25%, 2/15/29 (Sweden)	EUR	3,240,000	3,007,820
Via Celere Desarrollos Inmobiliarios SA company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.25%, 4/1/26 (Spain)	EUR	246,000	244,489
Warnermedia Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.141%, 3/15/52		\$1,160,000	861,927
			62,027,742
生活必需品 (1.1%)			
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)		1,625,000	1,350,332
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/29		1,583,000	1,349,643
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28		1,481,000	1,369,678
Avis Budget Finance PLC 144A sr. unsec. notes 7.25%, 7/31/30	EUR	420,000	440,701



社債 (16.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	\$1,450,000	\$1,371,198
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/31/32	1,550,000	1,298,493
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 1/31/30	1,050,000	897,906
Loxam SAS company guaranty sr. notes Ser. EMTN, 6.375%, 5/15/28 (France) EUR	1,330,000	1,375,334
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	\$1,607,000	1,326,033
US Foods, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/29	1,485,000	1,327,246
VM Consolidated, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/29	1,491,000	1,341,906
		13,448,470
エネルギー (3.4%)		
Antero Resources Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/30	1,425,000	1,311,952
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 6/15/30	1,422,000	1,378,739
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/27	2,828,000	2,787,624
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/1/28	1,235,000	1,256,613
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 7/1/31	3,000,000	3,064,407
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	801,000	813,738
Ecopetrol SA sr. unsec. unsub. bonds 8.875%, 1/13/33 (Colombia)	1,870,000	1,826,600
Ecopetrol SA sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 4/29/30 (Colombia)	1,800,000	1,643,506
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	1,000,000	960,170
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	1,429,000	1,378,933
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 9/1/30	1,385,000	1,343,494
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	1,560,000	1,315,452
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.375%, 4/24/30 (Kazakhstan)	450,000	410,175
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.375%, 10/24/48 (Kazakhstan)	980,000	796,250
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	1,450,000	1,359,376
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	1,350,000	1,286,827
Patterson-UTI Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.15%, 11/15/29	2,485,000	2,265,271
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.00%, 5/3/42 (Indonesia)	890,000	806,646
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.50%, 7/3/33 (Brazil)	1,011,000	964,497
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	208,000	207,204

社債 (16.9%) (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	\$138,000	\$135,455
Petroleos del Peru SA sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 4.75%, 6/19/32 (Peru)	1,330,000	936,402
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	1,918,000	1,372,809
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	2,220,000	1,734,268
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	836,000	620,454
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.49%, 1/23/27 (Mexico)	550,000	488,040
Petroleos Mexicanos 144A sr. unsec. bonds 10.00%, 2/7/33 (Mexico)	170,000	150,875
Petronas Capital, Ltd. company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.55%, 4/21/50 (Malaysia)	876,000	710,344
Petronas Capital, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 2.48%, 1/28/32 (Malaysia)	1,980,000	1,570,752
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	1,499,000	1,349,049
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	1,425,000	1,368,000
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	1,475,000	1,358,457
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	3,080,000	3,027,831
		42,000,210
金融 (0.2%)		
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. notes 4.25%, 10/15/27	1,489,000	1,333,161
Cobra AcquisitionCo, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 11/1/29	750,000	555,000
Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity (Germany)	1,400,000	1,092,687
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	100,000	106,000
		3,086,848
ヘルスケア (1.1%)		
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	1,563,000	1,318,781
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	50,000	43,063
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A jr. notes 6.875%, 4/15/29	1,000,000	531,020
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.65%, 8/28/28	1,385,000	1,346,913
Mozart Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29	1,570,000	1,327,313
Organon Finance 1, LLC 144A sr. notes 4.125%, 4/30/28	1,510,000	1,312,052
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	1,625,000	1,334,094
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/31	3,140,000	3,028,437
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/9/30 (Israel)	EUR 930,000	838,952
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	\$2,035,000	2,096,050
		13,176,675

社債 (16.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
テクノロジー (1.0%)		
Arches Buyer, Inc. 144A sr. notes 4.25%, 6/1/28	\$1,600,000	\$1,364,148
Cloud Software Group, Inc. 144A notes 9.00%, 9/30/29	500,000	435,000
Cloud Software Group, Inc. 144A sr. notes. 6.50%, 3/31/29	500,000	442,165
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	750,000	713,965
CommScope, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 9/1/29	500,000	367,772
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	1,603,000	1,350,170
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	1,576,000	1,381,208
NCR Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 4/15/29	1,545,000	1,361,235
RingCentral, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 8/15/30	1,000,000	966,250
Rocket Software, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/29	1,000,000	825,000
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	1,595,000	1,335,244
ZoomInfo Technologies, LLC/ZoomInfo Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/1/29	1,728,000	1,440,193
		11,982,350
輸送 (0.1%)		
Air France-KLM sr. unsec. notes 8.125%, 5/31/28 (France)	EUR 1,200,000	1,320,932
		1,320,932
公益事業・電力 (0.7%)		
Aegea Finance SARL 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 1/20/31 (Luxembourg)	\$1,450,000	1,457,250
Diamond II, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 7.95%, 7/28/26 (India)	2,440,000	2,397,300
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.125%, perpetual maturity (France)	1,280,000	1,326,400
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32	1,771,000	1,329,472
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30	1,560,000	1,355,737
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/1/29	1,560,000	1,341,026
		9,207,185
社債合計 (取得原価 \$221,151,549)		\$209,071,768
外国国債および政府系機関債 (9.3%)*	額面	時価 米ドル
Angola (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 8.00%, 11/26/29 (Angola)	\$500,000	\$410,000
Angola (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.75%, 4/14/32 (Angola)	1,090,000	873,363
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.625%, 7/9/35 (Argentina)	1,850,000	456,313
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 7/9/30 (Argentina)	1,740,000	494,738
Bahrain (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.375%, 5/14/30 (Bahrain)	1,462,000	1,465,655
Benin (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.95%, 1/22/35 (Benin)	EUR 300,000	216,761
Benin (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/19/32 (Benin)	EUR 1,290,000	1,008,037

外国国債および政府系機関債 (9.3%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 8.25%, 1/20/34 (Brazil)	\$1,030,000	\$1,126,563
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)	1,320,000	976,800
Cameroon (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.95%, 7/7/32 (Cameroon)	EUR 1,100,000	770,029
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.34%, 3/7/42 (Chile)	\$2,150,000	1,741,500
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.24%, 2/6/28 (Chile)	880,000	806,430
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 9/18/37 (Colombia)	990,000	911,730
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/2/34 (Colombia)	810,000	764,818
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/29 (Colombia)	950,000	824,943
Costa Rica (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.125%, 2/19/31 (Costa Rica)	635,000	612,350
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.875%, 10/17/31 (Cote d'Ivoire)	EUR 530,000	461,526
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/30/32 (Cote d'Ivoire)	EUR 6,850,000	5,490,211
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Cote d'Ivoire)	\$6,372,000	5,272,830
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Cote d'Ivoire)	250,000	244,063
Development Bank of Mongolia, LLC unsec. notes Ser. REGS, 7.25%, 10/23/23 (Mongolia)	1,290,000	1,283,550
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)	3,559,000	2,891,688
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)	6,113,000	6,092,993
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/19/28 (Dominican Republic)	1,050,000	995,829
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.50%, 1/27/25 (Dominican Republic)	300,000	297,000
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.50%, 1/30/30 (Dominican Republic)	950,000	803,884
Ecuador (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/31/30 (Ecuador)	230,000	117,098
Ecuador (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 3.50%, 7/31/35 (Ecuador)	1,030,000	386,250
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.30%, 9/30/33 (Egypt)	350,000	193,813
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.053%, 1/15/32 (Egypt)	2,448,000	1,404,540
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.60%, 3/1/29 (Egypt)	4,020,000	2,572,800
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 2/28/29 (El Salvador)	720,000	590,400
Gabon (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.625%, 2/6/31 (Gabon)	1,590,000	1,180,575
Ghana (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 8.125%, 3/26/32 (Ghana) (In default) †	1,820,000	800,800

外国国債および政府系機関債 (9.3%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
Ghana (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.625%, 5/16/29 (Ghana) (In default) <sup>†</sup>	\$2,500,000	\$1,103,125
Ghana (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.125%, 1/18/26 (Ghana) (In default) <sup>†</sup>	4,810,000	2,248,675
Ghana (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.75%, 4/7/29 (Ghana) (In default) <sup>†</sup>	1,500,000	663,750
Ghana (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 2/11/27 (Ghana) (In default) <sup>†</sup>	2,440,000	1,082,751
Guatemala (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.05%, 10/4/32 (Guatemala)	840,000	842,100
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 2.85%, 2/14/30 (Indonesia)	337,000	285,832
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.75%, 1/17/38 (Indonesia)	1,320,000	1,539,674
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 9/20/32 (Indonesia)	5,545,000	5,168,683
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 10/15/30 (Indonesia)	550,000	491,632
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.55%, 3/31/32 (Indonesia)	1,745,000	1,505,172
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.125%, 1/15/25 (Indonesia)	2,280,000	2,238,483
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	1,200,000	1,156,608
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 3/15/39 (Jamaica)	730,000	832,028
Jordan (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.85%, 7/7/30 (Jordan)	1,436,000	1,272,655
Kazakhstan (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.50%, 7/21/45 (Kazakhstan)	770,000	780,349
Kenya (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.00%, 5/22/27 (Kenya)	720,000	608,400
Kenya (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 6/24/24 (Kenya)	2,770,000	2,562,250
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.125%, 4/7/26 (Mongolia)	560,000	522,901
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.45%, 7/7/31 (Mongolia)	1,097,000	842,496
Mongolia (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.75%, 3/9/24 (Mongolia)	379,000	380,422
Mongolia (Government of) 144A sr. unsec. notes 8.65%, 1/19/28 (Mongolia)	400,000	397,500
Morocco (Kingdom of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 3.00%, 12/15/32 (Morocco)	3,084,000	2,343,840
Morocco (Kingdom of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.50%, 12/11/42 (Morocco)	539,000	435,916
Mozambique (Republic of) unsec. notes Ser. REGS, 9.00%, 9/15/31 (Mozambique)	1,630,000	1,279,550
Nigeria (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 11/28/27 (Nigeria)	1,490,000	1,240,425
Oman (Sultanate of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 8/1/29 (Oman)	2,447,000	2,395,001

外国国債および政府系機関債 (9.3%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.87%, 7/23/60 (Panama)	\$1,400,000	\$812,000
Panama Government International Bond sr. unsec. unsub. bonds 3.75%, 3/16/25 (Panama)	1,560,000	1,509,300
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	800,000	657,000
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.20%, 3/29/47 (Philippines)	924,000	713,132
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/14/29 (Philippines)	2,790,000	2,578,850
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.229%, 3/29/27 (Philippines)	830,000	770,042
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	1,550,000	1,243,705
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 1/17/33 (Romania)	1,370,000	1,399,166
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/22/44 (Romania)	430,000	383,637
Romania (Government of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 5/25/34 (Romania)	860,000	806,499
Serbia (Republic of) sr. unsec. notes 6.25%, 5/26/28 (Serbia)	1,430,000	1,401,400
Serbia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.125%, 12/1/30 (Serbia)	2,850,000	2,091,188
Serbia (Republic of) 144A sr. unsec. notes 6.50%, 9/26/33 (Serbia)	700,000	665,000
Serbia (Republic of) 144A sr. unsec. notes 6.25%, 5/26/28 (Serbia)	1,150,000	1,125,563
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.25%, 3/8/41 (South Africa)	510,000	391,425
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/22/30 (South Africa)	1,330,000	1,173,725
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	850,000	783,063
Tunisia (Central Bank of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.75%, 1/30/25 (Tunisia)	5,350,000	3,676,152
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 7/13/30 (Turkey)	3,230,000	3,238,075
Ukraine (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.876%, 5/21/31 (Ukraine) (In default) †	2,350,000	623,768
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 4.28%, 8/14/41 (Mexico)	2,600,000	1,916,775
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 6.338%, 5/4/53 (Mexico)	2,880,000	2,620,994
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/11/28 (Mexico)	2,580,000	2,387,092
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)	1,200,000	1,061,386
Vietnam (Socialist Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	2,350,000	2,304,127
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$132,991,485)		\$115,093,162

		時価 米ドル
転換社債 (6.3%) *	額面	
基本素材 (-%)		
MP Materials Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 4/1/26	\$469,000	\$402,777
		402,777
資本財 (0.3%)		
Axon Enterprise, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/27	919,000	978,735
Granite Construction, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.75%, 5/15/28	213,000	223,345
John Bean Technologies Corp. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 5/15/26	274,000	245,778
Middleby Corp. (The) cv. sr. unsec. notes 1.00%, 9/1/25	664,000	743,349
Prysmian SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/2/26 (Italy)	EUR 500,000	562,483
Schneider Electric SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/15/26 (Units) (France)	EUR 2,571	486,837
Tetra Tech, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/28	\$636,000	626,460
		3,866,987
通信サービス (0.2%)		
America Movil BV company guaranty cv. sr. unsec. notes zero %, 3/2/24 (Netherlands)	EUR 700,000	755,800
Cellnex Telecom SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 7/5/28 (Spain)	EUR 800,000	840,468
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/15/25	\$379,000	252,983
Liberty Broadband Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 3/31/53	421,000	438,472
		2,287,723
一般消費財・サービス (1.1%)		
Accor SA cv. sr. unsec. notes 0.70%, 12/7/27 (Units) (France)	EUR 10,051	484,321
Alarm.com Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/26	\$508,000	438,912
Amadeus IT Group SA cv. sr. unsec. notes 1.50%, 4/9/25 (Spain)	EUR 300,000	363,992
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	\$722,000	541,948
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 5/1/26	633,000	528,555
Booking Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25	619,000	1,033,730
Carnival Corp. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 12/1/27	761,000	1,015,935
DraftKings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/15/28	849,000	642,270
Dufry One BV company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 3/30/26 (Netherlands)	CHF 200,000	197,858
Expedia Group, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/15/26	\$537,000	466,545
Ford Motor Co. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	1,229,000	1,207,493
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/27	666,000	648,018
Liberty TripAdvisor Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 0.50%, 6/30/51	774,000	629,649
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 1/15/29	1,449,000	1,502,613
NCL Corp., Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. notes 5.375%, 8/1/25	246,000	285,976
NCL Corp., Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 2/15/27	418,000	360,316
Nexi SpA cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, zero %, 2/24/28 (Italy)	EUR 600,000	482,095
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/2/25 (Units) (France)	EUR 2,850	177,355
Patrick Industries, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 1.75%, 12/1/28	\$245,000	231,158

	時価 米ドル
転換社債 (6.3%) <sup>*</sup> (つづき)	額面
一般消費財・サービス (つづき)	
Royal Caribbean Cruises, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 8/15/25	\$337,000 \$664,396
Shift4 Payments, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.50%, 8/1/27	918,000 784,339
Vail Resorts, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 1/1/26	856,000 753,280
	13,440,754
生活必需品 (0.9%)	
Airbnb, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26	946,000 832,480
Beauty Health Co. (The) 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 10/1/26	422,000 328,106
Chefs' Warehouse, Inc. (The) 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 12/15/28	701,000 566,899
Delivery Hero AG cv. sr. unsec. notes 1.50%, 1/15/28 (Germany) EUR	800,000 612,992
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/28	\$1,121,000 846,916
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 9/1/27	212,000 169,600
Fiverr International, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Israel)	224,000 194,186
Fomento Economico Mexicano, S.A.B. de C.V. cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.625%, 2/24/26 (Mexico) EUR	300,000 312,728
Lyft, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/25	\$215,000 197,585
Match Group Financeco 3, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.00%, 1/15/30	494,000 430,062
MGP Ingredients, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. bonds 1.875%, 11/15/41	181,000 222,087
Post Holdings, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 8/15/27	326,000 323,230
Sea, Ltd. cv. sr. unsec. notes 2.375%, 12/1/25 (Singapore)	469,000 447,192
Sea, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 9/15/26 (Singapore)	322,000 256,795
Shake Shack, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/28	507,000 375,814
Uber Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/15/25	534,000 498,177
Upwork, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/15/26	774,000 635,085
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 10/1/25	1,019,000 877,664
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 9/15/27	456,000 549,024
Zalando SE cv. sr. unsec. notes 0.05%, 8/6/25 (Germany) EUR	500,000 476,353
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.375%, 9/1/26	\$1,074,000 1,279,672
	10,432,647
エネルギー (0.1%)	
Enphase Energy, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/28	594,000 491,536
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/15/29	285,000 250,658
Northern Oil and Gas, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.625%, 4/15/29	827,000 1,021,585
	1,763,779
金融 (0.1%)	
SoFi Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/15/26	726,304 559,980
Welltower OP, LLC 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/28 <sup>R</sup>	886,000 904,194
	1,464,174
ヘルスケア (1.1%)	
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/15/27	961,000 886,523
Ascendis Pharma A/S cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/1/28 (Denmark)	209,000 190,713



転換社債 (6.3%) <sup>*</sup> (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 5/15/27	\$732,000	\$725,119
BridgeBio Pharma, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/27	342,000	326,610
CONMED Corp. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 6/15/27	642,000	611,184
Cytokinetics, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 7/1/27	421,000	357,050
Dexcom, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.375%, 5/15/28	1,992,000	1,766,904
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 3/1/28	1,759,000	1,518,194
Halozyne Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 8/15/28	155,000	144,731
Halozyne Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/1/27	844,000	712,168
Insulet Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26	639,000	624,942
Integer Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 2.125%, 2/15/28	541,000	587,797
Integra LifeSciences Holdings Corp. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 8/15/25	253,000	230,736
Jazz Investments I, Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)	1,255,000	1,209,194
Lantheus Holdings, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.625%, 12/15/27	651,000	754,770
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24	185,000	274,448
QIAGEN NV cv. sr. unsec. notes zero %, 12/17/27 (Netherlands)	200,000	176,097
QIAGEN NV cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.00%, 11/13/24 (Netherlands)	400,000	405,645
Sarepta Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/15/27	806,000	900,222
Shockwave Medical, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.00%, 8/15/28	497,000	475,629
Teladoc Health, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27	511,000	407,216
		13,285,892
テクノロジー (2.1%)		
3D Systems Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/26	138,000	99,636
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	1,029,000	1,071,704
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25	943,000	1,112,174
Altair Engineering, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 6/15/27	254,000	268,732
Bentley Systems, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 7/1/27	807,000	697,248
Bill.com Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/1/27	1,062,000	859,556
Box, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/26	246,000	265,312
Ceridian HCM Holding, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/15/26	852,000	749,248
Cloudflare, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/26	483,000	410,550
Confluent, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 1/15/27	684,000	557,870
Datadog, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 6/15/25	652,000	765,123
DigitalOcean Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/1/26	765,000	584,766
Dropbox, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/28	629,000	595,663
Envestnet, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.625%, 12/1/27	675,000	615,263
Everbridge, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	196,000	164,640
Five9, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/1/25	514,000	479,562
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	470,000	837,540
Impinj, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 5/15/27	310,000	268,739
Kingsoft Corp., Ltd. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 4/29/25 (China) HKD	2,000,000	266,507
Lenovo Group, Ltd. cv. sr. unsec. bonds 2.50%, 8/26/29 (China)	\$679,000	771,316
Lumentum Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/26	852,000	713,976

	時価 米ドル
転換社債 (6.3%) * (つづき)	額面
テクノロジー (つづき)	
Lumentum Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 12/15/29	\$277,000 \$251,793
Meituan cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/27/28 (China)	600,000 495,599
MongoDB, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/26	374,000 639,166
Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	819,000 712,940
ON Semiconductor Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27	166,000 298,800
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 3/1/29	922,000 1,012,356
Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	192,000 452,257
Pegasystems, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/25	61,000 55,754
Progress Software Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 4/15/26	488,000 502,152
Seagate HDD Cayman 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/28 (Cayman Islands)	523,000 536,378
SK Hynix, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 4/11/30 (South Korea)	600,000 723,900
Snap, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27	1,042,000 772,122
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27	1,426,000 1,345,431
Spotify USA, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	1,086,000 923,643
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes zero %, 8/4/27 (France)	600,000 663,527
Tyler Technologies, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 3/15/26	751,000 725,091
Unity Software, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/26	702,000 555,634
Wix.com, Ltd. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 8/15/25 (Israel)	439,000 388,740
Wolfspeed, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.875%, 12/1/29	1,021,000 664,161
Workiva, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 8/15/28	384,000 378,816
Xero Investments, Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 12/2/25 (New Zealand)	333,000 291,375
Ziff Davis, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 11/1/26	732,000 673,075
Zscaler, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 7/1/25	734,000 881,534
	26,099,369
輸送 (0.2%)	
Deutsche Post AG cv. sr. unsec. notes 0.05%, 6/30/25 (Germany)	EUR 400,000 397,850
International Consolidated Airlines Group SA cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.125%, 5/18/28 (Spain)	EUR 600,000 520,685
Jet2 PLC company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.625%, 6/10/26 (United Kingdom)	GBP 400,000 442,247
Southwest Airlines Co. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25	\$1,033,000 1,025,253
	2,386,035
公益事業・電力 (0.2%)	
CMS Energy Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 3.375%, 5/1/28	818,000 766,876
NextEra Energy Partners LP 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 6/15/26	907,000 769,136
NRG Energy, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	740,000 782,920
Southern Co. (The) 144A cv. sr. unsec. notes 3.875%, 12/15/25	475,000 461,700
	2,780,632
転換社債合計 (取得原価 \$86,124,823)	\$78,210,769

シニア・ローン (1.7%) <sup>*c</sup>	額面	時価 米ドル
Ahead DB Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.75%), 9.019%, 10/16/27	\$1,406,403	\$1,392,339
Chart Industries, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.174%, 12/8/29	2,148,207	2,148,207
Cloud Software Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.99%, 3/30/29	1,426,857	1,370,083
CQP Holdco LP bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 9.048%, 5/27/28	2,442,708	2,442,147
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 5.00%), 10.431%, 7/22/27	1,351,576	1,319,287
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. D, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 8.429%, 10/27/28	1,396,447	1,359,790
IRB Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month Plus CSA + 3.00%), 8.416%, 12/15/27	1,388,578	1,382,163
Neptune Bidco US, Inc. bank term loan FRN Class C, (CME Term SOFR 1 Month + 5.00%), 10.399%, 4/11/29	1,000,000	897,920
Nouryon Finance BV bank term loan FRN (EURIBOR 3 Month ACT/360 + 4.25%), 7.949%, 4/3/28 (Netherlands)	EUR 1,160,000	1,217,850
PECF USS Intermediate Holding III Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.427%, 12/17/28	\$997,462	796,633
PetSmart, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.166%, 1/29/28	2,449,179	2,439,113
Phoenix Newco, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.681%, 8/11/28	1,391,468	1,380,406
Polaris Newco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 4.00%), 9.298%, 6/3/28	1,446,311	1,382,774
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.519%, 6/9/28	1,401,434	1,388,387
Robertshaw US Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 8.00%), 13.49%, 2/28/27	1,002,000	220,440
Vibrantz Technologies, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 4.25%), 9.699%, 4/21/29	498,741	469,609
シニア・ローン合計 (取得原価 \$22,390,917)		\$21,607,148
アセット・バック証券 (0.8%) <sup>*</sup>	額面 米ドル	時価 米ドル
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 21-3, Class E, (CME Term SOFR 1 Month + 3.36%), 8.684%, 10/22/24	\$4,649,000	\$4,590,888
FRB Ser. 21-3, Class D, (CME Term SOFR 1 Month + 2.11%), 7.434%, 10/22/24	3,851,000	3,800,456
NewRez Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 21-1, Class F, (CME Term SOFR 1 Month + 5.36%), 10.684%, 5/7/24	1,395,334	1,395,334
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$9,372,695)		\$9,786,678
短期投資 (28.0%) <sup>*</sup>	額面 / 口数	時価 米ドル
Alimentation Couche-Tard, Inc. commercial paper 5.623%, 10/23/23 (Canada)	\$2,500,000	\$2,490,682
Alimentation Couche-Tard, Inc. commercial paper 5.557%, 10/5/23 (Canada)	3,275,000	3,271,993
American Honda Finance Corp. commercial paper 5.741%, 11/7/23	2,500,000	2,484,925

短期投資 (28.0%) * (つづき)	額面 / 口数	時価 米ドル
American Honda Finance Corp. commercial paper 5.590%, 10/24/23	\$2,500,000	\$2,490,438
Aviation Capital Group, LLC commercial paper 5.873%, 10/2/23	12,000,000	11,994,466
Chariot Funding, LLC asset-backed commercial paper 5.683%, 12/11/23	5,000,000	4,944,449
Conagra Brands, Inc. commercial paper 5.763%, 10/5/23	7,500,000	7,492,899
Constellation Brands, Inc. commercial paper 5.718%, 10/10/23	3,500,000	3,493,831
Crown Castle, Inc. commercial paper 6.038%, 10/12/23	3,500,000	3,492,704
Energy Transfer LP commercial paper 5.753%, 10/2/23	13,000,000	12,993,808
Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 5.575%, 10/13/23	3,000,000	2,993,627
Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 5.571%, 10/3/23	3,826,000	3,823,693
FMC Corp. commercial paper 5.953%, 10/2/23	10,000,000	9,994,959
Glencore Funding, LLC commercial paper 5.784%, 10/20/23	5,000,000	4,983,556
Haleon UK Capital PLC commercial paper 5.584%, 10/24/23 (United Kingdom)	2,500,000	2,490,215
Hewlett Packard Enterprise Co. commercial paper 5.595%, 10/27/23	5,000,000	4,978,494
Humana, Inc. commercial paper 5.575%, 10/26/23	6,175,000	6,148,852
Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 5.596%, 11/2/23	5,000,000	4,973,135
Microchip Technology, Inc. commercial paper 5.576%, 10/17/23	2,500,000	2,492,890
Nutrien Financial US, LLC commercial paper 5.720%, 11/21/23	2,500,000	2,479,488
Nutrien Financial US, LLC commercial paper 5.674%, 10/25/23	5,000,000	4,980,009
O'Reilly Automotive, Inc. commercial paper 5.579%, 10/18/23	2,500,000	2,496,600
O'Reilly Automotive, Inc. commercial paper 5.559%, 10/16/23	2,500,000	2,493,533
Ovintiv, Inc. commercial paper 6.286%, 10/17/23	2,000,000	1,994,202
Ovintiv, Inc. commercial paper 6.170%, 10/18/23	2,000,000	1,993,876
Ovintiv, Inc. commercial paper 6.130%, 10/10/23	1,480,000	1,477,392
Putnam Short Term Investment Fund Class P 5.57% <sup>L</sup>	口数 130,826,948	130,826,948
Sempra commercial paper 5.555%, 10/19/23	\$4,500,000	4,486,230
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 5.29% <sup>P</sup>	口数 51,614,000	51,614,000
Suncor Energy, Inc. commercial paper 5.695%, 10/3/23 (Canada)	\$2,500,000	2,498,493
Suncor Energy, Inc. commercial paper 5.692%, 11/6/23 (Canada)	2,500,000	2,485,333
Suncor Energy, Inc. commercial paper 5.670%, 10/26/23 (Canada)	2,500,000	2,489,624
Targa Resources Corp. commercial paper 6.003%, 10/2/23	10,000,000	9,995,737
U.S. Treasury Bills 5.453%, 10/26/23 <sup>#</sup>	17,100,000	17,039,770
UDR, Inc. commercial paper 5.575%, 10/12/23	4,262,000	4,253,595
WRKCo., Inc. commercial paper 5.578%, 10/11/23	5,000,000	4,990,909
短期投資合計 (取得原価 \$346,661,943)		\$346,625,355
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$2,235,866,745)		\$2,082,372,463

## 投資有価証券の通貨略称

AUD	豪ドル
BRL	ブラジル・レアル
CAD	カナダ・ドル
CHF	スイス・フラン
CLP	チリ・ペソ
CNY	中国元（オンショア）
COP	コロンビア・ペソ
CZK	チェコ・コルナ
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
HKD	香港ドル
HUF	ハンガリー・フォリント
ILS	イスラエル・シェケル
INR	インド・ルピー
KRW	韓国ウォン
MXN	メキシコ・ペソ
MYR	マレーシア・リングgit
NOK	ノルウェー・クローネ
NZD	ニュージーランド・ドル
PLN	ポーランド・ズロチ
SEK	スウェーデン・クローナ
SGD	シンガポール・ドル
THB	タイ・バーツ
USD /\$	米ドル
ZAR	南アフリカ・ランド

## 投資有価証券の主な略称

bp	ベース・ポイント
CME	シカゴ・マーカントイル取引所
DAC	特定活動企業
EMTN	ユーロ・ミディアム・ターム・ノート
FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
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
OTC	店頭取引
REGS	レギュレーションSに基づき販売される証券は、1933年証券法の登録義務の適用免除またはこれを条件としない取引を除き、米国内での募集、販売または受渡しができない。
REMICs	不動産モーゲージ投資コンデュイット
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10月1日から2023年9月30日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

\* 表示された比率は、1,238,289,477米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

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

# 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計499,992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5,605,488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2,834,616米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

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

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

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

P 当該証券は、特定のデリバティブ契約およびTBA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7日間の利回りを年率換算したものである。

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

TBA契約に関しては、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2023年9月30日現在の為替予約（額面総額 \$145,609,374）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月日年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.						
	カナダ・ドル	売り	10/18/23	\$17,305	\$17,728	\$423
	ユーロ	売り	12/20/23	711,273	722,031	10,758
	日本円	買い	11/15/23	2,439,855	2,514,644	(74,789)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/18/23	99,193	100,877	1,684
	スウェーデン・クローナ	売り	12/20/23	1,511,423	1,480,786	(30,637)
Barclays Bank PLC						
	カナダ・ドル	売り	10/18/23	436,388	446,959	10,571
	ユーロ	売り	12/20/23	1,075,982	1,094,569	18,587
	台湾ドル	買い	11/15/23	451,380	460,918	(9,538)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/20/23	79,693	79,660	(33)
Citibank, N.A.						
	豪ドル	売り	10/18/23	1,856,190	1,920,725	64,535
	カナダ・ドル	売り	10/18/23	294,117	301,323	7,206
	ユーロ	売り	12/20/23	5,305,949	5,396,574	90,625
	ノルウェー・クローネ	売り	12/20/23	730,391	729,884	(507)
Goldman Sachs International						
	豪ドル	買い	10/18/23	127,494	131,910	(4,416)
	カナダ・ドル	売り	10/18/23	48,455	49,643	1,188
	ユーロ	売り	12/20/23	3,891,362	3,958,094	66,732
	スイス・フラン	買い	12/20/23	6,741,248	6,951,136	(209,888)
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	売り	10/18/23	3,016,695	3,048,697	32,002
	英ポンド	売り	12/20/23	4,944,092	5,045,583	101,491
	カナダ・ドル	売り	10/18/23	148,237	150,207	1,970
	ユーロ	買い	12/20/23	854,100	860,911	(6,811)
	日本円	買い	11/15/23	3,169,401	3,341,045	(171,644)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/18/23	94,518	96,122	1,604
	ノルウェー・クローネ	買い	12/20/23	419,020	419,205	(185)
	シンガポール・ドル	買い	11/15/23	239,227	244,439	(5,212)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/20/23	315,471	312,040	(3,431)
	スイス・フラン	売り	12/20/23	10,798	11,689	891
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	英ポンド	売り	12/20/23	2,407,468	2,456,929	49,461
	カナダ・ドル	売り	10/18/23	1,014,533	1,039,385	24,852
	ノルウェー・クローネ	売り	12/20/23	75,739	75,679	(60)
	スイス・フラン	買い	12/20/23	93,896	96,808	(2,912)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
	豪ドル	買い	10/18/23	88,255	90,992	(2,737)
	英ポンド	買い	12/20/23	12,086	12,346	(260)
	カナダ・ドル	買い	10/18/23	196,912	197,360	(448)
	ユーロ	売り	12/20/23	10,710,584	10,878,101	167,517
	日本円	買い	11/15/23	4,414,727	4,657,094	(242,367)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/18/23	7,660,242	7,748,307	88,065

2023年9月30日現在の為替予約（額面総額 \$145,609,374）（つづき）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）						
	ノルウェー・クローネ	売り	12/20/23	\$2,997,617	\$2,996,483	\$(1,134)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/20/23	1,923,154	1,895,145	(28,009)
NatWest Markets PLC						
	英ポンド	売り	12/20/23	3,052	3,122	70
	ユーロ	買い	12/20/23	708,938	726,406	(17,468)
	日本円	買い	11/15/23	2,444,931	2,578,970	(134,039)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/18/23	342,888	339,540	(3,348)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/20/23	78,278	78,153	(125)
State Street Bank and Trust Co.						
	豪ドル	売り	10/18/23	7,328,015	7,580,715	252,700
	カナダ・ドル	売り	10/18/23	12,618,146	12,928,182	310,036
	ユーロ	売り	12/20/23	15,134,949	15,393,052	258,103
	ニュージーランド・ドル	売り	10/18/23	156,790	159,431	2,641
	ノルウェー・クローネ	売り	12/20/23	1,997,793	1,996,470	(1,323)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/20/23	2,275,221	2,241,215	(34,006)
	スイス・フラン	買い	12/20/23	630,813	650,213	(19,400)
Toronto-Dominion Bank						
	豪ドル	買い	10/18/23	60,788	60,639	149
	英ポンド	売り	12/20/23	99,981	102,036	2,055
	カナダ・ドル	売り	10/18/23	46,246	47,381	1,135
	ユーロ	売り	12/20/23	7,322,726	7,447,658	124,932
	日本円	買い	11/15/23	58,232	61,395	(3,163)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/20/23	982,941	982,507	(434)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/20/23	2,212,197	2,179,718	(32,479)
UBS AG						
	豪ドル	売り	10/18/23	44,128	43,985	(143)
	カナダ・ドル	売り	10/18/23	104,053	106,606	2,553
	ユーロ	売り	12/20/23	2,095,088	2,125,593	30,505
	香港ドル	買い	11/15/23	515,641	517,693	(2,052)
	日本円	買い	11/15/23	8,536,478	8,998,878	(462,400)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/18/23	346,964	352,895	5,931
	スウェーデン・クローナ	売り	12/20/23	50,123	49,383	(740)
WestPac Banking Corp.						
	豪ドル	売り	10/18/23	1,386,353	1,434,322	47,969
	英ポンド	売り	12/20/23	2,670,664	2,725,524	54,860
	ユーロ	売り	12/20/23	1,101,980	1,118,914	16,934
	ニュージーランド・ドル	売り	10/18/23	537,617	546,750	9,133
未実現評価益						1,859,868
未実現(評価損)						(1,506,138)
合計						\$353,730

\* すべての契約の交換通貨は、米ドルである。



## 2023年9月30日現在の先物契約

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
米国財務省中期証券10年超（ショート）	167	\$18,630,938	\$18,630,938	2023年12月	\$547,749
未実現評価益					<b>547,749</b>
未実現（評価損）					-
合計					<b>\$547,749</b>

## 2023年9月30日現在未決済の先渡プレミアム・スワップ・オプション契約

取引相手方 受取または（支払）固定利率％／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使価格	想定元本／ 約定金額	未収／（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.				
(0.7988) / US SOFR / 2034年4月（売建）	2024年4月 / 0.7988	\$373,987,700	\$461,796	\$441,305
1.8838 / US SOFR / 2034年4月（買建）	2024年4月 / 1.8838	186,994,200	(1,367,701)	(1,271,561)
(3.63) / US SOFR / 2026年3月（売建）	2024年3月 / 3.63	185,441,200	2,308,743	1,943,424
3.63 / US SOFR / 2026年3月（売建）	2024年3月 / 3.63	185,441,200	2,308,743	(1,413,062)
(2.063) / US SOFR / 2056年4月（買建）	2026年4月 / 2.063	99,263,300	(20,788,610)	10,083,166
2.063 / US SOFR / 2056年4月（買建）	2026年4月 / 2.063	99,263,300	(4,701,062)	(2,813,122)
(1.0035) / US SOFR / 2034年3月（売建）	2024年3月 / 1.0035	93,496,900	141,638	136,505
(3.1625) / US SOFR / 2037年3月（売建）	2027年3月 / 3.1625	89,145,700	6,151,053	3,012,233
3.1625 / US SOFR / 2037年3月（売建）	2027年3月 / 3.1625	89,145,700	6,151,053	(3,129,014)
(3.095) / US SOFR / 2036年3月（売建）	2026年3月 / 3.095	74,297,500	4,918,495	2,876,799
3.095 / US SOFR / 2036年3月（売建）	2026年3月 / 3.095	74,297,500	4,918,495	(2,595,955)
2.0035 / US SOFR / 2034年3月（買建）	2024年3月 / 2.0035	65,447,700	(508,283)	(483,004)
(0.6385) / US SOFR / 2040年3月（買建）	2030年3月 / 0.6385	54,490,500	(12,627,229)	2,630,256
0.6385 / US SOFR / 2040年3月（買建）	2030年3月 / 0.6385	54,490,500	(532,752)	(202,160)
(3.03) / US SOFR / 2036年3月（買建）	2026年3月 / 3.03	36,457,600	(3,881,925)	1,472,158
3.03 / US SOFR / 2036年3月（買建）	2026年3月 / 3.03	36,457,600	(3,881,925)	(1,386,118)
(0.5644) / US SOFR / 2040年3月（買建）	2030年3月 / 0.5644	27,749,600	(6,588,814)	1,339,196
0.5644 / US SOFR / 2040年3月（買建）	2030年3月 / 0.5644	27,749,600	(253,883)	(96,291)
(3.343) / US SOFR / 2035年12月（買建）	2025年12月 / 3.343	24,372,300	(1,580,544)	538,384
3.343 / US SOFR / 2035年12月（買建）	2025年12月 / 3.343	24,372,300	(1,580,544)	(815,010)
(0.9876) / US SOFR / 2050年3月（買建）	2030年3月 / 0.9876	24,024,100	(7,758,799)	1,663,188
0.9876 / US SOFR / 2050年3月（買建）	2030年3月 / 0.9876	24,024,100	(521,844)	(219,340)
(3.17) / US SOFR / 2035年12月（買建）	2025年12月 / 3.17	23,106,300	(1,201,528)	972,082
2.67 / US SOFR / 2035年12月（買建）	2025年12月 / 2.67	23,106,300	(1,178,421)	(786,538)
(3.03) / US SOFR / 2033年2月（売建）	2028年2月 / 3.03	19,001,000	722,038	277,605
3.03 / US SOFR / 2033年2月（売建）	2028年2月 / 3.03	19,001,000	722,038	(484,906)
(3.857) / US SOFR / 2038年9月（売建）	2028年9月 / 3.857	18,988,200	1,307,338	162,919
(3.887) / US SOFR / 2040年9月（売建）	2030年9月 / 3.887	18,988,200	1,427,913	143,741
3.887 / US SOFR / 2040年9月（売建）	2030年9月 / 3.887	18,988,200	1,427,913	(233,555)
3.857 / US SOFR / 2038年9月（売建）	2028年9月 / 3.857	18,988,200	1,307,338	(261,088)
(3.49) / US SOFR / 2040年5月（買建）	2030年5月 / 3.49	15,275,300	(1,138,010)	390,437
3.49 / US SOFR / 2040年5月（買建）	2030年5月 / 3.49	15,275,300	(1,138,010)	(288,245)
(2.558) / US SOFR / 2057年12月（買建）	2027年12月 / 2.558	12,300,800	(1,818,058)	1,141,883
2.558 / US SOFR / 2057年12月（買建）	2027年12月 / 2.558	12,300,800	(1,818,058)	(1,048,889)

## 2023年9月30日現在未決済の先渡しプレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定利率％/ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使価格	想定元本／ 約定金額	未収／（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.（つづき）				
(3.073)／US SOFR／2037年6月（売建）	2027年6月／3.073	\$7,501,700	\$545,749	\$283,114
3.073／US SOFR／2037年6月（売建）	2027年6月／3.073	7,501,700	545,749	(280,639)
(3.101)／US SOFR／2039年6月（売建）	2029年6月／3.101	2,970,700	232,012	99,786
3.101／US SOFR／2039年6月（売建）	2029年6月／3.101	2,970,700	232,012	(109,738)
(2.406)／6か月物ユーロ EURIBOR／ 2034年8月（売建）	2024年8月／2.406 EUR	16,733,700	907,913	802,850
2.406／6か月物ユーロ EURIBOR／ 2034年8月（売建）	2024年8月／2.406 EUR	16,733,700	907,913	(529,159)
(2.396)／6か月物ユーロ EURIBOR／ 2034年8月（売建）	2024年8月／2.396 EUR	8,295,200	447,997	397,022
2.396／6か月物ユーロ EURIBOR／ 2034年8月（売建）	2024年8月／2.396 EUR	8,295,200	447,997	(270,558)
Citibank, N.A.				
(1.826)／US SOFR／2042年1月（買建）	2032年1月／1.826	\$55,459,800	(4,095,706)	5,289,201
1.826／US SOFR／2042年1月（買建）	2032年1月／1.826	55,459,800	(4,095,706)	(2,273,297)
(3.49)／US SOFR／2033年10月（買建）	2023年10月／3.49	27,040,100	(478,610)	1,205,988
4.05／US SOFR／2033年10月（売建）	2023年10月／4.05	27,040,100	108,160	(419,662)
3.77／US SOFR／2033年10月（売建）	2023年10月／3.77	27,040,100	232,545	(849,870)
(1.34)／US SOFR／2061年1月（買建）	2041年1月／1.34	25,233,100	(5,898,489)	940,942
1.34／US SOFR／2061年1月（買建）	2041年1月／1.34	25,233,100	(2,106,964)	(424,168)
(2.14)／US SOFR／2041年6月（買建）	2031年6月／2.14	9,949,800	(1,283,922)	422,668
2.14／US SOFR／2041年6月（買建）	2031年6月／2.14	9,949,800	(386,052)	(139,297)
(3.28)／US SOFR／2036年7月（売建）	2026年7月／3.28	3,156,900	176,786	72,830
3.28／US SOFR／2036年7月（売建）	2026年7月／3.28	3,156,900	176,786	(117,500)
(0.055)／3か月物ユーロ EURIBOR／ 2025年3月（売建）	2024年3月／0.055 EUR	716,475,000	2,298,753	2,196,730
0.555／3か月物ユーロ EURIBOR／ 2025年3月（買建）	2024年3月／0.555 EUR	358,237,500	(2,259,791)	(2,158,856)
(3.18)／6か月物ユーロ EURIBOR／ 2029年3月（買建）	2024年3月／3.18 EUR	78,969,100	(1,727,673)	(466,710)
3.18／6か月物ユーロ EURIBOR／ 2029年3月（買建）	2024年3月／3.18 EUR	78,969,100	(1,727,673)	(955,961)
Deutsche Bank AG				
(3.19)／US SOFR／2038年3月（売建）	2028年3月／3.19	\$28,228,900	1,966,143	824,566
3.19／US SOFR／2038年3月（売建）	2028年3月／3.19	28,228,900	1,966,143	(1,059,713)
(2.98)／US SOFR／2035年3月（売建）	2030年3月／2.98	681,000	31,530	12,612
2.98／US SOFR／2035年3月（売建）	2030年3月／2.98	681,000	31,530	(15,663)
(2.818)／3か月物ユーロ EURIBOR／ 2029年3月（売建）	2028年3月／2.818 EUR	112,741,300	1,088,608	251,503
2.818／3か月物ユーロ EURIBOR／ 2029年3月（売建）	2028年3月／2.818 EUR	112,741,300	1,088,608	(101,316)
Goldman Sachs International				
(2.525)／US SOFR／2047年3月（買建）	2027年3月／2.525	\$8,348,800	(1,177,181)	636,679
2.525／US SOFR／2047年3月（買建）	2027年3月／2.525	8,348,800	(491,327)	(246,791)

## 2023年9月30日現在未決済の先渡プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定利率％ / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使価格		想定元本 / 約定金額	未収 / （未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）					
(2.85) / 3か月物ユーロ EURIBOR / 2029年3月（買建）	2028年3月 / 2.85	EUR	112,454,200	\$(1,057,790)	\$86,791
2.85 / 3か月物ユーロ EURIBOR / 2029年3月（買建）	2028年3月 / 2.85	EUR	112,454,200	(1,057,790)	(240,162)
JPMorgan Chase Bank N.A.					
(1.70) / US SOFR / 2029年1月（売建）	2024年1月 / 1.70		\$81,387,600	1,736,608	1,707,512
1.70 / US SOFR / 2029年1月（売建）	2024年1月 / 1.70		81,387,600	1,736,608	(7,512,889)
(3.115) / US SOFR / 2043年3月（売建）	2033年3月 / 3.115		54,340,500	4,586,338	1,509,036
3.115 / US SOFR / 2043年3月（売建）	2033年3月 / 3.115		54,340,500	4,586,338	(1,624,238)
(3.3225) / US SOFR / 2038年7月（売建）	2028年7月 / 3.3225		47,053,400	3,180,810	1,100,108
3.3225 / US SOFR / 2038年7月（売建）	2028年7月 / 3.3225		47,053,400	3,180,810	(1,613,461)
(3.0925) / US SOFR / 2043年3月（売建）	2033年3月 / 3.0925		26,845,700	2,255,039	750,069
3.0925 / US SOFR / 2043年3月（売建）	2033年3月 / 3.0925		26,845,700	2,255,039	(830,874)
(3.0175) / US SOFR / 2042年12月（買建）	2032年12月 / 3.0175		24,601,500	(2,072,676)	836,205
3.0175 / US SOFR / 2042年12月（買建）	2032年12月 / 3.0175		24,601,500	(2,072,676)	(742,965)
(3.1525) / US SOFR / 2040年3月（売建）	2030年3月 / 3.1525		23,338,100	1,849,544	719,747
3.1525 / US SOFR / 2040年3月（売建）	2030年3月 / 3.1525		23,338,100	1,849,544	(809,599)
(2.317) / US SOFR / 2042年4月（売建）	2032年4月 / 2.317		23,236,600	1,968,140	998,941
2.317 / US SOFR / 2042年4月（売建）	2032年4月 / 2.317		23,236,600	1,968,140	(1,484,586)
(1.81) / US SOFR / 2037年1月（売建）	2027年1月 / 1.81		13,645,200	806,431	607,211
1.81 / US SOFR / 2037年1月（売建）	2027年1月 / 1.81		13,645,200	806,431	(1,632,512)
(4.178) / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2040年4月（買建）	2033年4月 / 4.178	AUD	38,380,600	(1,375,580)	542,396
4.178 / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2040年4月（買建）	2033年4月 / 4.178	AUD	38,380,600	(1,375,580)	(382,491)
(4.344) / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2033年3月（買建）	2028年3月 / 4.344	AUD	26,824,100	(669,462)	216,099
4.344 / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2033年3月（買建）	2028年3月 / 4.344	AUD	26,824,100	(669,462)	(225,757)
(1.445) / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2040年3月（買建）	2030年3月 / 1.445	AUD	25,226,900	(945,635)	2,793,994
1.445 / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2040年3月（買建）	2030年3月 / 1.445	AUD	25,226,900	(945,635)	(719,016)
(1.692) / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2035年1月（買建）	2025年1月 / 1.692	AUD	19,590,000	(611,186)	2,475,246
1.692 / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2035年1月（買建）	2025年1月 / 1.692	AUD	19,590,000	(611,186)	(546,262)
(4.565) / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2038年3月（買建）	2028年3月 / 4.565	AUD	17,126,000	(704,633)	207,560
4.565 / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2038年3月（買建）	2028年3月 / 4.565	AUD	17,126,000	(704,633)	(203,486)
(2.495) / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2046年11月（買建）	2026年11月 / 2.495	AUD	13,662,300	(849,629)	1,759,558
2.495 / 6か月物豪ドル BBR-BBSW / 2046年11月（買建）	2026年11月 / 2.495	AUD	13,662,300	(849,629)	(616,649)

## 2023年9月30日現在未決済の先渡しプレミアム・スワップ・オプション契約(つづき)

取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格		想定元本/ 約定金額	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. (つづき)					
(1.441)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2045年7月(買建)	2025年7月/1.441	AUD	12,083,500	\$(714,644)	\$2,538,471
1.441/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2045年7月(買建)	2025年7月/1.441	AUD	12,083,500	(714,644)	(617,798)
Mizuho Capital Markets LLC					
(4.0475)/US SOFR/2036年8月(買建)	2026年8月/4.0475		\$20,124,200	(1,046,458)	200,035
3.5475/US SOFR/2036年8月(買建)	2026年8月/3.5475		20,124,200	(1,007,216)	(209,090)
Morgan Stanley & Co. International PLC					
(2.509)/US SOFR/2055年6月(買建)	2025年6月/2.509		33,000,000	(3,667,125)	4,281,750
(2.3825)/US SOFR/2056年7月(買建)	2026年7月/2.3825		17,896,800	(2,268,419)	2,368,641
2.3825/US SOFR/2056年7月(買建)	2026年7月/2.3825		17,896,800	(2,268,419)	(1,587,625)
2.509/US SOFR/2055年6月(買建)	2025年6月/2.509		33,000,000	(3,667,125)	(2,844,270)
Toronto-Dominion Bank					
(2.118)/US SOFR/2041年3月(買建)	2031年3月/2.118		9,114,500	(1,208,473)	376,520
2.118/US SOFR/2041年3月(買建)	2031年3月/2.118		9,114,500	(303,513)	(95,976)
UBS AG					
(2.00)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2046年9月(買建)	2036年9月/2.00	AUD	21,121,500	(1,124,193)	1,133,664
2.00/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2046年9月(買建)	2036年9月/2.00	AUD	21,121,500	(1,124,193)	(432,525)
(2.70)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2047年4月(買建)	2037年4月/2.70	AUD	10,843,500	(658,399)	347,685
2.70/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2047年4月(買建)	2037年4月/2.70	AUD	10,843,500	(658,399)	(211,037)
(2.60)/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2030年6月(売建)	2025年6月/2.60	EUR	26,314,900	923,300	526,381
(2.65)/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2030年6月(売建)	2025年6月/2.65	EUR	26,314,900	926,655	506,072
(2.675)/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2030年6月(売建)	2025年6月/2.675	EUR	26,314,900	923,300	495,778
2.675/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2030年6月(売建)	2025年6月/2.675	EUR	26,314,900	923,300	(106,000)
2.65/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2030年6月(売建)	2025年6月/2.65	EUR	26,314,900	926,655	(125,753)
2.60/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2030年6月(売建)	2025年6月/2.60	EUR	26,314,900	923,300	(165,816)
(0.44)/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2041年2月(買建)	2031年2月/0.44	EUR	22,869,000	(1,794,123)	3,823,790
0.44/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2041年2月(買建)	2031年2月/0.44	EUR	22,869,000	(1,794,123)	(1,076,657)
(1.325)/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2049年4月(買建)	2029年4月/1.325	EUR	15,491,000	(2,147,726)	2,240,819
1.325/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2049年4月(買建)	2029年4月/1.325	EUR	15,491,000	(2,147,726)	(1,392,118)

## 2023年9月30日現在未決済の先渡プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方				未収ノ（未払）	
受取または（支払）固定利率％／	行使期間満了日／	想定元本／		プレミアム額	未実現評価損益
変動利率指数／満期	行使価格	約定金額		米ドル	米ドル
UBS AG（つづき）					
（0.296）／6か月物ユーロ EURIBOR／					
2051年1月（買建）	2031年1月／0.296	EUR	7,622,900	\$(1,153,465)	\$1,885,959
0.296／6か月物ユーロ EURIBOR／					
2051年1月（買建）	2031年1月／0.296	EUR	7,622,900	(1,153,465)	(709,616)
未実現評価益					79,697,810
未実現（評価損）					(56,705,984)
合計					\$22,991,826

## 2023年9月30日現在未決済のTBA売却契約（未収手取額 \$169,870,469）

機関	額面	決済日	時価
	米ドル	(月日年)	米ドル
Government National Mortgage Association, 3.50%, 10/1/53	\$3,000,000	10/23/23	\$2,628,161
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.50%, 10/1/53	101,000,000	10/12/23	97,622,863
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 10/1/53	42,000,000	10/12/23	39,632,603
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 10/1/53	11,000,000	10/12/23	10,101,519
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 10/1/53	20,000,000	10/12/23	17,812,492
合計			\$167,797,638

## 2023年9月30日現在未決済のOTC金利スワップ契約

スワップ取引相手方／	前払プレミアム	期限日	ファンドによる	ファンドによる	未実現評価損益
想定元本	時価 受領額(支払額)	(月日年)	支払額	受取額	米ドル
	米ドル				
JPMorgan Chase Bank N.A.					
MYR 57,060,000	\$59,184 <sup>E</sup>	12/20/28	Bank Negara Malaysia Klibor Interbank Offered Rate Fixing 3 month - Quarterly	3.79% - Quarterly	\$(53,084)
Morgan Stanley & Co. International PLC					
\$1,650,000,000	32,026,500	9/21/24	3.40% - Annually	US SOFR - Annually	40,655,424
前払プレミアム受領額	7,757,395		未実現評価益		40,655,424
前払プレミアム(支払額)	-		未実現(評価損)		(53,084)
合計	\$7,757,395	合計			\$40,602,340

<sup>E</sup> 発効日は延長された。

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約

想定元本	前払プレミアム	期限日	ファンドによる	ファンドによる	未実現評価損益
	時価 受領額(支払額)	(月日年)	支払額	受取額	米ドル
	米ドル				
\$1,640,000	\$410,525	12/31/34	1.4425% - Annually	US SOFR - Annually	\$453,674
8,150,000	276,285	1/6/28	3.5615% - Annually	US SOFR - Annually	361,264

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
	時価 米ドル	受領額(支払額) 米ドル				
\$5,018,000	\$402,745	\$(66)	3/15/33	3.234% - Annually	US SOFR - Annually	\$454,739
3,213,000	242,710	(42)	3/24/33	US SOFR - Annually	3.2975% - Annually	(273,842)
6,030,000	574,538	(80)	4/6/33	3.45% - Annually	US SOFR - Annually	637,211
5,778,000	445,657	(76)	4/20/33	US SOFR - Annually	3.283% - Annually	(495,321)
4,811,000	383,340	(64)	5/3/33	3.253% - Annually	US SOFR - Annually	422,519
5,247,000	249,705	(42)	5/17/28	US SOFR - Annually	3.261% - Annually	(288,745)
6,150,000	317,832	(70)	5/23/30	US SOFR - Annually	3.4095% - Annually	(358,355)
581,196,000	4,713,500	(178,450)	6/23/25	US SOFR - Annually	4.625% - Annually	(5,887,183)
741,865,000	20,364,194	393,345	6/23/28	3.753% - Annually	US SOFR - Annually	23,824,863
385,644,000	24,326,424	(650,448)	6/23/33	US SOFR - Annually	3.475% - Annually	(26,869,163)
5,317,000	764,319	(23,919)	6/23/53	US SOFR - Annually	3.17% - Annually	(818,832)
7,525,000	444,201	(99)	6/26/33	3.527% - Annually	US SOFR - Annually	478,939
6,899,000	267,957	(91)	8/4/33	US SOFR - Annually	3.7865% - Annually	(285,149)
5,054,000	103,455	(67)	8/21/33	US SOFR - Annually	4.018% - Annually	(111,008)
10,343,000	156,490	(97)	9/5/28	4.041% - Annually	US SOFR - Annually	165,902
24,580,000	22,859 <sup>E</sup>	(97,560)	12/20/25	US SOFR - Annually	4.86% - Annually	(74,701)
4,587,000	109,400 <sup>E</sup>	17,962	12/20/33	3.94% - Annually	US SOFR - Annually	127,362
4,460,000	45,269 <sup>E</sup>	6,240	12/20/28	4.08% - Annually	US SOFR - Annually	51,509
794,260,000	1,358,185 <sup>E</sup>	(6,764,332)	12/20/28	US SOFR - Annually	4.35% - Annually	(5,406,147)
70,090,000	218,681 <sup>E</sup>	(638,063)	12/20/30	US SOFR - Annually	4.20% - Annually	(856,744)
145,120,000	2,186,958 <sup>E</sup>	(869,090)	12/20/33	US SOFR - Annually	4.05% - Annually	(3,056,048)
136,737,000	25,980 <sup>E</sup>	(102,413)	12/20/25	4.80% - Annually	US SOFR - Annually	(76,433)
556,805,000	105,793 <sup>E</sup>	419,652	12/20/25	US SOFR - Annually	4.80% - Annually	313,859
823,178,000	3,218,626 <sup>E</sup>	3,450,848	12/20/28	4.40% - Annually	US SOFR - Annually	232,221

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
	時価 米ドル	受領額(支払額) 米ドル				
\$105,420,000	\$2,009,305 <sup>E</sup>	\$(1,700,970)	12/20/33	4.00% - Annually	US SOFR - Annually	\$308,336
46,859,000	3,054,738 <sup>E</sup>	(2,773,298)	12/20/53	3.60% - Annually	US SOFR - Annually	281,441
6,258,000	407,959 <sup>E</sup>	370,098	12/20/53	US SOFR - Annually	3.60% - Annually	(37,861)
3,918,000	29,816	(133)	9/27/53	US SOFR - Annually	3.965% - Annually	(30,531)
44,714,000	18,780	(360)	9/28/28	4.3715% - Annually	US SOFR - Annually	21,919
9,470,000	84,188	(322)	9/28/53	US SOFR - Annually	3.9575% - Annually	(85,578)
2,052,000	11,450	(27)	9/29/33	4.2035% - Annually	US SOFR - Annually	11,549
189,990,000	146,292	(712)	9/29/25	5.0185% - Annually	US SOFR - Annually	(143,928)
89,940,000	59,360	(724)	9/29/28	US SOFR - Annually	4.3955% - Annually	54,067
43,300,000	152,416	2,947	9/29/28	4.46% - Annually	US SOFR - Annually	(147,424)
17,800,000	54,824	3,655	9/29/33	4.311% - Annually	US SOFR - Annually	(50,181)
11,900,000	29,274	4,094	9/29/53	4.024% - Annually	US SOFR - Annually	(24,329)
2,505,000	19,238	(33)	10/2/33	4.367% - Annually	US SOFR - Annually	(19,271)
8,188,000	21,534	(108)	10/3/33	4.2385% - Annually	US SOFR - Annually	21,426
AUD 1,119,500	172,604 <sup>E</sup>	(11)	1/30/35	1.692% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	172,593
AUD 3,719,600	612,611 <sup>E</sup>	(37)	3/5/35	1.47% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	612,574
AUD 1,399,700	234,974 <sup>E</sup>	(12)	3/25/35	1.4025% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	234,961
AUD 2,018,200	290,780 <sup>E</sup>	(24)	3/28/40	1.445% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	290,756
AUD 7,680,600	1,187,697 <sup>E</sup>	(92)	4/1/40	1.1685% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	1,187,604
AUD 483,400	129,163 <sup>E</sup>	(11)	7/2/45	1.441% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	129,152
AUD 24,600,000	2,781,818	(271)	4/6/31	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	1.87% - Semiannually	(2,931,191)

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本		前払プレミアム		期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
		時価 米ドル	受領額(支払額) 米ドル				
AUD	20,000,000	\$370,082	\$(170)	10/7/32	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	4.319% - Semiannually	\$(337,111)
AUD	8,470,500	1,651,369	1,473,828	11/24/42	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	2.50% - Semiannually	(197,340)
AUD	14,036,000	26,261 <sup>E</sup>	(7,724)	12/20/25	3 month AUD- BBR-BBSW - Quarterly	4.17% - Quarterly	(33,985)
AUD	22,063,000	355,203 <sup>E</sup>	(30,390)	12/20/33	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	4.46% - Semiannually	(385,592)
AUD	11,815,607	30,767 <sup>E</sup>	(256)	5/12/52	4.59% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	30,511
BRL	9,100,000	71,003	121,663	1/2/29	0.0000% - At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	74,047
CAD	36,906,000	31,519 <sup>E</sup>	(266)	12/20/25	Canadian Overnight Repo Rate Average - Semiannually	4.83% - Semiannually	(31,785)
CAD	18,593,000	331,820 <sup>E</sup>	(57,895)	12/20/33	3.83% - Semiannually	Canadian Overnight Repo Rate Average - Semiannually	273,926
CHF	7,277,000	19,716 <sup>E</sup>	(13,442)	12/20/33	Swiss Average Rate Overnight - Annually	1.78% - Annually	(33,158)
CLP	3,300,970,000	75,332 <sup>E</sup>	1,949	12/20/28	5.12% - Semiannually	CLICP (Chilean Pesos Indice Camara Promedio) - Semiannually	77,281
CNY	78,360,000	23,602 <sup>E</sup>	13,101	12/20/28	China Fixing Repo Rates 7 Day - Quarterly	2.39% - Quarterly	(10,502)
COP	15,994,040,000	85,810 <sup>E</sup>	84,695	12/20/28	8.18% - Quarterly	Colombia IBR Overnight Rate - Quarterly	170,505
CZK	21,070,000	13,935 <sup>E</sup>	(4,509)	12/20/28	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	4.135% - Annually	(18,444)
EUR	7,235,600	1,750,206 <sup>E</sup>	(277)	11/29/58	1.484% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1,749,929
EUR	9,840,300	3,315,333	(381)	2/19/50	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1.354% - Annually	(3,274,660)



## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
EUR	10,864,000	\$3,835,508	\$(415)	3/11/50	1.267% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	\$3,778,037
EUR	11,002,000	3,998,453	(420)	3/12/50	1.2115% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3,942,674
EUR	13,678,600	5,232,243	(528)	3/26/50	1.113% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	5,155,193
EUR	13,443,000	3,578,878 <sup>E</sup>	(509)	11/29/58	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1.343% - Annually	(3,579,387)
EUR	14,233,000	5,593,131	(541)	2/19/50	1.051% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	5,561,921
EUR	10,466,600	4,099,552 <sup>E</sup>	(401)	6/7/54	1.054% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	4,099,151
EUR	9,550,400	4,013,722	(367)	2/19/50	0.9035% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	4,002,154
EUR	8,829,000	3,879,495	(337)	2/21/50	0.80% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3,875,098
EUR	22,091,800	11,001,171 <sup>E</sup>	(840)	8/8/54	0.49% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	11,000,331
EUR	12,792,500	7,147,624 <sup>E</sup>	(483)	6/6/54	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	0.207% - Annually	(7,148,106)
EUR	20,383,200	11,095,089	(766)	2/19/50	0.233% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	11,161,407
EUR	70,039,500	33,433,242	(2,643)	2/19/50	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	0.595% - Annually	(33,497,594)
EUR	8,796,100	5,114,357 <sup>E</sup>	(329)	3/4/54	0.134% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	5,114,029
EUR	4,363,500	2,846,597 <sup>E</sup>	(168)	3/13/54	-	0.2275% plus 6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2,846,429
EUR	23,312,400	5,306,014 <sup>E</sup>	(494)	5/13/40	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	0.276% - Annually	(5,306,508)
EUR	10,527,400	2,355,907 <sup>E</sup>	(230)	6/24/40	0.315% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2,355,677

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
	時価 米ドル	受領額(支払額) 米ドル				
EUR	15,952,000	\$3,628,559 <sup>E</sup>	(369)	1/16/40 0.315% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	\$3,628,190
EUR	5,045,400	1,138,702 <sup>E</sup>	(117)	3/28/40 0.3175% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1,138,585
EUR	17,295,900	8,674,007	(705)	5/21/51 6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	0.516% - Annually	(8,892,865)
EUR	16,158,000	3,661,067	(277)	6/14/31 0.171% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3,852,258
EUR	15,809,000	3,736,596	(271)	7/15/31 0.0675% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3,877,294
EUR	3,168,200	1,707,582	(127)	9/14/52 6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	0.374% - Annually	(1,713,431)
EUR	43,853,000	9,325,571	(706)	3/7/32 6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	0.60% - Annually	(9,287,522)
EUR	83,000,000	5,320,389	(836)	7/7/27 6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1.725% - Annually	(5,796,719)
EUR	21,514,400	830,005 <sup>E</sup>	(341)	2/2/36 2.875% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	829,664
EUR	23,850,000	1,455,181	(355)	9/8/32 2.615% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1,476,305
EUR	189,696,100	7,113,728	(717)	6/28/25 1.718% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	8,339,883
EUR	18,770,000	5,450,513	(647)	8/29/52 6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1.636% - Annually	(5,494,359)
EUR	56,885,000	4,002,428 <sup>E</sup>	(647)	9/12/29 1.71% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	4,001,781
EUR	99,896,000	7,960,206	(958)	9/2/27 6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1.372% - Annually	(8,167,709)
EUR	6,656,000	1,359,841 <sup>E</sup>	(228)	6/6/54 2.005% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1,359,613
EUR	9,833,000	1,892,061 <sup>E</sup>	(333)	6/7/54 2.065% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1,891,728
EUR	93,894,000	1,294,473	(347)	10/10/24 2.7975% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	204,607

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本		前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
		時価 米ドル	受領額(支払額) 米ドル				
EUR	26,019,200	\$124,890 <sup>E</sup>	\$(384)	2/18/36	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.285% - Annually	\$(125,274)
EUR	6,656,100	154,606 <sup>E</sup>	(128)	8/22/39	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.14% - Annually	(154,734)
EUR	168,519,400	452,545 <sup>E</sup>	(1,145)	6/26/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.26% - Annually	451,399
EUR	11,248,400	294,574 <sup>E</sup>	(216)	3/28/40	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.09% - Annually	(294,790)
EUR	92,840,000	1,304,481	(348)	11/1/24	2.8085% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	289,019
EUR	20,639,000	191,803	(177)	2/24/28	3.206% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(149,069)
EUR	14,063,000	337,506	(197)	2/24/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.095% - Annually	(115,768)
EUR	9,551,000	228,412	(134)	2/24/33	3.096% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	77,487
EUR	27,055,000	3,146	(231)	3/2/28	3.4215% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(494,999)
EUR	16,483,000	144,293	(231)	3/2/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.2755% - Annually	143,656
EUR	1,732,000	123,365	(62)	3/2/53	2.7465% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	98,797
EUR	16,601,000	18,604	(142)	3/2/28	3.398% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(284,599)
EUR	2,945,000	50,004	(41)	3/10/33	3.176% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	52
EUR	63,181,100	88,174	(628)	4/13/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.395% - Annually	(89,976)
EUR	10,391,600	161,941	(155)	4/13/33	3.203% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	172,114
EUR	4,074,800	74,358	(114,830)	9/13/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.18% - Annually	(190,861)
EUR	26,811,000	236,689	(228)	3/14/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.214% - Annually	222,349

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本		前払プレミアム		期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
		時価 米ドル	受領額(支払額) 米ドル				
EUR	10,300,000	\$284,438	\$(144)	3/14/33	3.0525% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	\$117,756
EUR	823,000	89,048	(30)	3/14/53	2.5595% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	78,125
EUR	18,044,000	302,752	(156)	3/17/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.075% - Annually	(9,353)
EUR	14,772,000	332,188	(127)	3/22/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.909% - Annually	(102,759)
EUR	12,863,000	226,974	(111)	3/23/28	3.021% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	15,255
EUR	10,958,000	137,055	(95)	3/24/28	3.14% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(49,682)
EUR	3,103,000	95,729	(44)	3/24/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.0215% - Annually	(45,000)
EUR	5,162,500	87,220	(45)	3/27/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.045% - Annually	(2,288)
EUR	33,807,000	889,630	(296)	3/28/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.8235% - Annually	(374,025)
EUR	3,668,000	575,960	(136)	3/28/53	2.3165% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	530,139
EUR	18,988,100	874,876	(292)	6/13/33	2.85% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	935,178
EUR	69,622,700	1,687,845	(704)	6/13/28	2.87% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1,904,770
EUR	8,758,000	169,262	(76)	3/29/28	2.989% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	27,232
EUR	5,149,000	200,494	(73)	3/29/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.9295% - Annually	(118,796)
EUR	1,747,000	224,911	(64)	3/29/53	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.459% - Annually	(201,754)
EUR	25,597,000	883,318	(366)	3/31/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.9825% - Annually	(474,298)
EUR	4,781,000	146,536	(68)	4/3/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.0285% - Annually	(154,761)

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本		前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
		時価 米ドル	受領額(支払額) 米ドル				
EUR	1,528,000	\$171,645	\$(56)	4/3/53	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.542% - Annually	\$(178,309)
EUR	1,993,000	262,650	(74)	4/5/53	2.444% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	272,695
EUR	3,765,000	165,312	(55)	4/11/33	2.872% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	175,436
EUR	2,782,000	87,650	(40)	4/14/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.0165% - Annually	(93,306)
EUR	1,269,000	129,992	(47)	4/14/53	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.59% - Annually	(135,334)
EUR	3,177,000	292,021	(117)	4/20/53	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.6425% - Annually	(307,638)
EUR	4,747,008	122,458 <sup>E</sup>	(73)	3/13/34	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.062% - Annually	(122,531)
EUR	16,581,000	28,399 <sup>E</sup>	(40,591)	12/20/25	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.77% - Annually	(12,192)
EUR	2,961,000	48,523 <sup>E</sup>	12,121	12/20/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.19% - Annually	(36,402)
EUR	11,370,000	97,971 <sup>E</sup>	(1,862)	12/20/28	3.18% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	96,108
GBP	8,867,000	50,848 <sup>E</sup>	38,777	12/20/33	4.27% - Annually	Sterling Overnight Index Average - Annually	89,625
HUF	1,925,550,000	113,814 <sup>E</sup>	(4,148)	12/20/28	6.62% - Annually	6 month HUF-BUBOR- NATIONAL BANK OF HUNGARY - Semiannually	109,666
ILS	33,430,000	166,173 <sup>E</sup>	6,948	12/20/28	Israeli Shekel 3 month TELIBOR - Quarterly	3.85% - Annually	(159,225)
INR	496,830,000	10,291 <sup>E</sup>	4,279	12/20/28	INR-FBIL- MIBOR-OIS- COMPOUND - Semiannually	6.76% - Semiannually	(6,012)
KRW	8,866,300,000	15,178 <sup>E</sup>	(8,764)	12/20/28	3 month KRW- CD-KSDA- BLOOMBERG - Quarterly	3.75% - Quarterly	(23,942)

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本		前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
		時価 米ドル	受領額(支払額) 米ドル				
MXN	36,850,000	\$21,335 <sup>E</sup>	\$(18)	12/20/28	9.1953% - 28 Days	Mexico Interbank TIE 28 Day - 28 Days	\$21,317
NOK	114,012,000	67,150 <sup>E</sup>	30,681	12/20/33	4.12% - Annually	6 month NOK - NIBOR-NIBR - Semiannually	97,831
NZD	16,224,000	261,280 <sup>E</sup>	(16,880)	12/20/33	3 month NZD - BBR-FRA - Quarterly	4.82% - Semiannually	(278,160)
PLN	19,440,000	36,178 <sup>E</sup>	(12,041)	12/20/28	6 month WIBOR - Semiannually	4.25% - Annually	(48,219)
SEK	258,586,000	212,539 <sup>E</sup>	35,453	12/20/33	3.32% - Annually	3 month SEK - STIBOR-SIDE - Quarterly	247,992
SGD	6,660,000	33,178 <sup>E</sup>	12,458	12/20/28	3.32% - Semiannually	Compounded Singapore Overnight Rate Average - Semiannually	45,637
THB	103,520,000	13,220 <sup>E</sup>	5,181	12/20/28	Thailand Overnight Repo Rate ON - Quarterly	2.78% - Quarterly	(8,039)
ZAR	45,870,000	43,075 <sup>E</sup>	(2,356)	12/20/28	3 month ZAR - JIBAR-SAFEX - Quarterly	8.52% - Quarterly	(45,431)
合計			\$(7,634,324)				\$(13,483,985)

<sup>E</sup> 発効日は延長された。

## 2023年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約

スワップ 取引相手方 / 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額		期限日 (月日年)	ファンドによる 受領額(支払額)	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
		(支払額) 米ドル	米ドル				
Morgan Stanley & Co. International PLC							
\$13,562,248	\$11,822,879	\$-		9/29/25	(0.165%) - Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/25 - Annually	\$(1,724,018)
13,597,326	12,695,727	-		7/17/24	3.825% (3 month USD-LIBOR-ICE minus 0.12%) - Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019-01, 7/10/24 - Quarterly	(904,579)
前払プレミアム受領額		-					-
前払プレミアム(支払額)		-					(2,628,597)
合計		\$-			合計		\$(2,628,597)

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション

前払プレミア ム受領額							ファンド	
スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	による 受取額	未実現評価損益 米ドル	
Bank of America N.A.								
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	\$39,713	\$283,964	\$41,004	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(1,149)	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	79,608	645,639	93,230	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,300)	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	163,473	1,294,211	186,884	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,764)	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	155,838	1,336,244	192,954	5/11/63	300 bp - Monthly	(36,448)	
Citigroup Global Markets, Inc.								
CMBX NA A.6 Index	A+/P	1,843	3,267	524	5/11/63	200 bp - Monthly	1,320	
CMBX NA A.6 Index	A+/P	2,723	5,345	857	5/11/63	200 bp - Monthly	1,867	
CMBX NA A.6 Index	A+/P	6,851	16,036	2,572	5/11/63	200 bp - Monthly	4,284	
CMBX NA A.6 Index	A+/P	9,975	17,818	2,858	5/11/63	200 bp - Monthly	7,123	
CMBX NA A.6 Index	A+/P	13,865	35,041	5,621	5/11/63	200 bp - Monthly	8,256	
CMBX NA A.6 Index	A+/P	21,048	35,338	5,668	5/11/63	200 bp - Monthly	15,392	
CMBX NA A.6 Index	A+/P	33,180	70,379	11,289	5/11/63	200 bp - Monthly	21,915	
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	877,445	1,553,000	591,227	11/18/54	500 bp - Monthly	287,512	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	12,597	126,000	51,030	12/16/72	500 bp - Monthly	(38,328)	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	12,757	140,000	56,700	12/16/72	500 bp - Monthly	(43,827)	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	20,857	221,000	89,505	12/16/72	500 bp - Monthly	(68,464)	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	50,236	551,000	223,155	12/16/72	500 bp - Monthly	(172,459)	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	382,951	1,480,000	599,400	12/16/27	500 bp - Monthly	(215,217)	
CMBX NA BB.14 Index	BB/P	21,489	196,000	77,479	12/16/72	500 bp - Monthly	(55,826)	
CMBX NA BB.6 Index	B/P	84,138	125,446	39,829	5/11/63	500 bp - Monthly	44,413	
CMBX NA BB.6 Index	B/P	1,291,491	5,378,043	1,707,529	5/11/63	500 bp - Monthly	(411,556)	
CMBX NA BB.7 Index	B-/P	578,211	11,074,484	4,063,228	1/17/47	500 bp - Monthly	(3,475,789)	
CMBX NA BB.9 Index	B/P	60,061	295,000	116,791	9/17/58	500 bp - Monthly	(56,483)	
CMBX NA BB.9 Index	B/P	381,487	1,868,000	739,541	9/17/58	500 bp - Monthly	(356,497)	

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション（つづき）

前払プレミア ム受領額		想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンド による 受取額	未実現評価損益 米ドル
スワップ取引相手方 / 参照債務 *	格付 *** (支払額) ** 米ドル					
Citigroup Global Markets, Inc. ( つづき )						
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	\$48,888	\$394,000	\$108,823	11/17/59	300 bp - Monthly \$(59,737)
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	94,147	863,000	238,361	11/17/59	300 bp - Monthly (143,782)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	197,118	3,147,000	630,974	11/18/54	300 bp - Monthly (432,282)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	36,007	611,000	169,919	8/17/61	300 bp - Monthly (133,607)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	28,903	693,000	192,723	8/17/61	300 bp - Monthly (163,474)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	52,918	1,130,000	314,253	12/16/72	300 bp - Monthly (260,771)
CMBX NA BBB-.16 Index	BBB-/P	265,276	1,167,000	277,513	4/17/65	300 bp - Monthly (11,653)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.7 Index	B-/P	369,046	2,696,779	989,448	1/17/47	500 bp - Monthly (618,155)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	1,788,740	20,938,766	3,978,366	1/17/47	300 bp - Monthly (2,179,156)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.6 Index	B/P	47,424	83,033	26,363	5/11/63	500 bp - Monthly 21,130
CMBX NA BB.6 Index	B/P	664,734	964,738	306,304	5/11/63	500 bp - Monthly 359,233
CMBX NA BB.9 Index	B/P	1,088,578	2,692,000	1,065,763	9/17/58	500 bp - Monthly 25,058
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	3,957	86,000	23,917	12/16/72	300 bp - Monthly (19,917)
CMBX NA BBB-.16 Index	BBB-/P	193,440	744,000	176,923	4/17/65	300 bp - Monthly 16,889
CMBX NA BBB-.16 Index	BBB-/P	188,681	784,000	186,435	4/17/65	300 bp - Monthly 2,638
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	77,611	908,500	172,615	1/17/47	300 bp - Monthly (94,550)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	398,239	2,978,150	565,849	1/17/47	300 bp - Monthly (166,120)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.10 Index	B/P	47,420	591,000	264,650	5/11/63	500 bp - Monthly (216,737)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	4,085	34,000	9,455	8/17/61	300 bp - Monthly (5,353)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	87,238	660,000	183,546	12/16/72	300 bp - Monthly (95,978)
CMBX NA BBB-.8 Index	BB-/P	133,327	855,000	162,707	10/17/57	300 bp - Monthly (28,953)



## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*		前払プレミア ム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンド による 受取額	未実現評価損益 米ドル
格付***							
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	\$133,465	\$1,024,000	\$105,779	12/16/72	200 bp - Monthly	\$28,027
CMBX NA A.13 Index	A-/P	136,310	1,024,000	105,779	12/16/72	200 bp - Monthly	30,872
CMBX NA BB.6 Index	B/P	1,226	3,584	1,138	5/11/63	500 bp - Monthly	91
CMBX NA BB.6 Index	B/P	75,365	402,621	127,832	5/11/63	500 bp - Monthly	(52,132)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	18,044	194,000	78,570	12/16/72	500 bp - Monthly	(60,364)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	21,553	235,000	95,175	12/16/72	500 bp - Monthly	(73,426)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	37,958	396,000	160,380	12/16/72	500 bp - Monthly	(122,091)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	52,313	544,000	220,320	12/16/72	500 bp - Monthly	(167,554)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	86,457	936,000	379,080	12/16/72	500 bp - Monthly	(291,843)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	278,363	2,973,000	1,204,065	12/16/72	500 bp - Monthly	(923,225)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	5,423	17,921	5,690	5/11/63	500 bp - Monthly	(252)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	16,168	79,449	25,225	5/11/63	500 bp - Monthly	(8,991)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	75,114	105,733	33,570	5/11/63	500 bp - Monthly	41,632
CMBX NA BB.6 Index	B/P	103,320	146,951	46,657	5/11/63	500 bp - Monthly	56,786
CMBX NA BB.6 Index	B/P	611,836	1,079,432	342,720	5/11/63	500 bp - Monthly	270,017
CMBX NA BB.8 Index	CCC+/P	12,950	35,756	15,686	10/17/57	500 bp - Monthly	(2,707)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	40,531	944,000	262,526	8/17/61	300 bp - Monthly	(220,180)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	643	7,000	1,947	12/16/72	300 bp - Monthly	(1,300)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	2,834	51,000	14,183	12/16/72	300 bp - Monthly	(11,324)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	10,328	113,000	31,425	12/16/72	300 bp - Monthly	(21,041)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	18,604	118,000	28,167	11/18/64	300 bp - Monthly	(9,503)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	9,835	166,000	39,624	11/18/64	300 bp - Monthly	(29,706)
CMBX NA BBB-.15 Index	BBB-/P	269,320	1,066,000	254,454	11/18/64	300 bp - Monthly	15,399

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション（つづき）

		前払プレミアム受領額					ファンド	
スワップ取引相手方 /		(支払額) **	想定元本	時価	期限日	による	未実現評価損益	
参照債務 *	格付 ***	米ドル	米ドル	米ドル	(月/日/年)	受取額	米ドル	
Morgan Stanley & Co. International PLC ( つづき )								
CMBX NA BBB- .16	BBB- /P	\$32,506	\$143,000	\$34,005	4/17/65	300 bp -	\$(1,428)	
Index						Monthly		
CMBX NA BBB- .9	BB/P	22,232	229,000	49,510	9/17/58	300 bp -	(27,162)	
Index						Monthly		
前払プレミアム受領額		12,190,312	未実現評価益				1,259,854	
前払プレミアム(支払額)		-	未実現(評価損)				(11,622,561)	
合計		\$12,190,312	合計				\$(10,362,707)	

\* 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9月30日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム 受領額(支払額)**	想定元本	時価	期限日	ファンドに	未実現評価損益
	米ドル	米ドル	米ドル	(月/日/年)	よる支払額	米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA BB.10 Index	\$(1,135,828)	\$4,711,000	\$2,109,586	11/17/59	(500 bp) - Monthly	\$969,832
CMBX NA BB.10 Index	(166,877)	1,599,000	716,032	11/17/59	(500 bp) - Monthly	547,823
CMBX NA BB.10 Index	(138,486)	1,263,000	565,571	11/17/59	(500 bp) - Monthly	426,033
CMBX NA BB.10 Index	(304,980)	1,196,000	535,569	11/17/59	(500 bp) - Monthly	229,592
CMBX NA BB.11 Index	(148,735)	1,148,000	437,044	11/18/54	(500 bp) - Monthly	287,352
CMBX NA BB.11 Index	(14,231)	279,000	106,215	11/18/54	(500 bp) - Monthly	91,752
CMBX NA BB.11 Index	(4,098)	79,000	30,075	11/18/54	(500 bp) - Monthly	25,911
CMBX NA BB.11 Index	(2,612)	38,000	14,467	11/18/54	(500 bp) - Monthly	11,823
CMBX NA BB.11 Index	(650)	9,000	3,426	11/18/54	(500 bp) - Monthly	2,769
CMBX NA BB.8 Index	(12,436)	34,789	15,262	10/17/57	(500 bp) - Monthly	2,797
CMBX NA BB.8 Index	(176)	966	424	10/17/57	(500 bp) - Monthly	248
CMBX NA BBB-.10 Index	(172,625)	1,004,000	277,305	11/17/59	(300 bp) - Monthly	104,178
CMBX NA BBB-.10 Index	(35,821)	281,000	77,612	11/17/59	(300 bp) - Monthly	41,651

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム 受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. ( つづき )						
CMBX NA BBB-.10 Index	\$(18,118)	\$83,000	\$22,925	11/17/59	(300 bp) - Monthly	\$4,765
CMBX NA BBB-.10 Index	(16,758)	77,000	21,267	11/17/59	(300 bp) - Monthly	4,471
CMBX NA BBB-.10 Index	(3,915)	32,000	8,838	11/17/59	(300 bp) - Monthly	4,908
CMBX NA BBB-.11 Index	(182,977)	560,000	112,280	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(70,977)
CMBX NA BBB-.11 Index	(9,714)	66,000	13,233	11/18/54	(300 bp) - Monthly	3,486
CMBX NA BBB-.11 Index	(3,201)	10,000	2,005	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(1,201)
CMBX NA BBB-.12 Index	(546,451)	1,636,000	454,972	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(92,298)
CMBX NA BBB-.12 Index	(108,797)	313,000	87,045	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(21,908)
CMBX NA BBB-.12 Index	(88,549)	265,000	73,697	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(14,985)
CMBX NA BBB-.12 Index	(50,318)	223,000	62,016	8/17/61	(300 bp) - Monthly	11,587
CMBX NA BBB-.12 Index	(23,376)	133,000	36,987	8/17/61	(300 bp) - Monthly	13,545
CMBX NA BBB-.12 Index	(20,216)	119,000	33,094	8/17/61	(300 bp) - Monthly	12,819
CMBX NA BBB-.12 Index	(6,402)	93,000	25,863	8/17/61	(300 bp) - Monthly	19,414
CMBX NA BBB-.12 Index	(31,987)	91,000	25,307	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(6,726)
CMBX NA BBB-.12 Index	(2,760)	46,000	12,793	8/17/61	(300 bp) - Monthly	10,009
CMBX NA BBB-.12 Index	(11,274)	33,000	9,177	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(2,113)
CMBX NA BBB-.13 Index	(30,154)	598,000	166,304	12/16/72	(300 bp) - Monthly	135,850
CMBX NA BBB-.13 Index	(13,627)	233,000	64,797	12/16/72	(300 bp) - Monthly	51,054
CMBX NA BBB-.13 Index	(9,929)	195,000	54,230	12/16/72	(300 bp) - Monthly	44,203
CMBX NA BBB-.13 Index	(7,775)	142,000	39,490	12/16/72	(300 bp) - Monthly	31,644
CMBX NA BBB-.6 Index	(1,220,251)	2,606,995	376,450	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(845,105)
CMBX NA BBB-.6 Index	(479,944)	953,064	137,622	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(342,798)
CMBX NA BBB-.7 Index	(39,813)	157,473	29,920	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(9,971)

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム 受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BBB-.8 Index	\$(490,950)	\$3,137,000	\$596,971	10/17/57	(300 bp) - Monthly	\$104,453
CMBX NA BBB-.8 Index	(273,906)	1,753,000	333,596	10/17/57	(300 bp) - Monthly	58,813
CMBX NA BBB-.8 Index	(256,603)	1,617,000	307,715	10/17/57	(300 bp) - Monthly	50,304
CMBX NA BBB-.8 Index	(195,079)	1,363,000	259,379	10/17/57	(300 bp) - Monthly	63,618
CMBX NA BBB-.8 Index	(82,001)	591,000	112,467	10/17/57	(300 bp) - Monthly	30,171
CMBX NA BBB-.8 Index	(40,931)	295,000	56,139	10/17/57	(300 bp) - Monthly	15,060
CMBX NA BBB-.8 Index	(14,777)	111,000	21,123	10/17/57	(300 bp) - Monthly	6,291
CMBX NA BBB-.8 Index	(12,900)	86,000	16,366	10/17/57	(300 bp) - Monthly	3,423
CMBX NA BBB-.9 Index	(119,951)	507,000	109,613	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(10,591)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(467,516)	3,504,000	1,569,091	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,098,654
CMBX NA BB.10 Index	(415,378)	3,493,000	1,564,165	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,145,876
CMBX NA BB.10 Index	(227,964)	1,834,000	821,265	11/17/59	(500 bp) - Monthly	591,773
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	916,287	174,095	1/17/47	(300 bp) - Monthly	90,595
Goldman Sachs International						
CMBX NA A.6 Index	(10,136)	45,435	7,288	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(2,864)
CMBX NA A.6 Index	(5,070)	15,442	2,477	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(2,598)
CMBX NA A.6 Index	(4,773)	13,957	2,239	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(2,539)
CMBX NA A.6 Index	(3,488)	10,691	1,715	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,776)
CMBX NA A.6 Index	(2,713)	8,315	1,334	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,382)
CMBX NA A.6 Index	(2,713)	8,315	1,334	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,382)
CMBX NA A.6 Index	(944)	3,564	572	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(373)
CMBX NA A.6 Index	(872)	2,970	476	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(397)
CMBX NA A.6 Index	(417)	1,485	238	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(179)

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム		時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
	受領額(支払額)**	想定元本				
	米ドル	米ドル				
Goldman Sachs International (つづき)						
CMBX NA A.6 Index	\$(413)	\$1,485	\$238	5/11/63	(200 bp) - Monthly	\$(175)
CMBX NA A.6 Index	(413)	1,485	238	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(175)
CMBX NA A.6 Index	(407)	1,485	238	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(169)
CMBX NA A.6 Index	(245)	891	143	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(102)
CMBX NA A.6 Index	(96)	297	48	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(49)
CMBX NA BB.10 Index	(29,639)	131,000	58,662	11/17/59	(500 bp) - Monthly	28,914
CMBX NA BB.9 Index	(78,324)	492,000	194,783	9/17/58	(500 bp) - Monthly	116,048
CMBX NA BB.9 Index	(10,382)	65,000	25,734	9/17/58	(500 bp) - Monthly	15,297
CMBX NA BB.9 Index	(2,380)	20,000	7,918	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,521
CMBX NA BB.9 Index	(505)	13,000	5,147	9/17/58	(500 bp) - Monthly	4,631
CMBX NA BBB-.12 Index	(10,715)	60,000	16,686	8/17/61	(300 bp) - Monthly	5,941
CMBX NA BBB-.12 Index	(7,408)	38,000	10,568	8/17/61	(300 bp) - Monthly	3,141
CMBX NA BBB-.12 Index	(9,118)	27,000	7,509	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(1,623)
CMBX NA BBB-.13 Index	(1,212)	16,000	4,450	12/16/72	(300 bp) - Monthly	3,229
CMBX NA BBB-.7 Index	(363,442)	3,834,736	728,600	1/17/47	(300 bp) - Monthly	363,241
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A.6 Index	(163)	594	95	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(68)
CMBX NA A.6 Index	(162)	594	95	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(67)
CMBX NA BB.7 Index	(6,148,112)	12,272,835	4,502,903	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(1,655,436)
CMBX NA BB.9 Index	(1,074,893)	2,175,000	861,083	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(215,623)
CMBX NA BBB-.11 Index	(22,028)	200,000	40,100	11/18/54	(300 bp) - Monthly	17,972
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,802)	15,000	4,172	8/17/61	(300 bp) - Monthly	2,362
CMBX NA BBB-.7 Index	(4,366,588)	16,093,432	3,057,752	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(1,316,884)

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム		時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
	受領額(支払額)**	想定元本 米ドル				
	米ドル	米ドル				
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	\$(181,851)	\$3,196,000	\$1,431,169	11/17/59	(500 bp) - Monthly	\$1,246,655
CMBX NA BB.7 Index	(9,888)	55,715	20,442	1/17/47	(500 bp) - Monthly	10,507
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	940,514	178,698	1/17/47	(300 bp) - Monthly	89,150
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA A.6 Index	(10,140)	30,884	4,954	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(5,197)
CMBX NA A.6 Index	(3,488)	10,691	1,715	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,776)
CMBX NA A.6 Index	(1,931)	5,939	953	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(981)
CMBX NA A.6 Index	(1,817)	5,642	905	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(914)
CMBX NA A.6 Index	(1,370)	4,751	762	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(609)
CMBX NA A.6 Index	(1,178)	3,860	619	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(560)
CMBX NA A.6 Index	(735)	2,673	429	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(307)
CMBX NA A.6 Index	(503)	1,782	286	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(217)
CMBX NA BB.10 Index	(422,820)	1,392,000	623,338	11/17/59	(500 bp) - Monthly	199,358
CMBX NA BB.10 Index	(108,547)	1,035,000	463,473	11/17/59	(500 bp) - Monthly	354,063
CMBX NA BB.10 Index	(37,576)	160,000	71,648	11/17/59	(500 bp) - Monthly	33,938
CMBX NA BB.7 Index	(192,058)	973,538	357,191	1/17/47	(500 bp) - Monthly	164,322
CMBX NA BB.7 Index	(158,631)	768,274	281,880	1/17/47	(500 bp) - Monthly	122,609
CMBX NA BB.7 Index	(131,172)	685,191	251,397	1/17/47	(500 bp) - Monthly	119,654
CMBX NA BB.7 Index	(134,942)	655,867	240,638	1/17/47	(500 bp) - Monthly	105,150
CMBX NA BB.9 Index	(141,628)	1,064,000	421,238	9/17/58	(500 bp) - Monthly	278,723
CMBX NA BB.9 Index	(128,586)	855,000	338,495	9/17/58	(500 bp) - Monthly	209,196
CMBX NA BB.9 Index	(2,505)	71,000	28,109	9/17/58	(500 bp) - Monthly	25,545
CMBX NA BB.9 Index	(2,339)	38,000	15,044	9/17/58	(500 bp) - Monthly	12,674
CMBX NA BB.9 Index	(2,461)	18,000	7,126	9/17/58	(500 bp) - Monthly	4,650

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務 *	前払プレミアム	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
	受領額(支払額) ** 米ドル					
Morgan Stanley & Co. International PLC ( つづき )						
CMBX NA BB.9 Index	\$(547)	\$14,000	\$5,543	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$4,984
CMBX NA BB.9 Index	(1,514)	10,000	3,959	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,437
CMBX NA BB.9 Index	(431)	7,000	2,771	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,335
CMBX NA BB.9 Index	(347)	7,000	2,771	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,419
CMBX NA BB.9 Index	(757)	5,000	1,980	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,219
CMBX NA BB.9 Index	(54)	1,000	396	9/17/58	(500 bp) - Monthly	341
CMBX NA BBB-.10 Index	(83,477)	385,000	106,337	11/17/59	(300 bp) - Monthly	22,667
CMBX NA BBB-.10 Index	(49,056)	291,000	80,374	11/17/59	(300 bp) - Monthly	31,173
CMBX NA BBB-.10 Index	(26,774)	217,000	59,935	11/17/59	(300 bp) - Monthly	33,052
CMBX NA BBB-.10 Index	(16,361)	129,000	35,630	11/17/59	(300 bp) - Monthly	19,205
CMBX NA BBB-.10 Index	(16,090)	66,000	18,229	11/17/59	(300 bp) - Monthly	2,106
CMBX NA BBB-.10 Index	(7,309)	61,000	16,848	11/17/59	(300 bp) - Monthly	9,509
CMBX NA BBB-.10 Index	(5,109)	59,000	16,296	11/17/59	(300 bp) - Monthly	11,157
CMBX NA BBB-.10 Index	(2,537)	20,000	5,524	11/17/59	(300 bp) - Monthly	2,977
CMBX NA BBB-.10 Index	(2,811)	13,000	3,591	11/17/59	(300 bp) - Monthly	773
CMBX NA BBB-.10 Index	(218)	1,000	276	11/17/59	(300 bp) - Monthly	57
CMBX NA BBB-.11 Index	(191,080)	1,214,000	243,407	11/18/54	(300 bp) - Monthly	51,720
CMBX NA BBB-.11 Index	(6,355)	112,000	22,456	11/18/54	(300 bp) - Monthly	16,045
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,154)	28,000	7,787	8/17/61	(300 bp) - Monthly	6,618
CMBX NA BBB-.12 Index	(4,999)	22,000	6,118	8/17/61	(300 bp) - Monthly	1,108
CMBX NA BBB-.7 Index	(187,298)	2,552,453	484,966	1/17/47	(300 bp) - Monthly	296,392
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	60,567	11,508	1/17/47	(300 bp) - Monthly	4,345

## 2023年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション（つづき）

前払プレミアム						
スワップ取引相手方 / 参照債務*	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BBB-.8 Index	\$(25,906)	\$181,000	\$34,444	10/17/57	(300 bp) - Monthly	\$8,448
CMBX NA BBB-.8 Index	(17,812)	114,000	21,694	10/17/57	(300 bp) - Monthly	3,823
前払プレミアム受領額	-	未実現評価益				10,425,948
前払プレミアム(支払額)	(22,324,802)	未実現(評価損)				(4,633,095)
合計	\$(22,324,802)	合計				\$5,792,853

\* 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。

## 2023年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約-売却プロテクション

		前払プレミアム受領額					
参照債務 <sup>*</sup>	格付 <sup>***</sup>	(支払額) <sup>**</sup> 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる受領額	未実現評価損益 米ドル
CDX NA HY Series 40 Index	B+/P	\$(282,530)	\$9,397,000	\$143,022	6/20/28	500 bp - Quarterly	\$(125,151)
合計		\$(282,530)					\$(125,151)

\* 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9月30日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。



ASC 820は、公正価値による測定の開示について3つのレベルの評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価インプット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相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相場価格に基づく評価のうち、すべての重要なインプットが直接または間接に観察可能な場合の相場価格に基づく評価。

レベル3-公正価値の測定において重要な、観察不能なインプットに基づく評価。

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インプットの概要である。

評価インプット			
投資有価証券：	レベル1	レベル2	レベル3
アセット・バック証券	\$-	\$9,786,678	\$-
転換社債	971,158	77,239,611	-
社債	-	209,071,768	-
外国国債および政府系機関債	-	115,093,162	-
モーゲージ担保証券	-	445,322,102	-
シニア・ローン	-	21,607,148	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	842,660,694	-
米国財務省証券	-	13,994,787	-
短期投資	51,614,000	295,011,355	-
レベル別合計	\$52,585,158	\$2,029,787,305	\$-

評価インプット			
その他の金融商品：	レベル1	レベル2	レベル3
為替予約	\$-	\$353,730	\$-
先物契約	547,749	-	-
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	-	22,991,826	-
TBA売却契約	-	(167,797,638)	-
金利スワップ契約	-	26,995,284	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(2,628,597)	-
クレジット・デフォルト契約	-	5,722,015	-
レベル別合計	\$547,749	\$(114,363,380)	\$-

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

## Statement of assets and liabilities 9/30/23

<b>ASSETS</b>	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$2,105,039,797)	\$1,951,545,515
Affiliated issuers (identified cost \$130,826,948) (Note 5)	130,826,948
Cash	200,443
Foreign currency (cost \$1,220,025) (Note 1)	1,217,176
Interest and other receivables	12,197,767
Receivable for shares of the fund sold	639,458
Receivable for investments sold	3,744,433
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	170,150,358
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	8,428,534
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	1,859,868
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	79,697,810
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	52,341,226
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	22,324,802
Deposits with broker (Note 1)	11,663,229
Receivable from broker (Note 1)	255,750
Prepaid assets	45,233
<b>Total assets</b>	<b>2,447,138,550</b>
<b>LIABILITIES</b>	
Payable for investments purchased	8,089,062
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	855,954,290
Payable for shares of the fund repurchased	912,405
Payable for compensation of Manager (Note 2)	561,810
Payable for custodian fees (Note 2)	50,705
Payable for investor servicing fees (Note 2)	546,054
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	689,727
Payable for administrative services (Note 2)	4,719
Payable for distribution fees (Note 2)	443,887
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	39,118
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	10,685,938
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	1,506,138
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	56,705,984
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$169,870,469) (Note 1)	167,797,638
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	18,937,337
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	19,947,707
Collateral on certain derivative contracts and TBA commitments, at value (Notes 1 and 9)	65,608,787
Other accrued expenses	367,767
<b>Total liabilities</b>	<b>1,208,849,073</b>
<b>Net assets</b>	<b>\$1,238,289,477</b>

**Statement of assets and liabilities** *cont.*

<b>REPRESENTED BY</b>	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$2,966,262,104
Total distributable earnings (Note 1)	(1,727,972,627)
<b>Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding</b>	<b>\$1,238,289,477</b>

<b>COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE</b>	
Net asset value and redemption price per class A share (\$545,289,030 divided by 103,297,249 shares)	\$5.28
Offering price per class A share (100/96.00 of \$5.28) <sup>*</sup>	\$5.50
Net asset value and offering price per class B share (\$1,411,253 divided by 270,833 shares) <sup>**</sup>	\$5.21
Net asset value and offering price per class C share (\$70,547,321 divided by 13,698,900 shares) <sup>**</sup>	\$5.15
Net asset value and redemption price per class M share (\$52,472,999 divided by 10,225,910 shares)	\$5.13
Offering price per class M share (100/96.75 of \$5.13) <sup>†</sup>	\$5.30
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$1,642,130 divided by 317,165 shares)	\$5.18
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$37,044,621 divided by 7,124,861 shares)	\$5.20
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$529,882,123 divided by 101,564,314 shares)	\$5.22

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

<sup>\*\*</sup> Redemption price per share is equal to net asset value less any applicable contingent deferred sales charge.

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

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

**Statement of operations** Year ended 9/30/23

<b>INVESTMENT INCOME</b>	
Interest (net of foreign tax of \$2,006) (including interest income of \$7,657,215 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$93,545,582
<b>Total investment income</b>	<b>93,545,582</b>
<b>EXPENSES</b>	
Compensation of Manager (Note 2)	7,788,772
Investor servicing fees (Note 2)	2,383,032
Custodian fees (Note 2)	229,585
Trustee compensation and expenses (Note 2)	65,055
Distribution fees (Note 2)	2,735,955
Administrative services (Note 2)	47,614
Other	818,021
<b>Total expenses</b>	<b>14,068,034</b>
Expense reduction (Note 2)	(63,928)
<b>Net expenses</b>	<b>14,004,106</b>
<b>Net investment income</b>	<b>79,541,476</b>
<b>REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)</b>	
<b>Net realized gain (loss) on:</b>	
Securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	(95,764,082)
Net increase from payments by affiliates (Note 2)	14,420
Foreign currency transactions (Note 1)	9,070
Forward currency contracts (Note 1)	(1,362,804)
Futures contracts (Note 1)	2,234,557
Swap contracts (Note 1)	19,872,265
Written options (Note 1)	(91,241,998)
<b>Total net realized loss</b>	<b>(166,238,572)</b>
<b>Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:</b>	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	63,061,610
Assets and liabilities in foreign currencies	10,446
Forward currency contracts	(2,636,023)
Futures contracts	(820,650)
Swap contracts	(30,365,992)
Written options	81,536,632
<b>Total change in net unrealized appreciation</b>	<b>110,786,023</b>
<b>Net loss on investments</b>	<b>(55,452,549)</b>
<b>Net increase in net assets resulting from operations</b>	<b>\$24,088,927</b>

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

## Statement of changes in net assets

DECREASE IN NET ASSETS	Year ended 9/30/23	Year ended 9/30/22
<b>Operations</b>		
Net investment income	\$79,541,476	\$93,444,563
Net realized loss on investments and foreign currency transactions	(166,238,572)	(353,628,937)
Change in net unrealized appreciation of investments and assets and liabilities in foreign currencies	110,786,023	72,442,057
<b>Net increase (decrease) in net assets resulting from operations</b>	<b>24,088,927</b>	<b>(187,742,317)</b>
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(41,399,807)	(27,509,438)
Class B	(145,359)	(170,607)
Class C	(5,786,126)	(5,029,913)
Class M	(3,907,623)	(2,652,897)
Class R	(122,768)	(75,111)
Class R6	(2,505,420)	(1,258,413)
Class Y	(46,818,212)	(39,848,571)
Decrease from capital share transactions (Note 4)	(276,048,603)	(618,360,225)
<b>Total decrease in net assets</b>	<b>(352,644,991)</b>	<b>(882,647,492)</b>
<b>NET ASSETS</b>		
Beginning of year	1,590,934,468	2,473,581,960
<b>End of year</b>	<b>\$1,238,289,477</b>	<b>\$1,590,934,468</b>

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

[次へ](#)

## Financial highlights

(For a common share outstanding throughout the period)

Period ended	INVESTMENT OPERATIONS			LESS DISTRIBUTIONS				RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA					
	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss) <sup>a</sup>	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	From return of capital	Total distributions	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) <sup>b</sup>	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) <sup>c</sup>	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%) <sup>d</sup>
<b>Class A</b>													
September 30, 2023	\$5.59	.30	(.23)	.07	(.38)	-	(.38)	\$5.28	1.17	\$545,289	1.04	5.42	1,325
September 30, 2022	6.41	.29	(.87)	(.58)	(.24)	-	(.24)	5.59	(9.29)	617,526	1.01	4.78	1,163
September 30, 2021	6.45	.25	(.06)	.19	(.20)	(.03)	(.23)	6.41	2.83	817,914	.97	3.80	1,277
September 30, 2020	6.99	.25	(.52)	(.27)	(.27)	-	(.27)	6.45	(3.91)	890,025	.99	3.78	1,110
September 30, 2019	6.96	.28	.06	.34	(.31)	-	(.31)	6.99	5.00	1,109,333	.98	4.05	701
<b>Class B</b>													
September 30, 2023	\$5.52	.23 <sup>e</sup>	(.20)	.03	(.34)	-	(.34)	\$5.21	.36	\$1,411	1.79	4.24 <sup>e</sup>	1,325
September 30, 2022	6.33	.23 <sup>e</sup>	(.85)	(.62)	(.19)	-	(.19)	5.52	(9.96)	3,614	1.76	3.77 <sup>e</sup>	1,163
September 30, 2021	6.37	.20	(.06)	.14	(.16)	(.02)	(.18)	6.33	2.09	7,974	1.72	2.96	1,277
September 30, 2020	6.91	.20	(.52)	(.32)	(.22)	-	(.22)	6.37	(4.67)	12,991	1.74	2.99	1,110
September 30, 2019	6.88	.23	.05	.28	(.25)	-	(.25)	6.91	4.26	19,923	1.73	3.31	701
<b>Class C</b>													
September 30, 2023	\$5.46	.25	(.22)	.03	(.34)	-	(.34)	\$5.15	.45	\$70,547	1.79	4.66	1,325
September 30, 2022	6.27	.23	(.85)	(.62)	(.19)	-	(.19)	5.46	(10.04)	114,682	1.76	3.97	1,163
September 30, 2021	6.31	.20	(.06)	.14	(.16)	(.02)	(.18)	6.27	2.13	218,082	1.72	3.05	1,277
September 30, 2020	6.85	.20	(.52)	(.32)	(.22)	-	(.22)	6.31	(4.70)	325,092	1.74	3.04	1,110
September 30, 2019	6.82	.22	.07	.29	(.26)	-	(.26)	6.85	4.31	484,676	1.73	3.33	701
<b>Class M</b>													
September 30, 2023	\$5.45	.28	(.23)	.05	(.37)	-	(.37)	\$5.13	.79	\$52,473	1.29	5.11	1,325
September 30, 2022	6.25	.26	(.83)	(.57)	(.23)	-	(.23)	5.45	(9.39)	59,808	1.26	4.48	1,163
September 30, 2021	6.30	.23	(.06)	.17	(.19)	(.03)	(.22)	6.25	2.53	78,270	1.22	3.51	1,277
September 30, 2020	6.84	.23	(.51)	(.28)	(.26)	-	(.26)	6.30	(4.19)	86,104	1.24	3.49	1,110
September 30, 2019	6.82	.25	.06	.31	(.29)	-	(.29)	6.84	4.75	111,949	1.23	3.76	701
<b>Class R</b>													
September 30, 2023	\$5.49	.28	(.22)	.06	(.37)	-	(.37)	\$5.18	.97	\$1,642	1.29	5.16	1,325
September 30, 2022	6.31	.27	(.86)	(.59)	(.23)	-	(.23)	5.49	(9.62)	1,860	1.26	4.56	1,163
September 30, 2021	6.35	.23	(.05)	.18	(.19)	(.03)	(.22)	6.31	2.67	2,120	1.22	3.56	1,277
September 30, 2020	6.89	.23	(.52)	(.29)	(.25)	-	(.25)	6.35	(4.18)	2,120	1.24	3.52	1,110
September 30, 2019	6.87	.25	.06	.31	(.29)	-	(.29)	6.89	4.70	2,423	1.23	3.74	701
<b>Class R6</b>													
September 30, 2023	\$5.52	.32	(.23)	.09	(.41)	-	(.41)	\$5.20	1.44	\$37,045	.67	5.88	1,325
September 30, 2022	6.33	.31	(.86)	(.55)	(.26)	-	(.26)	5.52	(8.88)	25,839	.66	5.23	1,163
September 30, 2021	6.38	.27	(.07)	.20	(.22)	(.03)	(.25)	6.33	3.07	24,944	.63	4.16	1,277
September 30, 2020	6.92	.27	(.52)	(.25)	(.29)	-	(.29)	6.38	(3.60)	36,162	.64	4.14	1,110
September 30, 2019	6.89	.30	.06	.36	(.33)	-	(.33)	6.92	5.42	17,243	.64	4.38	701

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

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

Financial highlights *cont.*

Period ended	INVESTMENT OPERATIONS			LESS DISTRIBUTIONS				RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA					
	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss) <sup>a</sup>	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	From return of capital	Total distributions	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) <sup>b</sup>	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) <sup>c</sup>	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%) <sup>d</sup>
<b>Class Y</b>													
September 30, 2023	<b>\$5.53</b>	.32	(.24)	<b>.08</b>	(.39)	-	<b>(.39)</b>	<b>\$5.22</b>	<b>1.41</b>	<b>\$529,882</b>	.79	5.77	1,325
September 30, 2022	<b>6.34</b>	.30	(.86)	<b>(.56)</b>	(.25)	-	<b>(.25)</b>	<b>5.53</b>	<b>(9.04)</b>	<b>767,605</b>	.76	5.06	1,163
September 30, 2021	<b>6.38</b>	.27	(.07)	<b>.20</b>	(.21)	(.03)	<b>(.24)</b>	<b>6.34</b>	<b>3.08</b>	<b>1,324,278</b>	.72	4.10	1,277
September 30, 2020	<b>6.91</b>	.27	(.52)	<b>(.25)</b>	(.28)	-	<b>(.28)</b>	<b>6.38</b>	<b>(3.60)</b>	<b>1,674,889</b>	.74	4.07	1,110
September 30, 2019	<b>6.88</b>	.29	.06	<b>.35</b>	(.32)	-	<b>(.32)</b>	<b>6.91</b>	<b>5.30</b>	<b>2,529,128</b>	.73	4.33	701

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

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

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

d Portfolio turnover includes TBA purchase and sale commitments.

e The net investment income ratio and per share amount shown for the period ending may not correspond with the expected class differences for the period due to the timing of subscriptions into the class or redemptions out of the class.

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

[次へ](#)

**Notes to financial statements 9/30/23**

Unless otherwise noted, the “reporting period” represents the period from October 1, 2022 through September 30, 2023. The following table defines commonly used references within the Notes to financial statements:

<b>References to</b>	<b>Represent</b>
Putnam Management	Putnam Investment Management, LLC, the fund’s manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC
State Street	State Street Bank and Trust Company
JPMorgan	JPMorgan Chase Bank, N.A.
the SEC	the Securities and Exchange Commission
OTC	over-the-counter
PIL	Putnam Investments Limited, an affiliate of Putnam Management

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

The fund offers the following share classes. The expenses for each class of shares may differ based on the distribution and investor servicing fees of each class, which are identified in Note 2.

<b>Share class</b>	<b>Sales charge</b>	<b>Contingent deferred sales charge</b>	<b>Conversion feature</b>
Class A	Up to 4.00%	1.00% on certain redemptions of shares bought with no initial sales charge	None
Class B <sup>*</sup>	None	5.00% phased out over six years	Converts to class A shares after 8 years
Class C	None	1.00% eliminated after one year	Converts to class A shares after 8 years
Class M <sup>†</sup>	Up to 3.25%	None	None
Class R <sup>†</sup>	None	None	None
Class R6 <sup>†</sup>	None	None	None
Class Y <sup>†</sup>	None	None	None

\* Purchases of class B shares are closed to new and existing investors except by exchange from class B shares of another Putnam fund or through dividend and/or capital gains reinvestment.

<sup>†</sup> Not available to all investors.



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

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

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

#### **Note 1: Significant accounting policies**

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

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

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

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

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

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

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

To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that Putnam Management does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam Management, which has been designated as valuation designee pursuant to Rule 2a-5 under the Investment Company Act of 1940, in accordance with policies and procedures approved by the Trustees. Certain investments, including certain restricted and illiquid securities and derivatives, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. These valuations consider such factors as significant market or specific security events such as interest rate or credit quality changes, various relationships with other securities, discount rates, U.S. Treasury, U.S. swap and credit yields, index levels, convexity exposures, recovery rates, sales and other multiples and resale restrictions. These securities are classified as Level 2 or as Level 3 depending on the priority of the significant inputs.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

An OTC and centrally cleared interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. For OTC interest rate swap contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. OTC and centrally cleared interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC interest rate swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared interest rate swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments, including upfront premiums, received or made are recorded as realized gains or losses at the reset date or the closing of the contract. Certain OTC and centrally cleared interest rate swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract.

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

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

At close of the reporting period, the fund has deposited cash valued at \$10,855,688 in a segregated account to cover margin requirements on open centrally cleared interest rate swap contracts.

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

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. OTC and/or centrally cleared total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market maker. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC total return swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared total return swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC and/or centrally cleared total return swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract.

The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC total return swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared total return swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared total return swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

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

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

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

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

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

At close of the reporting period, the fund has deposited cash valued at \$807,541 in a segregated account to cover margin requirements on open centrally cleared credit default contracts.

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

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

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

Unsettled TBA commitments are valued at their fair value according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. Based on market

circumstances, Putnam Management will determine whether to take delivery of the underlying securities or to dispose of the TBA commitments prior to settlement.

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

**Master agreements** The fund is a party to ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements that govern OTC derivative and foreign exchange contracts and Master Securities Forward Transaction Agreements that govern transactions involving mortgage-backed and other asset-backed securities that may result in delayed delivery (Master Agreements) with certain counterparties entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral pledged to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and, with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio. Collateral pledged to the fund which cannot be sold or repledged totaled \$428,289 at the close of the reporting period.

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

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

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$5,016,236 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral pledged by the fund at period end for these agreements totaled \$5,605,488 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

**Lines of credit** The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$320 million syndicated unsecured committed line of credit, provided by State Street (\$160 million) and JPMorgan (\$160 million), and a \$235.5 million unsecured uncommitted line of credit, provided by State Street. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to 1.25% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the Overnight Bank Funding Rate for the committed line of credit and 1.30% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the Overnight Bank Funding Rate for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds and a \$75,000 fee has been paid by the participating funds to State Street as agent of the syndicated committed line of credit. In addition, a commitment fee of 0.21% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

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

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

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

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short-term or long-term capital losses. At September 30, 2023, the fund had the following capital loss carryovers available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

---

**Loss carryover**

---

Short-term	Long-term	Total
\$896,115,658	\$488,006,921	\$1,384,122,579

**Distributions to shareholders** Distributions to shareholders from net investment income, if any, are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles.

These differences include temporary and/or permanent differences from foreign currency gains and losses, from income on swap contracts and from interest-only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$549,188 to increase undistributed net investment income, \$81,490 to decrease paid-in capital and \$467,698 to increase accumulated net realized loss.

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

Unrealized appreciation	\$295,105,492
Unrealized depreciation	(718,416,610)
Net unrealized depreciation	(423,311,118)
Undistributed ordinary income	80,716,112
Capital loss carryforward	(1,384,122,579)
Cost for federal income tax purposes	\$2,391,867,950

#### Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

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

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.541% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through January 30, 2025, to waive fees and/or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

PIL is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. Putnam Management pays a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.20% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

Putnam Management voluntarily reimbursed the fund \$14,420 for trading errors which occurred during the reporting period. The effect of the losses incurred and the reimbursement by Putnam Management of such amounts had no material impact on total return.

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

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

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

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

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

Class A	\$1,013,573	Class R	3,050
Class B	3,956	Class R6	16,972
Class C	153,575	Class Y	1,095,902
Class M	96,004	<b>Total</b>	<b>\$2,383,032</b>

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$63,928 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$1,149, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

The fund has adopted an unfunded noncontributory defined benefit pension plan (the Pension Plan) covering all Trustees of the fund who have served as a Trustee for at least five years and were first elected prior to 2004.

Benefits under the Pension Plan are equal to 50% of the Trustee's average annual attendance and retainer fees for the three years ended December 31, 2005. The retirement benefit is payable during a Trustee's lifetime, beginning the year following retirement, for the number of years of service through December 31, 2006. Pension expense for the fund is included in Trustee compensation and expenses in the Statement of operations. Accrued pension liability is included in Payable for Trustee compensation and expenses in the Statement of assets and liabilities. The Trustees have terminated the Pension Plan with respect to any Trustee first elected after 2003.

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

Maximum %	Approved %	Amount
-----------	------------	--------

Class A	0.35%	0.25%	\$1,504,743
Class B	1.00%	1.00%	23,571
Class C	1.00%	1.00%	913,444
Class M	1.00%	0.50%	285,143
Class R	1.00%	0.50%	9,054
<b>Total</b>			<b>\$2,735,955</b>

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$22,758 and no monies from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$294 and \$40 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$39 on class A redemptions.

### Note 3: Purchases and sales of securities

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

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$24,726,725,544	\$23,594,430,091
U.S. government securities (Long-term)	-	-
<b>Total</b>	<b>\$24,726,725,544</b>	<b>\$23,594,430,091</b>

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

### Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest authorized.

Transactions, including, if applicable, direct exchanges pursuant to share conversions, in capital shares were as follows:

	YEAR ENDED 9/30/23		YEAR ENDED 9/30/22	
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	15,054,798	\$84,533,356	13,190,640	\$79,686,427
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,785,041	37,627,687	4,140,396	24,877,407
	21,839,839	122,161,043	17,331,036	104,563,834
Shares repurchased	(29,003,751)	(161,313,448)	(34,443,062)	(209,188,297)
<b>Net decrease</b>	<b>(7,163,912)</b>	<b>\$(39,152,405)</b>	<b>(17,112,026)</b>	<b>\$(104,624,463)</b>

	YEAR ENDED 9/30/23		YEAR ENDED 9/30/22	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	16,413	\$91,079	9,117	\$54,597
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	25,920	142,526	27,353	162,901
	42,333	233,605	36,470	217,498
Shares repurchased	(426,338)	(2,354,040)	(641,757)	(3,854,520)
<b>Net decrease</b>	<b>(384,005)</b>	<b>\$(2,120,435)</b>	<b>(605,287)</b>	<b>\$(3,637,022)</b>

	YEAR ENDED 9/30/23		YEAR ENDED 9/30/22	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	621,058	\$3,393,826	744,597	\$4,431,252
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	959,993	5,208,579	771,774	4,545,649
	1,581,051	8,602,405	1,516,371	8,976,901
Shares repurchased	(8,871,458)	(48,311,228)	(15,314,559)	(91,107,398)
<b>Net decrease</b>	<b>(7,290,407)</b>	<b>\$(39,708,823)</b>	<b>(13,798,188)</b>	<b>\$(82,130,497)</b>

	YEAR ENDED 9/30/23		YEAR ENDED 9/30/22	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount



Shares sold	-	\$-	-	\$-
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	-	-	-	-
	-	-	-	-
Shares repurchased	(755,790)	(4,080,685)	(1,531,890)	(8,966,080)
<b>Net decrease</b>	<b>(755,790)</b>	<b>\$(4,080,685)</b>	<b>(1,531,890)</b>	<b>\$(8,966,080)</b>

	YEAR ENDED 9/30/23		YEAR ENDED 9/30/22	
<b>Class R</b>	<b>Shares</b>	<b>Amount</b>	<b>Shares</b>	<b>Amount</b>
Shares sold	20,252	\$110,334	20,606	\$122,551
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	21,931	119,378	12,371	73,007
	42,183	229,712	32,977	195,558
Shares repurchased	(63,742)	(345,641)	(30,420)	(182,293)
<b>Net increase (decrease)</b>	<b>(21,559)</b>	<b>\$(115,929)</b>	<b>2,557</b>	<b>\$13,265</b>

	YEAR ENDED 9/30/23		YEAR ENDED 9/30/22	
<b>Class R6</b>	<b>Shares</b>	<b>Amount</b>	<b>Shares</b>	<b>Amount</b>
Shares sold	4,343,908	\$23,798,839	2,965,288	\$18,039,717
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	275,188	1,501,259	163,900	971,483
	4,619,096	25,300,098	3,129,188	19,011,200
Shares repurchased	(2,178,230)	(11,892,816)	(2,383,571)	(14,255,753)
<b>Net increase</b>	<b>2,440,866</b>	<b>\$13,407,282</b>	<b>745,617</b>	<b>\$4,755,447</b>

	YEAR ENDED 9/30/23		YEAR ENDED 9/30/22	
<b>Class Y</b>	<b>Shares</b>	<b>Amount</b>	<b>Shares</b>	<b>Amount</b>
Shares sold	26,211,279	\$144,706,907	48,881,906	\$292,320,580
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	7,247,270	39,749,231	5,519,823	32,842,999
	33,458,549	184,456,138	54,401,729	325,163,579
Shares repurchased	(70,754,563)	(388,733,746)	(124,448,434)	(748,934,454)
<b>Net decrease</b>	<b>(37,296,014)</b>	<b>\$(204,277,608)</b>	<b>(70,046,705)</b>	<b>\$(423,770,875)</b>

**Note 5: Affiliated transactions**

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

<b>Name of affiliate</b>	<b>Fair value as of 9/30/22</b>	<b>Purchase cost</b>	<b>Sale proceeds</b>	<b>Investment income</b>	<b>Shares outstanding and fair value as of 9/30/23</b>
<b>Short-term investments</b>					
Putnam Short Term Investment Fund**	\$125,491,507	\$758,160,477	\$752,825,036	\$7,657,215	\$130,826,948
<b>Total Short-term investments</b>	<b>\$125,491,507</b>	<b>\$758,160,477</b>	<b>\$752,825,036</b>	<b>\$7,657,215</b>	<b>\$130,826,948</b>

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

**Note 6: Market, credit and other risks**

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

On July 27, 2017, the United Kingdom's Financial Conduct Authority ("FCA"), which regulates LIBOR, announced its intention to cease compelling banks to provide the quotations needed to sustain LIBOR after 2021. ICE Benchmark Administration, the administrator of LIBOR, ceased publication of most LIBOR settings on a representative basis at the end of 2021 and ceased publication of a majority of U.S. dollar LIBOR settings on a representative basis after June 30, 2023. In addition, global regulators have announced that, with limited exceptions, no new LIBOR-based contracts should be entered into after 2021. LIBOR has historically been a common benchmark interest rate index used to make adjustments to variable-rate loans. It is used throughout global banking and financial industries to determine interest rates for a variety of financial instruments and borrowing arrangements. Actions by regulators have resulted in the establishment of alternative reference rates to LIBOR in most major currencies. Various financial industry groups have been planning for the transition away from LIBOR, but there are obstacles to converting certain longer-term securities and transactions to new reference rates. Markets are developing slowly and questions around liquidity in these rates and how to appropriately adjust these rates to mitigate any economic value transfer at the time of transition remain a significant concern. Neither the effect of the transition process nor its ultimate success can yet be known. The transition process might lead to increased volatility and illiquidity in markets that rely on LIBOR to determine interest rates. It could also lead to a reduction in the value of some LIBOR-based investments and reduce the effectiveness of related transactions, such as hedges. While some LIBOR-based instruments may contemplate a scenario where LIBOR is no longer available by providing for an alternative rate-setting methodology, not all may have such provisions and there may be significant uncertainty regarding the effectiveness of any such alternative methodologies. Since the usefulness of LIBOR as a benchmark could deteriorate during the transition period, these effects could occur at any time.

**Note 7: Senior loan commitments**

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

**Note 8: Summary of derivative activity**

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

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	\$11,500,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$3,493,600,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$11,500,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$3,092,600,000
Futures contracts (number of contracts)	200
Forward currency contracts (contract amount)	\$177,900,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$1,659,700,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$12,736,800,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$27,200,000
OTC credit default contracts (notional)	\$206,600,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$8,500,000
Warrants (number of warrants)	100

The following is a summary of the fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period:

**Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period**

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	\$28,275,034 *	Payables	\$25,181,616
Foreign exchange contracts	Receivables	1,859,868	Payables	1,506,138
Interest rate contracts	Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	250,835,650 *	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	200,300,791 *
<b>Total</b>		<b>\$280,970,552</b>		<b>\$226,988,545</b>

\* Includes cumulative appreciation/depreciation of futures contracts and/or centrally cleared swaps as reported in the fund's portfolio. Only current day's variation margin is reported within the Statement of assets and liabilities.

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (Note 1):

**Amount of realized gain or (loss) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments**

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Warrants	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(6,053,400)	\$(6,053,400)
Foreign exchange contracts	-	-	-	(1,362,804)	-	\$(1,362,804)
Equity contracts	(18)	-	-	-	-	\$(18)
Interest rate contracts	-	(75,191,585)	2,234,557	-	25,925,665	\$(47,031,363)
<b>Total</b>	<b>\$(18)</b>	<b>\$(75,191,585)</b>	<b>\$2,234,557</b>	<b>\$(1,362,804)</b>	<b>\$19,872,265</b>	<b>\$(54,447,585)</b>

**Change in unrealized appreciation or (depreciation) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments**

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Warrants	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$-	\$9,077,991	\$9,077,991
Foreign exchange contracts	-	-	-	(2,636,023)	-	\$(2,636,023)
Equity contracts	7	-	-	-	-	\$7
Interest rate contracts	-	73,858,931	(820,650)	-	(39,443,983)	\$33,594,298
<b>Total</b>	<b>\$7</b>	<b>\$73,858,931</b>	<b>\$(820,650)</b>	<b>\$(2,636,023)</b>	<b>\$(30,365,992)</b>	<b>\$40,036,273</b>

[次へ](#)

**Note 9: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities**

The following table summarizes any derivatives, repurchase agreements and reverse repurchase agreements, at the end of the reporting period, that are subject to an enforceable master netting agreement or similar agree- ment. For securities lending transactions or borrowing transactions associated with securities sold short, if any, see Note 1. For financial reporting purposes, the fund does not offset financial assets and financial liabilities that are subject to the master netting agreements in the Statement of assets and liabilities.

	Barclays				Citigroup				Goldman Sachs				HSBC Bank USA, JPMorgan				Mizuho Capital Markets				Morgan Stanley & Co. International				NatWest State Street Bank and Trust Co.				Toronto-Dominion Bank				WestPac Banking Corp.				Total					
	Bank of America N.A. Bank PLC	Barclays (clearing broker)	Capital, Inc. Securities, Inc.	BofA Citibank, N.A.	Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	International	Association	Chase Bank N.A.	Securities LLC	Merrill Lynch International	LLC	PLC	PLC	PLC	Trust Co.	Bank	UBS AG	Banking Corp.																						
Assets:																																										
OTC Interest rate swap contracts <sup>*,#</sup>																						\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$32,904,129	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$32,904,129	
Centrally cleared interest rate swap contracts <sup>§</sup>																						-	-	8,428,534	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,428,534
OTC Total return swap contracts <sup>*,#</sup>																						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection sold <sup>*,#</sup>																						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection purchased <sup>*,#</sup>																						-	-	-	-	8,553,935	4,120,797	-	1,076,005	-	-	8,446,004	1,627,128	-	4,293,786	-	-	-	-	-	-	28,117,655
Centrally cleared credit default contracts <sup>§</sup>																						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures contracts <sup>§</sup>																						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward currency contracts <sup>#</sup>																						12,865	29,158	-	-	162,366	-	-	67,920	137,958	74,313	-	-	-	255,582	70	823,480	128,271	38,989	128,896	1,859,868	
Forward premium swap option contracts <sup>#</sup>																						30,808,053	-	-	-	10,128,359	-	1,088,681	723,470	-	18,762,153	-	-	200,035	6,650,391	-	-	376,520	10,960,148	-	79,697,810	
Total Assets																						\$30,820,918	\$29,158	\$8,428,534	\$-	\$10,290,725	\$8,553,935	\$4,120,797	\$1,088,681	\$1,867,395	\$137,958	\$18,836,466	\$8,446,004	\$1,627,128	\$200,035	\$44,103,888	\$70	\$823,480	\$504,791	\$10,999,137	\$128,896	\$151,007,996
Liabilities:																																										
OTC Interest rate swap contracts <sup>*,#</sup>																						\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$59,184	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$59,184	
Centrally cleared interest rate swap contracts <sup>§</sup>																						-	-	10,656,395	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,656,395
OTC Total return swap contracts <sup>*,#</sup>																						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,628,597	-	-	-	-	-	-	2,628,597
OTC Credit default contracts - protection sold <sup>*,#</sup>																						\$12,293	-	-	-	10,294,132	4,955,097	-	2,518,303	-	-	619,091	339,508	-	3,314,595	-	-	-	-	-	-	22,553,019
OTC Credit default contracts - protection purchased <sup>*,#</sup>																						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	CitiBank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto Dominion Bank	UBS AG	WestPac Banking Corp.	Total
Centrally cleared credit default contracts <sup>§</sup>	\$-	\$-	\$29,543	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$29,543
Futures contracts <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,118	-	-	-	-	-	-	-	-	39,118
Forward currency contracts <sup>#</sup>	105,426	9,571	-	-	507	-	-	-	214,304	187,283	2,972	-	-	-	274,955	154,980	54,729	36,076	465,335	-	1,506,138
Forward premium swap option contracts <sup>#</sup>	18,717,952	-	-	-	7,805,321	-	-	1,176,692	486,953	-	19,562,583	-	-	209,090	4,431,895	-	-	95,976	4,219,522	-	56,705,984
Total Liabilities	\$19,335,671	\$9,571	10,685,938	\$-	\$7,805,828	\$10,294,132	\$4,955,097	\$1,176,692	\$3,219,560	\$187,283	\$19,624,739	\$658,209	\$339,508	\$209,090	\$10,690,042	\$154,980	\$54,729	\$132,052	\$4,684,857	\$-	\$94,177,978
Total Financial and Derivative Net Assets	\$11,485,247	\$19,587	\$(2,257,404)	\$-	\$2,484,897	\$(1,740,197)	\$(834,300)	\$(88,011)	\$(1,352,165)	\$(49,325)	\$(788,273)	\$7,787,795	\$1,287,620	\$(9,055)	\$33,453,846	\$(154,910)	\$768,751	\$372,739	\$6,314,280	\$128,896	\$56,830,018
Total collateral received (pledged) <sup>†##</sup>	\$11,485,247	\$-	\$-	\$-	\$1,966,000	\$(1,740,197)	\$(834,300)	\$(88,011)	\$(1,268,904)	\$-	\$(788,273)	\$7,787,795	\$1,287,620	\$-	\$33,453,846	\$(111,552)	\$751,213	\$372,739	\$6,242,289	\$-	
Net amount	\$-	\$19,587	\$(2,257,404)	\$-	\$518,897	\$-	\$-	\$-	\$(83,261)	\$(49,325)	\$-	\$-	\$-	\$(9,055)	\$-	\$(43,358)	\$17,538	\$-	\$71,991	\$128,896	
Controlled collateral received (including TBA <sup>**</sup> commitments)	\$11,950,745	\$-	\$-	\$-	\$847,000	\$1,966,000	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$7,959,000	\$1,292,829	\$-	\$34,638,000	\$-	\$751,213	\$390,000	\$5,814,000	\$-	\$65,608,787
Uncontrolled collateral received	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$428,289	\$-	\$428,289
Collateral (pledged) (including TBA <sup>**</sup> commitments)	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(4,683,192)	\$(869,508)	\$(161,352)	\$(1,268,904)	\$-	\$(1,345,596)	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(111,552)	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(8,440,104)

\* Excludes premiums, if any. Included in unrealized appreciation and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

\*\* Included with Investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

† Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

# Covered by master netting agreement (Note 1).

## Any over-collateralization of total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts related to unsettled agreements.

§ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/(depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$499,992 and \$11,663,229, respectively.

**Note 10: Of special note**

On May 31, 2023, Franklin Resources, Inc. (“Franklin Resources”) and Great-West Lifeco Inc., the parent company of Putnam U.S. Holdings I, LLC (“Putnam Holdings”), announced that they have entered into a definitive agreement for a subsidiary of Franklin Resources to acquire Putnam Holdings in a stock and cash transaction.

As part of this transaction, Putnam Management, a wholly-owned subsidiary of Putnam Holdings and investment manager to the Putnam family of funds (the “Putnam Funds”), would become an indirect wholly-owned subsidiary of Franklin Resources.

The transaction is subject to customary closing conditions, including receipt of applicable regulatory approvals. Subject to such approvals and the satisfaction of these conditions, the transaction is currently expected to be consummated in the fourth quarter of 2023.

Under the Investment Company Act of 1940, as amended, consummation of the transaction will result in the automatic termination of the investment management contract between each Putnam Fund and Putnam Management and any related sub-management and sub-advisory contracts, where applicable. In anticipation of this automatic termination, on June 23, 2023, the Board of Trustees of the Putnam Funds approved a new investment management contract between each Putnam Fund and Putnam Management (and new sub-management and sub-advisory contracts, if applicable), which will be presented to the shareholders of each Putnam Fund for their approval at shareholder meetings in October 2023 or at any adjourned sessions of such meetings. Proxy solicitation materials related to these meetings have been made available to shareholders that held shares of the fund at the close of business on July 24, 2023.

[次へ](#)

## The fund's portfolio 9/30/23

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY		Principal	
MORTGAGE OBLIGATIONS (68.1%)*		amount	Value
<b>U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (8.1%)</b>			
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates			
6.50%, 11/20/38		\$82,581	\$85,070
5.50%, TBA, 10/1/53		32,000,000	31,056,112
4.50%, TBA, 10/1/53		45,000,000	41,564,880
4.00%, TBA, 10/1/53		30,000,000	27,029,178
3.50%, with due dates from 9/20/49 to 11/20/49		74,462	65,149
			<b>99,800,389</b>
<b>U.S. Government Agency Mortgage Obligations (60.0%)</b>			
Uniform Mortgage-Backed Securities			
6.50%, TBA, 10/1/53		206,000,000	206,984,639
6.00%, TBA, 10/1/53		266,000,000	262,560,567
5.50%, TBA, 10/1/53		167,000,000	161,416,021
5.00%, TBA, 10/1/53		5,000,000	4,718,167
3.50%, TBA, 10/1/53		31,000,000	26,655,152
3.00%, TBA, 10/1/53		36,000,000	29,763,295
2.50%, TBA, 10/1/53		64,000,000	50,762,464
			<b>742,860,305</b>
<b>Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$854,514,724)</b>			<b>\$842,660,694</b>
U.S. TREASURY OBLIGATIONS (1.1%)*		Principal	Value
		amount	
U.S. Treasury Bonds 1.875%, 2/15/51 <sup>i</sup>		\$18,000	\$10,132
U.S. Treasury Notes			
3.25%, 6/30/27 <sup>i</sup>		1,107,000	1,060,705
3.125%, 11/15/28 <sup>i</sup>		354,000	333,723
1.875%, 2/28/27 <sup>i</sup>		138,000	125,809
1.625%, 5/15/31 <sup>i</sup>		6,440,000	5,267,791
1.625%, 8/15/29 <sup>i</sup>		149,000	126,738
0.625%, 8/15/30 <sup>i</sup>		8,264,000	6,349,231
0.375%, 11/30/25 <sup>i</sup>		338,000	306,613
0.25%, 7/31/25 <sup>i</sup>		452,000	414,045
<b>Total U.S. treasury obligations (cost \$13,994,787)</b>			<b>\$13,994,787</b>
MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%)*		Principal	Value
		amount	
<b>Agency collateralized mortgage obligations (14.2%)</b>			
Federal Home Loan Mortgage Corporation			
REMICs Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45		\$8,663,642	\$1,890,130
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42		2,366,125	486,475
REMICs Ser. 5093, Class YI, IO, 4.50%, 12/25/50		20,021,538	4,514,399
REMICs Ser. 5024, Class HI, IO, 4.50%, 10/25/50		4,337,937	964,271
REMICs Ser. 4984, Class IL, IO, 4.50%, 6/25/50		2,211,371	490,141
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42		3,014,572	462,053
REMICs Ser. 23-5349, Class IB, IO, 4.00%, 12/15/46		4,600,000	848,226
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43		11,279,861	1,696,151
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27		1,129,843	39,985
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44		857,759	73,593
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41		1,597,043	117,342

	Principal amount	Value
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%)</b> * <i>cont.</i>		
<b>Agency collateralized mortgage obligations</b> <i>cont.</i>		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs Ser. 23-5349, Class IA, IO, 3.00%, 12/15/42	\$5,300,000	\$461,837
REMICs IFB Ser. 5011, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.14%), 0.821%, 9/25/50	3,397,637	351,316
REMICs IFB Ser. 4742, Class S, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.772%, 12/15/47	9,865,900	966,858
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.672%, 8/15/56	1,777,726	169,293
REMICs IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.672%, 4/15/47	6,253,174	587,083
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.672%, 1/15/35	17,339,932	851,819
REMICs IFB Ser. 5002, Class SJ, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.671%, 7/25/50	30,550,861	2,845,981
REMICs IFB Ser. 4945, Class SL, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 1/25/50	2,092,848	162,084
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.84%), 0.522%, 3/15/44	3,753,591	289,391
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.84%), 0.522%, 8/15/43	6,634,914	558,511
Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. 57, Class 1AX, IO, 0.384%, 7/25/43 <sup>W</sup>	5,376,976	71,063
Federal National Mortgage Association		
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	3,928	313
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	6,966,818	1,166,610
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	8,268,947	1,882,550
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	12,085,381	2,109,479
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	11,826	2,480
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	488,857	80,525
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	877,104	137,565
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	539,189	75,848
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	5,662,377	1,083,383
REMICs Ser. 20-76, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/50	2,837,903	517,043
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	15,985,431	2,437,492
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	2,831,880	547,699
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	39,918	6,777
REMICs Ser. 23-49, Class IC, IO, 4.00%, 11/25/49	7,100,000	1,147,126
REMICs Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	6,518,759	940,135
REMICs Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	2,346,992	335,573
REMICs Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	1,961,896	234,643
REMICs Ser. 23-49, Class IB, IO, 3.50%, 3/25/47	17,000,000	2,582,912
REMICs Ser. 23-49, Class IA, IO, 3.00%, 8/25/46	15,500,000	1,760,149
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.29%), 0.971%, 4/25/40	3,662,409	312,056
REMICs IFB Ser. 18-38, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.771%, 6/25/48	22,647,305	2,069,477
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.771%, 6/25/48	26,952,688	2,502,557
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.771%, 6/25/45	1,553,084	63,826



MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
<b>Agency collateralized mortgage obligations</b> <i>cont.</i>		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.04%), 0.721%, 10/25/41	\$396,821	\$704
Grantor Trust Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 <sup>W</sup>	2,109,631	8,905
REMICs IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.671%, 12/25/46	24,833,045	1,358,601
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 3/25/50	1,703,031	150,412
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 8/25/49	978,117	67,426
REMICs IFB Ser. 19-47, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 8/25/49	10,552,836	886,436
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 0.621%, 7/25/49	12,310,512	1,040,329
REMICs IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.79%), 0.471%, 10/25/41	6,845,399	440,826
FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.296%, 6/25/42 <sup>W</sup>	3,611,819	20,495
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	8,250,185	1,807,687
Ser. 19-119, Class IN, IO, 5.00%, 9/20/49	15,533,186	3,349,095
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	6,511,458	1,382,640
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	3,886,196	843,201
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	6,488,295	1,166,855
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	11,037,696	2,156,578
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	1,450,705	326,583
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	4,545,748	1,016,566
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	3,217,838	610,874
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	12,791,249	2,614,786
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40	3,979,715	799,596
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	21,739,327	4,476,998
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	11,932,437	2,439,587
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39	875,497	171,778
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	5,797,952	1,119,294
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	5,253,494	1,023,842
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48	1,442,774	284,716
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	7,262,253	1,359,153
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	5,154,737	1,002,413
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	11,802,099	2,290,482
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40	2,251,390	398,528
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	2,871,305	487,366
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	8,249,936	1,429,565
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	7,059,534	1,258,009
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	4,116,439	390,897
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	11,629,266	1,587,940
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	6,768,068	883,572
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	5,513,277	995,391
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	3,588,748	591,507
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	430,727	6,528
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	2,269,552	349,406

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%) <sup>*</sup> <i>cont.</i>	Principal amount	Value
<b>Agency collateralized mortgage obligations</b> <i>cont.</i>		
Government National Mortgage Association		
Ser. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	\$2,731,855	\$421,935
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	1,677,233	284,671
Ser. 21-8, Class VI, IO, 3.50%, 12/20/50	25,418,849	4,026,361
Ser. 19-110, Class PI, IO, 3.50%, 9/20/49	8,629,249	1,499,764
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	1,284,118	138,223
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	3,374,893	511,331
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	5,304,497	911,923
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	6,257,707	1,029,284
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	3,631,566	472,023
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	1,358,057	196,769
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	3,212,208	366,898
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	14,753,466	2,419,273
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	9,728,869	1,514,264
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	4,491,377	279,812
Ser. 20-175, Class NI, IO, 3.00%, 11/20/50	29,022,832	4,448,078
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.357%, 7/20/65 <sup>W</sup>	23,149,003	618,079
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 2.03%, 8/20/68 <sup>W</sup>	39,857,989	2,088,558
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.854%, 9/20/65 <sup>W</sup>	22,899,750	1,035,068
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.807%, 6/20/65 <sup>W</sup>	27,709,021	1,169,321
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.793%, 5/20/65 <sup>W</sup>	48,498,415	1,532,550
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.744%, 3/20/65 <sup>W</sup>	36,639,964	1,143,167
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.705%, 2/20/67 <sup>W</sup>	20,440,763	625,488
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.687%, 9/20/65 <sup>W</sup>	41,197,472	1,256,523
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.632%, 1/20/65 <sup>W</sup>	41,660,002	1,320,622
Ser. 16-H18, IO, 1.615%, 8/20/66 <sup>W</sup>	26,606,856	733,631
Ser. 16-H14, IO, 1.613%, 6/20/66 <sup>W</sup>	24,961,667	663,506
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.608%, 12/20/64 <sup>W</sup>	27,509,524	713,542
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.589%, 1/20/67 <sup>W</sup>	40,806,811	1,185,167
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 1.588%, 9/20/67 <sup>W</sup>	27,033,829	1,448,168
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.499%, 1/20/65 <sup>W</sup>	21,295,647	543,188
IFB Ser. 13-9, Class S, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.64%), 1.311%, 1/20/43	13,827,124	1,391,830
IFB Ser. 20-61, Class SF, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.33%), 1.001%, 7/20/43	17,581,840	1,324,103
IFB Ser. 21-98, Class SK, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.861%, 6/20/51	5,953,715	595,848
IFB Ser. 21-77, Class SM, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.861%, 5/20/51	31,646,704	3,116,175
IFB Ser. 21-42, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.861%, 3/20/51	31,340,117	2,079,699
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.14%), 0.811%, 8/20/48	13,962,627	1,094,917
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 0.761%, 5/20/48	9,106,908	707,153
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 0.761%, 10/20/43	15,660,181	1,104,340
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 0.735%, 10/20/67 <sup>W</sup>	24,476,384	1,233,397
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 0.719%, 7/20/65 <sup>W</sup>	22,149,553	854,973

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%) <sup>*</sup> <i>cont.</i>	Principal amount	Value
<b>Agency collateralized mortgage obligations</b> <i>cont.</i>		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 20-97, Class QS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.711%, 7/20/50	\$2,333,294	\$230,376
IFB Ser. 18-139, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.711%, 10/20/48	1,320,341	95,860
IFB Ser. 13-152, Class SJ, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.711%, 5/20/41	11,799,625	894,279
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.711%, 2/20/40	2,928,483	219,636
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 0.704%, 6/20/66 <sup>W</sup>	22,812,539	800,720
IFB Ser. 20-63, Class PS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 4/20/50	2,583,736	237,571
IFB Ser. 19-96, Class SY, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 8/20/49	1,347,794	115,506
IFB Ser. 19-83, Class SY, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 7/20/49	1,394,905	115,456
IFB Ser. 18-164, Class AS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 12/20/48	21,394,722	1,665,966
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 3/20/44	5,912,548	453,197
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.661%, 1/20/44	9,315,689	734,539
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 0.617%, 7/20/66 <sup>W</sup>	13,157,158	540,158
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 0.617%, 8/20/65 <sup>W</sup>	25,510,588	854,605
IFB Ser. 20-7, Class SK, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.611%, 1/20/50	26,350,651	2,171,691
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.611%, 10/20/49	7,838,915	810,002
IFB Ser. 19-6, Class SM, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.611%, 1/20/49	12,487,437	852,075
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 0.529%, 6/20/65 <sup>W</sup>	39,554,323	1,376,491
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 0.496%, 5/20/67 <sup>W</sup>	16,418,649	807,860
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 0.43%, 9/20/65 <sup>W</sup>	20,503,759	522,026
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 0.22%, 5/20/67 <sup>W</sup>	25,987,680	814,610
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.49%), 0.161%, 8/20/44	8,063,287	519,713
Ser. 17-H16, IO, 0.16%, 8/20/67 <sup>W</sup>	24,915,580	1,295,211
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 0.133%, 4/20/67 <sup>W</sup>	16,944,380	908,219
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 0.117%, 1/20/67 <sup>W</sup>	17,495,355	855,126
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 0.107%, 1/20/68 <sup>W</sup>	26,375,211	1,578,798
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 0.091%, 11/20/66 <sup>W</sup>	13,673,893	632,217
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 0.069%, 8/20/67 <sup>W</sup>	27,315,931	1,234,496
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 0.064%, 2/20/67 <sup>W</sup>	23,810,589	742,486
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 0.051%, 1/20/68 <sup>W</sup>	39,338,907	1,601,762
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 0.05%, 1/20/68 <sup>W</sup>	48,045,499	1,968,664
Ser. 18-H04, IO, 0.049%, 2/20/68 <sup>W</sup>	30,500,206	1,272,895
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 0.047%, 4/20/65 <sup>W</sup>	20,599,448	801,318
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 0.036%, 2/20/68 <sup>W</sup>	37,926,409	1,505,375
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 0.036%, 2/20/68 <sup>W</sup>	44,786,446	1,765,526

Ser. 18-H01, 10, 0.035%, 12/20/67 <sup>W</sup>	16,592,977	643,028
--	------------	---------

	Principal amount	Value
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%)* cont.</b>		
<b>Agency collateralized mortgage obligations cont.</b>		
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 0.031%, 1/20/67 <sup>W</sup>	\$14,481,885	\$396,804
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 0.03%, 10/20/66 <sup>W</sup>	24,812,952	781,013
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 0.03%, 10/20/66 <sup>W</sup>	58,995,374	2,212,327
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 0.024%, 12/20/66 <sup>W</sup>	19,263,727	488,027
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 0.021%, 4/20/67 <sup>W</sup>	51,825,654	1,363,015
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 0.019%, 2/20/68 <sup>W</sup>	59,760,105	2,444,188
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 0.019%, 3/20/67 <sup>W</sup>	32,102,199	947,015
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 0.015%, 2/20/67 <sup>W</sup>	31,530,779	888,352
Ser. 17-H09, IO, 0.014%, 4/20/67 <sup>W</sup>	27,338,757	644,375
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 0.002%, 2/20/66 <sup>W</sup>	23,462,374	327,511
Ser. 20-H12, Class IH, IO, zero %, 7/20/70 <sup>W</sup>	40,902,100	2,333,342
	<b>176,052,836</b>	
<b>Commercial mortgage-backed securities (11.7%)</b>		
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-C5, Class F, 2.729%, 11/15/52 <sup>W</sup>	415,000	206,465
Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	442,000	261,192
Benchmark Mortgage Trust FRB Ser. 18-B1, Class C, 4.329%, 1/15/51 <sup>W</sup>	501,000	349,636
Benchmark Mortgage Trust 144A FRB Ser. 18-B3, Class D, 3.176%, 4/10/51 <sup>W</sup>	4,712,000	2,556,859
BWAY Mortgage Trust 144A FRB Ser. 22-26BW, Class F, 5.029%, 2/10/44 <sup>W</sup>	5,376,000	3,200,693
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD3, Class C, 4.696%, 2/10/50 <sup>W</sup>	551,000	296,654
CD Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 17-CD3, Class D, 3.25%, 2/10/50	4,998,000	2,237,448
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.08%, 12/15/47 <sup>W</sup>	7,980,000	6,523,801
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 15-GC27, Class D, 4.566%, 2/10/48 <sup>W</sup>	242,000	206,939
Ser. 15-P1, Class D, 3.225%, 9/15/48	2,618,000	2,091,906
Ser. 15-GC27, Class E, 3.00%, 2/10/48	476,000	302,188
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR16, Class C, 5.08%, 4/10/47 <sup>W</sup>	389,000	327,400
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 <sup>W</sup>	199,358	179,422
Ser. 13-CR12, Class AM, 4.30%, 10/10/46	4,154,100	3,616,809
Ser. 15-DC1, Class B, 4.035%, 2/10/48 <sup>W</sup>	2,646,000	2,297,042
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 5.006%, 5/10/47 <sup>W</sup>	326,000	295,058
FRB Ser. 14-CR17, Class E, 5.006%, 5/10/47 <sup>W</sup>	360,000	239,544
FRB Ser. 13-CR13, Class D, 4.95%, 11/10/46 <sup>W</sup>	1,583,000	1,233,085
FRB Ser. 14-UBS3, Class D, 4.923%, 6/10/47 <sup>W</sup>	165,000	107,272
FRB Ser. 13-CR7, Class D, 4.398%, 3/10/46 <sup>W</sup>	170,850	147,785
FRB Ser. 15-LC19, Class E, 4.354%, 2/10/48 <sup>W</sup>	3,181,000	2,389,225
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	1,851,676

Ser. 12-CR4, Class B, 3.703%, 10/15/45	2,026,000	1,238,522
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	312,000	272,930

	Principal amount	Value
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%)</b> * <i>cont.</i>		
<b>Commercial mortgage-backed securities</b> <i>cont.</i>		
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.01%, 2/15/41 <sup>W</sup>	\$10,781,406	\$3,281,246
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 22-NWPT, Class A, 8.475%, 9/9/24	2,015,000	2,030,015
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.892%, 4/15/50 <sup>W</sup>	272,000	165,920
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.537%, 8/10/44 <sup>W</sup>	252,837	224,138
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Multifamily Structured Credit Risk FRB Ser. 21-MN3, Class M2, 9.315%, 11/25/51	5,326,000	5,054,240
GS Mortgage Securities Corp., II 144A FRB Ser. 13-GC10, Class D, 4.688%, 2/10/46 <sup>W</sup>	273,000	236,122
GS Mortgage Securities Trust Ser. 14-GC18, Class B, 4.885%, 1/10/47 <sup>W</sup>	401,000	333,522
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-GC5, Class B, 5.299%, 8/10/44 <sup>W</sup>	290,000	240,886
FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.657%, 9/10/47 <sup>W</sup>	15,515,000	6,675,510
Ser. 19-GC38, Class D, 3.00%, 2/10/52	600,000	377,780
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 14-C22, Class C, 4.70%, 9/15/47 <sup>W</sup>	530,000	459,649
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.893%, 2/15/47 <sup>W</sup>	9,906,000	6,143,929
FRB Ser. 14-C19, Class C19, 4.781%, 4/15/47 <sup>W</sup>	3,346,000	3,111,773
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.393%, 2/15/47 <sup>W</sup>	7,852,000	4,610,349
FRB Ser. 14-C23, Class D, 4.129%, 9/15/47 <sup>W</sup>	301,000	249,169
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.081%, 11/15/47 <sup>W</sup>	7,740,000	3,998,848
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 <sup>W</sup>	15,725,000	3,940,355
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 18-C8, Class C, 4.923%, 6/15/51 <sup>W</sup>	1,098,000	878,400
Ser. 17-C5, Class C, 4.512%, 3/15/50 <sup>W</sup>	254,000	178,990
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.261%, 4/15/46 <sup>W</sup>	431,000	265,594
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	180,000	157,231
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB		
Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 <sup>W</sup>	9,371,809	3,993,150
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 7.004%, 12/15/49 <sup>W</sup>	60,277	1
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
Ser. 12-C6, Class C, 4.536%, 11/15/45 <sup>W</sup>	2,598,485	2,392,508
FRB Ser. 15-C22, Class C, 4.341%, 4/15/48 <sup>W</sup>	2,362,000	2,068,959
Ser. 14-C19, Class C, 4.00%, 12/15/47	1,678,000	1,515,966
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C12, Class D, 5.074%, 10/15/46 <sup>W</sup>	534,000	442,832
FRB Ser. 12-C6, Class E, 4.531%, 11/15/45 <sup>W</sup>	2,446,000	1,589,900
FRB Ser. 15-C23, Class D, 4.276%, 7/15/50 <sup>W</sup>	2,330,000	1,959,115
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.22%, 8/15/46 <sup>W</sup>	650,000	5,850
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.095%, 7/15/46 <sup>W</sup>	254,000	12,755

FRB Ser. 13-C9, Class D, 3.972%, 5/15/46 <sup>W</sup>	389,000	287,860
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	9,096,000	7,271,770
Ser. 14-C18, Class D, 3.389%, 10/15/47	427,000	351,895
Ser. 14-C19, Class D, 3.25%, 12/15/47	3,933,000	3,248,300



	Principal amount	Value
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%)* cont.</b>		
<b>Commercial mortgage-backed securities cont.</b>		
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 <sup>W</sup>	\$1,336,155	\$1,114,086
FRB Ser. 18-H3, Class C, 5.013%, 7/15/51 <sup>W</sup>	2,271,437	1,822,458
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 12-C4, Class D, 5.336%, 3/15/45 <sup>W</sup>	1,255,323	1,156,320
FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.336%, 3/15/45 <sup>W</sup>	7,066,000	5,102,359
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 9.179%, 3/25/50	566,757	551,375
FRB Ser. 19-01, Class M10, 8.679%, 10/25/49	450,890	439,192
PFP, Ltd. 144A FRB Ser. 21-8, Class A, 6.446%, 8/9/37 (Cayman Islands)	134,128	132,176
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A FRB Ser. 22-FL9, Class A, 7.787%, 6/25/37	3,038,053	3,035,732
RIAL Issuer, Ltd. 144A FRB Ser. 22-FL8, Class B, 8.581%, 1/19/37 (Bermuda)	2,575,000	2,459,125
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) <sup>†</sup>	4,414,162	44
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	7,734,000	3,332,650
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 15-C29, Class D, 4.359%, 6/15/48 <sup>W</sup>	3,205,000	2,748,462
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 15-C30, Class D, 4.648%, 9/15/58 <sup>W</sup>	140,000	104,474
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.087%, 7/15/46 <sup>W</sup>	11,277,111	2,847,788
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	838,938
Ser. 16-C33, Class D, 3.123%, 3/15/59	699,000	497,801
Ser. 19-C53, Class D, 2.50%, 10/15/52	395,000	215,844
WF-RBS Commercial Mortgage Trust Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 <sup>W</sup>	180,000	150,999
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-UBS1, Class D, 5.206%, 3/15/46 <sup>W</sup>	1,796,000	1,736,375
FRB Ser. 13-UBS1, Class E, 5.206%, 3/15/46 <sup>W</sup>	2,518,000	2,436,979
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.876%, 11/15/45 <sup>W</sup>	265,000	228,808
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.549%, 12/15/45 <sup>W</sup>	12,891,000	7,028,904
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.352%, 8/15/46 <sup>W</sup>	24,207,996	5,991,480
		<b>144,156,447</b>
<b>Residential mortgage-backed securities (non-agency) (10.1%)</b>		
American Home Mortgage Investment Trust FRB Ser. 07-1, Class GA1C, (CME Term SOFR 1 Month + 0.30%), 5.624%, 5/25/47	2,768,608	1,615,774
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 5.501%, 11/27/36 <sup>W</sup>	4,746,951	3,275,396
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 4.749%, 10/25/35 <sup>W</sup>	44,741	36,786
Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust FRB Ser. 05-HE8, Class M3, (CME Term SOFR 1 Month + 2.06%), 7.384%, 8/25/35	280,702	272,990
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.57%), 5.894%, 9/25/46	3,525,900	2,998,605
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.29%), 5.614%, 11/25/47	1,849,223	1,362,437



	Principal amount	Value
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%)* cont.</b>		
<b>Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.</b>		
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (CME Term SOFR 1 Month + 0.46%), 5.784%, 3/25/37	\$5,249,562	\$4,267,118
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.29%), 5.614%, 3/25/37	902,305	733,457
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17%, 9/25/62	190,209	183,187
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A3, 3.698%, 3/25/65 <sup>W</sup>	410,000	376,761
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 05-38, Class A3, (CME Term SOFR 1 Month + 0.81%), 6.134%, 9/25/35	457,428	401,299
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.77%), 6.099%, 11/20/35	445,009	391,277
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.49%), 5.814%, 8/25/46	3,553,725	3,091,649
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.49%), 5.814%, 8/25/46	7,465,493	6,086,379
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (Federal Reserve US 12 Month Cumulative Avg 1 yr CMT + 0.96%), 5.586%, 8/25/46	2,202,492	1,960,398
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (Federal Reserve US 12 Month Cumulative Avg 1 yr CMT + 0.94%), 5.566%, 6/25/46	223,295	185,769
FRB Ser. 05-65CB, Class 2A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.54%), 5.50%, 12/25/35	325,228	218,909
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 3.46%, 6/25/46 <sup>W</sup>	1,989,703	1,745,367
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 10.61%), 15.929%, 5/25/28	6,314,753	6,824,577
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 15.429%, 7/25/28	2,083,655	2,318,308
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 9.46%), 14.779%, 4/25/28	4,555,421	4,969,935
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 7.66%), 12.979%, 12/25/27	7,219,464	7,615,608
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 <sup>W</sup>	1,710,000	1,555,542
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 12.36%), 17.679%, 2/25/49	841,000	1,039,926
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.50%), 16.815%, 10/25/50	256,000	329,170
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.11%), 16.429%, 10/25/48	2,017,000	2,477,875
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.00%), 16.315%, 3/25/42	4,969,000	5,503,168
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.86%), 16.179%, 1/25/49	111,000	135,699
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.61%), 15.929%, 3/25/49	242,000	284,123
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA4, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 15.429%, 8/25/50	448,000	573,160

	Principal amount	Value
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%)</b> * <i>cont.</i>		
<b>Residential mortgage-backed securities (non-agency)</b> <i>cont.</i>		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 15.429%, 7/25/50	\$3,318,000	\$4,143,352
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 9.46%), 14.779%, 6/25/50	239,000	297,256
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 8.46%), 13.779%, 1/25/48	700,000	780,938
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 7.86%), 13.179%, 9/25/48	408,000	452,154
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 7.71%), 13.029%, 3/25/50	500,000	549,652
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 5.86%), 11.179%, 7/25/50	306,726	334,103
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR3, Class FTR3, (US 30 Day Average SOFR + 4.91%), 10.202%, 9/25/47	468,000	461,565
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.80%), 10.115%, 10/25/50	870,000	946,261
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.21%), 8.529%, 3/25/50	371,945	383,539
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 <sup>W</sup>	5,008,000	4,445,530
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 17-3, Class M2, 4.75%, 7/25/56 <sup>W</sup>	538,000	502,458
Seasoned Credit Risk Transfer Trust FRB Ser. 17-2, Class 2, 4.00%, 8/25/56 <sup>W</sup>	132,830	129,990
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 12.36%), 17.679%, 9/25/28	12,323,190	14,476,883
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 11.86%), 17.179%, 10/25/28	7,683,624	8,950,597
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 11.86%), 17.179%, 8/25/28	4,973,398	5,732,154
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (US 30 Day Average SOFR + 10.86%), 16.179%, 1/25/29	443,875	504,415
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 10.36%), 15.679%, 1/25/29	148,259	167,748
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 9.36%), 14.679%, 4/25/29	415,916	463,799
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 5.61%), 10.929%, 9/25/29	395,000	436,903
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.41%), 10.729%, 10/25/28	73,800	78,171
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.61%), 9.929%, 12/25/30	368,000	403,391
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.56%), 9.879%, 5/25/30	28,000	30,306
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 3.86%), 9.179%, 3/25/31	313,000	335,081

	Principal amount	Value
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.0%)* cont.</b>		
<b>Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.</b>		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 6.86%), 12.179%, 2/25/40	\$1,645,000	\$1,683,979
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 21-R01, Class 1B2, (US 30 Day Average SOFR + 6.00%), 11.315%, 10/25/41	185,000	186,388
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 5.36%), 10.679%, 6/25/39	486,029	513,065
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.50%), 9.815%, 1/25/42	1,471,000	1,504,098
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.46%), 9.779%, 7/25/31	163,000	172,882
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.21%), 9.529%, 9/25/31	314,000	329,839
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.76%), 9.079%, 2/25/40	239,000	248,693
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 3.11%), 8.429%, 1/25/40	126,000	126,124
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 8.315%, 1/25/42	3,600,000	3,625,877
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.56%), 7.879%, 7/25/31	38,665	38,821
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.47%), 5.794%, 5/25/36	9,106,789	2,178,178
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.42%), 5.744%, 5/25/37	3,885,359	2,223,295
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.63%), 5.962%, 5/19/35	10,386,208	3,172,261
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.34%), 2.696%, 2/26/37	126,483	102,505
Oaktown Re III, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1A, Class B1B, (US 30 Day Average SOFR + 4.46%), 9.779%, 7/25/29 (Bermuda)	383,000	379,845
FRB Ser. 19-1A, Class B1A, (US 30 Day Average SOFR + 3.61%), 8.929%, 7/25/29 (Bermuda)	317,000	313,661
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 <sup>W</sup>	256,000	218,881
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 <sup>W</sup>	240,000	179,878
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (CME Term SOFR 1 Month + 1.09%), 6.414%, 10/25/45	85,110	77,654
		<b>125,112,819</b>
<b>Total mortgage-backed securities (cost \$548,663,822)</b>		<b>\$445,322,102</b>
	Principal amount	Value
<b>CORPORATE BONDS AND NOTES (16.9%)*</b>		
<b>Basic materials (2.0%)</b>		
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)	\$1,035,000	\$1,035,326
ATI, Inc. sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/30	455,000	451,588
ATI, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 10/1/29	1,035,000	910,523
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	3,306,000	2,752,548

CORPORATE BONDS AND NOTES (16.9%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
<b>Basic materials <i>cont.</i></b>		
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	\$1,470,000	\$1,282,785
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32	1,375,000	1,294,299
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.25%, 2/1/32	615,000	504,340
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.33%, 7/15/29 (Germany)	985,000	965,508
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32	1,536,000	1,288,312
Constellium SE sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.125%, 7/15/29 (France) EUR	980,000	876,079
HTA Group, Ltd./Mauritius company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.00%, 12/18/25 (Tanzania)	\$1,970,000	1,891,200
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	1,435,000	1,327,739
IHS Holding, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.25%, 11/29/28 (Nigeria)	3,250,000	2,457,814
Intelligent Packaging Holdco Issuer LP 144A sr. unsec. notes 9.00%, 1/15/26 (Canada) ‡‡	223,000	184,533
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd. Co-Issuer, LLC 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)	750,000	655,528
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 9.75%, 11/15/28	1,875,000	1,870,947
Resideo Funding, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 9/1/29	1,625,000	1,335,067
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/29	1,000,000	856,907
Stillwater Mining Co. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 11/16/29 (South Africa)	270,000	207,641
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. notes 7.375%, 3/1/31	1,410,000	1,385,326
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/29	1,000,000	808,750
		<b>24,342,760</b>
<b>Capital goods (1.5%)</b>		
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	2,980,000	3,002,350
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co. company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.375%, 5/15/26 EUR	1,265,000	1,282,908
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26	\$138,000	140,070
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 (Canada)	1,542,000	1,370,697
Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/29	3,120,000	2,559,016
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.95%, 2/1/37	920,000	863,821
Madison IAQ, LLC 144A sr. unsec. notes 5.875%, 6/30/29	1,500,000	1,207,863
MajorDrive Holdings IV, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/29	1,269,000	1,044,353
Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.00%, 10/15/27	1,530,000	1,357,875
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	1,309,000	1,326,999
Roller Bearing Co. of America, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/29	1,545,000	1,328,950
Spirit AeroSystems, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 6/15/28	1,000,000	779,211

	Principal amount	Value
<b>CORPORATE BONDS AND NOTES (16.9%)* cont.</b>		
<b>Capital goods cont.</b>		
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	\$1,491,000	\$1,335,228
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 5/1/29	110,000	96,645
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 1/15/29	940,000	820,968
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 12/15/30	625,000	612,840
		<b>19,129,794</b>
<b>Communication services (0.8%)</b>		
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/1/32	3,840,000	3,072,000
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/27	1,565,000	1,341,323
Embarq Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.995%, 6/1/36	1,500,000	845,625
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	1,250,000	778,792
SBA Communications Corp. sr. unsec. notes 3.125%, 2/1/29 <sup>R</sup>	1,635,000	1,363,709
Viasat, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 5/30/31	1,000,000	660,000
Vmed 02 UK Financing I PLC sr. notes Ser. REGS, 3.25%, 1/31/31 (United Kingdom)	EUR 1,490,000	1,287,353
		<b>9,348,802</b>
<b>Consumer cyclicals (5.0%)</b>		
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	\$3,189,000	2,989,719
Beasley Mezzanine Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 8.625%, 2/1/26	1,500,000	962,509
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	1,665,000	1,307,959
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	1,545,000	1,314,758
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	1,659,000	1,614,309
Carnival Corp. 144A notes 9.875%, 8/1/27	1,330,000	1,388,420
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 3/1/27	750,000	678,918
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 7/15/28	1,570,000	1,393,626
Crocs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 8/15/31	1,695,000	1,311,413
Dufry One BV company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.375%, 4/15/28 (Netherlands)	EUR 1,345,000	1,272,620
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.00%, perpetual maturity	\$1,320,000	1,252,350
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26	1,630,000	1,404,546
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27	1,500,000	1,076,046
IHO Verwaltungs GmbH sr. unsub. notes Ser. REGS, 8.75%, 5/15/28 (Germany) ‡ ‡	EUR 2,720,000	2,973,524
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	\$1,535,000	1,354,453
Kontoor Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 11/15/29	1,610,000	1,336,300
Las Vegas Sands Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 8/8/29	1,535,000	1,310,020
Levi Strauss & Co. sr. unsec. notes 3.375%, 3/15/27	EUR 1,004,000	993,980
<b>CORPORATE BONDS AND NOTES (16.9%)* cont.</b>		
<b>Consumer cyclicals cont.</b>		

Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	\$3,115,000	\$3,052,700
Macy 's Retail Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 3/15/32	734,000	605,763
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	1,625,000	1,320,355
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	3,525,000	3,000,055
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	1,550,000	1,349,173
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	2,155,000	1,859,227
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/29	1,000,000	867,500
Neptune Bidco US, Inc. 144A sr. notes 9.29%, 4/15/29	1,534,000	1,388,748
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	1,565,000	1,345,900
Nexstar Media, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 11/1/28	1,565,000	1,295,365
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 8/15/27	1,485,000	1,308,406
Penn Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.125%, 7/1/29	1,670,000	1,364,699
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 2/15/29	970,000	903,932
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.25%, 1/15/29	1,350,000	1,426,190
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 7/1/30	1,695,000	1,357,034
Spanish Broadcasting System, Inc. 144A sr. notes 9.75%, 3/1/26	690,000	461,553
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	1,497,000	1,356,432
Standard Industries, Inc. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.25%, 11/21/26	EUR 1,474,000	1,372,315
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/31	\$1,650,000	1,319,807
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	3,416,000	2,984,730
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	788,000	734,022
Univision Communications, Inc. 144A sr. notes 7.375%, 6/30/30	1,427,000	1,304,130
Verisure Midholding AB company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.25%, 2/15/29 (Sweden)	EUR 3,240,000	3,007,820
Via Celere Desarrollos Inmobiliarios SA company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.25%, 4/1/26 (Spain)	EUR 246,000	244,489
Warnermedia Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.141%, 3/15/52	\$1,160,000	861,927
		<b>62,027,742</b>
<b>Consumer staples (1.1%)</b>		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)	1,625,000	1,350,332
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/29	1,583,000	1,349,643
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	1,481,000	1,369,678
Avis Budget Finance PLC 144A sr. unsec. notes 7.25%, 7/31/30	EUR 420,000	440,701



CORPORATE BONDS AND NOTES (16.9%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
<b>Consumer staples <i>cont.</i></b>		
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	\$1,450,000	\$1,371,198
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/31/32	1,550,000	1,298,493
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 1/31/30	1,050,000	897,906
Loxam SAS company guaranty sr. notes Ser. EMTN, 6.375%, 5/15/28 (France) EUR	1,330,000	1,375,334
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	\$1,607,000	1,326,033
US Foods, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/29	1,485,000	1,327,246
VM Consolidated, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/29	1,491,000	1,341,906
		<b>13,448,470</b>
<b>Energy (3.4%)</b>		
Antero Resources Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/30	1,425,000	1,311,952
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 6/15/30	1,422,000	1,378,739
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/27	2,828,000	2,787,624
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/1/28	1,235,000	1,256,613
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 7/1/31	3,000,000	3,064,407
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	801,000	813,738
Ecopetrol SA sr. unsec. unsub. bonds 8.875%, 1/13/33 (Colombia)	1,870,000	1,826,600
Ecopetrol SA sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 4/29/30 (Colombia)	1,800,000	1,643,506
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	1,000,000	960,170
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	1,429,000	1,378,933
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 9/1/30	1,385,000	1,343,494
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	1,560,000	1,315,452
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.375%, 4/24/30 (Kazakhstan)	450,000	410,175
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.375%, 10/24/48 (Kazakhstan)	980,000	796,250
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	1,450,000	1,359,376
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	1,350,000	1,286,827
Patterson-UTI Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.15%, 11/15/29	2,485,000	2,265,271
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.00%, 5/3/42 (Indonesia)	890,000	806,646
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.50%, 7/3/33 (Brazil)	1,011,000	964,497
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	208,000	207,204

CORPORATE BONDS AND NOTES (16.9%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
<b>Energy <i>cont.</i></b>		
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	\$138,000	\$135,455
Petroleos del Peru SA sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 4.75%, 6/19/32 (Peru)	1,330,000	936,402
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	1,918,000	1,372,809
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	2,220,000	1,734,268
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	836,000	620,454
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.49%, 1/23/27 (Mexico)	550,000	488,040
Petroleos Mexicanos 144A sr. unsec. bonds 10.00%, 2/7/33 (Mexico)	170,000	150,875
Petronas Capital, Ltd. company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.55%, 4/21/50 (Malaysia)	876,000	710,344
Petronas Capital, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 2.48%, 1/28/32 (Malaysia)	1,980,000	1,570,752
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	1,499,000	1,349,049
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	1,425,000	1,368,000
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	1,475,000	1,358,457
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	3,080,000	3,027,831
		<b>42,000,210</b>
<b>Financials (0.2%)</b>		
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. notes 4.25%, 10/15/27	1,489,000	1,333,161
Cobra AcquisitionCo, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 11/1/29	750,000	555,000
Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity (Germany)	1,400,000	1,092,687
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	100,000	106,000
		<b>3,086,848</b>
<b>Health care (1.1%)</b>		
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	1,563,000	1,318,781
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	50,000	43,063
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A jr. notes 6.875%, 4/15/29	1,000,000	531,020
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.65%, 8/28/28	1,385,000	1,346,913
Mozart Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29	1,570,000	1,327,313
Organon Finance 1, LLC 144A sr. notes 4.125%, 4/30/28	1,510,000	1,312,052
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	1,625,000	1,334,094
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/31	3,140,000	3,028,437
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/9/30 (Israel)	EUR 930,000	838,952
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	\$2,035,000	2,096,050
		<b>13,176,675</b>

CORPORATE BONDS AND NOTES (16.9%)* <i>cont.</i>		Principal amount	Value
<b>Technology (1.0%)</b>			
Arches Buyer, Inc. 144A sr. notes 4.25%, 6/1/28		\$1,600,000	\$1,364,148
Cloud Software Group, Inc. 144A notes 9.00%, 9/30/29		500,000	435,000
Cloud Software Group, Inc. 144A sr. notes. 6.50%, 3/31/29		500,000	442,165
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25		750,000	713,965
CommScope, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 9/1/29		500,000	367,772
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29		1,603,000	1,350,170
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29		1,576,000	1,381,208
NCR Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 4/15/29		1,545,000	1,361,235
RingCentral, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 8/15/30		1,000,000	966,250
Rocket Software, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/29		1,000,000	825,000
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29		1,595,000	1,335,244
ZoomInfo Technologies, LLC/ZoomInfo Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/1/29		1,728,000	1,440,193
			<b>11,982,350</b>
<b>Transportation (0.1%)</b>			
Air France-KLM sr. unsec. notes 8.125%, 5/31/28 (France)	EUR	1,200,000	1,320,932
			<b>1,320,932</b>
<b>Utilities and power (0.7%)</b>			
Aegea Finance SARL 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 1/20/31 (Luxembourg)		\$1,450,000	1,457,250
Diamond II, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 7.95%, 7/28/26 (India)		2,440,000	2,397,300
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.125%, perpetual maturity (France)		1,280,000	1,326,400
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32		1,771,000	1,329,472
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30		1,560,000	1,355,737
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/1/29		1,560,000	1,341,026
			<b>9,207,185</b>
<b>Total corporate bonds and notes (cost \$221,151,549)</b>			<b>\$209,071,768</b>
<b>FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY BONDS AND NOTES (9.3%)*</b>			
		Principal amount	Value
Angola (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 8.00%, 11/26/29 (Angola)		\$500,000	\$410,000
Angola (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.75%, 4/14/32 (Angola)		1,090,000	873,363
Argentine (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.625%, 7/9/35 (Argentina)		1,850,000	456,313
Argentine (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 7/9/30 (Argentina)		1,740,000	494,738
Bahrain (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.375%, 5/14/30 (Bahrain)		1,462,000	1,465,655
Benin (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.95%, 1/22/35 (Benin)	EUR	300,000	216,761
Benin (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/19/32 (Benin)	EUR	1,290,000	1,008,037

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY		Principal	Value
BONDS AND NOTES (9.3%) <sup>*</sup> <i>cont.</i>		amount	
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 8.25%, 1/20/34 (Brazil)		\$1,030,000	\$1,126,563
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)		1,320,000	976,800
Cameroon (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.95%, 7/7/32 (Cameroon)	EUR	1,100,000	770,029
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.34%, 3/7/42 (Chile)		\$2,150,000	1,741,500
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.24%, 2/6/28 (Chile)		880,000	806,430
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 9/18/37 (Colombia)		990,000	911,730
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/2/34 (Colombia)		810,000	764,818
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/29 (Colombia)		950,000	824,943
Costa Rica (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.125%, 2/19/31 (Costa Rica)		635,000	612,350
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.875%, 10/17/31 (Cote d'Ivoire)	EUR	530,000	461,526
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/30/32 (Cote d'Ivoire)	EUR	6,850,000	5,490,211
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Cote d'Ivoire)		\$6,372,000	5,272,830
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Cote d'Ivoire)		250,000	244,063
Development Bank of Mongolia, LLC unsec. notes Ser. REGS, 7.25%, 10/23/23 (Mongolia)		1,290,000	1,283,550
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)		3,559,000	2,891,688
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)		6,113,000	6,092,993
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/19/28 (Dominican Republic)		1,050,000	995,829
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.50%, 1/27/25 (Dominican Republic)		300,000	297,000
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.50%, 1/30/30 (Dominican Republic)		950,000	803,884
Ecuador (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/31/30 (Ecuador)		230,000	117,098
Ecuador (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 3.50%, 7/31/35 (Ecuador)		1,030,000	386,250
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.30%, 9/30/33 (Egypt)		350,000	193,813
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.053%, 1/15/32 (Egypt)		2,448,000	1,404,540
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.60%, 3/1/29 (Egypt)		4,020,000	2,572,800
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 2/28/29 (El Salvador)		720,000	590,400
Gabon (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.625%, 2/6/31 (Gabon)		1,590,000	1,180,575
Ghana (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 8.125%, 3/26/32 (Ghana) (In default) <sup>†</sup>		1,820,000	800,800

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY	Principal amount	Value
<b>BONDS AND NOTES (9.3%)</b> * <i>cont.</i>		
Ghana (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.625%, 5/16/29 (Ghana) (In default) †	\$2,500,000	\$1,103,125
Ghana (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.125%, 1/18/26 (Ghana) (In default) †	4,810,000	2,248,675
Ghana (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.75%, 4/7/29 (Ghana) (In default) †	1,500,000	663,750
Ghana (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 2/11/27 (Ghana) (In default) †	2,440,000	1,082,751
Guatemala (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.05%, 10/4/32 (Guatemala)	840,000	842,100
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 2.85%, 2/14/30 (Indonesia)	337,000	285,832
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.75%, 1/17/38 (Indonesia)	1,320,000	1,539,674
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 9/20/32 (Indonesia)	5,545,000	5,168,683
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 10/15/30 (Indonesia)	550,000	491,632
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.55%, 3/31/32 (Indonesia)	1,745,000	1,505,172
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.125%, 1/15/25 (Indonesia)	2,280,000	2,238,483
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	1,200,000	1,156,608
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 3/15/39 (Jamaica)	730,000	832,028
Jordan (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.85%, 7/7/30 (Jordan)	1,436,000	1,272,655
Kazakhstan (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.50%, 7/21/45 (Kazakhstan)	770,000	780,349
Kenya (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.00%, 5/22/27 (Kenya)	720,000	608,400
Kenya (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 6/24/24 (Kenya)	2,770,000	2,562,250
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.125%, 4/7/26 (Mongolia)	560,000	522,901
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.45%, 7/7/31 (Mongolia)	1,097,000	842,496
Mongolia (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.75%, 3/9/24 (Mongolia)	379,000	380,422
Mongolia (Government of) 144A sr. unsec. notes 8.65%, 1/19/28 (Mongolia)	400,000	397,500
Morocco (Kingdom of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 3.00%, 12/15/32 (Morocco)	3,084,000	2,343,840
Morocco (Kingdom of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.50%, 12/11/42 (Morocco)	539,000	435,916
Mozambique (Republic of) unsec. notes Ser. REGS, 9.00%, 9/15/31 (Mozambique)	1,630,000	1,279,550
Nigeria (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 11/28/27 (Nigeria)	1,490,000	1,240,425
Oman (Sultanate of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 8/1/29 (Oman)	2,447,000	2,395,001

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY	Principal amount	Value
<b>BONDS AND NOTES (9.3%)</b> * <i>cont.</i>		
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.87%, 7/23/60 (Panama)	\$1,400,000	\$812,000
Panama Government International Bond sr. unsec. unsub. bonds 3.75%, 3/16/25 (Panama)	1,560,000	1,509,300
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	800,000	657,000
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.20%, 3/29/47 (Philippines)	924,000	713,132
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/14/29 (Philippines)	2,790,000	2,578,850
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.229%, 3/29/27 (Philippines)	830,000	770,042
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	1,550,000	1,243,705
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 1/17/33 (Romania)	1,370,000	1,399,166
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/22/44 (Romania)	430,000	383,637
Romania (Government of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 5/25/34 (Romania)	860,000	806,499
Serbia (Republic of) sr. unsec. notes 6.25%, 5/26/28 (Serbia)	1,430,000	1,401,400
Serbia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.125%, 12/1/30 (Serbia)	2,850,000	2,091,188
Serbia (Republic of) 144A sr. unsec. notes 6.50%, 9/26/33 (Serbia)	700,000	665,000
Serbia (Republic of) 144A sr. unsec. notes 6.25%, 5/26/28 (Serbia)	1,150,000	1,125,563
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.25%, 3/8/41 (South Africa)	510,000	391,425
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/22/30 (South Africa)	1,330,000	1,173,725
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	850,000	783,063
Tunisia (Central Bank of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.75%, 1/30/25 (Tunisia)	5,350,000	3,676,152
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 7/13/30 (Turkey)	3,230,000	3,238,075
Ukraine (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.876%, 5/21/31 (Ukraine) (In default) †	2,350,000	623,768
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 4.28%, 8/14/41 (Mexico)	2,600,000	1,916,775
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 6.338%, 5/4/53 (Mexico)	2,880,000	2,620,994
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/11/28 (Mexico)	2,580,000	2,387,092
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)	1,200,000	1,061,386
Vietnam (Socialist Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	2,350,000	2,304,127
<b>Total foreign government and agency bonds and notes (cost \$132,991,485)</b>		<b>\$115,093,162</b>

Principal		Value
amount		
CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (6.3%) *		
Basic materials (-%)		
MP Materials Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 4/1/26	\$469,000	\$402,777
		402,777
Capital goods (0.3%)		
Axon Enterprise, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/27	919,000	978,735
Granite Construction, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.75%, 5/15/28	213,000	223,345
John Bean Technologies Corp. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 5/15/26	274,000	245,778
Middleby Corp. (The) cv. sr. unsec. notes 1.00%, 9/1/25	664,000	743,349
Prysmian SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/2/26 (Italy)	EUR 500,000	562,483
Schneider Electric SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/15/26 (Units) (France)	EUR 2,571	486,837
Tetra Tech, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/28	\$636,000	626,460
		3,866,987
Communication services (0.2%)		
America Movil BV company guaranty cv. sr. unsec. notes zero %, 3/2/24 (Netherlands)	EUR 700,000	755,800
Cellnex Telecom SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 7/5/28 (Spain)	EUR 800,000	840,468
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/15/25	\$379,000	252,983
Liberty Broadband Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 3/31/53	421,000	438,472
		2,287,723
Consumer cyclicals (1.1%)		
Accor SA cv. sr. unsec. notes 0.70%, 12/7/27 (Units) (France)	EUR 10,051	484,321
Alarm.com Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/26	\$508,000	438,912
Amadeus IT Group SA cv. sr. unsec. notes 1.50%, 4/9/25 (Spain)	EUR 300,000	363,992
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	\$722,000	541,948
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 5/1/26	633,000	528,555
Booking Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25	619,000	1,033,730
Carnival Corp. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 12/1/27	761,000	1,015,935
DraftKings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/15/28	849,000	642,270
Dufry One BV company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 3/30/26 (Netherlands)	CHF 200,000	197,858
Expedia Group, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/15/26	\$537,000	466,545
Ford Motor Co. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	1,229,000	1,207,493
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/27	666,000	648,018
Liberty TripAdvisor Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 0.50%, 6/30/51	774,000	629,649
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 1/15/29	1,449,000	1,502,613
NCL Corp., Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. notes 5.375%, 8/1/25	246,000	285,976
NCL Corp., Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 2/15/27	418,000	360,316
Nexi SpA cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, zero %, 2/24/28 (Italy)	EUR 600,000	482,095
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/2/25 (Units) (France)	EUR 2,850	177,355
Patrick Industries, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 1.75%, 12/1/28	\$245,000	231,158

Convertible Bonds and Notes (6.3%) <sup>*</sup> <i>cont.</i>	Principal amount	Value
<b>Consumer cyclicals <i>cont.</i></b>		
Royal Caribbean Cruises, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 8/15/25	\$337,000	\$664,396
Shift4 Payments, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.50%, 8/1/27	918,000	784,339
Vail Resorts, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 1/1/26	856,000	753,280
		<b>13,440,754</b>
<b>Consumer staples (0.9%)</b>		
Airbnb, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26	946,000	832,480
Beauty Health Co. (The) 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 10/1/26	422,000	328,106
Chefs' Warehouse, Inc. (The) 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 12/15/28	701,000	566,899
Delivery Hero AG cv. sr. unsec. notes 1.50%, 1/15/28 (Germany) EUR	800,000	612,992
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/28	\$1,121,000	846,916
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 9/1/27	212,000	169,600
Fiverr International, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Israel)	224,000	194,186
Fomento Economico Mexicano, S.A.B. de C.V. cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.625%, 2/24/26 (Mexico) EUR	300,000	312,728
Lyft, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/25	\$215,000	197,585
Match Group Financeco 3, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.00%, 1/15/30	494,000	430,062
MGP Ingredients, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. bonds 1.875%, 11/15/41	181,000	222,087
Post Holdings, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 8/15/27	326,000	323,230
Sea, Ltd. cv. sr. unsec. notes 2.375%, 12/1/25 (Singapore)	469,000	447,192
Sea, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 9/15/26 (Singapore)	322,000	256,795
Shake Shack, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/28	507,000	375,814
Uber Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/15/25	534,000	498,177
Upwork, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/15/26	774,000	635,085
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 10/1/25	1,019,000	877,664
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 9/15/27	456,000	549,024
Zalando SE cv. sr. unsec. notes 0.05%, 8/6/25 (Germany) EUR	500,000	476,353
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.375%, 9/1/26	\$1,074,000	1,279,672
		<b>10,432,647</b>
<b>Energy (0.1%)</b>		
Enphase Energy, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/28	594,000	491,536
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/15/29	285,000	250,658
Northern Oil and Gas, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.625%, 4/15/29	827,000	1,021,585
		<b>1,763,779</b>
<b>Financials (0.1%)</b>		
SoFi Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/15/26	726,304	559,980
Welltower OP, LLC 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/28 <sup>R</sup>	886,000	904,194
		<b>1,464,174</b>
<b>Health care (1.1%)</b>		
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/15/27	961,000	886,523
Ascendis Pharma A/S cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/1/28 (Denmark)	209,000	190,713



CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (6.3%) <sup>*</sup> <i>cont.</i>	Principal amount	Value
<b>Health care <i>cont.</i></b>		
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 5/15/27	\$732,000	\$725,119
BridgeBio Pharma, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/27	342,000	326,610
CONMED Corp. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 6/15/27	642,000	611,184
Cytokinetics, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 7/1/27	421,000	357,050
Dexcom, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.375%, 5/15/28	1,992,000	1,766,904
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 3/1/28	1,759,000	1,518,194
Halozyme Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 8/15/28	155,000	144,731
Halozyme Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/1/27	844,000	712,168
Insulet Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26	639,000	624,942
Integer Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 2.125%, 2/15/28	541,000	587,797
Integra LifeSciences Holdings Corp. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 8/15/25	253,000	230,736
Jazz Investments I, Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)	1,255,000	1,209,194
Lantheus Holdings, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.625%, 12/15/27	651,000	754,770
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24	185,000	274,448
QIAGEN NV cv. sr. unsec. notes zero %, 12/17/27 (Netherlands)	200,000	176,097
QIAGEN NV cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.00%, 11/13/24 (Netherlands)	400,000	405,645
Sarepta Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/15/27	806,000	900,222
Shockwave Medical, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.00%, 8/15/28	497,000	475,629
Teladoc Health, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27	511,000	407,216
		<b>13,285,892</b>
<b>Technology (2.1%)</b>		
3D Systems Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/26	138,000	99,636
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	1,029,000	1,071,704
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25	943,000	1,112,174
Altair Engineering, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 6/15/27	254,000	268,732
Bentley Systems, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 7/1/27	807,000	697,248
Bill.com Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/1/27	1,062,000	859,556
Box, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/26	246,000	265,312
Ceridian HCM Holding, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/15/26	852,000	749,248
Cloudflare, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/26	483,000	410,550
Confluent, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 1/15/27	684,000	557,870
Datadog, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 6/15/25	652,000	765,123
DigitalOcean Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/1/26	765,000	584,766
Dropbox, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/28	629,000	595,663
Envestnet, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.625%, 12/1/27	675,000	615,263
Everbridge, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	196,000	164,640
Five9, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/1/25	514,000	479,562
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	470,000	837,540
Impinj, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 5/15/27	310,000	268,739
Kingsoft Corp., Ltd. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 4/29/25 (China) HKD	2,000,000	266,507
Lenovo Group, Ltd. cv. sr. unsec. bonds 2.50%, 8/26/29 (China)	\$679,000	771,316
Lumentum Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/26	852,000	713,976

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (6.3%)* <i>cont.</i>		Principal amount	Value
<b>Technology <i>cont.</i></b>			
Lumentum Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 12/15/29		\$277,000	\$251,793
Meituan cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/27/28 (China)		600,000	495,599
MongoDB, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/26		374,000	639,166
Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26		819,000	712,940
ON Semiconductor Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27		166,000	298,800
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 3/1/29		922,000	1,012,356
Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25		192,000	452,257
Pegasystems, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/25		61,000	55,754
Progress Software Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 4/15/26		488,000	502,152
Seagate HDD Cayman 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/28 (Cayman Islands)		523,000	536,378
SK Hynix, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 4/11/30 (South Korea)		600,000	723,900
Snap, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27		1,042,000	772,122
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27		1,426,000	1,345,431
Spotify USA, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26		1,086,000	923,643
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes zero %, 8/4/27 (France)		600,000	663,527
Tyler Technologies, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 3/15/26		751,000	725,091
Unity Software, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/26		702,000	555,634
Wix.com, Ltd. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 8/15/25 (Israel)		439,000	388,740
Wolfspeed, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.875%, 12/1/29		1,021,000	664,161
Workiva, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 8/15/28		384,000	378,816
Xero Investments, Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 12/2/25 (New Zealand)		333,000	291,375
Ziff Davis, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 11/1/26		732,000	673,075
Zscaler, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 7/1/25		734,000	881,534
			<b>26,099,369</b>
<b>Transportation (0.2%)</b>			
Deutsche Post AG cv. sr. unsec. notes 0.05%, 6/30/25 (Germany)	EUR	400,000	397,850
International Consolidated Airlines Group SA cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.125%, 5/18/28 (Spain)	EUR	600,000	520,685
Jet2 PLC company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.625%, 6/10/26 (United Kingdom)	GBP	400,000	442,247
Southwest Airlines Co. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25		\$1,033,000	1,025,253
			<b>2,386,035</b>
<b>Utilities and power (0.2%)</b>			
CMS Energy Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 3.375%, 5/1/28		818,000	766,876
NextEra Energy Partners LP 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 6/15/26		907,000	769,136
NRG Energy, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48		740,000	782,920
Southern Co. (The) 144A cv. sr. unsec. notes 3.875%, 12/15/25		475,000	461,700
			<b>2,780,632</b>
<b>Total convertible bonds and notes (cost \$86,124,823)</b>			<b>\$78,210,769</b>

SENIOR LOANS (1.7%) <sup>*c</sup>	Principal amount	Value
Ahead DB Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.75%), 9.019%, 10/16/27	\$1,406,403	\$1,392,339
Chart Industries, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.174%, 12/8/29	2,148,207	2,148,207
Cloud Software Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.99%, 3/30/29	1,426,857	1,370,083
CQP Holdco LP bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 9.048%, 5/27/28	2,442,708	2,442,147
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 5.00%), 10.431%, 7/22/27	1,351,576	1,319,287
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. D, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 8.429%, 10/27/28	1,396,447	1,359,790
IRB Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month Plus CSA + 3.00%), 8.416%, 12/15/27	1,388,578	1,382,163
Neptune Bidco US, Inc. bank term loan FRN Class C, (CME Term SOFR 1 Month + 5.00%), 10.399%, 4/11/29	1,000,000	897,920
Nouryon Finance BV bank term loan FRN (EURIBOR 3 Month ACT/360 + 4.25%), 7.949%, 4/3/28 (Netherlands)	EUR 1,160,000	1,217,850
PECF USS Intermediate Holding III Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.427%, 12/17/28	\$997,462	796,633
PetSmart, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.166%, 1/29/28	2,449,179	2,439,113
Phoenix Newco, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.681%, 8/11/28	1,391,468	1,380,406
Polaris Newco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 4.00%), 9.298%, 6/3/28	1,446,311	1,382,774
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.519%, 6/9/28	1,401,434	1,388,387
Robertshaw US Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 8.00%), 13.49%, 2/28/27	1,002,000	220,440
Vibrantz Technologies, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 4.25%), 9.699%, 4/21/29	498,741	469,609
<b>Total senior loans (cost \$22,390,917)</b>		<b>\$21,607,148</b>
ASSET-BACKED SECURITIES (0.8%) <sup>*</sup>	Principal amount	Value
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 21-3, Class E, (CME Term SOFR 1 Month + 3.36%), 8.684%, 10/22/24	\$4,649,000	\$4,590,888
FRB Ser. 21-3, Class D, (CME Term SOFR 1 Month + 2.11%), 7.434%, 10/22/24	3,851,000	3,800,456
NewRez Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 21-1, Class F, (CME Term SOFR 1 Month + 5.36%), 10.684%, 5/7/24	1,395,334	1,395,334
<b>Total asset-backed securities (cost \$9,372,695)</b>		<b>\$9,786,678</b>
SHORT-TERM INVESTMENTS (28.0%) <sup>*</sup>	Principal amount	Value
Alimentation Couche-Tard, Inc. commercial paper 5.623%, 10/23/23 (Canada)	\$2,500,000	\$2,490,682
Alimentation Couche-Tard, Inc. commercial paper 5.557%, 10/5/23 (Canada)	3,275,000	3,271,993
American Honda Finance Corp. commercial paper 5.741%, 11/7/23	2,500,000	2,484,925

SHORT-TERM INVESTMENTS (28.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount/ shares	Value
American Honda Finance Corp. commercial paper 5.590%, 10/24/23	\$2,500,000	\$2,490,438
Aviation Capital Group, LLC commercial paper 5.873%, 10/2/23	12,000,000	11,994,466
Chariot Funding, LLC asset-backed commercial paper 5.683%, 12/11/23	5,000,000	4,944,449
Conagra Brands, Inc. commercial paper 5.763%, 10/5/23	7,500,000	7,492,899
Constellation Brands, Inc. commercial paper 5.718%, 10/10/23	3,500,000	3,493,831
Crown Castle, Inc. commercial paper 6.038%, 10/12/23	3,500,000	3,492,704
Energy Transfer LP commercial paper 5.753%, 10/2/23	13,000,000	12,993,808
Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 5.575%, 10/13/23	3,000,000	2,993,627
Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 5.571%, 10/3/23	3,826,000	3,823,693
FMC Corp. commercial paper 5.953%, 10/2/23	10,000,000	9,994,959
Glencore Funding, LLC commercial paper 5.784%, 10/20/23	5,000,000	4,983,556
Haleon UK Capital PLC commercial paper 5.584%, 10/24/23 (United Kingdom)	2,500,000	2,490,215
Hewlett Packard Enterprise Co. commercial paper 5.595%, 10/27/23	5,000,000	4,978,494
Humana, Inc. commercial paper 5.575%, 10/26/23	6,175,000	6,148,852
Intercontinental Exchange, Inc. commercial paper 5.596%, 11/2/23	5,000,000	4,973,135
Microchip Technology, Inc. commercial paper 5.576%, 10/17/23	2,500,000	2,492,890
Nutrien Financial US, LLC commercial paper 5.720%, 11/21/23	2,500,000	2,479,488
Nutrien Financial US, LLC commercial paper 5.674%, 10/25/23	5,000,000	4,980,009
O'Reilly Automotive, Inc. commercial paper 5.579%, 10/18/23	2,500,000	2,496,600
O'Reilly Automotive, Inc. commercial paper 5.559%, 10/16/23	2,500,000	2,493,533
Ovintiv, Inc. commercial paper 6.286%, 10/17/23	2,000,000	1,994,202
Ovintiv, Inc. commercial paper 6.170%, 10/18/23	2,000,000	1,993,876
Ovintiv, Inc. commercial paper 6.130%, 10/10/23	1,480,000	1,477,392
Putnam Short Term Investment Fund Class P 5.57% <sup>L</sup>	Shares 130,826,948	130,826,948
Sempra commercial paper 5.555%, 10/19/23	\$4,500,000	4,486,230
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 5.29% <sup>P</sup>	Shares 51,614,000	51,614,000
Suncor Energy, Inc. commercial paper 5.695%, 10/3/23 (Canada)	\$2,500,000	2,498,493
Suncor Energy, Inc. commercial paper 5.692%, 11/6/23 (Canada)	2,500,000	2,485,333
Suncor Energy, Inc. commercial paper 5.670%, 10/26/23 (Canada)	2,500,000	2,489,624
Targa Resources Corp. commercial paper 6.003%, 10/2/23	10,000,000	9,995,737
U.S. Treasury Bills 5.453%, 10/26/23 <sup>#</sup>	17,100,000	17,039,770
UDR, Inc. commercial paper 5.575%, 10/12/23	4,262,000	4,253,595
WRKCo., Inc. commercial paper 5.578%, 10/11/23	5,000,000	4,990,909
<b>Total short-term investments (cost \$346,661,943)</b>		<b>\$346,625,355</b>

**TOTAL INVESTMENTS**

<b>Total investments (cost \$2,235,866,745)</b>	<b>\$2,082,372,463</b>
---	------------------------

**Key to holding's currency abbreviations**

AUD	Australian Dollar
BRL	Brazilian Real
CAD	Canadian Dollar
CHF	Swiss Franc
CLP	Chilean Peso
CNY	Chinese Yuan (Onshore)
COP	Colombian Peso
CZK	Czech Koruna
EUR	Euro
GBP	British Pound
HKD	Hong Kong Dollar
HUF	Hungarian Forint
ILS	Israeli Shekel
INR	Indian Rupee
KRW	South Korean Won
MXN	Mexican Peso
MYR	Malaysian Ringgit
NOK	Norwegian Krone
NZD	New Zealand Dollar
PLN	Polish Zloty
SEK	Swedish Krona
SGD	Singapore Dollar
THB	Thai Baht
USD /\$	United States Dollar
ZAR	South African Rand

**Key to holding's abbreviations**

bp	Basis Points
CME	Chicago Mercantile Exchange
DAC	Designated Activity Company
EMTN	Euro Medium Term Notes
FRB	Floating Rate Bonds: The rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
FRN	Floating Rate Notes: The rate shown is the current interest rate or yield at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
ICE	Intercontinental Exchange
IFB	Inverse Floating Rate Bonds, which are securities that pay interest rates that vary inversely to changes in the market interest rates. As interest rates rise, inverse floaters produce less current income. The rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor.
IO	Interest Only
JSC	Joint Stock Company
LIBOR	London Interbank Offered Rate
OTC	Over-the-counter
REGS	Securities sold under Regulation S may not be offered, sold or delivered within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act of 1933.
REMICs	Real Estate Mortgage Investment Conduits
SOFR	Secured Overnight Financing Rate
TBA	To Be Announced Commitments

## Notes to the fund's portfolio

Unless noted otherwise, the notes to the fund's portfolio are for the close of the fund's reporting period, which ran from October 1, 2022 through September 30, 2023 (the reporting period). Within the following notes to the portfolio, references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to "ASC 820" represent Accounting Standards Codification 820 *Fair Value Measurements and Disclosures*.

\* Percentages indicated are based on net assets of \$1,238,289,477.

† This security is non-income-producing.

‡ Income may be received in cash or additional securities at the discretion of the issuer. The rate shown in parenthesis is the rate paid in kind, if applicable.

# This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the broker to cover margin requirements for futures contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$499,992 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$5,605,488 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain TBA commitments at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$2,834,616 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

c Senior loans are exempt from registration under the Securities Act of 1933, as amended, but contain certain restrictions on resale and cannot be sold publicly. These loans pay interest at rates which adjust periodically. The interest rates shown for senior loans are the current interest rates at the close of the reporting period. Senior loans are also subject to mandatory and/or optional prepayment which cannot be predicted. As a result, the remaining maturity may be substantially less than the stated maturity shown (Notes 1 and 7).

i This security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivative contracts (Note 1).

L Affiliated company (Note 5). The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.

P This security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivative contracts and TBA commitments. The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.

R Real Estate Investment Trust.

W The rate shown represents the weighted average coupon associated with the underlying mortgage pools. Rates may be subject to a cap or floor.

Unless otherwise noted, the rates quoted in Short-term investments security descriptions represent the weighted average yield to maturity.

Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.

144A after the name of an issuer represents securities exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933, as amended. These securities may be resold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers.

See Note 1 to the financial statements regarding TBA commitments.

The dates shown on debt obligations are the original maturity dates.

[次へ](#)

## FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/23 (aggregate face value \$145,609,374)

Counterparty	Currency	Contract type	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Bank of America N.A.</b>						
	Canadian Dollar	Sell	10/18/23	\$17,305	\$17,728	\$423
	Euro	Sell	12/20/23	711,273	722,031	10,758
	Japanese Yen	Buy	11/15/23	2,439,855	2,514,644	(74,789)
	New Zealand Dollar	Sell	10/18/23	99,193	100,877	1,684
	Swedish Krona	Sell	12/20/23	1,511,423	1,480,786	(30,637)
<b>Barclays Bank PLC</b>						
	Canadian Dollar	Sell	10/18/23	436,388	446,959	10,571
	Euro	Sell	12/20/23	1,075,982	1,094,569	18,587
	New Taiwan Dollar	Buy	11/15/23	451,380	460,918	(9,538)
	Norwegian Krone	Sell	12/20/23	79,693	79,660	(33)
<b>Citibank, N.A.</b>						
	Australian Dollar	Sell	10/18/23	1,856,190	1,920,725	64,535
	Canadian Dollar	Sell	10/18/23	294,117	301,323	7,206
	Euro	Sell	12/20/23	5,305,949	5,396,574	90,625
	Norwegian Krone	Sell	12/20/23	730,391	729,884	(507)
<b>Goldman Sachs International</b>						
	Australian Dollar	Buy	10/18/23	127,494	131,910	(4,416)
	Canadian Dollar	Sell	10/18/23	48,455	49,643	1,188
	Euro	Sell	12/20/23	3,891,362	3,958,094	66,732
	Swiss Franc	Buy	12/20/23	6,741,248	6,951,136	(209,888)
<b>HSBC Bank USA, National Association</b>						
	Australian Dollar	Sell	10/18/23	3,016,695	3,048,697	32,002
	British Pound	Sell	12/20/23	4,944,092	5,045,583	101,491
	Canadian Dollar	Sell	10/18/23	148,237	150,207	1,970
	Euro	Buy	12/20/23	854,100	860,911	(6,811)
	Japanese Yen	Buy	11/15/23	3,169,401	3,341,045	(171,644)
	New Zealand Dollar	Sell	10/18/23	94,518	96,122	1,604
	Norwegian Krone	Buy	12/20/23	419,020	419,205	(185)
	Singapore Dollar	Buy	11/15/23	239,227	244,439	(5,212)
	Swedish Krona	Sell	12/20/23	315,471	312,040	(3,431)
	Swiss Franc	Sell	12/20/23	10,798	11,689	891
<b>JPMorgan Chase Bank N.A.</b>						
	British Pound	Sell	12/20/23	2,407,468	2,456,929	49,461
	Canadian Dollar	Sell	10/18/23	1,014,533	1,039,385	24,852
	Norwegian Krone	Sell	12/20/23	75,739	75,679	(60)
	Swiss Franc	Buy	12/20/23	93,896	96,808	(2,912)
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC</b>						
	Australian Dollar	Buy	10/18/23	88,255	90,992	(2,737)
	British Pound	Buy	12/20/23	12,086	12,346	(260)
	Canadian Dollar	Buy	10/18/23	196,912	197,360	(448)
	Euro	Sell	12/20/23	10,710,584	10,878,101	167,517
	Japanese Yen	Buy	11/15/23	4,414,727	4,657,094	(242,367)
	New Zealand Dollar	Sell	10/18/23	7,660,242	7,748,307	88,065

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/23 (aggregate face value \$145,609,374) *cont.*

Counterparty	Currency	Contract type *	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC</b> <i>cont.</i>						
	Norwegian Krone	Sell	12/20/23	\$2,997,617	\$2,996,483	\$(1,134)
	Swedish Krona	Sell	12/20/23	1,923,154	1,895,145	(28,009)
<b>NatWest Markets PLC</b>						
	British Pound	Sell	12/20/23	3,052	3,122	70
	Euro	Buy	12/20/23	708,938	726,406	(17,468)
	Japanese Yen	Buy	11/15/23	2,444,931	2,578,970	(134,039)
	New Zealand Dollar	Sell	10/18/23	342,888	339,540	(3,348)
	Norwegian Krone	Sell	12/20/23	78,278	78,153	(125)
<b>State Street Bank and Trust Co.</b>						
	Australian Dollar	Sell	10/18/23	7,328,015	7,580,715	252,700
	Canadian Dollar	Sell	10/18/23	12,618,146	12,928,182	310,036
	Euro	Sell	12/20/23	15,134,949	15,393,052	258,103
	New Zealand Dollar	Sell	10/18/23	156,790	159,431	2,641
	Norwegian Krone	Sell	12/20/23	1,997,793	1,996,470	(1,323)
	Swedish Krona	Sell	12/20/23	2,275,221	2,241,215	(34,006)
	Swiss Franc	Buy	12/20/23	630,813	650,213	(19,400)
<b>Toronto-Dominion Bank</b>						
	Australian Dollar	Buy	10/18/23	60,788	60,639	149
	British Pound	Sell	12/20/23	99,981	102,036	2,055
	Canadian Dollar	Sell	10/18/23	46,246	47,381	1,135
	Euro	Sell	12/20/23	7,322,726	7,447,658	124,932
	Japanese Yen	Buy	11/15/23	58,232	61,395	(3,163)
	Norwegian Krone	Sell	12/20/23	982,941	982,507	(434)
	Swedish Krona	Sell	12/20/23	2,212,197	2,179,718	(32,479)
<b>UBS AG</b>						
	Australian Dollar	Sell	10/18/23	44,128	43,985	(143)
	Canadian Dollar	Sell	10/18/23	104,053	106,606	2,553
	Euro	Sell	12/20/23	2,095,088	2,125,593	30,505
	Hong Kong Dollar	Buy	11/15/23	515,641	517,693	(2,052)
	Japanese Yen	Buy	11/15/23	8,536,478	8,998,878	(462,400)
	New Zealand Dollar	Sell	10/18/23	346,964	352,895	5,931
	Swedish Krona	Sell	12/20/23	50,123	49,383	(740)
<b>WestPac Banking Corp.</b>						
	Australian Dollar	Sell	10/18/23	1,386,353	1,434,322	47,969
	British Pound	Sell	12/20/23	2,670,664	2,725,524	54,860
	Euro	Sell	12/20/23	1,101,980	1,118,914	16,934
	New Zealand Dollar	Sell	10/18/23	537,617	546,750	9,133
<b>Unrealized appreciation</b>						<b>1,859,868</b>
<b>Unrealized (depreciation)</b>						<b>(1,506,138)</b>
<b>Total</b>						<b>\$353,730</b>

\* The exchange currency for all contracts listed is the United States Dollar.



**FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23**

	Number of contracts	Notional amount	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
U.S. Treasury Note Ultra 10 yr (Short)	167	\$18,630,938	\$18,630,938	Dec-23	\$547,749
<b>Unrealized appreciation</b>					<b>547,749</b>
<b>Unrealized (depreciation)</b>					<b>-</b>
<b>Total</b>					<b>\$547,749</b>

**FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23**

Counterparty				
Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Bank of America N.A.</b>				
(0.7988)/US SOFR/Apr-34 (Written)	Apr-24/0.7988	\$373,987,700	\$461,796	\$441,305
1.8838/US SOFR/Apr-34 (Purchased)	Apr-24/1.8838	186,994,200	(1,367,701)	(1,271,561)
(3.63)/US SOFR/Mar-26 (Written)	Mar-24/3.63	185,441,200	2,308,743	1,943,424
3.63/US SOFR/Mar-26 (Written)	Mar-24/3.63	185,441,200	2,308,743	(1,413,062)
(2.063)/US SOFR/Apr-56 (Purchased)	Apr-26/2.063	99,263,300	(20,788,610)	10,083,166
2.063/US SOFR/Apr-56 (Purchased)	Apr-26/2.063	99,263,300	(4,701,062)	(2,813,122)
(1.0035)/US SOFR/Mar-34 (Written)	Mar-24/1.0035	93,496,900	141,638	136,505
(3.1625)/US SOFR/Mar-37 (Written)	Mar-27/3.1625	89,145,700	6,151,053	3,012,233
3.1625/US SOFR/Mar-37 (Written)	Mar-27/3.1625	89,145,700	6,151,053	(3,129,014)
(3.095)/US SOFR/Mar-36 (Written)	Mar-26/3.095	74,297,500	4,918,495	2,876,799
3.095/US SOFR/Mar-36 (Written)	Mar-26/3.095	74,297,500	4,918,495	(2,595,955)
2.0035/US SOFR/Mar-34 (Purchased)	Mar-24/2.0035	65,447,700	(508,283)	(483,004)
(0.6385)/US SOFR/Mar-40 (Purchased)	Mar-30/0.6385	54,490,500	(12,627,229)	2,630,256
0.6385/US SOFR/Mar-40 (Purchased)	Mar-30/0.6385	54,490,500	(532,752)	(202,160)
(3.03)/US SOFR/Mar-36 (Purchased)	Mar-26/3.03	36,457,600	(3,881,925)	1,472,158
3.03/US SOFR/Mar-36 (Purchased)	Mar-26/3.03	36,457,600	(3,881,925)	(1,386,118)
(0.5644)/US SOFR/Mar-40 (Purchased)	Mar-30/0.5644	27,749,600	(6,588,814)	1,339,196
0.5644/US SOFR/Mar-40 (Purchased)	Mar-30/0.5644	27,749,600	(253,883)	(96,291)
(3.343)/US SOFR/Dec-35 (Purchased)	Dec-25/3.343	24,372,300	(1,580,544)	538,384
3.343/US SOFR/Dec-35 (Purchased)	Dec-25/3.343	24,372,300	(1,580,544)	(815,010)
(0.9876)/US SOFR/Mar-50 (Purchased)	Mar-30/0.9876	24,024,100	(7,758,799)	1,663,188
0.9876/US SOFR/Mar-50 (Purchased)	Mar-30/0.9876	24,024,100	(521,844)	(219,340)
(3.17)/US SOFR/Dec-35 (Purchased)	Dec-25/3.17	23,106,300	(1,201,528)	972,082
2.67/US SOFR/Dec-35 (Purchased)	Dec-25/2.67	23,106,300	(1,178,421)	(786,538)
(3.03)/US SOFR/Feb-33 (Written)	Feb-28/3.03	19,001,000	722,038	277,605
3.03/US SOFR/Feb-33 (Written)	Feb-28/3.03	19,001,000	722,038	(484,906)
(3.857)/US SOFR/Sep-38 (Written)	Sep-28/3.857	18,988,200	1,307,338	162,919
(3.887)/US SOFR/Sep-40 (Written)	Sep-30/3.887	18,988,200	1,427,913	143,741
3.887/US SOFR/Sep-40 (Written)	Sep-30/3.887	18,988,200	1,427,913	(233,555)
3.857/US SOFR/Sep-38 (Written)	Sep-28/3.857	18,988,200	1,307,338	(261,088)
(3.49)/US SOFR/May-40 (Purchased)	May-30/3.49	15,275,300	(1,138,010)	390,437
3.49/US SOFR/May-40 (Purchased)	May-30/3.49	15,275,300	(1,138,010)	(288,245)
(2.558)/US SOFR/Dec-57 (Purchased)	Dec-27/2.558	12,300,800	(1,818,058)	1,141,883
2.558/US SOFR/Dec-57 (Purchased)	Dec-27/2.558	12,300,800	(1,818,058)	(1,048,889)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Counterparty	Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Bank of America N.A. <i>cont.</i></b>					
	(3.073)/US SOFR/Jun-37 (Written)	Jun-27/3.073	\$7,501,700	\$545,749	\$283,114
	3.073/US SOFR/Jun-37 (Written)	Jun-27/3.073	7,501,700	545,749	(280,639)
	(3.101)/US SOFR/Jun-39 (Written)	Jun-29/3.101	2,970,700	232,012	99,786
	3.101/US SOFR/Jun-39 (Written)	Jun-29/3.101	2,970,700	232,012	(109,738)
	(2.406)/6 month EUR-EURIBOR/ Aug-34 (Written)	Aug-24/2.406	EUR 16,733,700	907,913	802,850
	2.406/6 month EUR-EURIBOR/ Aug-34 (Written)	Aug-24/2.406	EUR 16,733,700	907,913	(529,159)
	(2.396)/6 month EUR-EURIBOR/ Aug-34 (Written)	Aug-24/2.396	EUR 8,295,200	447,997	397,022
	2.396/6 month EUR-EURIBOR/ Aug-34 (Written)	Aug-24/2.396	EUR 8,295,200	447,997	(270,558)
<b>Citibank, N.A.</b>					
	(1.826)/US SOFR/Jan-42 (Purchased)	Jan-32/1.826	\$55,459,800	(4,095,706)	5,289,201
	1.826/US SOFR/Jan-42 (Purchased)	Jan-32/1.826	55,459,800	(4,095,706)	(2,273,297)
	(3.49)/US SOFR/Oct-33 (Purchased)	Oct-23/3.49	27,040,100	(478,610)	1,205,988
	4.05/US SOFR/Oct-33 (Written)	Oct-23/4.05	27,040,100	108,160	(419,662)
	3.77/US SOFR/Oct-33 (Written)	Oct-23/3.77	27,040,100	232,545	(849,870)
	(1.34)/US SOFR/Jan-61 (Purchased)	Jan-41/1.34	25,233,100	(5,898,489)	940,942
	1.34/US SOFR/Jan-61 (Purchased)	Jan-41/1.34	25,233,100	(2,106,964)	(424,168)
	(2.14)/US SOFR/Jun-41 (Purchased)	Jun-31/2.14	9,949,800	(1,283,922)	422,668
	2.14/US SOFR/Jun-41 (Purchased)	Jun-31/2.14	9,949,800	(386,052)	(139,297)
	(3.28)/US SOFR/Jul-36 (Written)	Jul-26/3.28	3,156,900	176,786	72,830
	3.28/US SOFR/Jul-36 (Written)	Jul-26/3.28	3,156,900	176,786	(117,500)
	(0.055)/3 month EUR-EURIBOR/ Mar-25 (Written)	Mar-24/0.055	EUR 716,475,000	2,298,753	2,196,730
	0.555/3 month EUR-EURIBOR/ Mar-25 (Purchased)	Mar-24/0.555	EUR 358,237,500	(2,259,791)	(2,158,856)
	(3.18)/6 month EUR-EURIBOR/ Mar-29 (Purchased)	Mar-24/3.18	EUR 78,969,100	(1,727,673)	(466,710)
	3.18/6 month EUR-EURIBOR/ Mar-29 (Purchased)	Mar-24/3.18	EUR 78,969,100	(1,727,673)	(955,961)
<b>Deutsche Bank AG</b>					
	(3.19)/US SOFR/Mar-38 (Written)	Mar-28/3.19	\$28,228,900	1,966,143	824,566
	3.19/US SOFR/Mar-38 (Written)	Mar-28/3.19	28,228,900	1,966,143	(1,059,713)
	(2.98)/US SOFR/Mar-35 (Written)	Mar-30/2.98	681,000	31,530	12,612
	2.98/US SOFR/Mar-35 (Written)	Mar-30/2.98	681,000	31,530	(15,663)
	(2.818)/3 month EUR-EURIBOR/ Mar-29 (Written)	Mar-28/2.818	EUR 112,741,300	1,088,608	251,503
	2.818/3 month EUR-EURIBOR/ Mar-29 (Written)	Mar-28/2.818	EUR 112,741,300	1,088,608	(101,316)
<b>Goldman Sachs International</b>					
	(2.525)/US SOFR/Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.525	\$8,348,800	(1,177,181)	636,679
	2.525/US SOFR/Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.525	8,348,800	(491,327)	(246,791)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Counterparty	Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Goldman Sachs International</b> <i>cont.</i>					
(2.85)/3 month EUR-EURIBOR/ Mar-29 (Purchased)	Mar-28/2.85	EUR	112,454,200	\$(1,057,790)	\$86,791
2.85/3 month EUR-EURIBOR/ Mar-29 (Purchased)	Mar-28/2.85	EUR	112,454,200	(1,057,790)	(240,162)
<b>JPMorgan Chase Bank N.A.</b>					
(1.70)/US SOFR/Jan-29 (Written)	Jan-24/1.70		\$81,387,600	1,736,608	1,707,512
1.70/US SOFR/Jan-29 (Written)	Jan-24/1.70		81,387,600	1,736,608	(7,512,889)
(3.115)/US SOFR/Mar-43 (Written)	Mar-33/3.115		54,340,500	4,586,338	1,509,036
3.115/US SOFR/Mar-43 (Written)	Mar-33/3.115		54,340,500	4,586,338	(1,624,238)
(3.3225)/US SOFR/Jul-38 (Written)	Jul-28/3.3225		47,053,400	3,180,810	1,100,108
3.3225/US SOFR/Jul-38 (Written)	Jul-28/3.3225		47,053,400	3,180,810	(1,613,461)
(3.0925)/US SOFR/Mar-43 (Written)	Mar-33/3.0925		26,845,700	2,255,039	750,069
3.0925/US SOFR/Mar-43 (Written)	Mar-33/3.0925		26,845,700	2,255,039	(830,874)
(3.0175)/US SOFR/Dec-42 (Purchased)	Dec-32/3.0175		24,601,500	(2,072,676)	836,205
3.0175/US SOFR/Dec-42 (Purchased)	Dec-32/3.0175		24,601,500	(2,072,676)	(742,965)
(3.1525)/US SOFR/Mar-40 (Written)	Mar-30/3.1525		23,338,100	1,849,544	719,747
3.1525/US SOFR/Mar-40 (Written)	Mar-30/3.1525		23,338,100	1,849,544	(809,599)
(2.317)/US SOFR/Apr-42 (Written)	Apr-32/2.317		23,236,600	1,968,140	998,941
2.317/US SOFR/Apr-42 (Written)	Apr-32/2.317		23,236,600	1,968,140	(1,484,586)
(1.81)/US SOFR/Jan-37 (Written)	Jan-27/1.81		13,645,200	806,431	607,211
1.81/US SOFR/Jan-37 (Written)	Jan-27/1.81		13,645,200	806,431	(1,632,512)
(4.178)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Apr-40 (Purchased)	Apr-33/4.178	AUD	38,380,600	(1,375,580)	542,396
4.178/6 month AUD-BBR-BBSW/ Apr-40 (Purchased)	Apr-33/4.178	AUD	38,380,600	(1,375,580)	(382,491)
(4.344)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Mar-33 (Purchased)	Mar-28/4.344	AUD	26,824,100	(669,462)	216,099
4.344/6 month AUD-BBR-BBSW/ Mar-33 (Purchased)	Mar-28/4.344	AUD	26,824,100	(669,462)	(225,757)
(1.445)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Mar-40 (Purchased)	Mar-30/1.445	AUD	25,226,900	(945,635)	2,793,994
1.445/6 month AUD-BBR-BBSW/ Mar-40 (Purchased)	Mar-30/1.445	AUD	25,226,900	(945,635)	(719,016)
(1.692)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Jan-35 (Purchased)	Jan-25/1.692	AUD	19,590,000	(611,186)	2,475,246
1.692/6 month AUD-BBR-BBSW/ Jan-35 (Purchased)	Jan-25/1.692	AUD	19,590,000	(611,186)	(546,262)
(4.565)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Mar-38 (Purchased)	Mar-28/4.565	AUD	17,126,000	(704,633)	207,560
4.565/6 month AUD-BBR-BBSW/ Mar-38 (Purchased)	Mar-28/4.565	AUD	17,126,000	(704,633)	(203,486)
(2.495)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Nov-46 (Purchased)	Nov-26/2.495	AUD	13,662,300	(849,629)	1,759,558
2.495/6 month AUD-BBR-BBSW/ Nov-46 (Purchased)	Nov-26/2.495	AUD	13,662,300	(849,629)	(616,649)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Counterparty	Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>JPMorgan Chase Bank N.A. <i>cont.</i></b>					
(1.441)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Jul-45 (Purchased)	Jul-25/1.441	AUD	12,083,500	\$(714,644)	\$2,538,471
1.441/6 month AUD-BBR-BBSW/ Jul-45 (Purchased)	Jul-25/1.441	AUD	12,083,500	(714,644)	(617,798)
<b>Mizuho Capital Markets LLC</b>					
(4.0475)/US SOFR/Aug-36 (Purchased)	Aug-26/4.0475		\$20,124,200	(1,046,458)	200,035
3.5475/US SOFR/Aug-36 (Purchased)	Aug-26/3.5475		20,124,200	(1,007,216)	(209,090)
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC</b>					
(2.509)/US SOFR/Jun-55 (Purchased)	Jun-25/2.509		33,000,000	(3,667,125)	4,281,750
(2.3825)/US SOFR/Jul-56 (Purchased)	Jul-26/2.3825		17,896,800	(2,268,419)	2,368,641
2.3825/US SOFR/Jul-56 (Purchased)	Jul-26/2.3825		17,896,800	(2,268,419)	(1,587,625)
2.509/US SOFR/Jun-55 (Purchased)	Jun-25/2.509		33,000,000	(3,667,125)	(2,844,270)
<b>Toronto-Dominion Bank</b>					
(2.118)/US SOFR/Mar-41 (Purchased)	Mar-31/2.118		9,114,500	(1,208,473)	376,520
2.118/US SOFR/Mar-41 (Purchased)	Mar-31/2.118		9,114,500	(303,513)	(95,976)
<b>UBS AG</b>					
(2.00)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Sep-46 (Purchased)	Sep-36/2.00	AUD	21,121,500	(1,124,193)	1,133,664
2.00/6 month AUD-BBR-BBSW/ Sep-46 (Purchased)	Sep-36/2.00	AUD	21,121,500	(1,124,193)	(432,525)
(2.70)/6 month AUD-BBR-BBSW/ Apr-47 (Purchased)	Apr-37/2.70	AUD	10,843,500	(658,399)	347,685
2.70/6 month AUD-BBR-BBSW/ Apr-47 (Purchased)	Apr-37/2.70	AUD	10,843,500	(658,399)	(211,037)
(2.60)/6 month EUR-EURIBOR/ Jun-30 (Written)	Jun-25/2.60	EUR	26,314,900	923,300	526,381
(2.65)/6 month EUR-EURIBOR/ Jun-30 (Written)	Jun-25/2.65	EUR	26,314,900	926,655	506,072
(2.675)/6 month EUR-EURIBOR/ Jun-30 (Written)	Jun-25/2.675	EUR	26,314,900	923,300	495,778
2.675/6 month EUR-EURIBOR/ Jun-30 (Written)	Jun-25/2.675	EUR	26,314,900	923,300	(106,000)
2.65/6 month EUR-EURIBOR/ Jun-30 (Written)	Jun-25/2.65	EUR	26,314,900	926,655	(125,753)
2.60/6 month EUR-EURIBOR/ Jun-30 (Written)	Jun-25/2.60	EUR	26,314,900	923,300	(165,816)
(0.44)/6 month EUR-EURIBOR/ Feb-41 (Purchased)	Feb-31/0.44	EUR	22,869,000	(1,794,123)	3,823,790
0.44/6 month EUR-EURIBOR/ Feb-41 (Purchased)	Feb-31/0.44	EUR	22,869,000	(1,794,123)	(1,076,657)
(1.325)/6 month EUR-EURIBOR/ Apr-49 (Purchased)	Apr-29/1.325	EUR	15,491,000	(2,147,726)	2,240,819
1.325/6 month EUR-EURIBOR/ Apr-49 (Purchased)	Apr-29/1.325	EUR	15,491,000	(2,147,726)	(1,392,118)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Counterparty	Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
UBS AG <i>cont.</i>					
	(0.296)/6 month EUR-EURIBOR/ Jan-51 (Purchased)	Jan-31/0.296	EUR 7,622,900	\$(1,153,465)	\$1,885,959
	0.296/6 month EUR-EURIBOR/ Jan-51 (Purchased)	Jan-31/0.296	EUR 7,622,900	(1,153,465)	(709,616)
Unrealized appreciation					79,697,810
Unrealized (depreciation)					(56,705,984)
Total					\$22,991,826

## TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 9/30/23 (proceeds receivable \$169,870,469)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Government National Mortgage Association, 3.50%, 10/1/53	\$3,000,000	10/23/23	\$2,628,161
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.50%, 10/1/53	101,000,000	10/12/23	97,622,863
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 10/1/53	42,000,000	10/12/23	39,632,603
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 10/1/53	11,000,000	10/12/23	10,101,519
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 10/1/53	20,000,000	10/12/23	17,812,492
Total			\$167,797,638

## OTC INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
MYR 57,060,000	\$59,184 <sup>E</sup>	\$6,100	12/20/28	Bank Negara Malaysia Klibor Interbank Offered Rate Fixing 3 month - Quarterly	3.79% - Quarterly	\$(53,084)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
\$1,650,000,000	32,026,500	7,751,295	9/21/24	3.40% - Annually	US SOFR - Annually	40,655,424
Upfront premium received		7,757,395	Unrealized appreciation		40,655,424	
Upfront premium (paid)		-	Unrealized (depreciation)		(53,084)	
Total		\$7,757,395	Total		\$40,602,340	

<sup>E</sup> Extended effective date.

## CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$1,640,000	\$410,525	\$(31)	12/31/34	1.4425% - Annually	US SOFR - Annually	\$453,674
8,150,000	276,285	(66)	1/6/28	3.5615% - Annually	US SOFR - Annually	361,264

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$5,018,000	\$402,745	\$(66)	3/15/33	3.234% - Annually	US SOFR - Annually	\$454,739
3,213,000	242,710	(42)	3/24/33	US SOFR - Annually	3.2975% - Annually	(273,842)
6,030,000	574,538	(80)	4/6/33	3.45% - Annually	US SOFR - Annually	637,211
5,778,000	445,657	(76)	4/20/33	US SOFR - Annually	3.283% - Annually	(495,321)
4,811,000	383,340	(64)	5/3/33	3.253% - Annually	US SOFR - Annually	422,519
5,247,000	249,705	(42)	5/17/28	US SOFR - Annually	3.261% - Annually	(288,745)
6,150,000	317,832	(70)	5/23/30	US SOFR - Annually	3.4095% - Annually	(358,355)
581,196,000	4,713,500	(178,450)	6/23/25	US SOFR - Annually	4.625% - Annually	(5,887,183)
741,865,000	20,364,194	393,345	6/23/28	3.753% - Annually	US SOFR - Annually	23,824,863
385,644,000	24,326,424	(650,448)	6/23/33	US SOFR - Annually	3.475% - Annually	(26,869,163)
5,317,000	764,319	(23,919)	6/23/53	US SOFR - Annually	3.17% - Annually	(818,832)
7,525,000	444,201	(99)	6/26/33	3.527% - Annually	US SOFR - Annually	478,939
6,899,000	267,957	(91)	8/4/33	US SOFR - Annually	3.7865% - Annually	(285,149)
5,054,000	103,455	(67)	8/21/33	US SOFR - Annually	4.018% - Annually	(111,008)
10,343,000	156,490	(97)	9/5/28	4.041% - Annually	US SOFR - Annually	165,902
24,580,000	22,859 <sup>E</sup>	(97,560)	12/20/25	US SOFR - Annually	4.86% - Annually	(74,701)
4,587,000	109,400 <sup>E</sup>	17,962	12/20/33	3.94% - Annually	US SOFR - Annually	127,362
4,460,000	45,269 <sup>E</sup>	6,240	12/20/28	4.08% - Annually	US SOFR - Annually	51,509
794,260,000	1,358,185 <sup>E</sup>	(6,764,332)	12/20/28	US SOFR - Annually	4.35% - Annually	(5,406,147)
70,090,000	218,681 <sup>E</sup>	(638,063)	12/20/30	US SOFR - Annually	4.20% - Annually	(856,744)
145,120,000	2,186,958 <sup>E</sup>	(869,090)	12/20/33	US SOFR - Annually	4.05% - Annually	(3,056,048)
136,737,000	25,980 <sup>E</sup>	(102,413)	12/20/25	4.80% - Annually	US SOFR - Annually	(76,433)
556,805,000	105,793 <sup>E</sup>	419,652	12/20/25	US SOFR - Annually	4.80% - Annually	313,859
823,178,000	3,218,626 <sup>E</sup>	3,450,848	12/20/28	4.40% - Annually	US SOFR - Annually	232,221

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$105,420,000	\$2,009,305 <sup>E</sup>	\$(1,700,970)	12/20/33	4.00% - Annually	US SOFR - Annually	\$308,336
46,859,000	3,054,738 <sup>E</sup>	(2,773,298)	12/20/53	3.60% - Annually	US SOFR - Annually	281,441
6,258,000	407,959 <sup>E</sup>	370,098	12/20/53	US SOFR - Annually	3.60% - Annually	(37,861)
3,918,000	29,816	(133)	9/27/53	US SOFR - Annually	3.965% - Annually	(30,531)
44,714,000	18,780	(360)	9/28/28	4.3715% - Annually	US SOFR - Annually	21,919
9,470,000	84,188	(322)	9/28/53	US SOFR - Annually	3.9575% - Annually	(85,578)
2,052,000	11,450	(27)	9/29/33	4.2035% - Annually	US SOFR - Annually	11,549
189,990,000	146,292	(712)	9/29/25	5.0185% - Annually	US SOFR - Annually	(143,928)
89,940,000	59,360	(724)	9/29/28	US SOFR - Annually	4.3955% - Annually	54,067
43,300,000	152,416	2,947	9/29/28	4.46% - Annually	US SOFR - Annually	(147,424)
17,800,000	54,824	3,655	9/29/33	4.311% - Annually	US SOFR - Annually	(50,181)
11,900,000	29,274	4,094	9/29/53	4.024% - Annually	US SOFR - Annually	(24,329)
2,505,000	19,238	(33)	10/2/33	4.367% - Annually	US SOFR - Annually	(19,271)
8,188,000	21,534	(108)	10/3/33	4.2385% - Annually	US SOFR - Annually	21,426
AUD 1,119,500	172,604 <sup>E</sup>	(11)	1/30/35	1.692% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	172,593
AUD 3,719,600	612,611 <sup>E</sup>	(37)	3/5/35	1.47% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	612,574
AUD 1,399,700	234,974 <sup>E</sup>	(12)	3/25/35	1.4025% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	234,961
AUD 2,018,200	290,780 <sup>E</sup>	(24)	3/28/40	1.445% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	290,756
AUD 7,680,600	1,187,697 <sup>E</sup>	(92)	4/1/40	1.1685% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	1,187,604
AUD 483,400	129,163 <sup>E</sup>	(11)	7/2/45	1.441% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	129,152
AUD 24,600,000	2,781,818	(271)	4/6/31	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	1.87% - Semiannually	(2,931,191)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
AUD	20,000,000	\$370,082	\$(170)	10/7/32	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	4.319% - Semiannually	\$(337,111)
AUD	8,470,500	1,651,369	1,473,828	11/24/42	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	2.50% - Semiannually	(197,340)
AUD	14,036,000	26,261 <sup>E</sup>	(7,724)	12/20/25	3 month AUD-BBR-BBSW - Quarterly	4.17% - Quarterly	(33,985)
AUD	22,063,000	355,203 <sup>E</sup>	(30,390)	12/20/33	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	4.46% - Semiannually	(385,592)
AUD	11,815,607	30,767 <sup>E</sup>	(256)	5/12/52	4.59% - Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	30,511
BRL	9,100,000	71,003	121,663	1/2/29	0.0000% - At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	74,047
CAD	36,906,000	31,519 <sup>E</sup>	(266)	12/20/25	Canadian Overnight Repo Rate Average - Semiannually	4.83% - Semiannually	(31,785)
CAD	18,593,000	331,820 <sup>E</sup>	(57,895)	12/20/33	3.83% - Semiannually	Canadian Overnight Repo Rate Average - Semiannually	273,926
CHF	7,277,000	19,716 <sup>E</sup>	(13,442)	12/20/33	Swiss Average Rate Overnight - Annually	1.78% - Annually	(33,158)
CLP	3,300,970,000	75,332 <sup>E</sup>	1,949	12/20/28	5.12% - Semiannually	CLICP (Chilean Pesos Indice Camara Promedio) - Semiannually	77,281
CNY	78,360,000	23,602 <sup>E</sup>	13,101	12/20/28	China Fixing Repo Rates 7 Day - Quarterly	2.39% - Quarterly	(10,502)
COP	15,994,040,000	85,810 <sup>E</sup>	84,695	12/20/28	8.18% - Quarterly	Colombia IBR Overnight Rate - Quarterly	170,505
CZK	21,070,000	13,935 <sup>E</sup>	(4,509)	12/20/28	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	4.135% - Annually	(18,444)
EUR	7,235,600	1,750,206 <sup>E</sup>	(277)	11/29/58	1.484% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1,749,929
EUR	9,840,300	3,315,333	(381)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1.354% - Annually	(3,274,660)



CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	10,864,000	\$3,835,508	\$(415)	3/11/50	1.267% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	\$3,778,037
EUR	11,002,000	3,998,453	(420)	3/12/50	1.2115% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	3,942,674
EUR	13,678,600	5,232,243	(528)	3/26/50	1.113% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	5,155,193
EUR	13,443,000	3,578,878 <sup>E</sup>	(509)	11/29/58	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1.343% - Annually	(3,579,387)
EUR	14,233,000	5,593,131	(541)	2/19/50	1.051% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	5,561,921
EUR	10,466,600	4,099,552 <sup>E</sup>	(401)	6/7/54	1.054% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	4,099,151
EUR	9,550,400	4,013,722	(367)	2/19/50	0.9035% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	4,002,154
EUR	8,829,000	3,879,495	(337)	2/21/50	0.80% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	3,875,098
EUR	22,091,800	11,001,171 <sup>E</sup>	(840)	8/8/54	0.49% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	11,000,331
EUR	12,792,500	7,147,624 <sup>E</sup>	(483)	6/6/54	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	0.207% - Annually	(7,148,106)
EUR	20,383,200	11,095,089	(766)	2/19/50	0.233% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	11,161,407
EUR	70,039,500	33,433,242	(2,643)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	0.595% - Annually	(33,497,594)
EUR	8,796,100	5,114,357 <sup>E</sup>	(329)	3/4/54	0.134% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	5,114,029
EUR	4,363,500	2,846,597 <sup>E</sup>	(168)	3/13/54	-	0.2275% plus 6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	2,846,429
EUR	23,312,400	5,306,014 <sup>E</sup>	(494)	5/13/40	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	0.276% - Annually	(5,306,508)
EUR	10,527,400	2,355,907 <sup>E</sup>	(230)	6/24/40	0.315% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	2,355,677

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	15,952,000	\$3,628,559 <sup>E</sup>	\$(369)	1/16/40	0.315% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	\$3,628,190
EUR	5,045,400	1,138,702 <sup>E</sup>	(117)	3/28/40	0.3175% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1,138,585
EUR	17,295,900	8,674,007	(705)	5/21/51	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	0.516% - Annually	(8,892,865)
EUR	16,158,000	3,661,067	(277)	6/14/31	0.171% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	3,852,258
EUR	15,809,000	3,736,596	(271)	7/15/31	0.0675% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	3,877,294
EUR	3,168,200	1,707,582	(127)	9/14/52	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	0.374% - Annually	(1,713,431)
EUR	43,853,000	9,325,571	(706)	3/7/32	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	0.60% - Annually	(9,287,522)
EUR	83,000,000	5,320,389	(836)	7/7/27	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1.725% - Annually	(5,796,719)
EUR	21,514,400	830,005 <sup>E</sup>	(341)	2/2/36	2.875% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	829,664
EUR	23,850,000	1,455,181	(355)	9/8/32	2.615% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1,476,305
EUR	189,696,100	7,113,728	(717)	6/28/25	1.718% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	8,339,883
EUR	18,770,000	5,450,513	(647)	8/29/52	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1.636% - Annually	(5,494,359)
EUR	56,885,000	4,002,428 <sup>E</sup>	(647)	9/12/29	1.71% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	4,001,781
EUR	99,896,000	7,960,206	(958)	9/2/27	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1.372% - Annually	(8,167,709)
EUR	6,656,000	1,359,841 <sup>E</sup>	(228)	6/6/54	2.005% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1,359,613
EUR	9,833,000	1,892,061 <sup>E</sup>	(333)	6/7/54	2.065% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	1,891,728
EUR	93,894,000	1,294,473	(347)	10/10/24	2.7975% - Annually	6 month EUR-EURIBOR - Semiannually	204,607

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	26,019,200	\$124,890 <sup>E</sup>	\$(384)	2/18/36	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.285% - Annually	\$(125,274)
EUR	6,656,100	154,606 <sup>E</sup>	(128)	8/22/39	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.14% - Annually	(154,734)
EUR	168,519,400	452,545 <sup>E</sup>	(1,145)	6/26/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.26% - Annually	451,399
EUR	11,248,400	294,574 <sup>E</sup>	(216)	3/28/40	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.09% - Annually	(294,790)
EUR	92,840,000	1,304,481	(348)	11/1/24	2.8085% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	289,019
EUR	20,639,000	191,803	(177)	2/24/28	3.206% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(149,069)
EUR	14,063,000	337,506	(197)	2/24/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.095% - Annually	(115,768)
EUR	9,551,000	228,412	(134)	2/24/33	3.096% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	77,487
EUR	27,055,000	3,146	(231)	3/2/28	3.4215% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(494,999)
EUR	16,483,000	144,293	(231)	3/2/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.2755% - Annually	143,656
EUR	1,732,000	123,365	(62)	3/2/53	2.7465% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	98,797
EUR	16,601,000	18,604	(142)	3/2/28	3.398% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(284,599)
EUR	2,945,000	50,004	(41)	3/10/33	3.176% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	52
EUR	63,181,100	88,174	(628)	4/13/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.395% - Annually	(89,976)
EUR	10,391,600	161,941	(155)	4/13/33	3.203% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	172,114
EUR	4,074,800	74,358	(114,830)	9/13/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.18% - Annually	(190,861)
EUR	26,811,000	236,689	(228)	3/14/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.214% - Annually	222,349

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	10,300,000	\$284,438	\$(144)	3/14/33	3.0525% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	\$117,756
EUR	823,000	89,048	(30)	3/14/53	2.5595% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	78,125
EUR	18,044,000	302,752	(156)	3/17/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.075% - Annually	(9,353)
EUR	14,772,000	332,188	(127)	3/22/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.909% - Annually	(102,759)
EUR	12,863,000	226,974	(111)	3/23/28	3.021% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	15,255
EUR	10,958,000	137,055	(95)	3/24/28	3.14% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(49,682)
EUR	3,103,000	95,729	(44)	3/24/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.0215% - Annually	(45,000)
EUR	5,162,500	87,220	(45)	3/27/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.045% - Annually	(2,288)
EUR	33,807,000	889,630	(296)	3/28/28	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.8235% - Annually	(374,025)
EUR	3,668,000	575,960	(136)	3/28/53	2.3165% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	530,139
EUR	18,988,100	874,876	(292)	6/13/33	2.85% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	935,178
EUR	69,622,700	1,687,845	(704)	6/13/28	2.87% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	1,904,770
EUR	8,758,000	169,262	(76)	3/29/28	2.989% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	27,232
EUR	5,149,000	200,494	(73)	3/29/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.9295% - Annually	(118,796)
EUR	1,747,000	224,911	(64)	3/29/53	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.459% - Annually	(201,754)
EUR	25,597,000	883,318	(366)	3/31/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.9825% - Annually	(474,298)
EUR	4,781,000	146,536	(68)	4/3/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.0285% - Annually	(154,761)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	1,528,000	\$171,645	\$(56)	4/3/53	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.542% - Annually	\$(178,309)
EUR	1,993,000	262,650	(74)	4/5/53	2.444% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	272,695
EUR	3,765,000	165,312	(55)	4/11/33	2.872% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	175,436
EUR	2,782,000	87,650	(40)	4/14/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.0165% - Annually	(93,306)
EUR	1,269,000	129,992	(47)	4/14/53	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.59% - Annually	(135,334)
EUR	3,177,000	292,021	(117)	4/20/53	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.6425% - Annually	(307,638)
EUR	4,747,008	122,458 <sup>E</sup>	(73)	3/13/34	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.062% - Annually	(122,531)
EUR	16,581,000	28,399 <sup>E</sup>	(40,591)	12/20/25	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.77% - Annually	(12,192)
EUR	2,961,000	48,523 <sup>E</sup>	12,121	12/20/33	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.19% - Annually	(36,402)
EUR	11,370,000	97,971 <sup>E</sup>	(1,862)	12/20/28	3.18% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	96,108
GBP	8,867,000	50,848 <sup>E</sup>	38,777	12/20/33	4.27% - Annually	Sterling Overnight Index Average - Annually	89,625
HUF	1,925,550,000	113,814 <sup>E</sup>	(4,148)	12/20/28	6.62% - Annually	6 month HUF-BUBOR- NATIONAL BANK OF HUNGARY - Semiannually	109,666
ILS	33,430,000	166,173 <sup>E</sup>	6,948	12/20/28	Israeli Shekel 3 month TELIBOR - Quarterly	3.85% - Annually	(159,225)
INR	496,830,000	10,291 <sup>E</sup>	4,279	12/20/28	INR-FBIL- MIBOR-OIS- COMPOUND - Semiannually	6.76% - Semiannually	(6,012)
KRW	8,866,300,000	15,178 <sup>E</sup>	(8,764)	12/20/28	3 month KRW- CD-KSDA- BLOOMBERG - Quarterly	3.75% - Quarterly	(23,942)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
MXN 36,850,000	\$21,335 <sup>E</sup>	\$(18)	12/20/28	9.1953% - 28 Days	Mexico Interbank TIE 28 Day - 28 Days	\$21,317
NOK 114,012,000	67,150 <sup>E</sup>	30,681	12/20/33	4.12% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	97,831
NZD 16,224,000	261,280 <sup>E</sup>	(16,880)	12/20/33	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	4.82% - Semiannually	(278,160)
PLN 19,440,000	36,178 <sup>E</sup>	(12,041)	12/20/28	6 month WIBOR - Semiannually	4.25% - Annually	(48,219)
SEK 258,586,000	212,539 <sup>E</sup>	35,453	12/20/33	3.32% - Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	247,992
SGD 6,660,000	33,178 <sup>E</sup>	12,458	12/20/28	3.32% - Semiannually	Compounded Singapore Overnight Rate Average - Semiannually	45,637
THB 103,520,000	13,220 <sup>E</sup>	5,181	12/20/28	Thailand Overnight Repo Rate ON - Quarterly	2.78% - Quarterly	(8,039)
ZAR 45,870,000	43,075 <sup>E</sup>	(2,356)	12/20/28	3 month ZAR-JIBAR-SAFEX - Quarterly	8.52% - Quarterly	(45,431)
<b>Total</b>		<b>\$(7,634,324)</b>				<b>\$(13,483,985)</b>

<sup>E</sup> Extended effective date.

## OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/23

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
\$13,562,248	\$11,822,879	\$-	9/29/25	(0.165%) - Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/25 - Annually	\$(1,724,018)
13,597,326	12,695,727	-	7/17/24	3.825% (3 month USD-LIBOR-ICE minus 0.12%) - Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019-01, 7/10/24 - Quarterly	(904,579)
<b>Upfront premium received</b>		<b>-</b>		<b>Unrealized appreciation</b>		<b>-</b>
<b>Upfront premium (paid)</b>		<b>-</b>		<b>Unrealized (depreciation)</b>		<b>(2,628,597)</b>
<b>Total</b>		<b>\$-</b>		<b>Total</b>		<b>\$(2,628,597)</b>

## OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/23

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Bank of America N.A.</b>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	\$39,713	\$283,964	\$41,004	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(1,149)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	79,608	645,639	93,230	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,300)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	163,473	1,294,211	186,884	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,764)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	155,838	1,336,244	192,954	5/11/63	300 bp - Monthly	(36,448)
<b>Citigroup Global Markets, Inc.</b>							
CMBX NA A.6 Index	A+/P	1,843	3,267	524	5/11/63	200 bp - Monthly	1,320
CMBX NA A.6 Index	A+/P	2,723	5,345	857	5/11/63	200 bp - Monthly	1,867
CMBX NA A.6 Index	A+/P	6,851	16,036	2,572	5/11/63	200 bp - Monthly	4,284
CMBX NA A.6 Index	A+/P	9,975	17,818	2,858	5/11/63	200 bp - Monthly	7,123
CMBX NA A.6 Index	A+/P	13,865	35,041	5,621	5/11/63	200 bp - Monthly	8,256
CMBX NA A.6 Index	A+/P	21,048	35,338	5,668	5/11/63	200 bp - Monthly	15,392
CMBX NA A.6 Index	A+/P	33,180	70,379	11,289	5/11/63	200 bp - Monthly	21,915
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	877,445	1,553,000	591,227	11/18/54	500 bp - Monthly	287,512
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	12,597	126,000	51,030	12/16/72	500 bp - Monthly	(38,328)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	12,757	140,000	56,700	12/16/72	500 bp - Monthly	(43,827)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	20,857	221,000	89,505	12/16/72	500 bp - Monthly	(68,464)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	50,236	551,000	223,155	12/16/72	500 bp - Monthly	(172,459)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	382,951	1,480,000	599,400	12/16/27	500 bp - Monthly	(215,217)
CMBX NA BB.14 Index	BB/P	21,489	196,000	77,479	12/16/72	500 bp - Monthly	(55,826)
CMBX NA BB.6 Index	B/P	84,138	125,446	39,829	5/11/63	500 bp - Monthly	44,413
CMBX NA BB.6 Index	B/P	1,291,491	5,378,043	1,707,529	5/11/63	500 bp - Monthly	(411,556)
CMBX NA BB.7 Index	B-/P	578,211	11,074,484	4,063,228	1/17/47	500 bp - Monthly	(3,475,789)
CMBX NA BB.9 Index	B/P	60,061	295,000	116,791	9/17/58	500 bp - Monthly	(56,483)
CMBX NA BB.9 Index	B/P	381,487	1,868,000	739,541	9/17/58	500 bp - Monthly	(356,497)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/23 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *		Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Citigroup Global Markets, Inc. <i>cont.</i></b>								
CMBX NA BBB-.10 Index		BB+/P	\$48,888	\$394,000	\$108,823	11/17/59	300 bp - Monthly	\$(59,737)
CMBX NA BBB-.10 Index		BB+/P	94,147	863,000	238,361	11/17/59	300 bp - Monthly	(143,782)
CMBX NA BBB-.11 Index		BBB-/P	197,118	3,147,000	630,974	11/18/54	300 bp - Monthly	(432,282)
CMBX NA BBB-.12 Index		BBB-/P	36,007	611,000	169,919	8/17/61	300 bp - Monthly	(133,607)
CMBX NA BBB-.12 Index		BBB-/P	28,903	693,000	192,723	8/17/61	300 bp - Monthly	(163,474)
CMBX NA BBB-.13 Index		BBB-/P	52,918	1,130,000	314,253	12/16/72	300 bp - Monthly	(260,771)
CMBX NA BBB-.16 Index		BBB-/P	265,276	1,167,000	277,513	4/17/65	300 bp - Monthly	(11,653)
<b>Credit Suisse International</b>								
CMBX NA BB.7 Index		B-/P	369,046	2,696,779	989,448	1/17/47	500 bp - Monthly	(618,155)
CMBX NA BBB-.7 Index		BB/P	1,788,740	20,938,766	3,978,366	1/17/47	300 bp - Monthly	(2,179,156)
<b>Goldman Sachs International</b>								
CMBX NA BB.6 Index		B/P	47,424	83,033	26,363	5/11/63	500 bp - Monthly	21,130
CMBX NA BB.6 Index		B/P	664,734	964,738	306,304	5/11/63	500 bp - Monthly	359,233
CMBX NA BB.9 Index		B/P	1,088,578	2,692,000	1,065,763	9/17/58	500 bp - Monthly	25,058
CMBX NA BBB-.13 Index		BBB-/P	3,957	86,000	23,917	12/16/72	300 bp - Monthly	(19,917)
CMBX NA BBB-.16 Index		BBB-/P	193,440	744,000	176,923	4/17/65	300 bp - Monthly	16,889
CMBX NA BBB-.16 Index		BBB-/P	188,681	784,000	186,435	4/17/65	300 bp - Monthly	2,638
CMBX NA BBB-.7 Index		BB/P	77,611	908,500	172,615	1/17/47	300 bp - Monthly	(94,550)
CMBX NA BBB-.7 Index		BB/P	398,239	2,978,150	565,849	1/17/47	300 bp - Monthly	(166,120)
<b>JPMorgan Securities LLC</b>								
CMBX NA BB.10 Index		B/P	47,420	591,000	264,650	5/11/63	500 bp - Monthly	(216,737)
CMBX NA BBB-.12 Index		BBB-/P	4,085	34,000	9,455	8/17/61	300 bp - Monthly	(5,353)
CMBX NA BBB-.13 Index		BBB-/P	87,238	660,000	183,546	12/16/72	300 bp - Monthly	(95,978)
CMBX NA BBB-.8 Index		BB-/P	133,327	855,000	162,707	10/17/57	300 bp - Monthly	(28,953)



OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/23 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *		Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Merrill Lynch International</b>								
CMBX NA A.13 Index		A-/P	\$133,465	\$1,024,000	\$105,779	12/16/72	200 bp - Monthly	\$28,027
CMBX NA A.13 Index		A-/P	136,310	1,024,000	105,779	12/16/72	200 bp - Monthly	30,872
CMBX NA BB.6 Index		B/P	1,226	3,584	1,138	5/11/63	500 bp - Monthly	91
CMBX NA BB.6 Index		B/P	75,365	402,621	127,832	5/11/63	500 bp - Monthly	(52,132)
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC</b>								
CMBX NA BB.13 Index		BB-/P	18,044	194,000	78,570	12/16/72	500 bp - Monthly	(60,364)
CMBX NA BB.13 Index		BB-/P	21,553	235,000	95,175	12/16/72	500 bp - Monthly	(73,426)
CMBX NA BB.13 Index		BB-/P	37,958	396,000	160,380	12/16/72	500 bp - Monthly	(122,091)
CMBX NA BB.13 Index		BB-/P	52,313	544,000	220,320	12/16/72	500 bp - Monthly	(167,554)
CMBX NA BB.13 Index		BB-/P	86,457	936,000	379,080	12/16/72	500 bp - Monthly	(291,843)
CMBX NA BB.13 Index		BB-/P	278,363	2,973,000	1,204,065	12/16/72	500 bp - Monthly	(923,225)
CMBX NA BB.6 Index		B/P	5,423	17,921	5,690	5/11/63	500 bp - Monthly	(252)
CMBX NA BB.6 Index		B/P	16,168	79,449	25,225	5/11/63	500 bp - Monthly	(8,991)
CMBX NA BB.6 Index		B/P	75,114	105,733	33,570	5/11/63	500 bp - Monthly	41,632
CMBX NA BB.6 Index		B/P	103,320	146,951	46,657	5/11/63	500 bp - Monthly	56,786
CMBX NA BB.6 Index		B/P	611,836	1,079,432	342,720	5/11/63	500 bp - Monthly	270,017
CMBX NA BB.8 Index		CCC+/P	12,950	35,756	15,686	10/17/57	500 bp - Monthly	(2,707)
CMBX NA BBB-.12 Index		BBB-/P	40,531	944,000	262,526	8/17/61	300 bp - Monthly	(220,180)
CMBX NA BBB-.13 Index		BBB-/P	643	7,000	1,947	12/16/72	300 bp - Monthly	(1,300)
CMBX NA BBB-.13 Index		BBB-/P	2,834	51,000	14,183	12/16/72	300 bp - Monthly	(11,324)
CMBX NA BBB-.13 Index		BBB-/P	10,328	113,000	31,425	12/16/72	300 bp - Monthly	(21,041)
CMBX NA BBB-.15 Index		BBB-/P	18,604	118,000	28,167	11/18/64	300 bp - Monthly	(9,503)
CMBX NA BBB-.15 Index		BBB-/P	9,835	166,000	39,624	11/18/64	300 bp - Monthly	(29,706)
CMBX NA BBB-.15 Index		BBB-/P	269,320	1,066,000	254,454	11/18/64	300 bp - Monthly	15,399

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/23 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC <i>cont.</i></b>							
CMBX NA BBB-.16 Index	BBB-/P	\$32,506	\$143,000	\$34,005	4/17/65	300 bp - Monthly	\$(1,428)
CMBX NA BBB-.9 Index	BB/P	22,232	229,000	49,510	9/17/58	300 bp - Monthly	(27,162)
<b>Upfront premium received</b>		<b>12,190,312</b>	<b>Unrealized appreciation</b>				<b>1,259,854</b>
<b>Upfront premium (paid)</b>		<b>-</b>	<b>Unrealized (depreciation)</b>				<b>(11,622,561)</b>
<b>Total</b>		<b>\$12,190,312</b>	<b>Total</b>				<b>\$(10,362,707)</b>

\* Payments related to the referenced debt are made upon a credit default event.

\*\* Upfront premium is based on the difference between the original spread on issue and the market spread on day of execution.

\*\*\* Ratings for an underlying index represent the average of the ratings of all the securities included in that index. The Moody's, Standard & Poor's or Fitch ratings are believed to be the most recent ratings available at September 30, 2023. Securities rated by Putnam are indicated by "/P." The Putnam rating categories are comparable to the Standard & Poor's classifications.

## OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/23

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Citigroup Global Markets, Inc.</b>							
CMBX NA BB.10 Index		\$(1,135,828)	\$4,711,000	\$2,109,586	11/17/59	(500 bp) - Monthly	\$969,832
CMBX NA BB.10 Index		(166,877)	1,599,000	716,032	11/17/59	(500 bp) - Monthly	547,823
CMBX NA BB.10 Index		(138,486)	1,263,000	565,571	11/17/59	(500 bp) - Monthly	426,033
CMBX NA BB.10 Index		(304,980)	1,196,000	535,569	11/17/59	(500 bp) - Monthly	229,592
CMBX NA BB.11 Index		(148,735)	1,148,000	437,044	11/18/54	(500 bp) - Monthly	287,352
CMBX NA BB.11 Index		(14,231)	279,000	106,215	11/18/54	(500 bp) - Monthly	91,752
CMBX NA BB.11 Index		(4,098)	79,000	30,075	11/18/54	(500 bp) - Monthly	25,911
CMBX NA BB.11 Index		(2,612)	38,000	14,467	11/18/54	(500 bp) - Monthly	11,823
CMBX NA BB.11 Index		(650)	9,000	3,426	11/18/54	(500 bp) - Monthly	2,769
CMBX NA BB.8 Index		(12,436)	34,789	15,262	10/17/57	(500 bp) - Monthly	2,797
CMBX NA BB.8 Index		(176)	966	424	10/17/57	(500 bp) - Monthly	248
CMBX NA BBB-.10 Index		(172,625)	1,004,000	277,305	11/17/59	(300 bp) - Monthly	104,178
CMBX NA BBB-.10 Index		(35,821)	281,000	77,612	11/17/59	(300 bp) - Monthly	41,651

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/23 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Citigroup Global Markets, Inc. <i>cont.</i></b>						
CMBX NA BBB-.10 Index	\$(18,118)	\$83,000	\$22,925	11/17/59	(300 bp) - Monthly	\$4,765
CMBX NA BBB-.10 Index	(16,758)	77,000	21,267	11/17/59	(300 bp) - Monthly	4,471
CMBX NA BBB-.10 Index	(3,915)	32,000	8,838	11/17/59	(300 bp) - Monthly	4,908
CMBX NA BBB-.11 Index	(182,977)	560,000	112,280	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(70,977)
CMBX NA BBB-.11 Index	(9,714)	66,000	13,233	11/18/54	(300 bp) - Monthly	3,486
CMBX NA BBB-.11 Index	(3,201)	10,000	2,005	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(1,201)
CMBX NA BBB-.12 Index	(546,451)	1,636,000	454,972	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(92,298)
CMBX NA BBB-.12 Index	(108,797)	313,000	87,045	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(21,908)
CMBX NA BBB-.12 Index	(88,549)	265,000	73,697	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(14,985)
CMBX NA BBB-.12 Index	(50,318)	223,000	62,016	8/17/61	(300 bp) - Monthly	11,587
CMBX NA BBB-.12 Index	(23,376)	133,000	36,987	8/17/61	(300 bp) - Monthly	13,545
CMBX NA BBB-.12 Index	(20,216)	119,000	33,094	8/17/61	(300 bp) - Monthly	12,819
CMBX NA BBB-.12 Index	(6,402)	93,000	25,863	8/17/61	(300 bp) - Monthly	19,414
CMBX NA BBB-.12 Index	(31,987)	91,000	25,307	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(6,726)
CMBX NA BBB-.12 Index	(2,760)	46,000	12,793	8/17/61	(300 bp) - Monthly	10,009
CMBX NA BBB-.12 Index	(11,274)	33,000	9,177	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(2,113)
CMBX NA BBB-.13 Index	(30,154)	598,000	166,304	12/16/72	(300 bp) - Monthly	135,850
CMBX NA BBB-.13 Index	(13,627)	233,000	64,797	12/16/72	(300 bp) - Monthly	51,054
CMBX NA BBB-.13 Index	(9,929)	195,000	54,230	12/16/72	(300 bp) - Monthly	44,203
CMBX NA BBB-.13 Index	(7,775)	142,000	39,490	12/16/72	(300 bp) - Monthly	31,644
CMBX NA BBB-.6 Index	(1,220,251)	2,606,995	376,450	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(845,105)
CMBX NA BBB-.6 Index	(479,944)	953,064	137,622	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(342,798)
CMBX NA BBB-.7 Index	(39,813)	157,473	29,920	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(9,971)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/23 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Citigroup Global Markets, Inc. <i>cont.</i></b>						
CMBX NA BBB-.8 Index	\$(490,950)	\$3,137,000	\$596,971	10/17/57	(300 bp) - Monthly	\$104,453
CMBX NA BBB-.8 Index	(273,906)	1,753,000	333,596	10/17/57	(300 bp) - Monthly	58,813
CMBX NA BBB-.8 Index	(256,603)	1,617,000	307,715	10/17/57	(300 bp) - Monthly	50,304
CMBX NA BBB-.8 Index	(195,079)	1,363,000	259,379	10/17/57	(300 bp) - Monthly	63,618
CMBX NA BBB-.8 Index	(82,001)	591,000	112,467	10/17/57	(300 bp) - Monthly	30,171
CMBX NA BBB-.8 Index	(40,931)	295,000	56,139	10/17/57	(300 bp) - Monthly	15,060
CMBX NA BBB-.8 Index	(14,777)	111,000	21,123	10/17/57	(300 bp) - Monthly	6,291
CMBX NA BBB-.8 Index	(12,900)	86,000	16,366	10/17/57	(300 bp) - Monthly	3,423
CMBX NA BBB-.9 Index	(119,951)	507,000	109,613	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(10,591)
<b>Credit Suisse International</b>						
CMBX NA BB.10 Index	(467,516)	3,504,000	1,569,091	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,098,654
CMBX NA BB.10 Index	(415,378)	3,493,000	1,564,165	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,145,876
CMBX NA BB.10 Index	(227,964)	1,834,000	821,265	11/17/59	(500 bp) - Monthly	591,773
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	916,287	174,095	1/17/47	(300 bp) - Monthly	90,595
<b>Goldman Sachs International</b>						
CMBX NA A.6 Index	(10,136)	45,435	7,288	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(2,864)
CMBX NA A.6 Index	(5,070)	15,442	2,477	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(2,598)
CMBX NA A.6 Index	(4,773)	13,957	2,239	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(2,539)
CMBX NA A.6 Index	(3,488)	10,691	1,715	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,776)
CMBX NA A.6 Index	(2,713)	8,315	1,334	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,382)
CMBX NA A.6 Index	(2,713)	8,315	1,334	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,382)
CMBX NA A.6 Index	(944)	3,564	572	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(373)
CMBX NA A.6 Index	(872)	2,970	476	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(397)
CMBX NA A.6 Index	(417)	1,485	238	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(179)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/23 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Goldman Sachs International</b> <i>cont.</i>						
CMBX NA A.6 Index	\$(413)	\$1,485	\$238	5/11/63	(200 bp) - Monthly	\$(175)
CMBX NA A.6 Index	(413)	1,485	238	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(175)
CMBX NA A.6 Index	(407)	1,485	238	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(169)
CMBX NA A.6 Index	(245)	891	143	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(102)
CMBX NA A.6 Index	(96)	297	48	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(49)
CMBX NA BB.10 Index	(29,639)	131,000	58,662	11/17/59	(500 bp) - Monthly	28,914
CMBX NA BB.9 Index	(78,324)	492,000	194,783	9/17/58	(500 bp) - Monthly	116,048
CMBX NA BB.9 Index	(10,382)	65,000	25,734	9/17/58	(500 bp) - Monthly	15,297
CMBX NA BB.9 Index	(2,380)	20,000	7,918	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,521
CMBX NA BB.9 Index	(505)	13,000	5,147	9/17/58	(500 bp) - Monthly	4,631
CMBX NA BBB-.12 Index	(10,715)	60,000	16,686	8/17/61	(300 bp) - Monthly	5,941
CMBX NA BBB-.12 Index	(7,408)	38,000	10,568	8/17/61	(300 bp) - Monthly	3,141
CMBX NA BBB-.12 Index	(9,118)	27,000	7,509	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(1,623)
CMBX NA BBB-.13 Index	(1,212)	16,000	4,450	12/16/72	(300 bp) - Monthly	3,229
CMBX NA BBB-.7 Index	(363,442)	3,834,736	728,600	1/17/47	(300 bp) - Monthly	363,241
<b>JPMorgan Securities LLC</b>						
CMBX NA A.6 Index	(163)	594	95	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(68)
CMBX NA A.6 Index	(162)	594	95	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(67)
CMBX NA BB.7 Index	(6,148,112)	12,272,835	4,502,903	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(1,655,436)
CMBX NA BB.9 Index	(1,074,893)	2,175,000	861,083	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(215,623)
CMBX NA BBB-.11 Index	(22,028)	200,000	40,100	11/18/54	(300 bp) - Monthly	17,972
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,802)	15,000	4,172	8/17/61	(300 bp) - Monthly	2,362
CMBX NA BBB-.7 Index	(4,366,588)	16,093,432	3,057,752	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(1,316,884)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/23 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Merrill Lynch International</b>						
CMBX NA BB.10 Index	\$(181,851)	\$3,196,000	\$1,431,169	11/17/59	(500 bp) - Monthly	\$1,246,655
CMBX NA BB.7 Index	(9,888)	55,715	20,442	1/17/47	(500 bp) - Monthly	10,507
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	940,514	178,698	1/17/47	(300 bp) - Monthly	89,150
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC</b>						
CMBX NA A.6 Index	(10,140)	30,884	4,954	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(5,197)
CMBX NA A.6 Index	(3,488)	10,691	1,715	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(1,776)
CMBX NA A.6 Index	(1,931)	5,939	953	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(981)
CMBX NA A.6 Index	(1,817)	5,642	905	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(914)
CMBX NA A.6 Index	(1,370)	4,751	762	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(609)
CMBX NA A.6 Index	(1,178)	3,860	619	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(560)
CMBX NA A.6 Index	(735)	2,673	429	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(307)
CMBX NA A.6 Index	(503)	1,782	286	5/11/63	(200 bp) - Monthly	(217)
CMBX NA BB.10 Index	(422,820)	1,392,000	623,338	11/17/59	(500 bp) - Monthly	199,358
CMBX NA BB.10 Index	(108,547)	1,035,000	463,473	11/17/59	(500 bp) - Monthly	354,063
CMBX NA BB.10 Index	(37,576)	160,000	71,648	11/17/59	(500 bp) - Monthly	33,938
CMBX NA BB.7 Index	(192,058)	973,538	357,191	1/17/47	(500 bp) - Monthly	164,322
CMBX NA BB.7 Index	(158,631)	768,274	281,880	1/17/47	(500 bp) - Monthly	122,609
CMBX NA BB.7 Index	(131,172)	685,191	251,397	1/17/47	(500 bp) - Monthly	119,654
CMBX NA BB.7 Index	(134,942)	655,867	240,638	1/17/47	(500 bp) - Monthly	105,150
CMBX NA BB.9 Index	(141,628)	1,064,000	421,238	9/17/58	(500 bp) - Monthly	278,723
CMBX NA BB.9 Index	(128,586)	855,000	338,495	9/17/58	(500 bp) - Monthly	209,196
CMBX NA BB.9 Index	(2,505)	71,000	28,109	9/17/58	(500 bp) - Monthly	25,545
CMBX NA BB.9 Index	(2,339)	38,000	15,044	9/17/58	(500 bp) - Monthly	12,674
CMBX NA BB.9 Index	(2,461)	18,000	7,126	9/17/58	(500 bp) - Monthly	4,650

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/23 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC</b> <i>cont.</i>						
CMBX NA BB.9 Index	\$(547)	\$14,000	\$5,543	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$4,984
CMBX NA BB.9 Index	(1,514)	10,000	3,959	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,437
CMBX NA BB.9 Index	(431)	7,000	2,771	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,335
CMBX NA BB.9 Index	(347)	7,000	2,771	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,419
CMBX NA BB.9 Index	(757)	5,000	1,980	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,219
CMBX NA BB.9 Index	(54)	1,000	396	9/17/58	(500 bp) - Monthly	341
CMBX NA BBB-.10 Index	(83,477)	385,000	106,337	11/17/59	(300 bp) - Monthly	22,667
CMBX NA BBB-.10 Index	(49,056)	291,000	80,374	11/17/59	(300 bp) - Monthly	31,173
CMBX NA BBB-.10 Index	(26,774)	217,000	59,935	11/17/59	(300 bp) - Monthly	33,052
CMBX NA BBB-.10 Index	(16,361)	129,000	35,630	11/17/59	(300 bp) - Monthly	19,205
CMBX NA BBB-.10 Index	(16,090)	66,000	18,229	11/17/59	(300 bp) - Monthly	2,106
CMBX NA BBB-.10 Index	(7,309)	61,000	16,848	11/17/59	(300 bp) - Monthly	9,509
CMBX NA BBB-.10 Index	(5,109)	59,000	16,296	11/17/59	(300 bp) - Monthly	11,157
CMBX NA BBB-.10 Index	(2,537)	20,000	5,524	11/17/59	(300 bp) - Monthly	2,977
CMBX NA BBB-.10 Index	(2,811)	13,000	3,591	11/17/59	(300 bp) - Monthly	773
CMBX NA BBB-.10 Index	(218)	1,000	276	11/17/59	(300 bp) - Monthly	57
CMBX NA BBB-.11 Index	(191,080)	1,214,000	243,407	11/18/54	(300 bp) - Monthly	51,720
CMBX NA BBB-.11 Index	(6,355)	112,000	22,456	11/18/54	(300 bp) - Monthly	16,045
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,154)	28,000	7,787	8/17/61	(300 bp) - Monthly	6,618
CMBX NA BBB-.12 Index	(4,999)	22,000	6,118	8/17/61	(300 bp) - Monthly	1,108
CMBX NA BBB-.7 Index	(187,298)	2,552,453	484,966	1/17/47	(300 bp) - Monthly	296,392
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	60,567	11,508	1/17/47	(300 bp) - Monthly	4,345

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/23 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC <i>cont.</i></b>						
CMBX NA BBB-.8 Index	\$(25,906)	\$181,000	\$34,444	10/17/57	(300 bp) - Monthly	\$8,448
CMBX NA BBB-.8 Index	(17,812)	114,000	21,694	10/17/57	(300 bp) - Monthly	3,823
<b>Upfront premium received</b>	<b>-</b>	<b>Unrealized appreciation</b>				<b>10,425,948</b>
<b>Upfront premium (paid)</b>	<b>(22,324,802)</b>	<b>Unrealized (depreciation)</b>				<b>(4,633,095)</b>
<b>Total</b>	<b>\$(22,324,802)</b>	<b>Total</b>				<b>\$5,792,853</b>

\* Payments related to the referenced debt are made upon a credit default event.

\*\* Upfront premium is based on the difference between the original spread on issue and the market spread on day of execution.

## CENTRALLY CLEARED CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/23

Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
CDX NA HY Series 40 Index	B+/P	\$(282,530)	\$9,397,000	\$143,022	6/20/28	500 bp - Quarterly	\$(125,151)
<b>Total</b>		<b>\$(282,530)</b>					<b>\$(125,151)</b>

\* Payments related to the referenced debt are made upon a credit default event.

\*\* Upfront premium is based on the difference between the original spread on issue and the market spread on day of execution.

\*\*\* Ratings for an underlying index represent the average of the ratings of all the securities included in that index. The Moody's, Standard & Poor's or Fitch ratings are believed to be the most recent ratings available at September 30, 2023. Securities rated by Putnam are indicated by "/P." The Putnam rating categories are comparable to the Standard & Poor's classifications.



ASC 820 establishes a three-level hierarchy for disclosure of fair value measurements. The valuation hierarchy is based upon the transparency of inputs to the valuation of the fund's investments. The three levels are defined as follows:

Level 1: Valuations based on quoted prices for identical securities in active markets.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the fair value measurement.

The following is a summary of the inputs used to value the fund's net assets as of the close of the reporting period:

	Valuation inputs		
<b>Investments in securities:</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>
Asset-backed securities	\$-	\$9,786,678	\$-
Convertible bonds and notes	971,158	77,239,611	-
Corporate bonds and notes	-	209,071,768	-
Foreign government and agency bonds and notes	-	115,093,162	-
Mortgage-backed securities	-	445,322,102	-
Senior loans	-	21,607,148	-
U.S. government and agency mortgage obligations	-	842,660,694	-
U.S. treasury obligations	-	13,994,787	-
Short-term investments	51,614,000	295,011,355	-
<b>Totals by level</b>	<b>\$52,585,158</b>	<b>\$2,029,787,305</b>	<b>\$-</b>

	Valuation inputs		
<b>Other financial instruments:</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>
Forward currency contracts	\$-	\$353,730	\$-
Futures contracts	547,749	-	-
Forward premium swap option contracts	-	22,991,826	-
TBA sale commitments	-	(167,797,638)	-
Interest rate swap contracts	-	26,995,284	-
Total return swap contracts	-	(2,628,597)	-
Credit default contracts	-	5,722,015	-
<b>Totals by level</b>	<b>\$547,749</b>	<b>\$(114,363,380)</b>	<b>\$-</b>

At the start and close of the reporting period, Level 3 investments in securities represented less than 1% of the fund's net assets and were not considered a significant portion of the fund's portfolio.

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

## （２）【2022年９月30日に終了した年度の財務書類】

## 【貸借対照表】

## パトナム・ディバースファイド・インカム・トラスト

## 資産負債計算書

2022年９月30日現在

	米ドル	千 円
<b>資産</b>		
投資有価証券、時価評価額（注１、９）：		
非関連発行体（個別法による原価：3,139,671,472米ドル）	2,894,739,038	427,118,745
関連発行体（個別法による原価：125,491,507米ドル）（注５）	125,491,507	18,516,272
現金	394,871	58,263
外国通貨（取得原価：14,285米ドル）（注１）	14,247	2,102
未収利息およびその他の未収金	17,146,279	2,529,933
ファンド受益証券発行未収金	1,138,698	168,015
投資有価証券売却未収金	27,369,588	4,038,383
TBA証券売却未収金（注１）	315,351,406	46,530,100
先物取引値洗差金未収金（注１）	88,237	13,019
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）	70,480,575	10,399,409
為替予約に係る未実現評価益（注１）	6,453,881	952,270
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）	148,316,258	21,884,064
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注１）	42,488,177	6,269,131
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注１）	33,690,467	4,971,028
前払費用	36,274	5,352
<b>資産合計</b>	<b>3,683,199,503</b>	<b>543,456,087</b>
<b>負債</b>		
投資有価証券購入未払金	19,302,537	2,848,089
TBA証券購入未払金（注１）	1,170,068,246	172,643,570
ファンド受益証券買戻未払金	3,462,475	510,888
未払管理報酬（注２）	743,355	109,682
未払保管報酬（注２）	126,445	18,657
未払投資者サービス報酬（注２）	448,648	66,198
未払受託者報酬および費用（注２）	763,727	112,688
未払管理事務報酬（注２）	6,671	984
未払販売報酬（注２）	537,636	79,328
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）	64,717,671	9,549,092
為替予約に係る未実現評価損（注１）	3,464,128	511,132
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）	197,596,721	29,155,396
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額：88,723,195米ドル）（注１）	85,192,632	12,570,173
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：486,909,551米ドル）（注１）	469,255,084	69,238,588
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注１）	25,879,357	3,818,499
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注１）	27,486,183	4,055,586
一部のデリバティブ契約およびTBA契約に係る担保、時価評価額（注１、９）	22,850,338	3,371,567
その他の未払費用	363,181	53,587
<b>負債合計</b>	<b>2,092,265,035</b>	<b>308,713,706</b>
<b>純資産</b>	<b>1,590,934,468</b>	<b>234,742,381</b>

	米ドル	千 円
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注１、４）	3,242,392,197	478,414,969
分配可能利益合計（注１）	(1,651,457,729)	(243,672,588)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	1,590,934,468	234,742,381

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
クラスA 受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 （617,525,862米ドル÷110,461,161口）	5.59	825
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 （5.59米ドルの96.00分の100） <sup>*</sup>	5.82	859
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 （3,614,026米ドル÷654,838口） <sup>**</sup>	5.52	814
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 （114,681,804米ドル÷20,989,307口） <sup>**</sup>	5.46	806
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 （59,808,276米ドル÷10,981,700口）	5.45	804
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 （5.45米ドルの96.75分の100） <sup>+</sup>	5.63	831
クラスR 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格（1,860,291米ドル÷338,724口）	5.49	810
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（25,838,921米ドル÷4,683,995口）	5.52	814
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（767,605,288米ドル÷138,860,328口）	5.53	816

<sup>\*</sup> 1回の販売額が10万米ドル未満の小売り。10万米ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

<sup>\*\*</sup> 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。

<sup>+</sup> 1回の販売額が5万米ドル未満の小売り。5万米ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

## 【損益計算書】

## パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

## 損益計算書

2022年9月30日に終了した年度

	米ドル	千 円
投資収益		
受取利息（外国税17,978米ドル控除後）（関連発行体への投資から生じた受取利息1,079,443米ドルを含む）（注5）	111,827,892	16,500,205
投資収益合計	111,827,892	16,500,205
費用		
管理報酬（注2）	10,325,369	1,523,508
投資者サービス報酬（注2）	2,934,276	432,952
保管報酬（注2）	276,866	40,852
受託者報酬および費用（注2）	77,668	11,460
販売報酬（注2）	3,751,107	553,476
管理事務報酬（注2）	52,702	7,776
その他	970,113	143,140
費用合計	18,388,101	2,713,164
費用控除額（注2）	(4,772)	(704)
費用純額	18,383,329	2,712,460
投資純利益	93,444,563	13,787,745
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）	(175,496,508)	(25,894,510)
関連会社による支払いに基づく純増加（注2）	763,493	112,653
外貨取引（注1）	103,958	15,339
為替予約（注1）	(10,890,927)	(1,606,956)
先物契約（注1）	113,648,573	16,768,847
スワップ契約（注1）	(179,825,651)	(26,533,275)
売建オプション（注1）	(101,931,875)	(15,040,048)
実現純損失合計	(353,628,937)	(52,177,950)
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびTBA売却契約	(48,727,288)	(7,189,711)
外貨建資産および負債	(31,389)	(4,631)
為替予約	10,778,562	1,590,377
先物契約	(5,157,418)	(760,977)
スワップ契約	191,486,173	28,253,785
売建オプション	(75,906,583)	(11,200,016)
未実現純評価益の変動合計	72,442,057	10,688,826
投資有価証券に係る純損失	(281,186,880)	(41,489,124)
運用による純資産の純減少	(187,742,317)	(27,701,379)

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

## 財務書類に対する注記

2022年9月30日現在

以下の財務書類に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2021年10月1日から2022年9月30日までの期間を表す。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主として投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有する世界各国の企業および政府の証券化された負債証券（モーゲージ証券など）およびその他の債券に投資を行う。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保証券に対して、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、市場環境全般とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプション、特定の外国為替取引およびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

ファンドは、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家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 <sup>*</sup>	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 <sup>†</sup>	上限3.25%	なし	なし
クラスR <sup>†</sup>	なし	なし	なし
クラスR6 <sup>†</sup>	なし	なし	なし
クラスY <sup>†</sup>	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。

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

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

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

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

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認する方針および手続に従って、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンバクシティ・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、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となることがある。

#### 証券取引および関連投資収益

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

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

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

#### ストリップ証券

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

#### 外貨換算

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

#### オプション契約

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

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

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

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

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

#### 先物契約



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

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

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

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

#### 為替予約

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

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

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

## 金利スワップ契約

ファンドは、期間構造リスクをヘッジするため、イールド・カーブのポジショニングのため、および各国の金利に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結していた。

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

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

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

## トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得すること、インフレをヘッジすることおよびインフレに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

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

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

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

#### クレジット・デフォルト契約

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

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

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

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

#### TBA契約

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

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

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

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

## マスター契約

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

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

ISDAマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。）が行われる。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112,604,133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112,025,033米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

## ファンド間貸付

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

## 信用限度枠

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

## 連邦税

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

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2022年9月30日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
775,289,500米ドル	397,773,166米ドル	1,173,062,666米ドル

#### 受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。これらの差異は、ウォッシュセール取引に係る損失、為替差損益、履行不能債券利息、スワップ契約からの収益、金利部分のみで構成された証券、ならびに訴訟および/または賠償金の支払いからの一時差異および/または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、20,452,646米ドルの組替えにより未分配投資純利益を増加させ、97,158米ドルの組替えにより払込資本金を増加させ、20,549,804米ドルの組替えにより累積実現純損失を増加させた。

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

未実現評価益	617,044,128 米ドル
未実現評価損	(1,190,947,531) 米ドル
未実現純評価損	(573,903,403) 米ドル
未分配経常収益	95,607,011 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(1,173,062,666) 米ドル
連邦税上のコスト	3,047,749,808 米ドル

## 注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、パトナム・マネジメントに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資されているファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。当該年率は、以下のとおり変動する。

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.535%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1月30日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.20%（2022年7月1日より前は年率0.40%）を、副管理報酬として四半期毎にPILに対して支払う。

パトナム・マネジメントは、ファンドに対し、報告期間中に発生した取引上の誤りに関して763,493米ドルを自主的に払い戻した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによる当該金額の払戻しによるトータルリターンへの重要な影響はなかった。

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

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

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

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

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

クラスA 受益証券	1,081,887 米ドル
クラスB 受益証券	8,415 米ドル
クラスC 受益証券	242,360 米ドル
クラスM 受益証券	107,192 米ドル
クラスR 受益証券	3,057 米ドル
クラスR 6 受益証券	14,404 米ドル
クラスY 受益証券	1,476,961 米ドル
合計	2,934,276 米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより4,772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1,468米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。



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

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

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

	上限比率	承認比率	金額
クラスA 受益証券	0.35%	0.25%	1,757,276 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	54,952 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	1,580,688 米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	348,269 米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	9,922 米ドル
合計			3,751,107 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24,518米ドルおよび0米ドルを受領し、クラスB 受益証券およびクラスC 受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ269米ドルおよび603米ドルを受領した。

クラスA 受益証券の一部の買戻しには、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55米ドルを受領した。

## 注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	23,760,688,107	24,065,672,494
米国政府証券（長期）	-	-
合計	23,760,688,107	24,065,672,494

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。

	2022年9月30日終了年度		2021年9月30日終了年度	
クラスA	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	13,190,640	79,686,427	22,816,622	153,529,073
分配金再投資に伴う発行受益証券	4,140,396	24,877,407	4,078,828	27,220,249
	17,331,036	104,563,834	26,895,450	180,749,322
買戻受益証券	(34,443,062)	(209,188,297)	(37,245,609)	(248,475,852)
純減少	(17,112,026)	(104,624,463)	(10,350,159)	(67,726,530)

	2022年9月30日終了年度		2021年9月30日終了年度	
クラスB	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	9,117	54,597	8,742	58,148
分配金再投資に伴う発行受益証券	27,353	162,901	40,943	270,144
	36,470	217,498	49,685	328,292
買戻受益証券	(641,757)	(3,854,520)	(828,600)	(5,463,049)
純減少	(605,287)	(3,637,022)	(778,915)	(5,134,757)

	2022年9月30日終了年度		2021年9月30日終了年度	
クラスC	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	744,597	4,431,252	2,452,912	16,126,866
分配金再投資に伴う発行受益証券	771,774	4,545,649	1,061,390	6,935,302
	1,516,371	8,976,901	3,514,302	23,062,168
買戻受益証券	(15,314,559)	(91,107,398)	(20,209,637)	(132,680,636)
純減少	(13,798,188)	(82,130,497)	(16,695,335)	(109,618,468)

	2022年 9 月30日終了年度		2021年 9 月30日終了年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	-	-	-	-
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	-	-
	-	-	-	-
買戻受益証券	(1,531,890)	(8,966,080)	(1,145,077)	(7,492,113)
純減少	(1,531,890)	(8,966,080)	(1,145,077)	(7,492,113)

	2022年 9 月30日終了年度		2021年 9 月30日終了年度	
クラスR	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	20,606	122,551	87,795	583,083
分配金再投資に伴う発行受益証券	12,371	73,007	10,855	71,314
	32,977	195,558	98,650	654,397
買戻受益証券	(30,420)	(182,293)	(96,141)	(644,060)
純増加	2,557	13,265	2,509	10,337

	2022年 9 月30日終了年度		2021年 9 月30日終了年度	
クラスR 6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,965,288	18,039,717	1,220,574	8,098,132
分配金再投資に伴う発行受益証券	163,900	971,483	191,070	1,260,223
	3,129,188	19,011,200	1,411,644	9,358,355
買戻受益証券	(2,383,571)	(14,255,753)	(3,142,326)	(20,440,899)
純増加（減少）	745,617	4,755,447	(1,730,682)	(11,082,544)

	2022年 9 月30日終了年度		2021年 9 月30日終了年度	
クラスY	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	48,881,906	292,320,580	61,121,394	405,907,778
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,519,823	32,842,999	6,792,585	44,830,754
	54,401,729	325,163,579	67,913,979	450,738,532
買戻受益証券	(124,448,434)	(748,934,454)	(121,512,156)	(799,319,840)
純減少	(70,046,705)	(423,770,875)	(53,598,177)	(348,581,308)

## 注 5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	2021年 9 月30日 現在の公正価値 （米ドル）	取得原価 （米ドル）	売却手取額 （米ドル）	投資収益 （米ドル）	2022年 9 月30日 現在の発行済口数 および公正価値 （米ドル）
短期投資 パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド <sup>**</sup>	223,781,179	1,119,908,826	1,218,198,498	1,079,443	125,491,507
短期投資合計	223,781,179	1,119,908,826	1,218,198,498	1,079,443	125,491,507

<sup>\*\*</sup> 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。

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

## 注7 シニア・ローン契約

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、代行会社を通じてローンの別の所有者からの譲渡により、またはローンの別の所有者の持分への参加持分として取得できる。ファンドがローンまたは参加持分に投資する場合、ファンドは、ローンの借り手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借り手の間を仲介する関係者がファンドに対する債務を履行できないリスクにさらされる。

## 注8 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	196,200,000米ドル
買建通貨オプション契約（約定金額）	46,700,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	8,314,500,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	196,200,000米ドル
売建通貨オプション契約（約定金額）	46,700,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	9,072,300,000米ドル
先物契約（契約数）	9,000
為替予約（約定金額）	1,774,800,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	384,500,000米ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	8,300,700,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	27,200,000米ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	173,600,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	537,300,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	4,400,000米ドル
ワラント（ワラント数）	353

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

#### 報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	34,389,812	未払金 純資産 - 未実現評価損	36,759,899 <sup>*</sup>
外国為替契約	未収金	6,453,881	未払金	3,464,128
持分契約	投資有価証券	11	未払金	-
金利契約	投資有価証券、未収金、 純資産 - 未実現評価益	502,877,546 <sup>*</sup>	未払金、 純資産 - 未実現評価損	567,768,546 <sup>*</sup>
合計		543,721,250		607,992,573

\* 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）に認識されたデリバティブに係る実現利益（損失）額

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	(40,403,325)	(40,403,325)
外国為替契約	(1,838,372)	-	(10,890,927)	-	(12,729,299)
金利契約	(25,784,051)	113,648,573	-	(139,422,326)	(51,557,804)
合計	(27,622,423)	113,648,573	(10,890,927)	(179,825,651)	(104,690,428)

#### 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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	ワラント (米ドル)	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	-	69,440,212	69,440,212
外国為替契約	-	(76,108)	-	10,778,562	-	10,702,454
持分契約	(7)	-	-	-	-	(7)
金利契約	-	(66,993,340)	(5,157,418)	-	122,045,961	49,895,203
合計	(7)	(67,069,448)	(5,157,418)	10,778,562	191,486,173	130,037,862

[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・ネットリ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・ネットリング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Westpac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産:																				
OTC金利スワップ契約 <sup>*#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,851,922	-	-	-	-	-	24,851,922
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 <sup>S</sup>	-	-	70,480,575	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70,480,575
OTCトータルリターン・スワップ契約 <sup>*#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション <sup>*#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約・購入プロテクション <sup>*#</sup>	-	-	-	-	-	11,823,224	3,145,726	-	2,374,688	-	-	8,967,801	1,308,803	6,769,570	-	-	-	-	-	34,389,812

中央 清算 機関 で清 算さ れる クレ ジッ ト・ デ フォ ルト 契約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物 契約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,237	-	-	-	-	-	-	-	88,237
為替 予約 <sup>#</sup>	15,312	29,336	-	-	-	-	-	-	46,472	226,150	135,497	-	-	2,239,315	19,061	2,676,476	531,918	398,891	135,453	6,453,881
先物 プレ ミア ム・ ス ワッ プ・ オブ ショ ン契 約 <sup>#</sup>	41,653,934	-	-	-	29,880,157	-	-	155,260	9,117,677	-	19,451,781	-	-	21,744,199	-	-	2,746,912	23,566,338	-	148,316,258
買建 ス ワッ プ・ オブ ショ ン <sup>**</sup> #	49,107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,808,465	-	-	-	-	-	12,857,572
買建 オブ ショ ン <sup>**</sup> #	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150	-	-	-	-	-	-	-	-	150
資産 合計	41,718,353	29,336	70,480,575	-	29,880,157	11,823,224	3,145,726	155,260	11,538,837	226,150	19,587,428	9,056,038	1,308,803	68,413,471	19,061	2,676,476	3,278,830	23,965,229	135,453	297,438,407



	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Westpac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：																				
OTC金利スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79,520	-	-	4,671	-	-	-	-	-	84,191
中央清算機関で清算される金利スワップ契約\$	-	-	64,687,837	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64,687,837
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,200,297	-	-	-	-	-	2,200,297
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション*#	1,172,551	-	-	-	-	12,008,567	5,810,792	82,581	8,013,924	-	-	642,578	1,204,893	5,208,256	-	-	-	-	-	34,144,142
OTCクレジット・デフォルト契約・購入プロテクション*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約\$	-	-	29,834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,834
先物契約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
為替予約#	22,863	-	-	-	69,194	-	-	-	369,745	22,286	1,878	-	-	912	5,992	313,111	6,682	2,458,531	192,934	3,464,128
先物プレミアム・スワップ・オプション契約#	58,040,996	-	-	-	22,594,349	-	-	861,695	34,373,550	-	24,067,688	-	-	43,389,493	-	-	1,574,959	12,693,991	-	197,596,721
売建スワップ・オプション#	9,336,534	-	-	-	10,075,080	-	-	-	5,886,859	-	31,300,680	-	-	11,856,992	-	-	1,829,194	9,377,093	-	79,662,432

売建オプション#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,530,200	-	-	-	-	-	-	-	5,530,200	
負債合計	68,572,944	-	64,717,671	-	32,738,623	12,008,567	5,810,792	944,276	48,644,078	22,286	60,979,966	642,578	1,204,893	62,660,621	5,992	313,111	3,410,835	24,529,615	192,934	387,399,782
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(26,854,591)	29,336	5,762,904	-	(2,858,466)	(185,343)	(2,665,066)	(789,016)	(37,105,241)	203,864	(41,392,538)	8,413,460	103,910	5,752,850	13,069	2,363,365	(132,005)	(564,386)	(57,481)	(89,961,375)
受取（差入れ）担保合計†#	(26,854,591)	(151,742)	-	-	(2,493,394)	(185,343)	(2,665,066)	(789,016)	(31,615,004)	130,000	(40,198,940)	8,297,000	103,910	5,752,850	-	2,303,566	-	(564,386)	-	-
正味金額	-	181,078	5,762,904	-	(365,072)	-	-	-	(5,490,237)	73,864	(1,193,598)	116,460	-	-	13,069	59,799	(132,005)	-	(57,481)	-
支配下の受取担保（TBA契約を含む）* *	-	-	-	5,755,000	-	-	-	-	-	130,000	-	8,297,000	115,772	6,249,000	-	2,303,566	-	-	-	22,850,338
支配下のない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（差入れ）担保（TBA契約を含む）* *	(27,372,579)	(151,742)	-	-	(2,493,394)	(4,861,411)	(2,676,663)	(985,305)	(31,615,004)	-	(40,198,940)	(2,503,852)	-	-	-	-	-	(6,314,079)	-	(119,172,969)

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

\* \* 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

# マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。

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

§ 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計513,867米ドルおよび合計32,548,349米ドルであった。

[次へ](#)

## 注10 新しい会計規則

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

[次へ](#)

## Statement of assets and liabilities 9/30/22

<b>ASSETS</b>	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$3,139,671,472)	\$2,894,739,038
Affiliated issuers (identified cost \$125,491,507) (Note 5)	125,491,507
Cash	394,871
Foreign currency (cost \$14,285) (Note 1)	14,247
Interest and other receivables	17,146,279
Receivable for shares of the fund sold	1,138,698
Receivable for investments sold	27,369,588
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	315,351,406
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	88,237
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	70,480,575
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	6,453,881
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	148,316,258
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	42,488,177
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	33,690,467
Prepaid assets	36,274
<b>Total assets</b>	<b>3,683,199,503</b>
<b>LIABILITIES</b>	
Payable for investments purchased	19,302,537
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	1,170,068,246
Payable for shares of the fund repurchased	3,462,475
Payable for compensation of Manager (Note 2)	743,355
Payable for custodian fees (Note 2)	126,445
Payable for investor servicing fees (Note 2)	448,648
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	763,727
Payable for administrative services (Note 2)	6,671
Payable for distribution fees (Note 2)	537,636
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	64,717,671
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	3,464,128
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	197,596,721
Written options outstanding, at value (premiums \$88,723,195) (Note 1)	85,192,632
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$486,909,551) (Note 1)	469,255,084
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	25,879,357
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	27,486,183
Collateral on certain derivative contracts and TBA commitments, at value (Notes 1 and 9)	22,850,338
Other accrued expenses	363,181
<b>Total liabilities</b>	<b>2,092,265,035</b>
<b>Net assets</b>	<b>\$1,590,934,468</b>

**Statement of assets and liabilities** *cont.*

<b>REPRESENTED BY</b>	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$3,242,392,197
Total distributable earnings (Note 1)	(1,651,457,729)
<b>Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding</b>	<b>\$1,590,934,468</b>

<b>COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE</b>	
Net asset value and redemption price per class A share (\$617,525,862 divided by 110,461,161 shares)	\$5.59
Offering price per class A share (100/96.00 of \$5.59) <sup>*</sup>	\$5.82
Net asset value and offering price per class B share (\$3,614,026 divided by 654,838 shares) <sup>**</sup>	\$5.52
Net asset value and offering price per class C share (\$114,681,804 divided by 20,989,307 shares) <sup>**</sup>	\$5.46
Net asset value and redemption price per class M share (\$59,808,276 divided by 10,981,700 shares)	\$5.45
Offering price per class M share (100/96.75 of \$5.45) <sup>†</sup>	\$5.63
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$1,860,291 divided by 338,724 shares)	\$5.49
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$25,838,921 divided by 4,683,995 shares)	\$5.52
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$767,605,288 divided by 138,860,328 shares)	\$5.53

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

<sup>\*\*</sup> Redemption price per share is equal to net asset value less any applicable contingent deferred sales charge.

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

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

**Statement of operations** Year ended 9/30/22

<b>INVESTMENT INCOME</b>	
Interest (net of foreign tax of \$17,978) (including interest income of \$1,079,443 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$111,827,892
<b>Total investment income</b>	<b>111,827,892</b>
<b>EXPENSES</b>	
Compensation of Manager (Note 2)	10,325,369
Investor servicing fees (Note 2)	2,934,276
Custodian fees (Note 2)	276,866
Trustee compensation and expenses (Note 2)	77,668
Distribution fees (Note 2)	3,751,107
Administrative services (Note 2)	52,702
Other	970,113
<b>Total expenses</b>	<b>18,388,101</b>
Expense reduction (Note 2)	(4,772)
<b>Net expenses</b>	<b>18,383,329</b>
<b>Net investment income</b>	<b>93,444,563</b>
<b>REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)</b>	
<b>Net realized gain (loss) on:</b>	
Securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	(175,496,508)
Net increase from payments by affiliates (Note 2)	763,493
Foreign currency transactions (Note 1)	103,958
Forward currency contracts (Note 1)	(10,890,927)
Futures contracts (Note 1)	113,648,573
Swap contracts (Note 1)	(179,825,651)
Written options (Note 1)	(101,931,875)
<b>Total net realized loss</b>	<b>(353,628,937)</b>
<b>Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:</b>	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	(48,727,288)
Assets and liabilities in foreign currencies	(31,389)
Forward currency contracts	10,778,562
Futures contracts	(5,157,418)
Swap contracts	191,486,173
Written options	(75,906,583)
<b>Total change in net unrealized appreciation</b>	<b>72,442,057</b>
<b>Net loss on investments</b>	<b>(281,186,880)</b>
<b>Net decrease in net assets resulting from operations</b>	<b>\$(187,742,317)</b>

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

[次へ](#)

**Notes to financial statements 9/30/22**

Within the following Notes to financial statements, references to “State Street” represent State Street Bank and Trust Company, references to “the SEC” represent the Securities and Exchange Commission, references to “Putnam Management” represent Putnam Investment Management, LLC, the fund’s manager, an indirect wholly- owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to “OTC”, if any, represent over-the-counter. Unless otherwise noted, the “reporting period” represents the period from October 1, 2021 through September 30, 2022.

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

The fund offers the following share classes. The expenses for each class of shares may differ based on the distribution and investor servicing fees of each class, which are identified in Note 2.

Share class	Sales charge	Contingent deferred sales charge	Conversion feature
Class A	Up to 4.00%	1.00% on certain redemptions of shares bought with no initial sales charge	None
Class B <sup>*</sup>	None	5.00% phased out over six years	Converts to class A shares after 8 years
Class C	None	1.00% eliminated after one year	Converts to class A shares after 8 years
Class M <sup>†</sup>	Up to 3.25%	None	None
Class R <sup>†</sup>	None	None	None
Class R6 <sup>†</sup>	None	None	None
Class Y <sup>†</sup>	None	None	None

\* Purchases of class B shares are closed to new and existing investors except by exchange from class B shares of another Putnam fund or through dividend and/or capital gains reinvestment.

† Not available to all investors.

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

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

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

#### **Note 1: Significant accounting policies**

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

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

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

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

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

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

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

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

To assess the continuing appropriateness of fair valuations, the Valuation Committee reviews and affirms the reasonableness of such valuations on a regular basis after considering all relevant information that is reasonably available. Such valuations and procedures are



reviewed periodically by the Trustees. Certain securities may be valued on the basis of a price provided by a single source. The fair value of securities is generally determined as the amount that the fund could reasonably expect to realize from an orderly disposition of such securities over a reasonable period of time. By its nature, a fair value price is a good faith estimate of the value of a security in a current sale and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

An OTC and centrally cleared interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. For OTC interest rate swap contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. OTC and centrally cleared interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC interest rate swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared interest rate swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments, including upfront premiums, received or made are recorded as realized gains or losses at the reset date or the closing of the contract. Certain OTC and centrally cleared interest rate swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract.

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

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

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

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

for centrally cleared total return swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared total return swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Master agreements** The fund is a party to ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements that govern OTC derivative and foreign exchange contracts and Master Securities Forward Transaction Agreements that govern transactions involving

mortgage-backed and other asset-backed securities that may result in delayed delivery (Master Agreements) with certain counterparties entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral pledged to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and, with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio.

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

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

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$112,604,133 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral pledged by the fund at period end for these agreements totaled \$112,025,033 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

**Lines of credit** The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$100 million (\$317.5 million prior to October 14, 2022) unsecured committed line of credit and a \$235.5 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to 1.25% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the Overnight Bank Funding Rate for the committed line of credit and 1.30% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the Overnight Bank Funding Rate for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.21% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

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

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

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

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short-term or long-term capital losses. At September 30, 2022, the fund had the following capital loss carryovers available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover		
Short-term	Long-term	Total
\$775,289,500	\$397,773,166	\$1,173,062,666

**Distributions to shareholders** Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from losses on wash sale transactions, from foreign currency gains and losses, from defaulted bond interest, from income on swap contracts, from interest-only securities and from litigation and/or restitution payments. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$20,452,646 to increase undistributed net investment income, \$97,158 to increase paid-in capital and \$20,549,804 to increase accumulated net realized loss.

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

Unrealized appreciation	\$617,044,128
Unrealized depreciation	(1,190,947,531)
Net unrealized depreciation	(573,903,403)
Undistributed ordinary income	95,607,011
Capital loss carryforward	(1,173,062,666)
Cost for federal income tax purposes	\$3,047,749,808

## Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

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

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.535% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through January 30, 2024, to waive fees and/or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. Putnam Management pays a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.20% (prior to July 1, 2022, the annual rate was 0.40%) of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

Putnam Management voluntarily reimbursed the fund \$763,493 for a trading error which occurred during the reporting period. The effect of the loss incurred and the reimbursement by Putnam Management of such amounts had no material impact on total return.

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

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

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

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

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

Class A	\$1,081,887	Class R	3,057
Class B	8,415	Class R6	14,404
Class C	242,360	Class Y	1,476,961
Class M	107,192	<b>Total</b>	<b>\$2,934,276</b>

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$4,772 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$1,468, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

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

	<b>Maximum %</b>	<b>Approved %</b>	<b>Amount</b>
Class A	0.35%	0.25%	\$1,757,276
Class B	1.00%	1.00%	54,952
Class C	1.00%	1.00%	1,580,688
Class M	1.00%	0.50%	348,269
Class R	1.00%	0.50%	9,922
<b>Total</b>			<b>\$3,751,107</b>

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$24,518 and no monies from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$269 and \$603 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$55 on class A redemptions.

### **Note 3: Purchases and sales of securities**

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

	<b>Cost of purchases</b>	<b>Proceeds from sales</b>
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$23,760,688,107	\$24,065,672,494
U.S. government securities (Long-term)	-	-
<b>Total</b>	<b>\$23,760,688,107</b>	<b>\$24,065,672,494</b>

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

### **Note 4: Capital shares**

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest authorized.

Transactions, including, if applicable, direct exchanges pursuant to share conversions, in capital shares were as follows:

Class A	YEAR ENDED 9/30/22		YEAR ENDED 9/30/21	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	13,190,640	\$79,686,427	22,816,622	\$153,529,073
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	4,140,396	24,877,407	4,078,828	27,220,249
	17,331,036	104,563,834	26,895,450	180,749,322
Shares repurchased	(34,443,062)	(209,188,297)	(37,245,609)	(248,475,852)
<b>Net decrease</b>	<b>(17,112,026)</b>	<b>\$(104,624,463)</b>	<b>(10,350,159)</b>	<b>\$(67,726,530)</b>

Class B	YEAR ENDED 9/30/22		YEAR ENDED 9/30/21	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	9,117	\$54,597	8,742	\$58,148
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	27,353	162,901	40,943	270,144
	36,470	217,498	49,685	328,292
Shares repurchased	(641,757)	(3,854,520)	(828,600)	(5,463,049)
<b>Net decrease</b>	<b>(605,287)</b>	<b>\$(3,637,022)</b>	<b>(778,915)</b>	<b>\$(5,134,757)</b>

Class C	YEAR ENDED 9/30/22		YEAR ENDED 9/30/21	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	744,597	\$4,431,252	2,452,912	\$16,126,866
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	771,774	4,545,649	1,061,390	6,935,302
	1,516,371	8,976,901	3,514,302	23,062,168
Shares repurchased	(15,314,559)	(91,107,398)	(20,209,637)	(132,680,636)
<b>Net decrease</b>	<b>(13,798,188)</b>	<b>\$(82,130,497)</b>	<b>(16,695,335)</b>	<b>\$(109,618,468)</b>

Class M	YEAR ENDED 9/30/22		YEAR ENDED 9/30/21	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	-	\$-	-	\$-
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	-	-	-	-
	-	-	-	-
Shares repurchased	(1,531,890)	(8,966,080)	(1,145,077)	(7,492,113)
<b>Net decrease</b>	<b>(1,531,890)</b>	<b>\$(8,966,080)</b>	<b>(1,145,077)</b>	<b>\$(7,492,113)</b>

Class R	YEAR ENDED 9/30/22		YEAR ENDED 9/30/21	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	20,606	\$122,551	87,795	\$583,083
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	12,371	73,007	10,855	71,314
	32,977	195,558	98,650	654,397
Shares repurchased	(30,420)	(182,293)	(96,141)	(644,060)
<b>Net increase</b>	<b>2,557</b>	<b>\$13,265</b>	<b>2,509</b>	<b>\$10,337</b>

Class R6	YEAR ENDED 9/30/22		YEAR ENDED 9/30/21	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2,965,288	\$18,039,717	1,220,574	\$8,098,132
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	163,900	971,483	191,070	1,260,223
	3,129,188	19,011,200	1,411,644	9,358,355
Shares repurchased	(2,383,571)	(14,255,753)	(3,142,326)	(20,440,899)
<b>Net increase (decrease)</b>	<b>745,617</b>	<b>\$4,755,447</b>	<b>(1,730,682)</b>	<b>\$(11,082,544)</b>

Class R6	YEAR ENDED 9/30/22		YEAR ENDED 9/30/21	
	Shares	Amount	Shares	Amount

Class Y	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	48,881,906	\$292,320,580	61,121,394	\$405,907,778
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	5,519,823	32,842,999	6,792,585	44,830,754
	54,401,729	325,163,579	67,913,979	450,738,532
Shares repurchased	(124,448,434)	(748,934,454)	(121,512,156)	(799,319,840)
<b>Net decrease</b>	<b>(70,046,705)</b>	<b>\$(423,770,875)</b>	<b>(53,598,177)</b>	<b>\$(348,581,308)</b>

#### Note 5: Affiliated transactions

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

Name of affiliate	Fair value as of 9/30/21	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 9/30/22
<b>Short-term investments</b>					
Putnam Short Term Investment Fund**	\$223,781,179	\$1,119,908,826	\$1,218,198,498	\$1,079,443	\$125,491,507
<b>Total Short-term investments</b>	<b>\$223,781,179</b>	<b>\$1,119,908,826</b>	<b>\$1,218,198,498</b>	<b>\$1,079,443</b>	<b>\$125,491,507</b>

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



**Note 6: Market, credit and other risks**

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

On July 27, 2017, the United Kingdom's Financial Conduct Authority ("FCA"), which regulates LIBOR, announced its intention to cease compelling banks to provide the quotations needed to sustain LIBOR after 2021. ICE Benchmark Administration, the administrator of LIBOR, ceased publication of most LIBOR settings on a representative basis at the end of 2021 and is expected to cease publication of a majority of U.S. dollar LIBOR settings on a representative basis after June 30, 2023. In addition, global regulators have announced that, with limited exceptions, no new LIBOR-based contracts should be entered into after 2021. LIBOR has historically been a common benchmark interest rate index used to make adjustments to variable-rate loans. It is used throughout global banking and financial industries to determine interest rates for a variety of financial instruments and borrowing arrangements. Actions by regulators have resulted in the establishment of alternative reference rates to LIBOR in most major currencies. Various financial industry groups have been planning for the transition away from LIBOR, but there are obstacles to converting certain longer-term securities and transactions to new reference rates. Markets are developing slowly and questions around liquidity in these rates and how to appropriately adjust these rates to mitigate any economic value transfer at the time of transition remain a significant concern. Neither the effect of the transition process nor its ultimate success can yet be known. The transition process might lead to increased volatility and illiquidity in markets that rely on LIBOR to determine interest rates. It could also lead to a reduction in the value of some LIBOR-based investments and reduce the effectiveness of related transactions, such as hedges. While some LIBOR-based instruments may contemplate a scenario where LIBOR is no longer available by providing for an alternative rate-setting methodology, not all may have such provisions and there may be significant uncertainty regarding the effectiveness of any such alternative methodologies. Since the usefulness of LIBOR as a benchmark could deteriorate during the transition period, these effects could occur at any time.

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

**Note 7: Senior loan commitments**

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

**Note 8: Summary of derivative activity**

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

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	\$196,200,000
Purchased currency option contracts (contract amount)	\$46,700,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$8,314,500,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$196,200,000
Written currency option contracts (contract amount)	\$46,700,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$9,072,300,000
Futures contracts (number of contracts)	9,000
Forward currency contracts (contract amount)	\$1,774,800,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$384,500,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$8,300,700,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$27,200,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	\$173,600,000
OTC credit default contracts (notional)	\$537,300,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$4,400,000
Warrants (number of warrants)	353

The following is a summary of the fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period:

## Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$34,389,812	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	\$36,759,899 *
Foreign exchange contracts	Receivables	6,453,881	Payables	3,464,128
Equity contracts	Investments	11	Payables	-
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	502,877,546 *	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	567,768,546 *
<b>Total</b>		<b>\$543,721,250</b>		<b>\$607,992,573</b>

\* Includes cumulative appreciation/depreciation of futures contracts and/or centrally cleared swaps as reported in the fund's portfolio. Only current day's variation margin is reported within the Statement of assets and liabilities.

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (Note 1):

## Amount of realized gain or (loss) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$(40,403,325)	\$(40,403,325)
Foreign exchange contracts	(1,838,372)	-	(10,890,927)	-	\$(12,729,299)
Interest rate contracts	(25,784,051)	113,648,573	-	(139,422,326)	\$(51,557,804)
<b>Total</b>	<b>\$(27,622,423)</b>	<b>\$113,648,573</b>	<b>\$(10,890,927)</b>	<b>\$(179,825,651)</b>	<b>\$(104,690,428)</b>

## Change in unrealized appreciation or (depreciation) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Warrants	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$-	\$69,440,212	\$69,440,212
Foreign exchange contracts	-	(76,108)	-	10,778,562	-	\$10,702,454
Equity contracts	(7)	-	-	-	-	\$(7)
Interest rate contracts	-	(66,993,340)	(5,157,418)	-	122,045,961	\$49,895,203
<b>Total</b>	<b>\$(7)</b>	<b>\$(67,069,448)</b>	<b>\$(5,157,418)</b>	<b>\$10,778,562</b>	<b>\$191,486,173</b>	<b>\$130,037,862</b>

[次へ](#)

**Note 9: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities**

The following table summarizes any derivatives, repurchase agreements and reverse repurchase agreements, at the end of the reporting period, that are subject to an enforceable master netting agreement or similar agreement. For securities lending transactions or borrowing transactions associated with securities sold short, if any, see Note 1. For financial reporting purposes, the fund does not offset financial assets and financial liabilities that are subject to the master netting agreements in the Statement of assets and liabilities.

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NetWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto- Dominion Bank	UBS AG	WestPac Banking Corp.	Total
<b>Assets:</b>																				
OTC Interest rate swap contracts	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$24,851,922	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$24,851,922
Centrally cleared interest rate swap contracts	-	-	70,480,575	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70,480,575
OTC Total return swap contracts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection sold	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection purchased	-	-	-	-	-	11,823,224	3,145,726	-	2,374,688	-	-	8,967,801	1,308,803	6,769,570	-	-	-	-	-	34,389,812
Centrally cleared credit default contracts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures contracts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,237	-	-	-	-	-	-	-	88,237
Forward currency contracts	15,312	29,336	-	-	-	-	-	-	46,472	226,150	135,497	-	-	2,239,315	19,061	2,676,476	531,918	398,891	135,453	6,453,881
Forward premium swap option contracts	41,653,934	-	-	-	29,880,157	-	-	155,260	9,117,677	-	19,451,781	-	-	21,744,199	-	-	2,746,912	23,566,338	-	148,316,258
Purchased swap options	49,107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,808,465	-	-	-	-	-	12,857,572
Purchased options	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150	-	-	-	-	-	-	-	-	150
<b>Total Assets</b>	<b>\$41,718,353</b>	<b>\$29,336</b>	<b>\$70,480,575</b>	<b>\$-</b>	<b>\$29,880,157</b>	<b>\$11,823,224</b>	<b>\$3,145,726</b>	<b>\$155,260</b>	<b>\$11,538,837</b>	<b>\$226,150</b>	<b>\$19,587,428</b>	<b>\$9,056,038</b>	<b>\$1,308,803</b>	<b>\$68,413,471</b>	<b>\$19,061</b>	<b>\$2,676,476</b>	<b>\$3,278,830</b>	<b>\$23,965,229</b>	<b>\$135,453</b>	<b>\$297,438,407</b>
<b>Liabilities:</b>																				
OTC Interest rate swap contracts	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$79,520	\$-	\$-	\$4,671	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$84,191
Centrally cleared interest rate swap contracts	-	-	64,687,837	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64,687,837
OTC Total return swap contracts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,200,297	-	-	-	-	-	2,200,297
OTC Credit default contracts - protection sold	1,172,551	-	-	-	-	12,008,567	5,810,792	82,581	8,013,924	-	-	642,578	1,204,893	5,208,256	-	-	-	-	-	34,144,142

	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 National Association	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto- Dominion Bank	UBS AG	WestPac Banking Corp.	Total
OTC Credit default contracts - protection purchased <sup>#</sup>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Centrally cleared credit default contracts <sup>§</sup>	-	-	29,834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,834
Futures contracts <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward currency contracts <sup>#</sup>	22,863	-	-	-	69,194	-	-	-	369,745	22,286	1,878	-	-	912	5,992	313,111	6,682	2,458,531	192,934	3,464,128
Forward premium swap option <sup>#</sup> contracts	\$8,040,996	-	-	-	22,594,349	-	-	861,695	34,373,550	-	24,067,688	-	-	43,389,493	-	-	1,574,959	12,693,991	-	197,596,721
Written swap options <sup>#</sup>	9,336,534	-	-	-	10,075,080	-	-	-	5,886,859	-	31,300,680	-	-	11,856,992	-	-	1,829,194	9,377,093	-	79,662,432
Written options <sup>#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,530,200	-	-	-	-	-	-	-	-	5,530,200
<b>Total Liabilities</b>	<b>\$68,572,944</b>	<b>\$-</b>	<b>\$64,717,671</b>	<b>\$-</b>	<b>\$32,738,623</b>	<b>\$12,008,567</b>	<b>\$5,810,792</b>	<b>\$944,276</b>	<b>\$48,644,078</b>	<b>\$22,286</b>	<b>\$40,979,966</b>	<b>\$642,578</b>	<b>\$1,204,893</b>	<b>\$62,660,621</b>	<b>\$5,992</b>	<b>\$313,111</b>	<b>\$3,410,835</b>	<b>\$24,529,615</b>	<b>\$192,934</b>	<b>\$387,399,782</b>
<b>Total Financial and Derivative Net Assets</b>	<b>\$26,854,591</b>	<b>\$29,336</b>	<b>\$5,762,904</b>	<b>\$-</b>	<b>\$(2,858,466)</b>	<b>\$185,343</b>	<b>\$2,665,066</b>	<b>\$(789,016)</b>	<b>\$37,105,241</b>	<b>\$203,864</b>	<b>\$(41,392,538)</b>	<b>\$8,413,460</b>	<b>\$103,910</b>	<b>\$5,752,850</b>	<b>\$13,069</b>	<b>\$2,363,365</b>	<b>\$(132,005)</b>	<b>\$(564,386)</b>	<b>\$(57,481)</b>	<b>\$(89,961,375)</b>
Total collateral received <sup>†##</sup> (pledged)	\$26,854,591	\$(151,742)	\$-	\$-	\$(2,493,394)	\$(185,343)	\$(2,665,066)	\$(789,016)	\$(31,615,004)											
Net amount	\$-	\$181,078	\$5,762,904	\$-	\$(365,072)	\$-	\$-	\$-	\$(5,490,237)	\$130,000	\$(40,198,940)	\$8,297,000	\$103,910	\$5,752,850	\$-	\$2,303,566	\$-	\$(564,386)	\$-	
										\$73,864	\$(1,193,598)	\$116,460	\$-	\$-	\$13,069	\$59,799	\$(132,005)	\$-	\$(57,481)	
Controlled collateral received (including TBA <sup>**</sup> )																				
commitments	\$-	\$-	\$-	\$5,755,000	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$130,000	\$-	\$8,297,000	\$115,772	\$6,249,000	\$-	\$2,303,566	\$-	\$-	\$-	\$22,850,338
Uncontrolled collateral received	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Collateral (pledged) (including TBA <sup>**</sup> )																				
commitments	\$(27,372,579)	\$(151,742)	\$-	\$-	\$(2,493,394)	\$(4,861,411)	\$(2,676,663)	\$(985,305)	\$(31,615,004)	\$-	\$(40,198,940)	\$(2,503,852)	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(6,314,079)	\$-	\$(119,172,969)

\* Excludes premiums, if any. Included in unrealized appreciation and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

\*\* Included with Investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

† Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

# Covered by master netting agreement (Note 1).

## Any over-collateralization of total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts related to unsettled agreements.

§ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/(depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$513,867 and \$32,548,349, respectively.

[次へ](#)

**Note 10: New accounting pronouncements**

In March 2020, the Financial Accounting Standards Board (FASB) issued Accounting Standards Update (ASU) 2020-04, Reference Rate Reform (Topic 848) - *Facilitation of the Effects of Reference Rate Reform on Financial Reporting*. The amendments in ASU 2020-04 provide optional temporary financial reporting relief from the effect of certain types of contract modifications due to the planned discontinuation of LIBOR and other interbank- offered based reference rates as of the end of 2021. The discontinuation of LIBOR was subsequently extended to June 30, 2023. ASU 2020-04 is effective for certain reference rate-related contract modifications that occur during the period March 12, 2020 through December 31, 2022. The adoption of the guidance will not have a material impact on the fund's financial statements.

## 2【ファンドの現況】

## 【純資産額計算書】

(2024年1月末日現在)

	ドル（ . を除く ）	千円（ . を除く ）
. 資産総額	2,191,335,904	323,331,613
. 負債総額	993,896,096	146,649,369
. 純資産額（ - ）	1,197,439,808	176,682,244
. 発行済口数	A .	98,162,352口
	B .	189,899口
	C .	12,232,543口
	M .	9,907,070口
	R .	234,014口
	R 6 .	5,716,061口
	Y .	92,141,179口
. 一口当たり純資産価格	A . 5.52	814円
	B . 5.45	804円
	C . 5.38	794円
	M . 5.36	791円
	R . 5.42	800円
	R 6 . 5.44	803円
	Y . 5.46	806円

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### （イ）ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービス・インク

取扱場所 アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売会社または販売取扱会社に委託している場合、その販売会社または販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

### （ロ）受益者集会

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される場合がある。

### （ハ）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部【特別情報】  
 第 1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】  
 本書「第一部 ファンド情報、第 1 ファンドの状況、1 ファンドの性格、（3）ファンドの仕組み、  
 管理運用会社の概況」を参照のこと。

2【事業の内容及び営業の概況】  
 管理運用会社は、投資信託に対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。  
 2024年 1 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904億ドル超）を運用、助言および／または管理している。

（2024年 1 月末日現在）

設立国または運用が 行われている国別	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 （百万ドル）
米国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	4	1,455.49
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ ファンド	7	7,224.76
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	35	24,554.43
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	59	57,211.93
合計		105	90,446.61



### 3【管理会社の経理状況】

- a . 管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された2023年および2022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。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから、「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、2024年1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＝147.55円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、上記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

## （１）【貸借対照表】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー  
貸借対照表

	2023年12月31日現在		2022年12月31日現在	
	千米ドル	千円	千米ドル	千円
資産				
未収金	36,435	5,375,984	32,563	4,804,671
前払費用およびその他の資産	7,287	1,075,197	9,484	1,399,364
資産合計	43,722	6,451,181	42,047	6,204,035
負債				
繰延収益	5,252	774,933	-	-
未払報酬および給付金	3,085	455,192	4,114	607,021
未払金および未払費用	3,502	516,720	5,768	851,068
負債合計	11,839	1,746,844	9,882	1,458,089
契約債務および偶発債務（注記４）				
出資者持分	31,883	4,704,337	32,165	4,745,946
負債および出資者持分合計	43,722	6,451,181	42,047	6,204,035

財務諸表に対する注記を参照のこと。

## （２）【損益計算書】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー  
損益および包括損益計算書

	2023年12月31日に終了した 事業年度		2022年12月31日に終了した 事業年度	
	千米ドル	千円	千米ドル	千円
営業収益				
投資運用報酬	374,568	55,267,508	387,154	57,124,573
関連事業体からのサービス報酬	86,096	12,703,465	82,592	12,186,450
営業収益合計	460,664	67,970,973	469,746	69,311,022
営業費用				
報酬および給付費用	157,607	23,254,913	148,667	21,935,816
販売およびマーケティング費用	168,784	24,904,079	139,593	20,596,947
専門家報酬	35,157	5,187,415	29,418	4,340,626
一般管理費およびその他	146,574	21,626,994	101,934	15,040,362
営業費用合計	508,122	74,973,401	419,612	61,913,751
当期純（損失）利益	(47,458)	(7,002,428)	50,134	7,397,272
その他の包括利益				
為替換算調整	65	9,591	336	49,577
その他の包括利益合計	65	9,591	336	49,577
包括（損失）利益合計	(47,393)	(6,992,837)	50,470	7,446,849

財務諸表に対する注記を参照のこと。

[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

	千米ドル	千円
2022年1月1日残高	35,990	5,310,325
当期純利益	50,134	7,397,272
その他の包括利益	336	49,577
資本の拠出	420,308	62,016,445
資本の分配	(474,603)	(70,027,673)
2022年12月31日残高	32,165	4,745,946
当期純損失	(47,458)	(7,002,428)
その他の包括利益	65	9,591
資本の拠出	511,352	75,449,988
資本の分配	(464,241)	(68,498,760)
2023年12月31日残高	31,883	4,704,337

財務諸表に対する注記を参照のこと。

[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

	2023年12月31日に終了した 事業年度		2022年12月31日に終了した 事業年度	
	千米ドル	千円	千米ドル	千円
当期純（損失）利益	(47,458)	(7,002,428)	50,134	7,397,272
営業資産および負債の増減：				
未収金の（増加）減少	(3,872)	(571,314)	7,260	1,071,213
前払費用およびその他の資産の減少（増加）	2,197	324,167	(2,403)	(354,563)
繰延収益の増加	5,252	774,933	-	-
未払報酬および給付金の増加	(1,029)	(151,829)	(3,001)	(442,798)
未払金および未払費用の増加（減少）	(2,266)	(334,348)	1,969	290,526
営業活動（に使用された）により得た現金純額	(47,176)	(6,960,819)	53,959	7,961,650
出資者持分の会社間取引の減少	(464,241)	(68,498,760)	(474,603)	(70,027,673)
出資者持分の会社間取引の増加	511,352	75,449,988	420,308	62,016,445
財務活動により得た（に使用された）現金純額	47,111	6,951,228	(54,295)	(8,011,227)
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	65	9,591	336	49,577
現金および現金同等物の増減	-	-	-	-
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	-	-	-	-

財務諸表に対する注記を参照のこと。

## パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

## 財務諸表に対する注記

2023年12月31日

## 1．事業

## 業務内容

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「PIM」または「当社」という。）は、パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー（以下「ホールディングス」という。）の全額出資子会社である。ホールディングスはグレート・ウエスト・ライフコ・インクの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「パトナム」という。）の全額出資子会社である。

PIMは米国証券取引委員会に登録された投資顧問会社である。当社は、投資運用サービスおよびパトナムがスポンサーを務めるファンド（以下「関連ファンド」という。）を含む投資商品に関連するサービスを提供している。

## 2．重要な会計方針

## 作成の基礎

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に準拠して作成されており、当財務諸表日における資産および負債の報告金額、ならびに表示期間における収益および費用の報告金額に影響を及ぼす見積り、判断、および仮定を使用することが要求される。経営者は、会計上の見積りは適切であり、その結果得られる残高は合理的であると判断しているが、見積りには不確実性が伴うため、実際の金額はこうした見積りと異なることがある。

前年度の財務諸表および関連する注記には、表示された財務諸表の項目の見出しの変更等、当年度の表示と整合させるために一定の変更が加えられた。これらの変更は、資産合計、負債合計、出資者持分合計および包括利益合計、ならびにキャッシュ・フロー計算書に影響を及ぼさなかった。これらの分類の変更が前年度の財務諸表に与える財務上の影響については、以下の表を参照のこと。

（単位：千米ドル）

2022年12月31日に終了した事業年度

損益計算書および包括利益計算書

営業収益

	報告額	調整額	修正後
投資運用報酬	395,405	(8,251)	387,154
業績連動報酬	(8,251)	8,251	-

営業費用

親会社および関連会社からの配分費用、純額	92,255	(92,255)	-
その他の営業費用	9,679	(9,679)	-
一般管理費及びその他	-	101,934	101,934

出資者持分変動計算書

会社間取引純額	(54,295)	54,295	-
資本の拠出	-	420,308	420,308
資本の分配	-	(474,603)	(474,603)

財務諸表に関するその他の主な変更点は以下の通りである。

- ・ 出資者持分は貸借対照表の1つの項目に集約され、それに伴い出資者持分変動計算書の表示も更新された。
- ・ 一部の財務諸表の項目の見出しは、その性質をよりよく表すために更新された。これらの更新は、表示されている活動の性質を変更するものではなかった。
- ・ 財務諸表に対する注記において、新しい親会社の形式に合わせるため、一部の説明の書式が変更された（注記8に記載）。詳細は以下の通りである。
  - ・ 収益、未収金および関連当事者に関する会計方針に係る文言が要約され、数値の開示が削除された。
  - ・ 注記3に収益の内訳が追加され、従来は表示されていなかった詳細が提供された。
  - ・ 関連当事者との取引は、関連するファンドおよび事業体から提供された総額を財務諸表項目別に要約した集約形式で表示される。含まれる直接費用の金額に変更はない。

当社は誤謬による過年度の金額の修正は行っていない。上記に要約した変更による影響は、報告された業績や過年度の数値の整合性を変更するものではない。

## 関連当事者

関連当事者には、関連ファンドおよび関連事業体が含まれる。関連事業体への債務および債権、ならびに当社の営業収益、営業費用および未収金のほぼ全額が関連当事者からのものである。

当社は関連ファンドおよび関連事業体から投資運用報酬を稼得している。これらの収益は稼得時に認識される。

当社の費用は、ファンドの管理、サブアドバイザー、販売およびマーケティング、テクノロジーおよびその他の運営サービスにより、関連事業体から発生するものである。サブアドバイザー費用およびファンド管理費用は、運用資産残高（以下「AUM」という。）の比率に基づいて決定される。販売マーケティング費用は、当社にサービスを提供する際に関連事業体で発生した費用に基づいて決定される。その他の費用は全額、経営者が定期的に評価および調整する見積りと仮定に基づき、関連する契約に従って配分される。

## 未収金

未収金は主に関連ファンドからの未収報酬で構成され、請求額で計上される。未収金の短期的な性質と流動性により、その帳簿価額は公正価値に近似している。

## 収益

当社は主に、投資運用および関連サービス（一般的に投資商品である）を顧客に提供することにより収益を稼得している。収益は、サービスに関連する当社の履行義務が充足され、将来の期間において収益額の重大な取崩しが発生しない可能性が高い場合に認識される。履行義務は、サービスの提供に伴って期間にわたり充足される。顧客契約に含まれる複数のサービスは、その履行義務が別個のものであると判断される場合に、別々に会計処理される。繰延収益は、将来の期間に決済が見込まれる金額に関するものである。

成功報酬型の投資運用報酬以外の投資運用の提供による報酬は、主に日次平均AUMを用いた月次ベースで、AUMに対する比率に基づいて決定され、期間にわたるサービスの実行に応じて認識される。成功報酬型の投資運用報酬は、投資商品の運用成績が顧客契約で設定された目標を上回った場合に発生する。当該報酬は、その金額の重大な取崩しの可能性がなくなった時点で認識され、過年度に提供された投資運用サービスに関連する場合もある。投資運用報酬は、権利放棄額を控除して表示されている。

AUMは通常、投資商品が保有する原有価証券の公正価値に基づいており、主に無調整の市場価格、活発な市場における無調整の独立した第三者ブローカーまたはディーラーの価格相場、または当社のグローバルな評価および価格決定方針に従って主要市場の終了後の観察可能な価格変動に応じて調整された市場価格または価格相場から導き出される公正価値手法を用いて算出される。市場価格が容易に入手できない有価証券の公正価値は、各有価証券タイプに適切な、重要な観察不能なインプットを組み込んだ様々な方法を用いて内部評価されており、総AUMに占める割合に重要性はない。

顧客に提供される委任サービスは当社が支配しているため、当社は本人として第三者サービス・プロバイダーへの支払額および収益を総額で計上している。



## 株式報酬

当社の株式に基づく報奨の公正価値は、付与日に基礎となる株式であるパトナムの普通株式（以下「クラスB株式」という。）の市場価額に基づいて見積もられ、通常3年の権利確定期間にわたり定額法で報酬費用として償却される。失効した場合、発生時に会計処理される。

## 退職後給付

確定拠出制度の費用は発生時に費用計上される。

## 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。

## 外貨建取引

外貨建取引は取引日の実勢為替レートで再評価され、関連する外貨建取引損益は損益として認識される。

### ３．収益

顧客との契約から稼得した資産クラス別の収益は以下の通りである。

(単位：千米ドル)	2023年度			2022年度		
	投資運用 報酬	関連事業体からの サービス報酬	合計	投資運用 報酬	関連事業体からの サービス報酬	合計
関連ファンドから稼得した 収益						
株式	264,396	-	264,396	252,172	-	252,172
債券	83,106	-	83,106	101,012	-	101,012
マルチ・アセット	26,341	-	26,341	33,803	-	33,803
オルタナティブ	725	-	725	167	-	167
関連事業体から稼得した 収益	-	86,096	86,096	-	82,592	82,592
<b>合計</b>	<b>374,568</b>	<b>86,096</b>	<b>460,664</b>	<b>387,154</b>	<b>82,592</b>	<b>469,746</b>

### ４．契約債務および偶発債務

当社は、通常の業務過程で生じる請求に関連する訴訟に関与することがある。経営者は、かかる請求の最終的な解決が当社の事業、財政状態、経営成績または流動性に重大な影響を及ぼすことはないと考えている。

### ５．確定拠出制度

当社、パトナムおよびパトナムの関連会社は、一定の雇用条件を満たすパトナムおよびその子会社の米国内のほとんどすべての従業員を対象とする確定拠出型401(k)制度を設けている。加入者は、当該制度で定義され、内国歳入法上の制限を受ける適格な報酬の一定割合を毎年当該制度に繰り延べることができる。当社は、パトナムの取締役会が決定する年間任意拠出も行っている。当該制度に関連する当社の費用は、2023年度において4.1百万米ドル、2022年度において3.9百万米ドルであった。

### ６．株式報酬

パトナムは、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、当該制度に基づきクラスB制限付普通株式を受領する資格を有している。

当社は、EIPに関連する株式ユニット報奨について、2023事業年度および2022事業年度に19.4百万米ドルおよび20.3百万米ドルの株式報酬費用を認識した。

株式および株式ユニット報奨の変動は、時間を条件とする報奨で構成されており、当事業年度は以下の通りであった。

クラスB株式数

付与日の1株当たり  
加重平均公正価値

		米ドル
2021年12月31日に権利未確定の残高	4,341,913	14.55
付与	1,887,256	12.72
権利確定済	(1,181,925)	13.94
失効 / 取消	(14,000)	13.31
振替、純額	34,393	13.32
2022年12月31日現在未確定残高	5,067,637	14.01
付与	3,500	9.66
権利確定済	(525,781)	15.23
失効 / 取消	(54,525)	14.00
2023年12月31日に権利未確定の残高	4,490,831	13.86

権利未確定の株式および株式ユニット報奨に関連する未認識の報酬費用の総額は、2023年に25.7百万米ドル、2022年に59.3百万米ドルであった。権利が確定した株式報奨および株式ユニット報奨の公正価値合計は、2023年に8.0百万米ドル、2022年に16.5百万米ドルであった。

## 7. 関連当事者取引

当社の損益計算書、包括損益計算書および貸借対照表に含まれる関連会社との取引に関連する金額は以下の通りである。

（単位：千米ドル）

12月31日に終了した事業年度	関連ファンド		関連事業体	
	2023年	2022年	2023年	2022年
投資運用報酬	363,399	377,440	4,402	4,291
関連会社からのサービス報酬	-	-	86,096	82,592
<b>関連会社からの収益合計</b>	<b>363,399</b>	<b>377,440</b>	<b>90,498</b>	<b>86,883</b>
報酬および給付費用	-	-	23,541	24,195
販売およびマーケティング費用	-	-	168,784	145,780
一般管理費およびその他	-	-	135,463	92,255
<b>関連会社から発生した費用合計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>327,788</b>	<b>262,230</b>
未収金	35,203	31,864	-	-
繰延収益	5,252	-	-	-

当社は、第三者に対して現金を親会社または関連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。当社、親会社および関連会社との間の会社間取引の純額は、（ ）上述の親会社による当社の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ものであり、当社はかかる残高に関連する現金の支払もしくは受領、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。

パトナム関連会社間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、2023年12月31日に終了した年度において、当社は現金以外の資本拠出として141百万米ドルを親会社から受領した。2022年12月31日に終了した年度において、当社は現金以外の配当として139百万米ドルを親会社に分配した。

## 8. 後発事象

当社は、財務諸表の発行が可能となった日である2024年3月25日までの後発事象について評価した。

2024年1月1日、ホールディングスおよび当社を含む一部の子会社は、フランクリン・リソーシズ・インク（以下「フランクリン」という。）の全額出資子会社であるテンブルトン・ワールドワイド・インク（以下「TWI」という。）に買収された。TWIによる買収の結果、当社の未行使のクラスB報奨は2024年1月1日にすべて取り消され、修正・改訂されたフランクリン・リソーシズ・インクの2017年エクイティ・インセンティブ制度に基づいて、現金に交換されるか、フランクリン株式報奨に置き換えられた。

当社は、当財務諸表に認識または開示する必要のあるその他の後発事象を認識していない。

[次へ](#)

## Putnam Investment Management, LLC

### Balance Sheets

(in thousands)

As of December 31,	2023	2022
<b>Assets</b>		
Receivables	\$ 36,435	\$ 32,563
Prepaid and other assets	7,287	9,484
<b>Total Assets</b>	<b>\$ 43,722</b>	<b>\$ 42,047</b>
<b>Liabilities</b>		
Deferred Revenue	\$ 5,252	\$ —
Compensation and benefits	3,085	4,114
Accounts payable and accrued expenses	3,502	5,768
<b>Total liabilities</b>	<b>11,839</b>	<b>9,882</b>
<b>Commitments and Contingencies (Note 4)</b>		
<b>Member's Equity</b>	<b>31,883</b>	<b>32,165</b>
<b>Total Liabilities and Member's Equity</b>	<b>\$ 43,722</b>	<b>\$ 42,047</b>

See Notes to Financial Statements.

# Putnam Investment Management, LLC

## Statements of (Loss) Income and Comprehensive (Loss) Income

(in thousands)

For the fiscal years ended December 31,	2023	2022
<b>Operating Revenues</b>		
Investment management fees	\$ 374,568	\$ 387,154
Service fees from affiliated entities	86,096	82,592
Total operating revenues	460,664	469,746
<b>Operating Expenses</b>		
Compensation and benefits	157,607	148,667
Sales, distribution, and marketing	168,784	139,593
Professional fees	35,157	29,418
General, administrative, and other	146,574	101,934
Total operating expenses	508,122	419,612
<b>Net (Loss) Income</b>	<b>\$ (47,458)</b>	<b>\$ 50,134</b>
<b>Other Comprehensive Income</b>		
Currency Translation Adjustments	65	336
Total Other Comprehensive Income	65	336
<b>Total Comprehensive (Loss) Income</b>	<b>\$ (47,393)</b>	<b>\$ 50,470</b>

See Notes to Financial Statements.

## Putnam Investment Management, LLC

### Statements of Member's Equity

(in thousands)

<b>Balance at January 1, 2022</b>	<b>\$ 35,990</b>
Net income	50,134
Other comprehensive income	336
Contribution of capital	420,308
Distribution of capital	(474,603)
<b>Balance at December 31, 2022</b>	<b>\$ 32,165</b>
Net loss	\$ (47,458)
Other comprehensive income	65
Contribution of capital	511,352
Distribution of capital	(464,241)
<b>Balance at December 31, 2023</b>	<b>\$ 31,883</b>

See Notes to Financial Statements.



# Putnam Investment Management, LLC

## Statements of Cash Flows

(in thousands)

For the fiscal years ended December 31,	2023	2022
<b>Net (loss) income</b>	\$ (47,458)	\$ 50,134
<b>Changes in operating assets and liabilities:</b>		
(Increase) decrease in receivables	(3,872)	7,260
Decrease (increase) prepaid expense and other assets	2,197	(2,403)
Increase in deferred revenue	5,252	—
Decrease in compensation and benefits	(1,029)	(3,001)
Increase (decrease) in accounts payable and accrued expenses	(2,266)	1,969
<b>Net cash (used in) provided by operating activities</b>	<b>(47,176)</b>	<b>53,959</b>
Decrease in member equity intercompany transactions	(464,241)	(474,603)
Increase in member equity intercompany transactions	511,352	420,308
<b>Net cash provided by (used in) financing activities</b>	<b>47,111</b>	<b>(54,295)</b>
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	65	336
Change in cash and cash equivalents	—	—
Cash and cash equivalents, beginning of year	—	—
<b>Cash and Cash Equivalents, End of Year</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>

See Notes to Financial Statements.

**Putnam Investment Management, LLC****Notes to the Financial Statements****December 31, 2023****1. Business****Nature of Operations**

Putnam Investment Management, LLC ("PIM" or the "Company") is a wholly owned subsidiary of Putnam U.S. Holdings I, LLC ("Holdings"). Holdings is a wholly owned subsidiary of Putnam Investments, LLC ("Putnam"), which is a majority owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc.

PIM is a registered investment adviser with the United States Securities and Exchange Commission. The Company provides investment management and related services to investment products that include funds sponsored by Putnam ("affiliated funds").

**2. Significant Accounting Policies****Basis of Presentation**

The financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, which require the use of estimates, judgments, and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the period presented. Management believes that the accounting estimates are appropriate and the resulting balances are reasonable; however, due to the inherent uncertainties in making estimates, actual amounts may differ from these estimates.

Certain changes were made to the prior year financial statements and related footnotes to align with current year presentation, including changes to the captions of the financial statement line items presented. These changes did not affect the total assets, total liabilities, total member's equity and total comprehensive income, as well as the statement of cash flows. Please see the table below for the financial impact of these reclassifications on the prior year financial statements.

*(in thousands)*

for the fiscal year ended December 31, 2022	As reported	Adjustments	As amended
<b>STATEMENT OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME</b>			
<b>Operating revenues</b>			
Investment management fees	\$ 395,405	\$ (8,251)	\$ 387,154
Performance fees	(8,251)	8,251	—
<b>Operating expenses</b>			
Allocated expenses from Parent and affiliates, net	92,255	(92,255)	—
Other operating expenses	9,679	(9,679)	—
General, administrative, and other	—	101,934	101,934
<b>STATEMENT OF MEMBER'S EQUITY</b>			
Net intercompany transactions	\$ (54,295)	\$ 54,295	\$ —
Contribution of capital	—	420,308	420,308
Distribution of capital	—	(474,603)	(474,603)

Other key changes to the financial statements are as follows:

- Member's Equity has been condensed into one line item on the balance sheets and the presentation on the statements of changes in member's equity has been updated accordingly.
- Updates were made to the captions of certain financial statement line items to better represent their nature. These updates did not change the nature of the activity presented.
- Within the notes to the financial statements, certain narratives have been reformatted to better align with the format of the new parent company (as described in Note 8). These are as follows:

**Putnam Investment Management, LLC****Notes to the Financial Statements****December 31, 2023**

- Language on accounting policies for revenues, receivables and related parties have been condensed and numerical disclosures were removed,
- addition of a revenue breakdown in Note 3, which provides further detail not previously presented, and
- related party transactions are shown in a condensed format summarizing by financial statement line item the total provided by affiliate funds and entities. The direct expense amounts included have not changed.

The Company has not revised any prior period amounts due to errors. The impact of the changes summarized above does not change the results reported or the integrity of the prior year numbers.

**Related Parties**

Related parties include affiliated funds and affiliated entities. Amounts due to and from affiliated entities, and substantially all of the Company's operating revenues, operating expenses and receivables are from related parties.

The Company earns investment management fees from affiliated funds and affiliated entities. These revenues are recognized when earned.

The Company incurs expenses from its affiliated entities for fund administration, sub-advisory, sales, marketing and distribution, technology and other operating services. Sub-advisory and fund administration expenses are determined based on a percentage of assets under management ("AUM"). Sales, distribution and marketing expenses are determined based on the expenses incurred by the affiliated entities in providing the services to the Company. All other expenses are allocated in accordance with relevant agreements based on estimates and assumptions that are periodically evaluated and adjusted by management.

**Receivables**

Receivables consist primarily of fees receivable from affiliated funds and are carried at invoiced amounts. Due to the short-term nature and liquidity of the receivables, their carrying values approximate fair value.

**Revenues**

The Company earns revenue primarily from providing investment management and related services to its customers, which are generally investment products. Revenues are recognized when the Company's obligations related to the services are satisfied and it is probable that a significant reversal of the revenue amount would not occur in future periods. The obligations are satisfied over time as the services are rendered. Multiple services included in customer contracts are accounted for separately when the obligations are determined to be distinct. Deferred revenue relates to amounts expected to settle in future periods.

Fees from providing investment management, other than performance-based investment management fees, are determined based on a percentage of AUM, primarily on a monthly basis using daily average AUM, and are recognized as the services are performed over time. Performance-based investment management fees are generated when investment products' performance exceeds targets established in customer contracts. These fees are recognized when the amount is no longer probable of significant reversal and may relate to investment management services that were provided in prior periods. Investment management fees are shown net of fees waived.

AUM is generally based on the fair value of the underlying securities held by investment products and is calculated using fair value methods derived primarily from unadjusted quoted market prices, unadjusted independent third-party broker or dealer price quotes in active markets, or market prices or price quotes adjusted for observable price movements after the close of the primary market in accordance with the Company's global valuation and pricing policy. The fair values of securities for which market prices are not readily available are valued internally using various methodologies which incorporate significant unobservable inputs as appropriate for each security type and represent an insignificant percentage of total AUM.

Revenue is recorded gross of payments made to third-party service providers in the Company's role as principal as it controls the delegated services provided to customers.

**Putnam Investment Management, LLC****Notes to the Financial Statements****December 31, 2023****Stock-Based Compensation**

The fair value of the Company's stock-based payment awards is estimated on the date of grant based on the market value of the underlying shares of Putnam's common stock ("Class B Shares") and is amortized to compensation expense on a straight-line basis over the related vesting period, which is generally three years. Forfeitures are accounted for as they occur.

**Postretirement Benefits**

Defined contribution plan costs are expensed as incurred.

**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.

**Foreign Currency Transactions**

Transactions denominated in a foreign currency are revalued at the current exchange rate at the transaction date and any related foreign currency transaction gains and losses are recognized in earnings.

**3. Revenues**

Revenues earned from contracts with customers by asset class were as follows:

	2023			2022		
	Investment management fees	Service fees from affiliated entities	Total	Investment management fees	Service fees from affiliated entities	Total
(in thousands)						
Earned from Affiliated Funds						
Equity	\$ 264,396	\$ —	\$ 264,396	\$ 252,172	\$ —	\$ 252,172
Fixed Income	83,106	—	83,106	101,012	—	101,012
Multi-Asset	26,341	—	26,341	33,803	—	33,803
Alternatives	725	—	725	167	—	167
Earned from Affiliated Entities	—	86,096	86,096	—	82,592	82,592
<b>Total</b>	<b>\$ 374,568</b>	<b>\$ 86,096</b>	<b>\$ 460,664</b>	<b>\$ 387,154</b>	<b>\$ 82,592</b>	<b>\$ 469,746</b>

**4. Commitments and Contingencies**

The Company is from time to time involved in litigation relating to claims arising in the normal course of business. Management is of the opinion that the ultimate resolution of any such claims will not materially affect the Company's business, financial position, results of operations or liquidity.

**5. Defined Contribution Plan**

The Company, Putnam, and affiliates of Putnam sponsor a defined contribution 401(k) plan that covers substantially all U.S. employees of Putnam and its subsidiaries who meet certain employment requirements. Participants may defer a percentage of eligible compensation, as defined by the plan and subject to Internal Revenue Code limitations, each year to the plan. The Company makes an annual discretionary contribution as determined by Putnam's Board of Directors. The Company's expense related to the plan was \$4.1 million in 2023 and \$3.9 million in 2022.

**Putnam Investment Management, LLC**  
**Notes to the Financial Statements**  
**December 31, 2023**

**6. Stock-Based Compensation**

Putnam 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 Class B common shares.

The Company recognized stock-based compensation expense of \$19.4 million and \$20.3 million in fiscal years 2023 and 2022 for stock unit awards related to the EIP.

Stock and stock unit award activity consisted of time-based awards and was as follows during the fiscal year:

	Class B Shares	Weighted-Average Grant Date Fair Value Per Share
<b>Non-vested Balance at December 31, 2021</b>	4,341,913	\$ 14.55
Granted	1,887,256	12.72
Vested	(1,181,925)	13.94
Forfeited/canceled	(14,000)	13.31
Transferred in, net	34,393	13.32
<b>Non-vested Balance at December 31, 2022</b>	<b>5,067,637</b>	<b>\$ 14.01</b>
Granted	3,500	9.66
Vested	(525,781)	15.23
Forfeited/canceled	(54,525)	14.00
<b>Non-vested Balance at December 31, 2023</b>	<b>4,490,831</b>	<b>\$ 13.86</b>

Total unrecognized compensation cost related to nonvested stock and stock unit awards was \$25.7 million in 2023 and \$59.3 million in 2022. The total fair value of stock awards and stock unit awards vested was \$8.0 million for 2023 and \$16.5 million for 2022.

**Putnam Investment Management, LLC**  
**Notes to the Financial Statements**  
**December 31, 2023**

**7. Related Party Transactions**

The amounts related to transactions with affiliates included in the Company's statements of loss (income) and comprehensive (loss) income and balance sheets were as follows:

<i>(in thousands)</i> for the fiscal years ended December 31	Affiliated Fund		Affiliated Entities	
	2023	2022	2023	2022
Investment management fees.....	\$ 363,399	\$ 377,440	\$ 4,402	\$ 4,291
Service fees from affiliates .....	—	—	86,096	82,592
<b>Total Revenues from Affiliates.....</b>	<b>\$ 363,399</b>	<b>\$ 377,440</b>	<b>\$ 90,498</b>	<b>\$ 86,883</b>
Compensation and benefits.....	\$ —	\$ —	\$ 23,541	\$ 24,195
Sales, distribution and marketing .....	—	—	168,784	145,780
General, administrative and other .....	—	—	135,463	92,255
<b>Total Expenses Incurred from Affiliates.....</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 327,788</b>	<b>\$ 262,230</b>
Receivables .....	\$ 35,203	\$ 31,864	\$ —	\$ —
Deferred revenue .....	5,252	—	—	—

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 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 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.

As a result of a group-wide exercise carried out by the Parent to reassign and settle intercompany balances between Putnam affiliates, during the year ended December 31, 2023, the Company received \$141 million as a non-cash capital contribution from the Parent. In the year ended December 31, 2022, the Company distributed \$139 million as a non-cash dividend to the Parent.

**8. Subsequent Events**

The Company has evaluated subsequent events through March 25, 2024, which is the date the financial statements were available to be issued.

On January 1, 2024, Holdings and certain subsidiaries, including the Company, were acquired by Templeton Worldwide, Inc. ("TWI"), a wholly owned subsidiary of Franklin Resources, Inc. ("Franklin"). As a result of the acquisition by TWI, all of the Company's outstanding Class B awards were cancelled on January 1, 2024 and either exchanged for cash or replaced by Franklin stock awards under the Amended and Restated Franklin Resources, Inc. 2017 Equity Incentive Plan.

The Company is not aware of any other subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

#### 4【利害関係人との取引制限】

ファンドの組入証券は、ファンドの受託者、ファンドの投資運用会社として行為するパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくはその関係者（管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義（ノミニー名義を含む。）をもってするを問わず、本人自らまたは自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の5%以上の株式を保有するものをいう。）との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、かつ1940年法の規則17a-7に従うファンドの現行のコンプライス方針に合致している場合を除く。

#### 5【その他】

##### 取締役の選任および解任

管理運用会社の取締役の選任および解任は、管理運用会社の定款に従い、株主総会または取締役会決議によってなされる。

##### 役員の選任および解任

役員は取締役会において選任される。取締役会は何らの理由を付すことなく、いかなる役員をも解任することができる。

##### 取締役および役員の変更についてのSECによる規制

管理運用会社は1940年投資顧問法第203条、第204条に基づきSECに対し報告書を提出し、その中には取締役、役員の氏名その他の情報を記載する。

SECはそれら取締役および役員が米国連邦証券法の特定の規定を故意に犯したと判断した時は、1940年法第9条（b）項に基づき、それら取締役および役員の在職を禁ずることができる。

##### 定款の変更、事業権譲渡、その他の重要事項

（イ）管理運用会社の定款の変更は、デラウェア州有限会社法によって株主総会の決議によって行われる。

（ロ）事業の譲渡は、デラウェア州有限会社法によって議決権ある株式の3分の2以上による決議を要する。

（ハ）管理運用会社には直接子会社はない。

（ニ）管理運用会社の会計年度の最終日は、12月31日である。

##### 訴訟事件その他の重要事項

該当事項なし。

## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

#### （1）パトナム・インベスター・サービスズ・インク（「投資者サービス代行会社」）

（Putnam Investor Services, Inc.）

##### 資本金の額

2023年12月末日現在 84,395,183ドル<sup>\*</sup>（約125億円）（未監査）

<sup>\*</sup> 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

##### 事業の内容

パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、マサチューセッツ州の信託会社であり、管理運用会社の親会社であるフランクリン・テンブルトンの間接的な全額出資子会社である。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、2009年1月1日以来、ファンドを含む投資信託に対し、支払代行および受益者サービス代行サービスを提供してきている。

#### （2）パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ（「元引受会社」）

（Putnam Retail Management Limited Partnership）

##### 資本金の額

2023年12月末日現在 75,463,516ドル<sup>\*</sup>（約111億円）（未監査）

<sup>\*</sup> 出資の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

##### 事業の内容

パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

#### （3）パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）

（Putnam Investments Limited）

##### 資本金の額

2023年12月末日現在 22,867,251ドル<sup>\*</sup>（約34億円）（未監査）

<sup>\*</sup> 半期毎に英国の金融行為監督機構に報告された数値からなり、ドルに換算されている。報告月末に該当しない月に関しては、純収益または損失を含めて繰り越された直近の報告値からなる。

##### 事業の内容

パトナム・インベストメンツ・リミテッドは英国籍の会社であり、管理運用会社の関連会社である。パトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全範囲の国際投資顧問サービスを提供している。

#### （4）S M B C日興証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

##### 資本金の額

2023年12月末日現在 1,350億円

##### 事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を受け、日本において金融商品取引業を営んでいる。なお、S M B C日興証券株式会社は証券投資信託受益証券を取扱っており、複数の外国投資信託証券について、日本における代行協会員業務および販売等の業務を行っている。



- ( 5 ) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（「保管会社」および「副会計代行会社」）

( State Street Bank and Trust Company )

資本金の額（連結株主資本）

2023年12月末日現在 223.2億ドル（約3兆2,933億円）（未監査）

事業の内容

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、マサチューセッツ州の信託会社であり、ステート・ストリート・バンク・ホールディング・カンパニーの100%子会社である。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、1924年以降ミューチュアル・ファンドに対する保管業務を提供しており、ファンドに対しても2007年1月より保管業務を提供している。

## 2【関係業務の概要】

- ( 1 ) パトナム・インベスター・サービシズ・インク（「投資者サービス代行会社」）

( Putnam Investor Services, Inc. )

ファンドの名義書換代行および受益者サービス業務を提供する。

- ( 2 ) パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ（「元引受会社」）

( Putnam Retail Management Limited Partnership )

ファンドに対してマーケティング・サービスを提供する。

- ( 3 ) パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）

( Putnam Investments Limited )

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーが指定するファンドの資産の一部分に関して投資顧問業務を提供する。

- ( 4 ) S M B C日興証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

日本におけるファンド証券の販売会社および代行協会員としての業務を行う。

- ( 5 ) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（「保管会社」および「副会計代行会社」）

( State Street Bank and Trust Company )

ファンド資産の保管業務および副会計サービスを行う。

## 3【資本関係】

管理運用会社、副管理運用会社、投資者サービス代行会社および元引受会社は、フランクリン・テンプレトンが間接的に100%保有している。

### 第3【投資信託制度の概要】

#### 米国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

米国におけるオープン・エンド型の投資会社（「投資会社」または「投資信託」）についての一定の一般情報の概要は以下の通りである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資者にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、投資信託の登録届出書の全文および参照された法令の全文により制約を受ける。

#### マサチューセッツ州ビジネス・トラスト

##### A 一般情報

多くの投資会社はマサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立される。マサチューセッツ州ビジネス・トラストは、受益者、受託者およびその他の関係者の一般的権利および義務を規定した信託宣言書（通常、契約および信託宣言の形式をとる。）に基づき設立される。一般に、信託の受託者はその事業および役員を監督し、代理人が日常の業務を運営する。

マサチューセッツ州一般法第182章は、マサチューセッツ州の多くのビジネス・トラストを含む一定の「任意団体」に適用される。第182章は、就中、マサチューセッツ州州務長官への信託宣言書の届出ならびに中でも発行済受益証券口数、受託者の氏名および住所に関する年次報告書のトラストによる届出を規定している。

##### B 受益者の責任

マサチューセッツ州法に基づき、受益者は、一定の場合、トラストの債務に対し個人的責任を負うことがあり得る。典型的な例として、信託宣言書では、トラストの行為または債務に関わる受益者の責任が放棄されており、またトラストの債務について受益者が個人的に負担した一切の損失および費用を信託財産から補償する旨規定されている。したがって、受益者の責任勘定において金銭的損失を負う受益者のリスクは、一般的に当該トラストがその債務を充足できないような場合に限定される。

#### 米国投資会社法および施行

##### A 一般規定

米国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な米国連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは、以下の通りである。

##### 1 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社として米国証券取引委員会（「SEC」）への登録を要求され、またその運営について適用される一定の明文法律および規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

##### 2 1933年証券法

1933年証券法（改正済、「1933年法」）は、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

##### 3 1934年証券取引法

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

#### 4 内国歳入法

投資会社は、一般に1986年内国歳入法（改正済、「内国歳入法」）に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、分配の形で受益者に適時分配する利益および収益に対する米国連邦所得税の対象とはならない。

#### 5 その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

### B 監督官庁の概要

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

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

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

### C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録（またはその両方）ならびに既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデートされなければならない。

### D 存続要件

米国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む（ただし、これに限定されない。）数々の存続要件に服する。

- 1 目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。
- 2 登録届出書の毎年最新化。
- 3 半期報告書および年次報告書のSECへの提出ならびにこれらの受益者への配布。
- 4 投資顧問上の取決め、分配計画、引受取決め、過失および不作為ならびに／または取締役および役員に係る責任保険、非米国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。
- 5 倫理綱領の維持。
- 6 一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

### 投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負う。投資信託の役員および代理人は一般に、投資信託の日常の運営に責任を負う。投資信託の受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。米国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法（改正済）に基づき登録されていなければならない。

## 受益証券関連情報

### A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当たり純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了予定時刻（通常東部時間午後4時）現在で評価される。

### B 買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、米国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を7日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻手数料を請求することができる。

### C 名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および（または）再投資の手続を行う。

## 受益者情報、権利および権利行使のための手続

### A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、特に受託者の選任、投資顧問契約および引受契約、分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、投資信託の基本的な投資方針のいずれかを変更または削除するためにも必要とされる。

### B 配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

## C 解散

投資信託が清算される場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に応じて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

## D 譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

## E 閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定または投資信託のその他の設立文書またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

## 税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われない投資信託の受益者に影響する米国の連邦（および注記されている場合は）州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および米国における営業または事業の遂行に関連して投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

## A 投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、米国の内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタルゲインについて米国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

- (a) 各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を、（ ）配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却またはその他の処分による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得（オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。）、ならびに（ ）「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）に対する持分からの純収益（総称して「適格所得」）から得なければならない、
- (b) その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において（ ）その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、米国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のものは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、（ ）投資信託が20%以上の議決権付株式を有している法人を介するものを含め、投資信託の資産総額の25%を超えて、（ ）同一発行体（米国政府および他の規制ある投資会社を除く。）もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行って

いる2つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または（y）一もしくは複数の「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）の証券への投資は行わず、さらに（c）各課税年度に関して、当該課税年度に係る投資会社課税対象収益（内国歳入法において支払配当の控除に関係なく定義されており、一般に課税対象通常収益と純短期キャピタルゲインの純長期キャピタルロスに対する超過額（もしあれば）をいう。）および純非課税収益の合計額の少なくとも90%を分配しなければならない。

一般に、上記（a）項に記載された90%の総所得要件上、パートナーシップから得られた所得は、当該所得が規制ある投資会社により実現されていた場合に適格所得となる当該パートナーシップの所得の項目に帰せられる範囲でのみ、適格所得として扱われる。ただし、「適格公開取引パートナーシップ」（（ ）その持分が確立された証券市場において取引引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および（ ）その所得の90%未満を上記（a）項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ）に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704（c）（2）による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。

上記（b）に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記（b）の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体（場合によっては複数の発行体）の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体（または複数の発行体）の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する米国内国歳入庁（「内国歳入庁」）による不都合な決定または将来の指針は、上記（b）の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益または利益（「キャピタルゲイン配当」（以下に定義される。））を含む。）について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払および利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託がかかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得（支払配当控除を考慮せず計算された金額）、その純非課税所得（もしあれば）およびその純キャピタルゲイン（すなわち、いずれの場合も欠損金繰越しを参照して決定される短期キャピタルロスを上回る長期キャピタルゲインの超過分）のすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、（ ）このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして米国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および（ ）このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の米国連邦所得税債務（もしあれば）から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資

信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。投資信託がこの指定を行った場合、米国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の（ ）項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の（ ）項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当（以下に定義される。）その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス（10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるあらゆる純キャピタルロス、または、当該純キャピタルロスがない場合には、当該課税年度の一部に帰せられる純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスと定義される。）または後年度の通常損失（一般に、（ ）10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失および（ ）12月31日より後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失の合計。）の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の収益の98%およびその年の10月31日に終了する1年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものに等しい金額以上を分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について控除対象外の4%の消費税が課せられる。要求される消費税のための分配の目的上、その他の場合には暦年の10月31日より後に考慮される、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる規制ある投資会社の通常収益および通常損失は、一般的に翌暦年の1月1日に発生するものとみなされる。また、かかる目的上、投資信託は当該暦年内に終了する課税年度の法人所得税を課税される金額を分配したものとみなされる。投資信託は一般的に、その4%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

純キャピタルロス（すなわち、キャピタルゲインを超過するキャピタルロス。）は、投資信託の純投資収益に対して控除されることを認められていない。代わりに、潜在的に一定の制限に従い、投資信託は、いずれかの課税年度の純キャピタルロスを、翌課税年度中に実現されたキャピタルゲイン（もしあれば）を相殺するために、当該翌課税年度に繰り越すことができる。キャピタルゲインからの分配は、一般的に、使用可能なキャピタルロス繰越の充当後に行われる。キャピタルロス繰越は、投資信託が当期純実現キャピタルゲインを留保するか分配するかにかかわらず、当該繰越がかかるキャピタルゲインを相殺する程度まで軽減される。投資信託が、純キャピタルロスを被るか、または被った場合、その損失は、失効することなく、1年またはそれ以上後の課税年度に繰り越され、いずれの繰越損失も、短期または長期の性質を維持する。最近終了した会計年度末時点の投資信託の使用可能なキャピタルロス繰越については、投資信託の直近の年次受益者報告書を参照されたい。

#### B 投資信託の分配に対する米国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として受益者に課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間（または所有していたとみなされる期間）により決定される。一般に、投資信託は、1年を超えて所有した（または所有したとみなされる）投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび1年以下の期間所有した（または所有したとみなされる）投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当（「キャピタルゲイン配当」）として適切に報告される純キャピタルゲインの配当は、純キャピタルゲインに含まれる長期キャピタルゲインとして扱われ、個人に対し、経常利益に関連する軽減税率で課税される。内国歳入庁および米国財務省は、内国歳入法第1061条に基づき「適用パートナーシップ持分」に該当するパートナーシップ持分を通じて受領されるキャピタルゲイン配当に関して特例

を設ける規則を公表した。純短期キャピタルゲイン（課税年度のいずれかの純長期キャピタルロスによって減額される。）の分配は、受益者に対して通常所得として課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

分配は、本書に記載されているように、受益者がこれを現金で受領したか、新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金がその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額およびそれゆえ投資信託の受益証券の価格が未実現収益または未分配の実現所得もしくは収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配は投資信託の受益証券の公正市場価値を受益者の当該受益証券におけるコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

#### 特定の投資信託の投資対象に対する税金上の取扱い

**債務に関する特別なリスク：** 発行日から1年を超える日を固定満期日とする債務および発行日から1年を超える日を固定満期日とするすべてのゼロクーポン債は、発行時割引で発行された債務として扱われる。一般的に、発行時割引の金額は、利子所得として取り扱われ、また、発行時割引の金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、債務証券の期間にわたって投資信託の所得に含まれる（かつ、投資信託による分配が要求される。）。さらに、現物払い証券は、分配されなければならない、かつ、証券を保有している投資信託が、年内に当該証券に対する利子の支払を現金で受け取っていない場合でも課税される収益を生じさせる。

発行日から1年を超える一定の満期日を有する債券の中には、流通市場において投資信託が取得したものを「市場割引」とみなすことができる。一般的に、市場割引とは、負債の表示された償還価格（または発行時割引で発行された債務の場合は、「修正発行価格」）が当該債務の購入価格を超過することである。内国歳入法第451条に関する以下の議論に従うことを条件として、（ ）市場割引を有する負債証券の処分により認識された利得および元本の一部支払は、利得または元本支払が当該負債証券の「発生市場割引」を超えない範囲で、通常の収益として取り扱われる。（ ）代替的に、投資信託は現在市場割引を発生することを選択することができる。その場合、投資信託は、発生市場割引を投資信託の収益に含めることを要求され（経常収益として）、その結果、その金額の支払は、負債証券の一部または全部の返済または処分に際して、後日受領されないにもかかわらず、負債証券の期間にわたって分配することを要求される。（ ）市場割引が発生し、従って投資信託の収益に含まれる利率は、投資信託が選択する許容発生市場割引方法のいずれに依存するかによる。前述の規定にもかかわらず、2017年以降に開始する課税年度から適用される内国歳入法第451条は、一般的に、発生主義の方法を採用する場合、納税者は、当該項目が納税者の財務諸表において収益として考慮される時点までに、総収益項目を考慮することを要求している。内国歳入庁および米国財務省は、この規定が市場割引の発生に適用されないことを規定する規則を公表した。この規定が市場割引の発生に適用されるならば、投資信託は、その財務諸表において同じことを考慮している市場割引を所得に含めることを要求されるであろう。



発行日から1年以内の日を固定満期日とする債務は、発行時割引、またある場合には、「取得割引」（ごく一般的に、購入価格に対する表示償還価格の超過分。）を有するとして取り扱われることがある。投資信託は、当該金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、発行時割引または取得割引を収益に（通常収益として）含め、債務証券の期間にわたって分配することを要求される。発行時割引または取得割引が発生し、それに従って投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された発生方法による。

投資信託が前述の種類の債務または内国歳入法に基づく特別規則にしたがったその他の債務を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより（そのようにすることが有利にならない場合も含め）、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン（一般的に分配時の通常の所得税率で受益者に課税される。）を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

**不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務：**不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。米国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる債務に投資する場合に、規制ある投資会社としての地位を維持するために十分な収益を分配し、かつ、米国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

**米ドル以外の通貨取引：**米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱い、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

**受動的外国投資会社：**特定の「受動的外国投資会社」（「PFIC」）に対して投資信託が行う株式投資により、潜在的に、PFICから受領する分配に関して、またはPFICの株式の処分から受け取る代金に関して、投資信託が米国連邦所得税（支払利子を含む。）の対象となり得る。投資信託の受益者に対して分配を行うことで当該税を排除することはできない。ただし、投資信託は、当該課税を回避することを選択することがある。例えば、投資信託は、PFICを「適格選択ファンド」として扱う（すなわち「QEF選択」を行う）ことを選択することができ、この場合、投資信託は、投資信託がPFICから分配を受け取るか否かにかかわらず、PFICの所得および純キャピタルゲインのうちの投資信託の取り分を毎年含めることが求められる。また、投資信託は、投資信託がその課税年度末日にこれらのPFICにおける投資信託の持分を売却した（および、この時価評価選択の目的のみのために買い戻した）かのように、かかる保有分における利益（および限られた範囲内の損失）を「時価評価」する選択を行うことがある。かかる損益は、通常所得または通常損失として扱われる。QEF選択および時価評価選択は、所得（現金の受領を除く。）の認識を加速させることおよび課税回避のために投資信託が分配する必要がある金額を増大させることがある。したがって、これらのいずれかの選択を行うことが、投資信託に、自己の分配の必要性を満たすために他の投資対象を清算する（そうすることが有利でない場合を含む。）ことを求めることがあり、これもまた利益の認識を加速させることおよび投資信託の総収益に影響を及ぼすことがある。

非米国会社をPFICとして指定することは必ずしも可能ではないため、投資信託は、場合によっては上記の税金および利子を負担することがある。

**他のデリバティブ、ヘッジおよび関連取引：**投資信託によるデリバティブ商品（オプション、先物、先渡契約およびスワップ協定等）の取引ならびに投資信託によるヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引は、一以上の特別税金規則（想定元本契約、ストラドル、みなし売却、偽装売却および空売りの規則等）が適用される可能性がある。これらの規則は、投資信託が認識した損益が通常のものであるとして扱われるか、資本として扱われるかに影響を及ぼすこと、投資信託に対する所得または利益の認識を加速させること、投資信託に対する損失を繰り延べさせることおよび投資信託が保有する証券の保有期間に調整を生じさせることがあり、それによって、キャピタル・ゲイン・ロスが短期的なものとして扱われるか、長期的なものとして扱われるか等に影響が及ぶ。したがって、これらの規則は、受益者への分配の金額、時期および／または種類に影響を及ぼし得る。

これらの種類の取引に適用される上記およびその他の税金規則は、場合によっては現行法においては不明確なものであるため、これらの規則に関する内国歳入庁による不都合な決定もしくは将来の指針（当該決定または指針は遡及的なものであることがある。）は、投資信託が、自己のRICとしての資格を維持し、かつ、投資信託レベルの税金を回避するために、十分な分配を行ったかおよびその他に関連要件を満たしたかに影響を及ぼすことがある。

**帳簿上と課税上の差：**投資信託が保有するデリバティブ商品および米ドル以外の通貨建商品の投資対象の一部ならびに投資信託が行う米ドル以外の通貨取引およびヘッジ活動における取引は、投資信託の帳簿所得と投資信託の課税所得との間に差を生み出す可能性が高い。かかる差が生じ、かつ、投資信託の帳簿所得が、課税所得の合計額よりも少ない場合、投資信託には、特別税金規則に適用されるRICとして適格であるため、およびファンド・レベルでの課税を回避するために、帳簿所得を上回る分配を行うことが求められ得る。一方、投資信託の帳簿所得が投資信託の課税所得（実現キャピタルゲインを含む。）の合計額を上回る場合、かかる超過分の分配（もしあれば）は、（ ）投資信託の残存する収入および収益の範囲での分配として、（ ）その後、受領者の受益証券における受領者の基盤の範囲での資本の返還として、および（ ）その後、資本資産の売却または交換からの利益として扱われる。

**非米国課税：**投資信託が米国外の源泉から受領する所得、収益および利益には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税される。一部の国と米国の間の租税条約により、このような税金が軽減され、または免除される場合がある。50%を超える課税年度末の投資信託の資産が米国外の法人の証券で構成されている場合、投資信託は、受益者に対して、投資信託が内国歳入法に定められた最短期間以上保有した米国外の証券に関して、投資信託が米国外の国に支払った適用税のうちの該当する受益者の比例持分に関する米国連邦所得税の確定申告に関する受取金または控除を請求することを許可することを選択することがある。かかる場合、受益者は、かかる投資信託が支払ったかかる税金のうち自己の比例持分を非米国源泉からの総所得に含める。米国連邦所得税が適用されない受益者は、通常、投資信託が認める税金に関する受取金または控除からの利益を享受しない。

**受益証券の販売または買戻し：**投資信託の受益証券の販売または買戻しにより、収益または損失が生じる可能性がある。一般的に、受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの収益または損失は、受益証券が12か月を超えて保有されている場合、長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスとして扱われる。これ以外の場合、投資信託の受益証券の課税対象となる処分に関するいずれかの収益または損失は、短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスとして扱われる。しかし、受益者の保有期間が6か月以内である投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの損失は、受益証券に関して受益者がいずれかのキャピタルゲイン配当を受領する（または受領したとみなされる。）限りにおいて、短期キャピタルロスではなく長期キャピタルロスとして扱われる。さらに、投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現される損失の全部または一部は、その処分の前後30日以内において、その他の実質的に同一の受益証券が購入された場合（配当の再投資による方法を含

む。）、内国歳入法の「偽装売却」規定に基づき、許可されない。そのような場合、新たに購入された受益証券のベースは、許可されない損失を反映するように調整される。

#### C 非米国受益者に関する米国の課税上の扱い

（ ）キャピタルゲイン配当、（ ）短期キャピタルゲイン配当および（ ）金利関連配当（以下に定義され、記載される一定の条件が課される。）として適切に報告された投資信託による非米国受益者に対する分配は、一般に、米国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

一般に、内国歳入法は、それぞれの場合に、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて、（１）「短期キャピタルゲイン配当」は、純長期キャピタルロスに対する純短期キャピタルゲインの超過額の分配として、および（２）「金利関連配当」は、個人の非米国受益者により直接取得された場合に米国連邦所得税を課税されないものと同種の米国源泉の利子所得からの分配として、定義する。

キャピタルゲイン配当および短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の例外は、（Ａ）当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および（Ｂ）米国不動産権益の処分に関する特別規則が適用される、米国内で営業または事業を行う非米国受益者による取引に実質的に関連を有するとして処理される収益に帰属する分配には適用されない。金利関連配当の源泉徴収の例外は、（Ａ）非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、（Ｂ）非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、（Ｃ）非米国受益者が米国との情報交換が不十分な特定の米国外に存在するもの、または（Ｄ）当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国外人である範囲において、非米国受益者に対する分配には適用されない。投資信託は、自己の分配のかかる分を、適格な短期キャピタルゲイン配当および／または金利関連配当として報告することを認められているが、報告する義務は負っていない。仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払の全部または一部を受益者に対して短期キャピタルゲイン配当または金利関連配当として報告する場合でも源泉徴収を行うことができる。

非米国受益者は、各自の口座のかかるこれらの規則につき、仲介者に問い合わせを行う必要がある。

投資信託による非米国受益者に対するキャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当以外の配当（一例として、配当および米国外を源泉とする金利収益もしくは短期キャピタルゲイン配当または上記に記載される源泉徴収が適用されない例外とされる米国を源泉とする金利収益に帰属する配当）は、一般に30%の税率（または、適用される租税条約による軽減税率）で米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。日本の居住者に対する投資信託が支払う配当は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられ、一般に、米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。

非米国受益者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益（損失に関しては控除を認められない。）に関しては、米国連邦所得税を課税されない。ただし、（i）かかる収益が非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、または（ ）個人である非米国受益者が、かかる売却の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合を除く。

非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する投資信託からの収益に関して、非米国受益者は、当該収益が現金で受領されたか、または投資信託受益証券に再投資されたかに関わらず、一般的に、米国市民、居住者または米国の会社に適用される累進税率による投資信託からの収益に対する米国の連邦所得税の対象となり、非米国の会社の場合、支店の利得税もまた米国の連邦所得税の対象となる。非米国受益者が、日米租税条約を含む租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、米国内で受益者により維持される恒久的施設に帰せられる場合のみ、一般に正味ベースで米国連邦所得税を課税される。

より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件（一般に内国歳入庁のフォームW-8BEN、フォームW-8BEN-Eまたは代替書面の提出を含む。）を満たさなければならない。この点に関して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談すべきである。

特別規則（源泉徴収および報告義務を含む）は非米国パートナーシップおよび非米国パートナーシップを通じて投資信託の受益証券を所有するものに適用される。非米国の信託および遺産に追加の考慮がなされる場合がある。非米国の法人を通じて投資信託の受益証券を所有する投資者は税務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

非米国受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

**タックス・シェルター報告規制：**米国財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、200万ドル以上（個人の場合）または1,000万ドル以上（法人の場合）の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別の状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断すべきである。

**予備源泉徴収：**正確な納税者番号（TIN）を投資信託に適切に提供しておらず、または配当所得または利子所得を過少報告しており、または自らが源泉徴収の対象者でないことを投資信託に対して証明していない個人受益者に対して支払われた課税対象の分配または買戻金については、投資信託は、一般に、その一定割合を源泉徴収して米国財務省に送金しなければならない。予備源泉徴収は追加的課税ではない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

**一定の報告義務および源泉徴収義務：**内国歳入法第1471 - 1474条ならびにこれに基づき公表された米国財務省および内国歳入庁のガイダンス（総称して「FATCA」）は、一般的に投資信託にFATCAまたは米国および米国以外の政府間で締結された適用ある政府間協定（「IGA」）に従い、受益者の身分を特定する十分な情報を得ることを義務付けている。受益者が要求される情報を提供しない場合、またはFATCAもしくはIGAに従わない場合、投資信託はFATCAに従いその受益者に関して、支払われる普通分配金に対して30%の税率で源泉徴収するよう求められる場合がある。内国歳入庁および米国財務省は、これらの源泉徴収に関する規定が投資信託により支払われる買戻しまたはキャピタルゲイン配当の総手取額に適用されないことを定める規則案を公表した。投資信託による支払いがFATCAによる源泉徴収の対象であるならば、たとえその支払いが上記の非米国受益者に適用される規則に基づく源泉徴収を免除される場合（短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当）でも、投資信託は源泉徴収することを求められる。

将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め、FATCAの適用および各自の状況にかかるその他の報告義務につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法、非米国税法およびその他の税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談すべきである。

## ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

## A 投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社（買戻可能証券を募集するもの）およびクローズド・エンド型投資会社が含まれる。

## B 投資顧問会社 / 管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

## C 引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法等により規制される。

## D 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理することもある。

## E 保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領および交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

## 第4【参考情報】

ファンドについては以下の書類が財務省関東財務局長に提出されている。

2023年3月31日	有価証券報告書（第28期）
2023年6月30日	半期報告書（第29期中）

## 第5【その他】

該当事項なし

（訳文）  
独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト  
受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の2023年9月30日現在の資産負債計算書、2023年9月30日に終了した年度の関連する損益計算書、2023年9月30日に終了した2会計年度のそれぞれの関連する純資産変動計算書、関連する注記、および2023年9月30日に終了した4会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2023年9月30日現在の財政状態、2023年9月30日に終了した年度の運用成績、2023年9月30日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2023年9月30日に終了した4会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

2019年9月30日現在および同日に終了した年度のファンドの財務書類および2019年9月30日以前に終了した各期間の財務ハイライト（財務ハイライトを除き、当年度の財務書類には表示されていない。）は、別の監査人によって監査され、当該監査人は2019年11月12日付の監査報告書で当該財務書類および財務ハイライトに対して無限定適正意見を表明した。

監査意見の根拠

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、ファンドから独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーとのやりとりによる2023年9月30日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーから回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー  
マサチューセッツ州、ボストン  
2023年11月7日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・インベストメンツ系列ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。

## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of  
Putnam Diversified Income Trust:

### *Opinion on the Financial Statements*

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Diversified Income Trust (the "Fund") as of September 30, 2023, the related statement of operations for the year ended September 30, 2023, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2023, including the related notes, and the financial highlights for each of the four years in the period ended September 30, 2023 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of September 30, 2023, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2023 and the financial highlights for each of the four years in the period ended September 30, 2023 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The financial statements of the Fund as of and for the year ended September 30, 2019 and the financial highlights for each of the periods ended on or prior to September 30, 2019 (not presented herein, other than the financial highlights) were audited by other auditors whose report dated November 12, 2019 expressed an unqualified opinion on those financial statements and financial highlights.

### *Basis for Opinion*

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2023 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP  
Boston, Massachusetts  
November 7, 2023

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Investments family of funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

---

( ) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)



## 独立監査人の報告書

パトナム・インベストメンツ・マネジメント・エルエルシーの経営者各位

### 意見

私たちは、2023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損益計算書、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2023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「US 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。

### その他の事項

会社の2022年12月31日現在および同日に終了した年度の財務諸表は他の監査人により監査されており、2023年3月9日付の監査報告書には、当該財務諸表について無限定適正意見が表明されており、会社がその親会社および関連会社と重要な取引を行っていたこと、ならびに当財務諸表が、会社が非関連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ことを論じるパラグラフが含まれていた。

### 強調事項

財務諸表の注記8に記載のとおり、2024年1月1日、パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー（以下「ホールディングス」という。）および会社を含む一部の子会社は、フランクリン・リソーシズ・インク（以下「フランクリン」という。）の全額出資子会社であるテンブルトン・ワールドワイド・インク（以下「TWI」という。）に買収された。TWIによるホールディングスの買収の結果、会社の未行使のクラスB報奨は2024年1月1日にすべて取り消され、修正・改訂されたフランクリン・リソーシズ・インクの2017年エクイティ・インセンティブ制度に基づいて、現金に交換されるか、フランクリン株式報奨に置き換えられた。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、US 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。

US 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。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

2024年3月25日

---

( ) この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものである。情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先する。

## Report of Independent Auditors

To the Management of Putnam Investment Management, LLC

### Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the “Company”), which comprise the balance sheets as of December 31, 2023, and the related statements of (loss) income and comprehensive (loss) income, of member’s equity and of cash flows for the year then ended, including the related notes (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, 2023, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors’ 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 audit. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### Other Matter

The financial statements of the Company as of December 31, 2022 and for the year then ended were audited by other auditors whose report, dated March 9, 2023, expressed an unmodified opinion on those financial statements and included a paragraph discussing the Company’s significant transactions with its parent and its affiliates and that the 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.

### Emphasis of Matter

As discussed in Note 8 to the financial statements, on January 1, 2024, Putnam U.S. Holdings I, LLC (“Holdings”) and certain subsidiaries, including the Company, were acquired by Templeton Worldwide, Inc. (“TWI”), a wholly owned subsidiary of Franklin Resources, Inc. (“Franklin”). As a result of the acquisition of Holdings by TWI, all of the Company’s outstanding Class B awards were cancelled on January 1, 2024 and either exchanged for cash or replaced by Franklin stock awards under the Amended and Restated Franklin Resources, Inc. 2017 Equity Incentive Plan. 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 the financial statements are available to be issued.

## Auditors' 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 auditors' 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 US 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 US 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.

PricewaterhouseCoopers LLP

March 25, 2024

---

( ) 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。

---

（訳文）  
独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト  
受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の2022年9月30日現在の資産負債計算書、2022年9月30日に終了した年度の関連する損益計算書、2022年9月30日に終了した2会計年度のそれぞれの関連する純資産変動計算書、関連する注記、および2022年9月30日に終了した3会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2022年9月30日現在の財政状態、2022年9月30日に終了した年度の運用成績、2022年9月30日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2022年9月30日に終了した3会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

2019年9月30日現在および同日に終了した年度のファンドの財務書類および2019年9月30日以前に終了した各期間の財務ハイライト（財務ハイライトを除き、当年度の財務書類には表示されていない。）は、別の監査人によって監査され、当該監査人は2019年11月12日付の監査報告書で当該財務書類および財務ハイライトに対して無限定適正意見を表明した。

監査意見の根拠

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、ファンドから独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーに対する書面による2022年9月30日現在保有している有価証券の確認を含み、代理銀行およびブローカーから回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー  
マサチューセッツ州、ボストン  
2022年11月11日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・インベストメンツ系列ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。

## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of  
Putnam Diversified Income Trust:

### *Opinion on the Financial Statements*

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Diversified Income Trust (the "Fund") as of September 30, 2022, the related statement of operations for the year ended September 30, 2022, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2022, including the related notes, and the financial highlights for each of the three years in the period ended September 30, 2022 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of September 30, 2022, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2022 and the financial highlights for each of the three years in the period ended September 30, 2022 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The financial statements of the Fund as of and for the year ended September 30, 2019 and the financial highlights for each of the periods ended on or prior to September 30, 2019 (not presented herein, other than the financial highlights) were audited by other auditors whose report dated November 12, 2019 expressed an unqualified opinion on those financial statements and financial highlights.

### *Basis for Opinion*

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2022 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from agent banks and brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP  
Boston, Massachusetts  
November 11, 2022

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Investments family of funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

---

( ) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。