

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2024年6月28日

【計算期間】 第30期中（自 2023年10月1日 至 2024年3月31日）

【ファンド名】 パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
（PUTNAM DIVERSIFIED INCOME TRUST）

【発行者名】 パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
（PUTNAM DIVERSIFIED INCOME TRUST）

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

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健

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

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1【ファンドの運用状況】

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

(1)【投資状況】

(2024年4月末日現在)

資産の種類	国名 (発行地(リスク所在地))	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
米国政府および政府系機関 モーゲージ債務証券	米国	384,598,445	34.54
モーゲージ証券	米国	320,163,628	28.76
	バミューダ	1,715,531	0.15
	ケイマン諸島	46,576	0.00
	小計	321,925,735	28.91
社債	米国	153,526,973	13.79
	カナダ	7,620,568	0.68
	フランス	7,576,897	0.68
	メキシコ	6,280,530	0.56
	スウェーデン	3,337,055	0.30
	オーストリア	3,155,075	0.28
	イスラエル	2,968,393	0.27
	コロンビア	2,930,003	0.26
	マレーシア	2,325,833	0.21
	ナイジェリア	2,254,389	0.20
	ブラジル	2,200,309	0.20
	バミューダ	1,828,074	0.16
	タンザニア	1,746,225	0.16
	インド	1,702,126	0.15
	オランダ	1,385,835	0.12
	イギリス	1,367,606	0.12
	カザフスタン	1,299,500	0.12
	ケイマン諸島	1,134,093	0.10
	スイス	1,040,470	0.09
	チェコ共和国	1,038,424	0.09
	インドネシア	855,554	0.08
	ルクセンブルグ	708,826	0.06
	南アフリカ	646,286	0.06
	ペルー	529,279	0.05
トルコ	511,875	0.05	
スペイン	256,974	0.02	
小計	210,227,172	18.88	

外国国債および政府系機関債	ブラジル	7,171,884	0.64
	ドミニカ共和国	5,897,983	0.53
	セルビア	5,888,256	0.53
	メキシコ	5,730,916	0.51
	コートジボワール	5,444,160	0.49
	コロンビア	5,380,840	0.48
	パナマ	5,237,250	0.47
	ルーマニア	4,351,516	0.39
	グアテマラ	4,313,438	0.39
	オマーン	4,167,000	0.37
	南アフリカ	3,959,809	0.36
	インドネシア	3,638,826	0.33
	トルコ	3,020,750	0.27
	エジプト	3,005,216	0.27
	アルゼンチン	2,998,048	0.27
	チリ	2,939,563	0.26
	ベナン	2,598,618	0.23
	パラグアイ	2,170,494	0.19
	コスタリカ	2,113,920	0.19
	フィリピン	2,027,578	0.18
	ケニア	1,810,000	0.16
	ナイジェリア	1,807,638	0.16
	アンゴラ	1,439,463	0.13
	ベトナム	1,322,285	0.12
	ウルグアイ	1,091,400	0.10
	バーレーン	1,046,273	0.09
	モンゴル	1,003,349	0.09
	ガボン	912,450	0.08
	ガーナ	880,425	0.08
	トリニダード・トバゴ	867,375	0.08
	ヨルダン	840,060	0.08
	モロッコ	827,278	0.07
	エクアドル	728,165	0.07
エルサルバドル	636,300	0.06	
モザンビーク	460,625	0.04	
ウズベキスタン	439,675	0.04	
ジャマイカ	426,795	0.04	
ウクライナ	402,453	0.04	
セネガル	220,025	0.02	
ホンジュラス	218,213	0.02	
小計	99,436,312	8.93	
シニア・ローン	米国	55,957,952	5.03

	オランダ	1,240,701	0.11
	小計	57,198,653	5.14
転換社債	米国	25,032,549	2.25
	フランス	1,771,671	0.16
	中国	1,610,482	0.14
	スペイン	1,311,498	0.12
	イタリア	1,187,057	0.11
	ケイマン諸島	947,232	0.09
	韓国	941,400	0.08
	ドイツ	910,888	0.08
	オランダ	793,732	0.07
	シンガポール	491,747	0.04
	イスラエル	452,895	0.04
	イギリス	373,293	0.03
	ニュージーランド	309,024	0.03
	デンマーク	229,047	0.02
		小計	36,362,515
アセット・バック証券	米国	8,478,338	0.76
短期投資	米国	303,852,391	27.29
	カナダ	3,744,257	0.34
	小計	307,596,648	27.63
現金・預金・その他の資産(負債控除後)		- 312,451,785	- 28.06
合 計 (純資産総額)		1,113,372,033 (約174,688百万円)	100.00

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

(注2) 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、2024年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=156.90円)による。以下同じ。

(注3) 本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合がある。以下同じ。

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】

2024年4月末日および同日前1年以内における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

クラスC 受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
2023年5月末日	83,657	13,126	5.36	841
6月末日	79,320	12,445	5.32	835
7月末日	77,385	12,142	5.34	838
8月末日	74,706	11,721	5.31	833
9月末日	70,547	11,069	5.15	808
10月末日	67,012	10,514	5.08	797
11月末日	68,170	10,696	5.26	825
12月末日	67,460	10,584	5.40	847
2024年1月末日	65,870	10,335	5.38	844
2月末日	64,512	10,122	5.35	839
3月末日	62,757	9,847	5.36	841
4月末日	59,196	9,288	5.22	819

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
2023年5月末日	55,875	8,767	5.34	838
6月末日	55,289	8,675	5.30	832
7月末日	55,191	8,659	5.32	835
8月末日	54,423	8,539	5.29	830
9月末日	52,473	8,233	5.13	805
10月末日	51,385	8,062	5.06	794
11月末日	52,745	8,276	5.24	822
12月末日	53,827	8,445	5.38	844
2024年1月末日	53,150	8,339	5.36	841
2月末日	51,570	8,091	5.33	836
3月末日	51,298	8,049	5.34	838
4月末日	49,554	7,775	5.20	816

【分配の推移】

2023年5月から2024年4月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

クラスC 受益証券

	分配		分配落日における 純資産価格
	ドル	円	ドル
2023年5月	0.026	4.08	5.37
6月	0.026	4.08	5.34
7月	0.025	3.92	5.35
8月	0.026	4.08	5.26
9月	0.026	4.08	5.22
10月	0.026	4.08	5.04
11月	0.026	4.08	5.18
12月	0.029	4.55	5.35
2024年1月	0.028	4.39	5.33
2月	0.029	4.55	5.32
3月	0.029	4.55	5.32
4月	0.030	4.71	5.22

クラスM 受益証券

	分配		分配落日における 純資産価格
	ドル	円	ドル
2023年5月	0.028	4.39	5.35
6月	0.028	4.39	5.33
7月	0.028	4.39	5.33
8月	0.028	4.39	5.24
9月	0.028	4.39	5.20
10月	0.028	4.39	5.02
11月	0.028	4.39	5.16
12月	0.031	4.86	5.33
2024年1月	0.031	4.86	5.31
2月	0.031	4.86	5.30
3月	0.031	4.86	5.29
4月	0.033	5.18	5.19

【収益率の推移】

クラスC 受益証券

	収益率（％）
2023年5月1日～ 2024年4月30日	2.25%

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

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

ただし、期首NAVとは、2023年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいい、期末NAVとは2024年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいう。

クラスM 受益証券

	収益率（％）
2023年5月1日～ 2024年4月30日	2.78%

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

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

ただし、期首NAVとは、2023年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいい、期末NAVとは2024年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいう。

2【販売及び買戻しの実績】

2024年4月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2024年4月末日現在の発行済口数は次のとおりである。

クラスC受益証券

	販売口数		買戻し口数		発行済口数	
		本邦内における販売口数		本邦内における買戻し口数		本邦内における発行済口数
2023年5月1日～ 2024年4月30日	1,100,511	0	5,886,780	28,810	11,336,454	427,250

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

クラスM受益証券

	販売口数		買戻し口数		発行済口数	
		本邦内における販売口数		本邦内における買戻し口数		本邦内における発行済口数
2023年5月1日～ 2024年4月30日	0	0	1,006,150	1,005,070	9,526,950	9,525,400

3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本文の中間財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。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328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、主要な金額について、2024年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=156.90円)で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

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

(1)【資産及び負債の状況】

パトナム・ディバースィファイド・インカム・トラスト

資産負債計算書

2024年3月31日現在(未監査)

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券、時価評価額(注1、9)：		
非関連発行体(個別法による原価：1,386,927,599米ドル)	1,350,051,980	211,823,156
関連発行体(個別法による原価：173,229,774米ドル)(注5)	173,229,774	27,179,752
現金	3,800,353	596,275
未収利息およびその他の未収金	11,266,697	1,767,745
ファンド受益証券発行未収金	801,209	125,710
投資有価証券売却未収金	4,079,888	640,134
TBA証券売却未収金(注1)	123,647,085	19,400,228
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額(注1)	1,206,559	189,309
為替予約に係る未実現評価益(注1)	1,268,637	199,049
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)	16,135,197	2,531,612
OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	47,437,526	7,442,948
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	23,264,755	3,650,240
ブローカー預金(注1)	24,421,553	3,831,742
前払費用	60,803	9,540
資産合計	1,780,672,016	279,387,439
負債		
投資有価証券購入未払金	9,156,261	1,436,617
TBA証券購入未払金(注1)	392,064,053	61,514,850
ファンド受益証券買戻未払金	1,149,083	180,291
未払管理報酬(注2)	523,867	82,195
未払保管報酬(注2)	67,964	10,664
未払投資者サービス報酬(注2)	313,940	49,257
未払受託者報酬および費用(注2)	677,583	106,313
未払管理事務報酬(注2)	3,852	604
未払販売報酬(注2)	412,246	64,681
先物取引値洗差金未払額(注1)	2,474	388
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額(注1)	1,636,854	256,822
為替予約に係る未実現評価損(注1)	361,589	56,733
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)	9,182,633	1,440,755
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額：123,479,765米ドル)(注1)	123,477,423	19,373,608
OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	12,539,574	1,967,459
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	22,323,771	3,502,600
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)	46,939,060	7,364,739
ブローカーへの未払金(注1)	39,805	6,245
その他の未払費用	244,994	38,440
負債合計	621,117,026	97,453,261
純資産	1,159,554,990	181,934,178

	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)	2,837,775,106	445,246,914
分配可能利益合計(注1)	(1,678,220,116)	(263,312,736)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	1,159,554,990	181,934,178

	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 (532,861,026米ドル÷96,827,021口)	5.50	863
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (5.50米ドルの96.00分の100) [*]	5.73	899
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 (795,873米ドル÷146,483口) ^{**}	5.43	852
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 (62,756,710米ドル÷11,701,185口) ^{**}	5.36	841
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 (51,297,627米ドル÷9,600,040口)	5.34	838
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (5.34米ドルの96.75分の100) ⁺	5.52	866
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(1,244,037米ドル÷230,624口)	5.39	846
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(24,310,081米ドル÷4,488,833口)	5.42	850
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(486,289,636米ドル÷89,431,385口)	5.44	854

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

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

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

損益計算書

2024年3月31日に終了した6か月間（未監査）

	米ドル	千 円
投資収益		
受取利息（外国税182米ドル控除後）（関連発行体への投資から生じた受取利息4,468,860米ドルを含む）（注5）	35,709,050	5,602,750
分配金	3,644	572
投資収益合計	35,712,694	5,603,322
費用		
管理報酬（注2）	3,207,763	503,298
投資者サービス報酬（注2）	989,030	155,179
保管報酬（注2）	83,587	13,115
受託者報酬および費用（注2）	33,881	5,316
販売報酬（注2）	1,148,241	180,159
管理事務報酬（注2）	23,040	3,615
その他	363,277	56,998
管理会社による手数料放棄および払戻し（注2）	(7,515)	(1,179)
費用合計	5,841,304	916,501
費用控除額（注2）	(20,138)	(3,160)
費用純額	5,821,166	913,341
投資純利益	29,891,528	4,689,981
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）	(49,900,057)	(7,829,319)
関連会社による支払いに基づく純増加（注2）	2,234	351
外貨取引（注1）	(53,552)	(8,402)
為替予約（注1）	(4,041,117)	(634,051)
先物契約（注1）	377,893	59,291
スワップ契約（注1）	(12,285,825)	(1,927,646)
売建オプション（注1）	1,785,241	280,104
実現純損失合計	(64,115,183)	(10,059,672)
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	90,953,424	14,270,592
外貨建資産および負債	41,062	6,443
為替予約	553,318	86,816
先物契約	(712,778)	(111,835)
スワップ契約	27,197,987	4,267,364
売建オプション	7,555,488	1,185,456
未実現純評価益の変動合計	125,588,501	19,704,836
投資有価証券に係る純利益	61,473,318	9,645,164
運用による純資産の純増加	91,364,846	14,335,144

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ディバースファイド・インカム・トラスト
純資産変動計算書

純資産の減少	2024年3月31日		2023年9月30日に	
	終了した6か月間*		終了した年度	
運用	米ドル	千円	米ドル	千円
投資純利益	29,891,528	4,689,981	79,541,476	12,480,058
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(64,115,183)	(10,059,672)	(166,238,572)	(26,082,832)
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	125,588,501	19,704,836	110,786,023	17,382,327
運用による純資産の純増加（減少）	91,364,846	14,335,144	24,088,927	3,779,553
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	(18,472,373)	(2,898,315)	(41,399,807)	(6,495,630)
クラスB受益証券	(32,184)	(5,050)	(145,359)	(22,807)
クラスC受益証券	(2,087,237)	(327,487)	(5,786,126)	(907,843)
クラスM受益証券	(1,787,689)	(280,488)	(3,907,623)	(613,106)
クラスR受益証券	(51,357)	(8,058)	(122,768)	(19,262)
クラスR6受益証券	(1,162,483)	(182,394)	(2,505,420)	(393,100)
クラスY受益証券	(18,019,012)	(2,827,183)	(46,818,212)	(7,345,777)
資本取引による減少（注4）	(128,486,998)	(20,159,610)	(276,048,603)	(43,312,026)
純資産の減少合計	(78,734,487)	(12,353,441)	(352,644,991)	(55,329,999)
純資産				
期首現在	1,238,289,477	194,287,619	1,590,934,468	249,617,618
期末現在	1,159,554,990	181,934,178	1,238,289,477	194,287,619

* 未監査

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト

終了期間	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：		
	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							
2024年3月31日 ^{**}	5.28	0.13	0.28	0.41	(0.19)	-	(0.19)
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							
2024年3月31日 ^{**}	5.21	0.12	0.26	0.38	(0.16)	-	(0.16)
2023年9月30日	5.52	0.23 ^f	(0.20)	0.03	(0.34)	-	(0.34)
2022年9月30日	6.33	0.23 ^f	(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							
2024年3月31日 ^{**}	5.15	0.11	0.27	0.38	(0.17)	-	(0.17)
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							
2024年3月31日 ^{**}	5.13	0.12	0.27	0.39	(0.18)	-	(0.18)
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							
2024年3月31日 ^{**}	5.18	0.13	0.26	0.39	(0.18)	-	(0.18)
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							
2024年3月31日 ^{**}	5.20	0.14	0.28	0.42	(0.20)	-	(0.20)
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							
2024年3月31日 ^{**}	5.22	0.14	0.27	0.41	(0.19)	-	(0.19)
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	期末 純資産価格	純資産価額 に対する 総収益率（%） ^b	比率および補足データ：			
			期末 純資産 （千米ドル）	平均純資産 に対する費用 比率（%） ^c	平均純資産に 対する投資純 （損）益率（%）	ポート フォリオ 回転率（%） ^d
クラスA						
2024年3月31日 ^{**}	5.50	7.81 [*]	532,861	0.52 ^{*e}	2.46 ^{*e}	607 [*]
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						
2024年3月31日 ^{**}	5.43	7.47 [*]	796	0.89 ^{*e}	2.16 ^{*e}	607 [*]
2023年9月30日	5.21	0.36	1,411	1.79	4.24 ^f	1,325
2022年9月30日	5.52	(9.96)	3,614	1.76	3.77 ^f	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						
2024年3月31日 ^{**}	5.36	7.43 [*]	62,757	0.89 ^{*e}	2.10 ^{*e}	607 [*]
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						
2024年3月31日 ^{**}	5.34	7.72 [*]	51,298	0.64 ^{*e}	2.34 ^{*e}	607 [*]
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						
2024年3月31日 ^{**}	5.39	7.65 [*]	1,244	0.64 ^{*e}	2.44 ^{*e}	607 [*]
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						
2024年3月31日 ^{**}	5.42	8.18 [*]	24,310	0.33 ^{*e}	2.69 ^{*e}	607 [*]
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						
2024年3月31日 ^{**}	5.44	8.03 [*]	486,290	0.39 ^{*e}	2.60 ^{*e}	607 [*]
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)

* 年次ベースではない。

** 未監査。

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

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

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

また、取得したファンドの報酬および費用(もしあれば)を除く。

(d) ポートフォリオ回転率には、TBA購入および売却契約が含まれている。

(e) 当期中におけるパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連する特定のファンド費用の放棄を反映している。かかる放棄の結果、ファンドの費用は、平均純資産の0.01%未満の減少を反映している(注2および5)。

(f) 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

2024年3月31日現在（未監査）

別段の記載のない限り、「報告期間」は2023年10月1日から2024年3月31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
フランクリン・ テンプルトン	フランクリン・リソーシズ・インク
JPモルガン	JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
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・マネジメント	ファンドの管理運用会社であって、フランクリン・テンプルトンの間接的 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
SEC	証券取引委員会
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

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ジ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 [*]	なし	5.00%（6年後から段階的に廃止）	8年後にクラスA受益証券へ転換
クラスC	なし	1.00%（1年後に廃止）	8年後にクラスA受益証券へ転換
クラスM [†]	上限3.25%	なし	なし
クラスR [†]	なし	なし	なし
クラスR6 [†]	なし	なし	なし
クラスY [†]	なし	なし	なし

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

† 一部の投資家にもみ販売される。

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内の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

ファンドは、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）の会計基準編纂書第946号「金融サービス-投資会社」（以下「ASC946」という。）に定める会計および報告に関する指針に準拠しており、また、ASC946を含む（ただし、これに限定されない。）、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「GAAP」という。）に定める専門的な会計および報告に関する指針を適用している。

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

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。報告期間末現在、特定の三者間買戻契約に対する担保は合計6,439,354ドルであり、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となることがある。

証券取引および関連投資収益

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

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

配当所得は、適用される源泉税を控除し、配当落ち日に認識される。外国有価証券からの配当は、もしあれば、ファンドが配当落ち日を通知された時点で認識される。現金以外の配当金は、もしあれば、受領した有価証券の公正価値で計上される。資本の払戻しを表す配当金またはキャピタルゲインは、もしあれば、原価の減額および/または実現利益として反映される。

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18,619,493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異なる。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約についてファンドが前もって定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、資産負債計算書の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

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

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

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5,802,060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と予想される。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。

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3,081,859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2,986,893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%に相当するクローリ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	

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。税務基準で識別された費用の総額は1,412,437,908ドルであり、未実現評価益および未実現評価益損ならびに未実現純評価益はそれぞれ139,069,282ドル、97,092,022ドル、41,977,260ドルであった。

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。分配金の原資は、決算時に見積もった金額であり、実際の結果は変動する可能性がある。非課税となる資本の払戻しは、ファンドの会計年度終了後に最終的な税額計算が完了するまで決定できない。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.268%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。

ファンドは、パトナム・マネジメントが運用するオープン・エンド型投資運用会社であるパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに投資する。ファンドが支払う管理報酬は、ファンドがパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに投資した資産に関してパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドが支払う管理報酬と同額が減額される。報告期間中、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連して支払われた管理報酬は7,515ドル減少した。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。報告期間中、PILはファンド資産のいかなる部分も管理しなかった。パトナム・マネジメントがPILのサービスを利用することになった場合、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。

2024年1月1日付で、フランクリン・templtonの子会社は、パトナム・マネジメントとPILの親会社であるパトナム・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。)を株式および現金取引(以下「本統合取引」という。)により取得した。本統合取引の結果、パトナム・マネジメントとPILはフランクリン・templtonの間接的全額出資子会社となった。また、本統合取引により、ファンドに関して本統合取引の実施前にファンドとパトナム・マネジメントとの間に締結されていた投資運用契約およびパトナム・マネジメントとPILとの間に締結されていた副管理契約(以下、併せて「旧助言契約」という。)が自動的に終了した。ただし、2024年1月1日から2024年1月31日までの間、パトナム・マネジメントとPILは、受託者会で承認された暫定投資管理および副管理契約(以下「暫定助言契約」という。)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。暫定助言契約の条件は、契約期間および規則要件に基づく条項を除き、旧助言契約の条件と同一であった。2024年1月31日には、本統合取引に関連して開催された受益者総会において、新たな投資運用契約および副管理契約が受益者から承認された(以下、併せて「新規助言契約」という。)。この新規助言契約は、2024年1月31日に発効し、旧助言契約に置き換わった。新規助言契約の条件は、旧助言契約の条件と実質的に類似しており、新規助言契約に基づいて支払われるべき手数料率は、旧助言契約に基づく手数料率と同じである。

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2,234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

454,570 米ドル

クラスB 受益証券	906 米ドル
クラスC 受益証券	55,959 米ドル
クラスM 受益証券	44,115 米ドル
クラスR 受益証券	1,283 米ドル
クラスR 6 受益証券	7,948 米ドル
クラスY 受益証券	424,249 米ドル
合計	989,030 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20,138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1,026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日から2023年12月31日までに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、フランクリン・テンブルトン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%	675,415 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	5,374 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	332,519 米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	131,121 米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	3,812 米ドル
合計			1,148,241 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10,667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0米ドルおよび184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)	7,834,094,690	8,384,058,727
米国政府証券(長期)	-	-
合計	7,834,094,690	8,384,058,727

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	2024年3月31日に終了した6か月間		2023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	3,139,983	16,996,399	15,054,798	84,533,356
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,112,958	16,775,370	6,785,041	37,627,687
	6,252,941	33,771,769	21,839,839	122,161,043
買戻受益証券	(12,723,169)	(68,838,220)	(29,003,751)	(161,313,448)
純減少	(6,470,228)	(35,066,451)	(7,163,912)	(39,152,405)

クラスB	2024年3月31日に終了した6か月間		2023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
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,935	31,529	25,920	142,526
	5,935	31,529	42,333	233,605
買戻受益証券	(130,285)	(695,065)	(426,338)	(2,354,040)
純減少	(124,350)	(663,536)	(384,005)	(2,120,435)

クラスC	2024年3月31日に終了した6か月間		2023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	186,200	986,722	621,058	3,393,826
分配金再投資に伴う発行受益証券	359,272	1,888,146	959,993	5,208,579
	545,472	2,874,868	1,581,051	8,602,405
買戻受益証券	(2,543,187)	(13,400,917)	(8,871,458)	(48,311,228)
純減少	(1,997,715)	(10,526,049)	(7,290,407)	(39,708,823)

クラスM	2024年3月31日に終了した6か月間		2023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	(625,870)	(3,304,709)	(755,790)	(4,080,685)
純減少	(625,870)	(3,304,709)	(755,790)	(4,080,685)

クラスR	2024年3月31日に終了した6か月間		2023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	13,798	73,798	20,252	110,334
分配金再投資に伴う発行受益証券	9,574	50,550	21,931	119,378
	23,372	124,348	42,183	229,712
買戻受益証券	(109,913)	(591,152)	(63,742)	(345,641)
純増加（減少）	(86,541)	(466,804)	(21,559)	(115,929)

クラスR 6	2024年3月31日に終了した6か月間		2023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	925,834	4,827,930	4,343,908	23,798,839
分配金再投資に伴う発行受益証券	124,500	659,366	275,188	1,501,259
	1,050,334	5,487,296	4,619,096	25,300,098
買戻受益証券	(3,686,362)	(19,640,139)	(2,178,230)	(11,892,816)
純増加	(2,636,028)	(14,152,843)	2,440,866	13,407,282

クラスY	2024年3月31日に終了した6か月間		2023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	10,044,337	54,028,024	26,211,279	144,706,907
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,941,889	15,664,907	7,247,270	39,749,231
	12,986,226	69,692,931	33,458,549	184,456,138
買戻受益証券	(25,119,155)	(133,999,537)	(70,754,563)	(388,733,746)
純減少	(12,132,929)	(64,306,606)	(37,296,014)	(204,277,608)

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・ガバメント・マネー・ マーケット・ファンド クラスG [*]	-	85,739,066	85,739,066	140,614	-
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド クラスP ^{**}	130,826,948	264,953,916	222,551,090	4,328,246	173,229,774
短期投資合計	130,826,948	350,692,982	308,290,156	4,468,860	173,229,774

* ファンドが支払う管理報酬から、ファンドがパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンド（注2）に投資した資産に関してパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドが支払う管理相当額を控除した額。当期間中に実現損益または未実現損益はなかった。

** 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。

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建スワップ・オプション契約（約定金額）	1,539,700,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	1,073,800,000米ドル
先物契約（契約数）	200
為替予約（約定金額）	200,400,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	1,659,400,000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）	3,359,500,000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）	134,700,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	70,100,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
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				
信用契約	未収金、 純資産 - 未実現評価益	22,121,562 [*]	未払金	13,811,290
外国為替契約	未収金	1,268,637	未払金	361,589
金利契約	未収金、 純資産 - 未実現評価益	59,416,162 [*]	未払金、 純資産 - 未実現評価損	14,022,645 [*]
合計		82,806,361		28,195,524

* 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	-	-	-	755,126	755,126
外国為替契約	-	-	(4,041,117)	-	(4,041,117)
金利契約	14,012,113	377,893	-	(13,040,951)	1,349,055
合計	14,012,113	377,893	(4,041,117)	(12,285,825)	(1,936,936)

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	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	-	-	-	6,631,646	6,631,646
外国為替契約	-	-	553,318	-	553,318
金利契約	(16,039,262)	(712,778)	-	20,566,341	3,814,301
合計	(16,039,262)	(712,778)	553,318	27,197,987	10,999,265

[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)	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)
資産:																				
OTC金利スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,209,496	-	-	-	-	-	33,209,496
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	1,195,028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,195,028
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約・購入プロテクション*#	-	-	-	-	3,845,279	3,572,261	-	350,137	-	-	5,110,159	1,361,674	-	2,224,547	-	-	-	-	-	16,464,057

中央 清算 機関 で清 算 され るク レ ジ ット・ デ フォ ルト 契 約 [§]	-	-	11,531	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,531
先物 契 約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
為替 予 約 [#]	60,706	19,232	-	107,405	-	-	-	27,381	197,832	62,355	-	-	-	244,775	452	395,386	76,485	30,697	45,931	1,268,637
先渡 プレ ミア ム・ ス ワッ プ・ オブ ショ ン契 約 [#]	3,257,199	-	-	836,503	-	-	704,593	149,225	-	9,620,458	-	-	-	20,914	-	-	186,665	1,359,640	-	16,135,197
買戻 契 約 [*]	-	-	-	-	6,313,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,313,000
資産 合計	3,317,905	19,232	1,206,559	943,908	10,158,279	3,572,261	704,593	526,743	197,832	9,682,813	5,110,159	1,361,674	-	35,699,732	452	395,386	263,150	1,390,337	45,931	74,596,946

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	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)
負債:																				
OTC 金利スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,327	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,327
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 ⁵	-	-	1,636,854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,636,854
OTC トータルリターン・スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,568,300	-	-	-	-	-	1,568,300
OTC クレジット・デフォルト契約・売却プロテクション*#	413,462	-	-	-	5,689,861	2,544,002	-	1,095,726	-	-	464,768	222,471	-	1,812,700	-	-	-	-	-	12,242,990
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 ⁵	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 ⁵	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,474	-	-	-	-	-	-	-	-	2,474
為替予約#	63,917	3,049	-	-	-	-	-	17,081	52,398	70,221	-	-	-	123,438	26,385	-	4,819	281	-	361,589
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約#	2,295,680	-	-	1,086,330	-	-	340,723	482,858	-	3,827,095	-	-	-	357,679	-	-	80,390	711,878	-	9,182,633
負債合計	2,773,059	3,049	1,636,854	1,086,330	5,689,861	2,544,002	340,723	1,595,665	52,398	3,920,643	467,242	222,471	-	3,862,117	26,385	-	85,209	712,159	-	25,018,167
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	544,846	16,183	(430,295)	(142,422)	4,468,418	1,028,259	363,870	(1,068,922)	145,434	5,762,170	4,642,917	1,139,203	-	31,837,615	(25,933)	395,386	177,941	678,178	45,931	49,578,779

受取 (差入れ)担保 合計 [†] #	534,953	-	-	-	4,468,418	1,028,259	290,000	(1,068,922)	145,364	5,762,170	4,557,000	1,115,395	-	30,868,000	(20,828)	279,588	110,000	678,000	-	
正味金額	9,893	16,183	(430,295)	(142,422)	-	-	73,870	-	70	-	85,917	23,808	-	969,615	(5,105)	115,798	67,941	178	45,931	
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) [*]	534,953	-	-	-	256,000	1,030,000	290,000	-	145,364	5,926,000	5,146,000	1,115,395	559,760	30,868,000	-	279,588	110,000	678,000	-	49,939,060
支配下でない受取担保	-	-	-	-	6,439,354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,439,354
(差入れ)担保 (TBA契約を含む) [*]	-	-	-	-	(1,890,038)	-	-	(1,076,027)	-	-	-	-	-	-	(20,828)	-	-	-	-	(2,986,893)

- * 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668,241米ドルおよび合計24,421,553米ドルであった。

[次へ](#)

受益者総会の結果（未監査）

2024年1月31日 臨時総会

同総会において、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーとの間で、貴ファンドに関する新たな管理契約を以下のとおり承認した。

賛成票	反対票	棄権 / 棄権票
112,947,688	2,563,298	9,487,060

同総会において、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーとパトナム・インベストメント・リミテッドとの間で、貴ファンドに関する新たな副管理契約を以下のとおり承認した。

賛成票	反対票	棄権 / 棄権票
112,079,311	2,922,562	9,996,172

表中の数値は、小数点以下を四捨五入して表示している。

(2) 【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2024年3月31日現在)(未監査)

	額面	時価
	米ドル	米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(33.9%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(8.9%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	\$77,478	\$80,769
5.50%, TBA, 4/1/54	32,000,000	31,981,162
4.50%, TBA, 4/1/54	45,000,000	43,236,391
4.00%, TBA, 4/1/54	30,000,000	28,075,872
3.50%, 11/20/49	8,440	7,656
		103,381,850
米国政府系機関モーゲージ債務証券(25.0%)		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.50%, TBA, 4/1/54	108,000,000	110,320,315
6.00%, TBA, 4/1/54	148,000,000	149,404,846
5.50%, TBA, 4/1/54	9,000,000	8,956,758
3.50%, TBA, 4/1/54	7,000,000	6,263,086
3.00%, TBA, 4/1/54	6,000,000	5,163,281
2.50%, TBA, 4/1/54	11,000,000	9,092,618
		289,200,904
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 \$391,444,593)		\$392,582,754
	額面	時価
	米ドル	米ドル
米国財務省証券(0.2%)*		
U.S. Treasury Bonds 2.375%, 5/15/51 ;	\$1,589,000	\$1,093,025
U.S. Treasury Notes		
2.25%, 11/15/25 ;	150,000	145,364
1.875%, 2/28/27 ;	24,000	22,370
0.625%, 8/15/30 ;	667,000	534,953
0.25%, 10/31/25 ;	189,000	176,262
0.25%, 9/30/25 ;	599,000	559,760
0.25%, 5/31/25 ;	109,000	103,326
米国財務省証券合計(取得原価 \$2,635,060)		\$2,635,060
	額面	時価
	米ドル	米ドル
モーゲージ担保証券(30.2%)*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(14.1%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	\$2,223,561	\$447,856
REMICs Ser. 5093, Class YI, IO, 4.50%, 12/25/50	2,510,768	565,123
REMICs Ser. 5024, Class HI, IO, 4.50%, 10/25/50	24,318,746	5,413,645
REMICs Ser. 4984, Class IL, IO, 4.50%, 6/25/50	2,108,349	483,860
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	2,734,029	395,811
REMICs Ser. 23-5349, Class IB, IO, 4.00%, 12/15/46	4,380,036	906,055
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	10,655,771	1,522,702
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	860,781	26,796
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	779,560	61,123
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	1,435,682	95,790
REMICs IFB Ser. 5011, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.14%), 0.815%, 9/25/50	3,248,915	391,884
REMICs IFB Ser. 4742, Class S, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 0.767%, 12/15/47	9,462,407	1,054,754

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.2%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.99%), 0.667%, 8/15/56	\$1,724,727	\$205,156
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.99%), 0.667%, 1/15/35	15,922,800	896,100
REMICs IFB Ser. 5002, Class SJ, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.99%), 0.665%, 7/25/50	29,046,568	3,101,284
REMICs IFB Ser. 4945, Class SL, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.94%), 0.615%, 1/25/50	2,013,071	195,245
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.84%), 0.517%, 3/15/44	3,549,859	318,306
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.84%), 0.517%, 8/15/43	6,368,908	608,526
Federal National Mortgage Association		
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	3,537	175
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	6,363,387	1,071,051
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	7,798,299	1,685,251
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	11,107,109	1,821,999
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	11,149	2,303
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	463,648	75,325
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	812,039	129,512
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	487,596	66,769
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	5,358,932	1,027,629
REMICs Ser. 20-76, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/50	2,684,613	587,007
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	14,886,228	2,201,374
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	2,586,708	526,349
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	37,354	6,607
REMICs Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	6,070,510	958,230
REMICs Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	2,202,925	290,698
REMICs Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	1,825,988	203,198
REMICs Ser. 23-49, Class IB, IO, 3.50%, 3/25/47	16,266,753	2,577,255
REMICs Ser. 23-49, Class IA, IO, 3.00%, 8/25/46	14,398,722	1,729,819
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 6.29%), 0.965%, 4/25/40	3,457,280	346,484
REMICs IFB Ser. 18-38, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 6.09%), 0.765%, 6/25/48	21,585,832	2,333,569
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 6.09%), 0.765%, 6/25/48	25,689,424	2,729,501
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 6.09%), 0.765%, 6/25/45	1,401,265	58,803
REMICs IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 6.04%), 0.715%, 10/25/41	120,043	73
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.94%), 0.615%, 3/25/50	1,616,648	163,556
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.94%), 0.615%, 8/25/49	951,814	86,245
REMICs IFB Ser. 19-47, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.94%), 0.615%, 8/25/49	9,875,697	967,386
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR + 5.94%), 0.615%, 7/25/49	11,465,449	1,112,569

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.2%)* (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. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.79%), 0.465%, 10/25/41	\$6,511,829	\$507,300
FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.293%, 6/25/42 W	3,393,951	18,315
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	7,745,446	1,677,486
Ser. 19-119, Class IN, IO, 5.00%, 9/20/49	14,855,535	3,392,852
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	6,289,471	1,426,220
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	3,677,717	859,265
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	6,120,025	1,241,447
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	10,442,394	2,016,092
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	1,375,465	326,659
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	4,330,290	916,766
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	3,054,323	584,964
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39	829,178	161,479
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	5,475,806	1,111,862
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	4,959,142	973,884
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48	1,368,652	281,602
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	6,917,117	1,279,425
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	4,909,539	950,544
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	11,224,743	2,227,297
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	6,653,360	1,236,860
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	3,785,782	343,976
Ser. 20-13, Class AI, 4.00%, 3/20/46	10,326,374	1,467,649
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	10,979,309	1,410,838
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	6,330,168	829,821
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	5,134,614	931,772
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	3,409,845	559,840
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	209,504	1,410
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	2,148,704	327,518
Ser. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	2,595,045	411,756
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	1,594,505	269,153
Ser. 21-177, Class IG, IO, 3.50%, 10/20/51	22,114,946	3,332,271
Ser. 21-8, Class VI, IO, 3.50%, 12/20/50	23,356,657	3,641,886
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	1,221,636	127,587
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	3,196,248	481,728
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	5,023,710	873,924
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	5,991,954	919,693
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	3,438,378	436,269
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	1,286,912	171,867
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	3,095,025	385,548
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	13,909,914	2,272,340
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	9,193,680	1,430,937
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	3,842,374	205,119
Ser. 21-116, Class EI, IO, 3.00%, 7/20/51	63,068,281	7,605,549
Ser. 20-175, Class NI, IO, 3.00%, 11/20/50	27,365,949	4,242,436
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.337%, 7/20/65 W	14,395,462	385,798
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.897%, 9/20/65 W	18,791,513	817,431
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.862%, 6/20/65 W	25,289,021	973,628

モーゲージ担保証券 (30.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.848%, 5/20/65 ^W	\$41,926,241	\$1,199,090
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.799%, 3/20/65 ^W	30,703,206	881,182
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.749%, 9/20/65 ^W	37,352,160	1,015,979
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.741%, 2/20/67 ^W	18,015,418	497,225
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.697%, 1/20/65 ^W	37,948,597	1,070,151
Ser. 16-H14, IO, 1.674%, 6/20/66 ^W	21,564,630	554,858
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.666%, 12/20/64 ^W	24,433,334	596,296
Ser. 16-H18, IO, 1.654%, 8/20/66 ^W	23,204,421	625,986
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.587%, 1/20/67 ^W	35,029,674	907,268
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.556%, 1/20/65 ^W	19,027,916	472,787
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 1.451%, 2/20/68 ^W	36,877,855	1,625,539
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 1.447%, 2/20/68 ^W	43,192,827	1,904,459
Ser. 18-H04, IO, 1.399%, 2/20/68 ^W	29,715,294	1,351,719
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 1.293%, 2/20/67 ^W	29,349,877	871,084
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 1.28%, 1/20/68 ^W	46,848,019	2,277,422
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 1.246%, 2/20/68 ^W	57,023,499	2,725,723
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 1.245%, 2/20/67 ^W	22,073,529	856,056
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 1.236%, 1/20/68 ^W	38,164,099	1,849,738
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 1.107%, 1/20/67 ^W	16,150,144	889,166
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 0.962%, 1/20/67 ^W	13,046,469	440,149
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 0.929%, 1/20/68 ^W	26,014,998	1,719,185
IFB Ser. 21-98, Class SK, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.857%, 6/20/51	5,680,405	669,663
IFB Ser. 21-77, Class SM, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 0.857%, 5/20/51	30,300,279	3,519,498
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.14%), 0.807%, 8/20/48	13,154,412	1,298,192
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 0.772%, 10/20/66 ^W	21,945,154	807,472
Ser. 18-H01, IO, 0.767%, 12/20/67 ^W	15,736,220	739,067
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 0.757%, 5/20/48	8,795,008	850,802
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 0.757%, 10/20/43	14,860,747	1,206,054
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 0.735%, 10/20/66 ^W	53,068,224	2,202,331
IFB Ser. 20-97, Class QS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.707%, 7/20/50	2,225,209	287,186
IFB Ser. 18-139, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.707%, 10/20/48	1,200,413	110,527
IFB Ser. 13-152, Class SJ, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.707%, 5/20/41	11,159,098	971,672
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 0.707%, 2/20/40	2,769,247	249,232
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 0.696%, 11/20/66 ^W	12,905,382	635,268
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 0.68%, 6/20/66 ^W	20,257,593	769,788
IFB Ser. 20-63, Class PS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.657%, 4/20/50	2,466,964	264,011
IFB Ser. 19-96, Class SY, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.657%, 8/20/49	1,283,239	130,685

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.2%) [*] (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 19-83, Class SY, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.657%, 7/20/49	\$1,343,440	\$130,985
IFB Ser. 18-164, Class AS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.657%, 12/20/48	20,063,228	1,990,252
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.657%, 3/20/44	5,614,496	525,349
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 0.657%, 1/20/44	8,849,027	804,410
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.607%, 10/20/49	7,561,589	862,977
IFB Ser. 19-6, Class SM, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 0.607%, 1/20/49	12,003,614	1,067,077
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 0.598%, 5/20/67 ^W	24,217,296	916,019
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 0.597%, 3/20/67 ^W	29,231,315	1,005,557
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 0.583%, 5/20/67 ^W	15,161,325	801,986
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 0.495%, 7/20/65 ^W	20,355,268	861,028
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 0.49%, 12/20/66 ^W	17,955,212	560,831
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 0.477%, 9/20/67 ^W	26,329,093	1,495,328
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 0.456%, 8/20/65 ^W	22,604,507	877,055
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 0.453%, 8/20/67 ^W	25,681,373	1,264,727
Ser. 17-H16, IO, 0.385%, 8/20/67 ^W	23,713,202	1,411,836
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 0.379%, 10/20/67 ^W	24,148,389	1,315,257
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 0.367%, 7/20/66 ^W	12,397,514	551,418
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 0.363%, 9/20/65 ^W	18,847,430	576,261
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 0.276%, 4/20/67 ^W	15,526,094	911,381
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 0.256%, 6/20/65 ^W	35,366,350	1,418,191
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.49%), 0.157%, 8/20/44	7,712,940	598,520
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 0.048%, 4/20/65 ^W	18,397,144	849,948
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 0.025%, 8/20/68 ^W	39,055,288	2,526,877
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 0.021%, 4/20/67 ^W	48,333,544	1,459,673
Ser. 17-H09, IO, 0.014%, 4/20/67 ^W	25,428,341	746,958
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 0.002%, 2/20/66 ^W	20,969,373	397,978
Ser. 20-H12, Class IH, IO, zero %, 7/20/70 ^W	39,886,271	2,916,604
		163,383,809
商業用モーゲージ担保証券 (5.9%)		
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-C5, Class F, 2.606%, 11/15/52 ^W	648,000	345,081
Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	442,000	319,742
Benchmark Mortgage Trust 144A FRB Ser. 18-B3, Class D, 3.021%, 4/10/51 ^W	1,742,000	1,071,251
BWAY Mortgage Trust 144A FRB Ser. 22-26BW, Class F, 4.866%, 2/10/44 ^W	5,376,000	3,345,495
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.249%, 12/15/47 ^W	3,043,000	2,636,251
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC8, Class C, 4.941%, 9/10/45 ^W	1,684,516	1,520,410
FRB Ser. 15-GC27, Class D, 4.419%, 2/10/48 ^W	242,000	217,698

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.2%)* (つづき)		
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
COMM Mortgage Trust		
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	\$170,407	\$155,322
FRB Ser. 14-CR16, Class C, 4.899%, 4/10/47 ^W	389,000	361,738
Ser. 13-CR12, Class AM, 4.30%, 10/10/46	1,564,077	1,392,724
Ser. 15-DC1, Class B, 4.035%, 2/10/48 ^W	2,646,000	2,468,723
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-CR13, Class D, 4.919%, 11/10/46 ^W	1,583,000	1,027,538
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.784%, 5/10/47 ^W	326,000	280,017
FRB Ser. 14-UBS3, Class D, 4.76%, 6/10/47 ^W	165,000	90,238
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	1,851,665
FRB Ser. 13-CR7, Class D, 4.243%, 3/10/46 ^W	161,574	150,829
Ser. 12-CR4, Class B, 3.703%, 10/15/45	2,026,000	1,230,049
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 22-NWPT, Class A, 8.468%, 9/9/24	2,015,000	2,020,626
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.321%, 8/10/44 ^W	248,106	232,947
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Multifamily Structured Credit Risk FRB Ser. 21-MN3, Class M2, 9.32%, 11/25/51	5,326,000	5,224,540
Government National Mortgage Association FRB Ser. 24-32, IO, 0.706%, 6/16/63	44,039,338	2,146,918
GS Mortgage Securities Corp., II 144A FRB Ser. 13-GC10, Class D, 4.537%, 2/10/46 ^W	273,000	249,869
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.521%, 9/10/47 ^W	2,909,000	1,584,868
Ser. 19-GC38, Class D, 3.00%, 2/10/52	600,000	450,456
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust Ser. 14-C21, Class AS, 3.997%, 8/15/47	1,866,000	1,820,296
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.694%, 2/15/47 ^W	1,461,000	1,187,063
FRB Ser. 14-C19, Class C19, 4.657%, 4/15/47 ^W	2,042,000	2,020,579
FRB Ser. 14-C23, Class D, 3.98%, 9/15/47 ^W	150,000	134,336
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 18-C8, Class C, 4.761%, 6/15/51 ^W	1,431,000	1,158,626
Ser. 17-C5, Class C, 4.512%, 3/15/50 ^W	254,000	187,659
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.116%, 4/15/46 ^W	239,000	98,592
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	180,000	152,966
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 (In default) ^{† W}	3,874,809	966,722
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 6.138%, 12/15/49 ^W	60,277	1
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 15-C22, Class C, 4.193%, 4/15/48 ^W	2,411,000	2,200,889
Ser. 14-C19, Class C, 4.00%, 12/15/47	1,678,000	1,592,564
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C12, Class D, 6.049%, 10/15/46 ^W	534,000	446,545
FRB Ser. 14-C17, Class D, 4.653%, 8/15/47 ^W	1,124,000	1,027,308
FRB Ser. 12-C6, Class E, 4.252%, 11/15/45 ^W	2,446,000	1,173,767
FRB Ser. 15-C23, Class D, 4.138%, 7/15/50 ^W	246,000	214,255

FRB Ser. 13-C10, Class F, 3.942%, 7/15/46^W

254,000

15,785

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.2%) * (つづき)		
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C9, Class D, 3.815%, 5/15/46 ^W	\$389,000	\$327,743
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	1,172,000	1,023,687
Ser. 14-C18, Class D, 3.389%, 10/15/47	427,000	366,241
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 ^W	1,336,155	1,105,956
FRB Ser. 18-H3, Class C, 4.85%, 7/15/51 ^W	2,271,437	2,005,593
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 12-C4, Class D, 5.164%, 3/15/45 ^W	1,106,161	1,035,644
FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.164%, 3/15/45 ^W	3,095,000	2,285,658
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 9.185%, 3/25/50	565,998	558,960
FRB Ser. 19-01, Class M10, 8.685%, 10/25/49	447,931	440,795
PFP, Ltd. 144A FRB Ser. 21-8, Class A, 6.439%, 8/9/37 (Cayman Islands)	68,675	68,130
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A FRB Ser. 22-FL9, Class A, 7.796%, 6/25/37	2,749,942	2,753,744
Shelter Growth CRE Issuer, Ltd. 144A FRB Ser. 23-FL5, Class A, 8.08%, 5/19/38 (Bermuda)	1,014,000	1,015,267
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) [†]	4,414,162	44
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	7,734,000	4,234,891
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 15-C30, Class D, 4.494%, 9/15/58 ^W	140,000	117,926
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 3.949%, 7/15/46 ^W	7,277,111	1,887,042
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	3,902,687	253,675
Ser. 19-C53, Class D, 2.50%, 10/15/52	395,000	270,807
WF-RBS Commercial Mortgage Trust Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 ^W	128,000	119,553
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.562%, 11/15/45 ^W	265,000	245,450
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.396%, 12/15/45 ^W	2,372,000	1,166,715
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.189%, 8/15/46 ^W	5,836,996	2,312,606
		68,728,552
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (10.2%)		
American Home Mortgage Investment Trust FRB Ser. 07-1, Class GA1C, (CME Term SOFR 1 Month + 0.30%), 5.634%, 5/25/47	2,725,629	1,555,553
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 5.865%, 11/27/36 ^W	4,455,615	3,022,847
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 5.292%, 10/25/35 ^W	40,990	34,041
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.57%), 5.904%, 9/25/46	3,364,173	2,859,634
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.29%), 5.624%, 11/25/47	1,773,327	1,320,977

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.2%)* (つづき)		
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%), 5.794%, 3/25/37	\$5,069,411	\$4,166,581
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.29%), 5.624%, 3/25/37	871,340	716,172
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17% (9.17%, 8/25/25), 9/25/62 ††	182,984	186,313
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A3, 3.698%, 3/25/65 ^W	410,000	383,722
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 05-38, Class A3, (CME Term SOFR 1 Month + 0.81%), 6.144%, 9/25/35	440,801	385,516
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.77%), 6.103%, 11/20/35	429,450	386,388
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (Federal Reserve US 12 Month Cumulative Avg 1 yr CMT + 0.96%), 6.049%, 8/25/46	2,066,503	1,771,840
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (Federal Reserve US 12 Month Cumulative Avg 1 yr CMT + 0.94%), 6.029%, 6/25/46	209,835	175,849
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.49%), 5.824%, 8/25/46	3,417,908	3,093,968
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.49%), 5.824%, 8/25/46	7,061,930	6,065,954
FRB Ser. 05-65CB, Class 2A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.54%), 5.50%, 12/25/35	319,104	204,642
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 3.522%, 6/25/46 ^W	1,920,032	1,705,188
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 10.61%), 15.935%, 5/25/28	6,311,214	6,950,907
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 15.435%, 7/25/28	2,079,418	2,317,010
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 9.46%), 14.785%, 4/25/28	4,546,171	4,977,251
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 7.66%), 12.985%, 12/25/27	6,890,402	7,274,038
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	1,710,000	1,595,475
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 12.36%), 17.685%, 2/25/49	841,000	1,056,866
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.50%), 16.82%, 10/25/50	256,000	343,329
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.11%), 16.435%, 10/25/48	2,017,000	2,572,463
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.00%), 16.32%, 3/25/42	4,969,000	5,754,724
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.86%), 16.185%, 1/25/49	111,000	140,108
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.61%), 15.935%, 3/25/49	242,000	292,102
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA4, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 15.435%, 8/25/50	448,000	602,560

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.2%) [*] (つづき)		
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%), 15.435%, 7/25/50	\$3,318,000	\$4,362,964
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 9.46%), 14.785%, 6/25/50	239,000	311,895
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 8.46%), 13.785%, 1/25/48	1,340,000	1,582,038
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 7.86%), 13.185%, 9/25/48	408,000	479,526
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 7.71%), 13.035%, 3/25/50	500,000	584,498
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR3, Class FTR3, (US 30 Day Average SOFR + 4.91%), 10.236%, 9/25/47	468,000	490,815
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.80%), 10.12%, 10/25/50	870,000	981,469
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	2,714,000	2,519,313
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 17-3, Class M2, 4.75%, 7/25/56 ^W	538,000	509,073
Seasoned Credit Risk Transfer Trust FRB Ser. 17-2, Class 2, 4.00%, 8/25/56 ^W	105,557	103,786
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 12.36%), 17.685%, 9/25/28	9,341,128	10,931,212
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 11.86%), 17.185%, 10/25/28	7,663,350	8,895,941
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 11.86%), 17.185%, 8/25/28	4,966,734	5,722,129
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (US 30 Day Average SOFR + 10.86%), 16.185%, 1/25/29	443,823	509,094
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 10.36%), 15.685%, 1/25/29	148,188	168,975
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 9.36%), 14.685%, 4/25/29	415,817	475,215
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 6.86%), 12.185%, 2/25/40	1,645,000	1,771,074
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 21-R01, Class 1B2, (US 30 Day Average SOFR + 6.00%), 11.32%, 10/25/41	185,000	195,406
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 5.36%), 10.685%, 6/25/39	457,900	489,094
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.50%), 9.82%, 1/25/42	1,471,000	1,549,147
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.46%), 9.785%, 7/25/31	163,000	175,327
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.21%), 9.535%, 9/25/31	292,216	309,874
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.76%), 9.085%, 2/25/40	239,000	251,230
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 3.11%), 8.435%, 1/25/40	126,000	129,460

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.2%) [*] (つづき)		
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 8.32%, 1/25/42	\$3,600,000	\$3,701,250
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.56%), 7.885%, 7/25/31	18,211	18,291
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.47%), 5.804%, 5/25/36	9,105,508	2,089,034
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.42%), 5.754%, 5/25/37	3,763,980	2,078,082
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.63%), 5.961%, 5/19/35	10,387,308	3,242,443
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.34%), 3.409%, 2/26/37	122,490	104,959
Oaktown Re III, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1A, Class B1B, (US 30 Day Average SOFR + 4.46%), 9.785%, 7/25/29 (Bermuda)	383,000	383,221
FRB Ser. 19-1A, Class B1A, (US 30 Day Average SOFR + 3.61%), 8.935%, 7/25/29 (Bermuda)	317,000	317,184
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	256,000	226,559
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	240,000	197,677
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (CME Term SOFR 1 Month + 1.09%), 6.424%, 10/25/45	77,724	73,537
		117,842,810
モーゲージ担保証券合計 (取得原価 \$389,051,831)		\$349,955,171
社債 (19.0%) [*]	額面	時価 米ドル
基本素材 (1.7%)		
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)	\$1,035,000	\$1,123,444
ATI, Inc. sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/30	455,000	470,299
ATI, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 10/1/29	1,035,000	973,931
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	1,470,000	1,363,770
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32	1,375,000	1,395,330
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32	1,536,000	1,383,979
Constellium SE company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 3.125%, 7/15/29 (France)	EUR 980,000	977,142
HTA Group, Ltd./Mauritius company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.00%, 12/18/25 (Tanzania)	\$1,755,000	1,746,225
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	1,435,000	1,418,507
IHS Holding, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.25%, 11/29/28 (Nigeria)	2,610,000	2,283,750
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd. Co-Issuer, LLC 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)	750,000	711,309
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 9.75%, 11/15/28	1,875,000	1,997,281
Resideo Funding, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 9/1/29	1,625,000	1,452,964
Smyrna Ready Mix Concrete, LLC 144A sr. notes 8.875%, 11/15/31	1,335,000	1,421,775

	額面	時価 米ドル
社債 (19.0%)* (つづき)		
基本素材 (つづき)		
Stillwater Mining Co. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 11/16/29 (South Africa)	\$270,000	\$212,289
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. notes 7.375%, 3/1/31	1,410,000	1,424,100
		20,356,095
資本財 (1.3%)		
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	2,980,000	3,207,225
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.70%, 2/1/27	1,060,000	976,370
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co. company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.375%, 5/15/26	EUR 1,265,000	1,354,319
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 (Canada)	\$1,542,000	1,450,158
Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/29	3,108,000	2,765,163
Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.00%, 10/15/27	1,530,000	1,427,239
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	1,309,000	1,364,633
Roller Bearing Co. of America, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/29	523,000	478,869
Spirit AeroSystems, Inc. 144A sr. unsub. notes 9.375%, 11/30/29	608,000	663,199
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 12/15/30	625,000	637,122
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.625%, 3/1/32	405,000	409,168
		14,733,465
通信サービス (1.5%)		
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	3,045,000	2,851,478
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	3,000,000	2,908,492
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/1/32	3,840,000	3,133,914
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/27	1,565,000	1,400,227
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/15/29	6,100,000	5,641,467
Vmed O2 UK Financing I PLC sr. notes Ser. REGS, 3.25%, 1/31/31 (United Kingdom)	EUR 1,490,000	1,417,450
		17,353,028
一般消費財・サービス (4.0%)		
Banjay Entertainment SASU 144A sr. notes 8.125%, 5/1/29 (France)	\$1,205,000	1,242,825
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	3,189,000	3,257,560
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	1,545,000	1,419,773
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	1,659,000	1,702,938
Carnival Holdings Bermuda, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 10.375%, 5/1/28 (Bermuda)	1,686,000	1,839,188
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 7/15/28	1,570,000	1,486,245
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 4/1/30	1,230,000	1,223,850
Crocs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 8/15/31	1,695,000	1,468,601

社債(19.0%)*(つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
Dufry One BV company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.375%, 4/15/28 (Netherlands)	EUR 1,345,000	\$1,396,841
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26	\$1,630,000	1,390,532
Kontoor Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 11/15/29	1,610,000	1,446,987
Levi Strauss & Co. sr. unsec. notes 3.375%, 3/15/27	EUR 1,004,000	1,063,137
Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	\$3,115,000	3,197,756
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	1,625,000	1,437,672
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	1,550,000	1,426,901
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	2,155,000	2,029,919
Neptune Bidco US, Inc. 144A sr. notes 9.29%, 4/15/29	725,000	685,541
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	1,565,000	1,431,118
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 8/15/27	1,485,000	1,429,253
Penn Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.125%, 7/1/29	1,670,000	1,436,117
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.25%, 1/15/29	1,350,000	1,447,963
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 3/15/32	145,000	146,154
Standard Industries, Inc. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.25%, 11/21/26	EUR 1,474,000	1,487,464
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/31	\$1,650,000	1,483,012
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	3,416,000	3,262,177
Univision Communications, Inc. 144A sr. notes 7.375%, 6/30/30	1,427,000	1,411,077
Verisure Midholding AB company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.25%, 2/15/29 (Sweden)	EUR 3,240,000	3,386,589
Via Celere Desarrollos Inmobiliarios SA company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.25%, 4/1/26 (Spain)	EUR 246,000	260,691
Warnermedia Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.141%, 3/15/52	\$1,160,000	962,797
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 2/15/31	440,000	455,400
		46,316,078
生活必需品(1.1%)		
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/29	1,583,000	1,420,877
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	1,481,000	1,429,422
Avis Budget Finance PLC company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.25%, 7/31/30	EUR 1,210,000	1,300,448
Avis Budget Finance PLC 144A sr. unsec. notes 7.25%, 7/31/30	EUR 420,000	451,395
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	\$1,450,000	1,424,174
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/2/29	815,000	721,642
Loxam SAS company guaranty sr. notes Ser. EMTN, 6.375%, 5/15/28 (France)	EUR 1,330,000	1,489,266
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	\$1,607,000	1,429,817

社債 (19.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
US Foods, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/29	\$1,485,000	\$1,409,643
VM Consolidated, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/29	1,491,000	1,429,400
		12,506,084
エネルギー (3.3%)		
Antero Resources Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/30	1,425,000	1,368,542
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/27	2,828,000	2,829,064
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 7/1/31	3,000,000	3,210,180
Ecopetrol SA sr. unsec. unsub. bonds 8.875%, 1/13/33 (Colombia)	1,185,000	1,253,412
Ecopetrol SA sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 4/29/30 (Colombia)	1,800,000	1,757,460
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	1,000,000	1,010,870
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	1,429,000	1,440,584
Energo-Pro a.s. 144A sr. unsec. notes 11.00%, 11/2/28 (Czech Republic)	960,000	1,048,771
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 9/1/30	1,385,000	1,424,924
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	1,560,000	1,433,496
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.375%, 4/24/30 (Kazakhstan)	450,000	441,563
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.375%, 10/24/48 (Kazakhstan)	980,000	916,300
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	1,450,000	1,418,283
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 5/15/28	1,330,000	1,351,990
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.00%, 5/3/42 (Indonesia)	890,000	897,789
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.50%, 7/3/33 (Brazil)	771,000	783,500
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	138,000	136,498
Petroleos del Peru SA sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 4.75%, 6/19/32 (Peru)	710,000	559,009
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 10.00%, 2/7/33 (Mexico)	170,000	169,303
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	620,000	497,243
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	2,220,000	1,957,848
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	546,000	454,077
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.49%, 1/23/27 (Mexico)	2,130,000	2,009,047
Petronas Capital, Ltd. company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.55%, 4/21/50 (Malaysia)	876,000	776,371

社債 (19.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Petronas Capital, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 2.48%, 1/28/32 (Malaysia)	\$1,980,000	\$1,649,182
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	1,499,000	1,402,795
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	1,425,000	1,431,106
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	1,475,000	1,432,570
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	3,080,000	3,176,309
		38,238,086
金融 (2.6%)		
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 5.85%, 12/15/27	3,475,000	3,528,603
Aircastle, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 8/11/25	1,365,000	1,352,937
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/27	3,025,000	3,111,937
Bank of America Corp. sr. unsec. notes 6.204%, 11/10/28	2,870,000	2,968,888
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.35%, 12/7/26 (Canada)	1,920,000	1,929,774
Credit Suisse AG sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/15/28	585,000	630,798
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	100,000	109,444
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 5.80%, 3/5/27	650,000	652,404
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 8/17/27	940,000	891,986
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. notes 6.07%, 10/22/27	6,055,000	6,178,078
Morgan Stanley sr. unsec. notes 5.123%, 2/1/29	3,010,000	3,002,661
Protective Life Global Funding 144A 5.467%, 12/8/28	1,765,000	1,796,632
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. notes 5.264%, 12/11/26 (Canada)	985,000	991,394
UBS Group AG 144A sr. unsec. bonds 5.428%, 2/8/30 (Switzerland)	1,058,000	1,059,569
Wells Fargo & Co. sr. unsec. unsub. FRN Ser. MTN, 5.574%, 7/25/29	1,510,000	1,527,897
		29,733,002
政府 (-%)		
Eskom Holdings SOC, Ltd. sr. unsec. notes 4.314%, 7/23/27 (South Africa)	240,000	220,500
Eskom Holdings SOC, Ltd. sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.35%, 8/10/28 (South Africa)	230,000	220,225
		440,725
ヘルスケア (1.3%)		
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	1,563,000	1,391,070
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	50,000	45,500
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.65%, 8/28/28	1,385,000	1,404,377
Organon & Co./Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 144A company guaranty sr. notes 4.125%, 4/30/28	1,510,000	1,407,157
Pharmacia, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.60%, 12/1/28	2,870,000	3,082,535
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	1,625,000	1,439,679
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/31	3,140,000	3,197,242
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/9/30 (Israel)	EUR 930,000	963,267
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	\$1,873,000	2,053,277
		14,984,104

	額面	時価 米ドル
社債 (19.0%)* (つづき)		
テクノロジー (0.8%)		
Arches Buyer, Inc. 144A sr. notes 4.25%, 6/1/28	\$1,600,000	\$1,408,134
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	1,515,000	1,468,685
Cloud Software Group, Inc. 144A sr. notes. 6.50%, 3/31/29	500,000	474,481
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	1,576,000	1,477,737
NCR Voyix Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 4/15/29	1,545,000	1,432,915
Seagate HDD Cayman company guaranty sr. unsec. notes 9.625%, 12/1/32 (Cayman Islands)	1,011,000	1,151,831
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	1,595,000	1,434,580
		8,848,363
輸送 (0.2%)		
Air France-KLM sr. unsec. notes 8.125%, 5/31/28 (France) EUR	1,200,000	1,457,923
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.S. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 11/15/28 (Turkey)	\$500,000	516,875
		1,974,798
公益事業・電力 (1.2%)		
Aegea Finance SARL 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 1/20/31 (Brazil)	1,245,000	1,318,144
Ameren Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/29	1,110,000	1,103,928
Buffalo Energy Mexico Holdings/Buffalo Energy Infrastructure/ Buffalo Energy 144A company guaranty sr. FRN 7.875%, 2/15/39 (Mexico)	1,200,000	1,299,205
Diamond II, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 7.95%, 7/28/26 (India)	1,700,000	1,725,500
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.125%, perpetual maturity (France)	1,280,000	1,411,201
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. notes 5.004%, 2/23/27	1,340,000	1,341,610
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 2/1/29	1,605,000	1,598,399
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30	1,560,000	1,482,365
Southern Co. (The) sr. unsec. notes 5.50%, 3/15/29	1,775,000	1,808,738
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/1/29	1,560,000	1,445,160
		14,534,250
社債合計 (取得原価 \$216,481,188)		\$220,018,078
外国国債および政府系機関債 (8.8%)*	額面	時価 米ドル
Angola (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 8.00%, 11/26/29 (Angola)	\$500,000	\$465,000
Angola (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.75%, 4/14/32 (Angola)	1,090,000	1,000,075
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.625%, 7/9/35 (Argentina)	3,395,000	1,409,220
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 7/9/30 (Argentina)	2,490,000	1,305,507
Bahrain (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.375%, 5/14/30 (Bahrain)	1,022,000	1,061,603
Benin (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.95%, 1/22/35 (Benin) EUR	300,000	262,167

外国国債および政府系機関債 (8.8%)* (つづき)		額面	時価 米ドル
Benin (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/19/32 (Benin)	EUR	1,040,000	\$944,009
Benin (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.96%, 2/13/38 (Benin)		\$1,490,000	1,449,025
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 8.25%, 1/20/34 (Brazil)		1,030,000	1,185,788
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)		1,320,000	1,056,000
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 3/15/34 (Brazil)		4,180,000	4,133,842
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 10/20/33 (Brazil)		1,080,000	1,069,072
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.85%, 1/22/29 (Chile)		1,185,000	1,173,712
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.34%, 3/7/42 (Chile)		2,150,000	1,871,427
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 9/18/37 (Colombia)		990,000	984,072
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 11/14/53 (Colombia)		380,000	412,295
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 8.00%, 11/14/35 (Colombia)		1,610,000	1,690,220
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/2/34 (Colombia)		1,710,000	1,746,597
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.125%, 4/15/31 (Colombia)		950,000	758,026
Costa Rica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.158%, 3/12/45 (Costa Rica)		850,000	888,250
Costa Rica (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.125%, 2/19/31 (Costa Rica)		1,240,000	1,254,066
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/30/32 (Cote d'Ivoire)	EUR	1,960,000	1,819,440
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Cote d'Ivoire)		\$3,262,000	2,935,800
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Cote d'Ivoire)		900,000	887,625
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.85%, 1/27/45 (Dominican Republic)		1,340,000	1,328,275
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)		2,733,000	2,756,937
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/19/28 (Dominican Republic)		1,050,000	1,042,562
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.50%, 1/30/30 (Dominican Republic)		950,000	864,431
Ecuador (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/31/30 (Ecuador)		230,000	156,353
Ecuador (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 3.50%, 7/31/35 (Ecuador)		1,030,000	540,750
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.30%, 9/30/33 (Egypt)		1,100,000	899,250
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.053%, 1/15/32 (Egypt)		1,678,000	1,386,448
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.60%, 3/1/29 (Egypt)		850,000	783,063

外国国債および政府系機関債 (8.8%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 2/28/29 (El Salvador)	\$720,000	\$627,300
Gabon (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.625%, 2/6/31 (Gabon)	1,155,000	984,638
Ghana (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 8.125%, 3/26/32 (Ghana) (In default) †	1,820,000	937,300
Guatemala (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.60%, 6/13/36 (Guatemala)	3,515,000	3,585,300
Guatemala (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.05%, 10/4/32 (Guatemala)	840,000	890,400
Honduras (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.25%, 1/19/27 (Honduras)	230,000	221,088
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.75%, 1/17/38 (Indonesia)	1,320,000	1,639,453
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	230,000	225,991
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.55%, 3/31/32 (Indonesia)	765,000	691,427
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	1,200,000	1,179,064
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 3/15/39 (Jamaica)	370,000	438,394
Jordan (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.85%, 7/7/30 (Jordan)	936,000	859,950
Kenya (Republic of) 144A sr. unsec. notes 9.75%, 2/16/31 (Kenya)	1,810,000	1,850,725
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.125%, 4/7/26 (Mongolia)	350,000	339,500
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.45%, 7/7/31 (Mongolia)	557,000	470,944
Mongolia (Government of) 144A sr. unsec. notes 8.65%, 1/19/28 (Mongolia)	200,000	210,250
Morocco (Kingdom of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 3.00%, 12/15/32 (Morocco)	474,000	379,793
Morocco (Kingdom of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.50%, 12/11/42 (Morocco)	539,000	472,973
Mozambique (Republic of) unsec. notes Ser. REGS, 9.00%, 9/15/31 (Mozambique)	550,000	469,563
Nigeria (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.375%, 3/24/29 (Nigeria)	940,000	915,325
Nigeria (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 11/28/27 (Nigeria)	990,000	929,363
Oman (Sultanate of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 8/1/29 (Oman)	4,167,000	4,255,549
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.50%, 3/1/31 (Panama)	4,020,000	4,160,700
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.87%, 7/23/60 (Panama)	1,400,000	798,000
Panama Government International Bond sr. unsec. unsub. bonds 3.75%, 3/16/25 (Panama)	780,000	759,525
Paraguay (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	865,000	754,295

外国国債および政府系機関債 (8.8%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
Paraguay (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.10%, 8/11/44 (Paraguay)	\$820,000	\$796,425
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	800,000	700,000
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.20%, 3/29/47 (Philippines)	924,000	778,930
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/14/29 (Philippines)	550,000	521,725
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.229%, 3/29/27 (Philippines)	830,000	788,146
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	1,550,000	1,299,272
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 1/17/33 (Romania)	860,000	919,410
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/22/44 (Romania)	430,000	419,129
Romania (Government of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 5/25/34 (Romania)	860,000	853,372
Romania (Government of) 144A sr. unsec. notes 6.375%, 1/30/34 (Romania)	1,000,000	1,012,940
Senegal (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)	260,000	221,325
Serbia (Republic of) sr. unsec. notes 6.25%, 5/26/28 (Serbia)	1,130,000	1,151,188
Serbia (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 9/26/33 (Serbia)	695,000	708,900
Serbia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.125%, 12/1/30 (Serbia)	2,850,000	2,255,063
Serbia (Republic of) 144A sr. unsec. notes 6.50%, 9/26/33 (Serbia)	700,000	713,125
Serbia (Republic of) 144A sr. unsec. notes 6.25%, 5/26/28 (Serbia)	1,150,000	1,171,563
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.25%, 3/8/41 (South Africa)	510,000	420,097
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/22/30 (South Africa)	2,520,000	2,331,000
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	1,310,000	1,241,225
Trinidad & Tobago (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 8/4/26 (Trinidad)	900,000	869,625
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 7/13/30 (Turkey)	2,810,000	3,041,825
Ukraine (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.876%, 5/21/31 (Ukraine) (In default) †	1,600,000	470,548
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 4.28%, 8/14/41 (Mexico)	1,510,000	1,210,844
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 2.659%, 5/24/31 (Mexico)	2,175,000	1,814,407
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 6.338%, 5/4/53 (Mexico)	430,000	424,237
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/11/28 (Mexico)	2,580,000	2,449,559
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)	1,200,000	1,161,385

	額面	時価 米ドル
外国国債および政府系機関債 (8.8%)* (つづき)		
Uzbekistan (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.85%, 10/12/28 (Uzbekistyan)	\$430,000	\$449,350
Vietnam (Socialist Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	1,335,000	1,323,652
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$103,947,282)		\$102,085,984
シニア・ローン (4.9%)* c		
基本素材 (0.2%)		
Nouryon Finance BV bank term loan FRN (EURIBOR 3 Month ACT/360 + 4.25%), 8.178%, 4/3/28 (Netherlands)	EUR 1,160,000	\$1,247,949
Quikrete Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.195%, 3/18/29	\$1,306,666	1,306,666
		2,554,615
資本財 (0.6%)		
Chart Industries, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.673%, 3/17/30	1,967,280	1,969,739
CPM Holdings, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.826%, 9/22/28	760,095	760,369
Emerald Debt Merger Sub, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 7.791%, 5/31/30	998,450	997,452
Madison IAQ, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.693%, 6/15/28	1,351,526	1,348,715
TK Elevator US Newco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.821%, 4/11/30	823,913	826,319
TransDigm, Inc. bank term loan FRN Ser. J, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.598%, 2/28/31	1,103,236	1,108,354
		7,010,948
通信サービス (0.3%)		
CSC Holdings, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 7.94%, 4/15/27	1,580,000	1,419,456
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 5.25%), 10.695%, 8/2/29	1,438,322	1,436,035
		2,855,491
一般消費財・サービス (1.5%)		
APi Group DE, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 7.942%, 1/3/29	555,000	555,811
AppleCaramel Buyer, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.08%, 10/19/27	2,950,000	2,957,670
Banijay Group US Holding, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.572%, 3/1/28	558,589	558,707
Caesars Entertainment, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.041%, 1/24/31	1,345,000	1,345,000
Carnival Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.695%, 10/18/28	2,997,334	2,997,964
Flutter Financing BV bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 7.559%, 11/18/30	658,350	657,995
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. D, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 8.44%, 10/27/28	1,389,340	1,299,033
Hunter Douglas, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.50%), 8.824%, 2/25/29	1,346,574	1,328,691

	額面	時価 米ドル
シニア・ローン (4.9%) [*] c(つづき)		
一般消費財・サービス		
Neptune Bidco US, Inc. bank term loan FRN Class C, (CME Term SOFR 1 Month + 5.00%), 10.423%, 4/11/29	\$1,186,987	\$1,092,836
PetSmart, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.18%, 1/29/28	2,436,683	2,428,058
PG Investment Co. 59 SARL bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.824%, 2/23/31 (Luxembourg)	555,000	555,694
Robertshaw US Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 8.00%), 13.313%, 2/28/27	1,002,000	20,040
Scientific Games Holdings LP bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.58%, 4/4/29	1,281,746	1,280,722
Station Casinos, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 7.575%, 3/7/31	290,000	289,440
		17,367,661
生活必需品 (0.1%)		
IRB Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.177%, 12/15/27	1,581,306	1,580,958
		1,580,958
エネルギー (0.2%)		
CQP Holdco LP bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 8.32%, 12/31/30	2,209,835	2,216,156
		2,216,156
金融 (0.2%)		
Alliant Holdings Intermediate, LLC bank term loan FRN Ser. B6, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.827%, 11/6/30	1,331,655	1,336,648
WEC US Holdings, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.079%, 1/20/31	1,350,000	1,348,042
		2,684,690
ヘルスケア (0.6%)		
Bausch + Lomb Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 9.33%, 9/29/28	774,055	772,607
Bausch + Lomb Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.677%, 5/5/27	510,701	504,061
Medline Borrower LP bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 8.441%, 9/30/28	1,275,994	1,278,738
Pacific Dental Services, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.575%, 3/10/31	1,110,000	1,107,691
Phoenix Guarantor, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.579%, 2/13/31	1,295,000	1,277,375
Phoenix Newco, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.579%, 8/11/28	1,384,405	1,387,063
Waystar Technologies, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 9.33%, 10/31/29	1,120,000	1,121,681
		7,449,216
テクノロジー (0.8%)		
Ahead DB Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.75%), 9.159%, 10/16/27	1,399,209	1,398,454
AppLovin Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 7.83%, 8/19/30	555,000	554,307
Cloud Software Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.909%, 3/30/29	1,419,658	1,412,149

	額面	時価 米ドル
シニア・ローン (4.9%) [*] c(つづき)		
テクノロジー (つづき)		
Dun & Bradstreet Corp. (The) bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.082%, 1/18/29	\$1,345,000	\$1,344,368
Genesys Cloud Services Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.079%, 12/1/27	1,300,000	1,304,069
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.695%, 6/9/28	1,394,302	1,394,316
UKG, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.814%, 1/31/31	1,315,000	1,321,246
		8,728,909
輸送 (0.4%)		
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 4.75%), 10.329%, 4/20/28	2,937,500	3,047,245
WestJet Loyalty LP bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.057%, 2/14/31	1,080,000	1,079,103
		4,126,348
シニア・ローン合計 (取得原価 \$57,443,578)		\$56,574,992
転換社債 (3.3%) [*]	額面	時価 米ドル
基本素材 (0.1%)		
Prysmian SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/2/26 (Italy)	EUR 600,000	\$799,140
		799,140
資本財 (0.2%)		
Axon Enterprise, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/27	\$394,000	572,502
Fluor Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 8/15/29	213,000	239,519
Granite Construction, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.75%, 5/15/28	182,000	249,704
Middleby Corp. (The) cv. sr. unsec. notes 1.00%, 9/1/25	334,000	438,709
Schneider Electric SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/15/26 (Units) (France)	EUR 2,571	596,236
Tetra Tech, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/28	\$355,000	389,400
		2,486,070
通信サービス (0.1%)		
Cellnex Telecom SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 7/5/28 (Spain)	EUR 500,000	560,600
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 12/15/25	\$379,000	276,670
Liberty Broadband Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 3/31/53	292,000	276,320
		1,113,590
一般消費財・サービス (0.5%)		
Accor SA cv. sr. unsec. notes 0.70%, 12/7/27 (Units) (France)	EUR 10,051	570,300
Amadeus IT Group SA cv. sr. unsec. notes 1.50%, 4/9/25 (Spain)	EUR 300,000	373,949
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	\$368,000	306,728
Booking Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25	216,000	416,880
Carnival Corp. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 12/1/27	292,000	439,460
DraftKings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/15/28	457,000	394,163
Dufry One BV company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 3/30/26 (Netherlands)	CHF 200,000	212,121
Global Payments, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 3/1/31	\$401,000	423,857

	額面	時価 米ドル
転換社債 (3.3%) [*] (つづき)		
一般消費財・サービス (つづき)		
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/27	\$408,000	\$417,248
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 1/15/29	670,000	803,598
NCL Corp., Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. notes 5.375%, 8/1/25	147,000	192,129
Nexi SpA cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, zero %, 2/24/28 (Italy) EUR	400,000	370,020
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/2/25 (Units) (France) EUR	2,850	196,014
Patrick Industries, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 1.75%, 12/1/28	\$37,000	47,766
Rivian Automotive, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 3/15/29	365,000	292,183
Shift4 Payments, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.50%, 8/1/27	578,000	536,096
		5,992,512
生活必需品 (0.5%)		
Airbnb, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26	467,000	434,274
Chefs' Warehouse, Inc. (The) cv. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 12/15/28	185,000	202,483
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/28	608,000	478,800
Fiverr International, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Israel)	224,000	201,040
Lyft, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.625%, 3/1/29	341,000	398,328
Match Group Financeco 3, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.00%, 1/15/30	494,000	423,627
Sea, Ltd. cv. sr. unsec. notes 2.375%, 12/1/25 (Singapore)	469,000	470,173
Shake Shack, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/28	308,000	278,933
Uber Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.875%, 12/1/28	529,000	654,373
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 9/15/27	352,000	462,880
Zalando SE cv. sr. unsec. notes 0.05%, 8/6/25 (Germany) EUR	500,000	507,345
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.375%, 9/1/26	\$522,000	643,040
		5,155,296
エネルギー (-%)		
Nabors Industries, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/15/29	82,000	61,705
Northern Oil and Gas, Inc. cv. sr. unsec. notes 3.625%, 4/15/29	309,000	376,208
		437,913
金融 (0.1%)		
Coinbase Global, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 4/1/30	184,000	193,829
Rexford Industrial Realty LP 144A company guaranty cv. sr. unsec. sub. notes 4.125%, 3/15/29	267,000	271,770
SoFi Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/15/26	304	259
Welltower OP, LLC 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/28 ^R	434,000	483,085
		948,943
ヘルスケア (0.5%)		
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/15/27	365,000	343,055
Ascendis Pharma A/S cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/1/28 (Denmark)	209,000	240,463
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 5/15/27	492,000	485,260
BridgeBio Pharma, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/27	223,000	238,915
CONMED Corp. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 6/15/27	362,000	330,795

転換社債 (3.3%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Dexcom, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.375%, 5/15/28	\$738,000	\$790,513
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 3/1/28	726,000	669,299
Halozyme Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 8/15/28	155,000	150,591
Insulet Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26	270,000	280,665
Integer Holdings Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.125%, 2/15/28	317,000	457,431
Lantheus Holdings, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.625%, 12/15/27	319,000	352,814
QIAGEN NV cv. sr. unsec. notes zero %, 12/17/27 (Netherlands)	200,000	185,278
QIAGEN NV cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.00%, 11/13/24 (Netherlands)	400,000	406,573
Repligen Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.00%, 12/15/28	267,000	298,974
Sarepta Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/15/27	27,000	31,539
Shockwave Medical, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.00%, 8/15/28	201,000	256,778
		5,518,943
テクノロジー (1.1%)		
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	907,000	954,618
Altair Engineering, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 6/15/27	46,000	60,260
Bentley Systems, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 7/1/27	556,000	498,641
Datadog, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 6/15/25	193,000	271,937
Dropbox, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/28	368,000	343,390
Envestnet, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.625%, 12/1/27	358,000	378,227
Evolent Health, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.50%, 12/1/29	204,000	233,988
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	165,000	369,930
Impinj, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 5/15/27	46,000	62,128
Kingsoft Corp., Ltd. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 4/29/25 (China) HKD	2,000,000	262,114
Lenovo Group, Ltd. cv. sr. unsec. bonds 2.50%, 8/26/29 (China)	\$679,000	828,720
Lumentum Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/26	507,000	444,809
Meituan cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/27/28 (China)	600,000	530,700
MicroStrategy, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.625%, 3/15/30	145,000	193,662
MongoDB, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/26	132,000	231,091
Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	467,000	427,772
ON Semiconductor Corp. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 3/1/29	628,000	617,952
Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	54,000	154,116
Parsons Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 2.625%, 3/1/29	321,000	347,483
Progress Software Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 4/15/26	265,000	274,275
Progress Software Corp. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 3/1/30	93,000	94,163
Seagate HDD Cayman 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/28 (Cayman Islands)	792,000	1,007,028
SK Hynix, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 4/11/30 (South Korea)	600,000	974,873
Snap, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27	474,000	382,187
Spotify USA, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	321,000	294,678
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes zero %, 8/4/27 (France)	400,000	443,558
Super Micro Computer, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/29	304,000	337,282

		時価 米ドル
転換社債 (3.3%)* (つづき)	額面	
テクノロジー (つづき)		
Tyler Technologies, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 3/15/26	\$442,000	\$443,990
Wix.com, Ltd. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 8/15/25 (Israel)	270,000	249,210
Wolfspeed, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.875%, 12/1/29	535,000	298,583
Workiva, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 8/15/28	90,000	83,565
Xero Investments, Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 12/2/25 (New Zealand)	333,000	314,618
Zscaler, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 7/1/25	166,000	226,167
		12,635,715
輸送 (0.1%)		
Deutsche Post AG cv. sr. unsec. notes 0.05%, 6/30/25 (Germany)	EUR 400,000	414,326
International Consolidated Airlines Group SA cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.125%, 5/18/28 (Spain)	EUR 400,000	402,463
Jet2 PLC company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.625%, 6/10/26 (United Kingdom)	GBP 300,000	380,385
		1,197,174
公益事業・電力 (0.1%)		
CMS Energy Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 3.375%, 5/1/28	\$452,000	444,542
NRG Energy, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	497,000	822,287
PG&E Corp. 144A cv. sr. notes 4.25%, 12/1/27	313,000	314,409
Southern Co. (The) cv. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 12/15/25	52,000	51,740
		1,632,978
転換社債合計 (取得原価 \$38,065,622)		\$37,918,274
	額面 米ドル	時価 米ドル
アセット・バック証券 (0.9%)*		
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 21-3, Class E, (CME Term SOFR 1 Month + 3.36%), 8.694%, 10/22/24	\$4,649,000	\$4,631,622
FRB Ser. 21-3, Class D, (CME Term SOFR 1 Month + 2.11%), 7.444%, 10/22/24	3,851,000	3,839,929
NewRez Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 21-1, Class F, (CME Term SOFR 1 Month + 5.36%), 10.694%, 5/7/24	1,395,334	1,395,108
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$9,372,697)		\$9,866,659
	額面 / 口数	時価 米ドル
短期投資 (30.3%)*		
Alimentation Couche-Tard, Inc. commercial paper 5.677%, 4/11/24 (Canada)	\$1,500,000	\$1,496,776
Alimentation Couche-Tard, Inc. commercial paper 5.616%, 4/9/24 (Canada)	1,835,000	1,831,624
American Electric Power Co., Inc. commercial paper 5.639%, 5/21/24	3,500,000	3,470,684
American Honda Finance Corp. commercial paper 5.701%, 5/6/24	2,000,000	1,987,971
American Honda Finance Corp. commercial paper 5.640%, 5/3/24	3,000,000	2,983,356
Arrow Electronics, Inc. commercial paper 5.762%, 4/4/24	5,675,000	5,668,655
Arrow Electronics, Inc. commercial paper 5.762%, 4/3/24	3,860,000	3,856,305
Autonation, Inc. commercial paper 5.804%, 4/1/24	9,780,000	9,773,643
Aviation Capital Group, LLC commercial paper 5.734%, 4/1/24	11,535,000	11,527,943

	額面/口数	時価 米ドル
短期投資(30.3%)*(つづき)		
Enbridge US, Inc. commercial paper 5.624%, 5/6/24	\$2,975,000	\$2,956,700
Enbridge US, Inc. commercial paper 5.562%, 4/10/24	4,450,000	4,441,071
FMC Corp. commercial paper 6.128%, 4/11/24	4,325,000	4,314,797
FMC Corp. commercial paper 5.954%, 4/1/24	7,280,000	7,275,105
Interest in \$445,062,000 joint tri-party repurchase agreement dated 3/28/2024 with Citigroup Global Markets, Inc. due 4/1/2024 - maturity value of \$6,316,739 for an effective yield of 5.330% (collateralized by Agency Mortgage-Backed Securities and U.S. Treasuries (including strips) with coupon rates ranging from 2.500% to 7.500% and due dates ranging from 8/15/2028 to 3/20/2053, valued at \$453,969,855)	6,313,000	6,313,000
International Flavors & Fragrances, Inc. commercial paper 5.975%, 4/3/24	10,010,000	10,000,943
Microchip Technology, Inc. commercial paper 5.627%, 4/19/24	5,000,000	4,982,905
Microchip Technology, Inc. commercial paper 5.559%, 4/16/24	1,850,000	1,844,539
Ovintiv, Inc. commercial paper 6.108%, 4/16/24	2,970,000	2,960,349
Ovintiv, Inc. commercial paper 5.994%, 4/1/24	3,975,000	3,972,354
Plains All American Pipeline LP commercial paper 5.656%, 4/4/24	3,975,000	3,970,803
Plains All American Pipeline LP commercial paper 5.656%, 4/3/24	4,190,000	4,186,209
Protective Life Corp. commercial paper 5.570%, 4/19/24	3,210,000	3,199,029
Protective Life Corp. commercial paper 5.558%, 4/5/24	3,440,000	3,428,883
Putnam Short Term Investment Fund Class P 5.50% ^L	口数 173,229,774	173,229,774
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 5.26% ^P	口数 44,304,000	44,304,000
Targa Resources Corp. commercial paper 5.804%, 4/1/24	\$11,590,000	11,582,643
米国財務省短期証券、実効利回り5.385%、満期日2024年5月23日 [#]	1,800,000	1,786,353
米国財務省短期証券、実効利回り5.381%、満期日2024年6月25日	700,000	691,452
米国財務省短期証券、実効利回り5.356%、満期日2024年4月25日 [#]	6,000,000	5,978,973
VW Credit, Inc. commercial paper 5.588%, 4/23/24	4,750,000	4,731,004
WEC Energy Group, Inc. commercial paper 5.532%, 4/4/24	2,900,000	2,896,939
短期投資合計(取得原価 \$351,715,522)		\$351,644,782

投資有価証券合計

投資有価証券合計(取得原価 \$1,560,157,373)

\$1,523,281,754

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
CMT	コンスタント・マチュリティ米国財務省証券
DAC	特定活動企業
EMTN	ユーロ・メディアム・ターム・ノート
FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド（逆変動利付債）は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO	インタレスト・オンリー（利札部分）
JSC	ジョイント・ストック・カンパニー
MTN	メディアム・ターム・ノート
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、2023年10月1日から2024年3月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

* 表示された比率は、1,159,554,990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。

†† 括弧内に示した利率および日付は、新たに支払われる利率およびファンドがこの利率で利息の発生を開始する日付を表す。

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668,241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2,986,893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利率で利息を支払う。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利率である。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。

2024年3月31日現在の為替予約(額面総額 \$94,260,097)(未監査)

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.						
	カナダ・ドル	売り	4/17/24	\$17,353	\$17,619	\$266
	ユーロ	売り	6/20/24	725,436	730,369	4,933
	日本円	買い	5/16/24	2,345,222	2,409,139	(63,917)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/17/24	98,879	103,146	4,267
	スウェーデン・クローナ	売り	6/20/24	1,435,810	1,487,050	51,240
Barclays Bank PLC						
	カナダ・ドル	売り	4/17/24	437,591	444,335	6,744
	ユーロ	売り	6/20/24	1,488,643	1,498,782	10,139
	台湾ドル	買い	5/16/24	121,128	124,177	(3,049)
	ノルウェー・クローネ	売り	6/20/24	78,495	80,844	2,349
Citibank, N.A.						
	豪ドル	売り	4/17/24	1,190,840	1,228,889	38,049
	ユーロ	売り	6/20/24	7,138,560	7,186,537	47,977
	ノルウェー・クローネ	売り	6/20/24	719,415	740,794	21,379
Goldman Sachs International						
	豪ドル	買い	4/17/24	129,208	133,332	(4,124)
	カナダ・ドル	売り	4/17/24	48,588	49,330	742
	ユーロ	売り	6/20/24	3,968,849	3,995,488	26,639
	スイス・フラン	買い	6/20/24	643,226	656,183	(12,957)
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	売り	4/17/24	\$6,103,032	\$6,269,096	\$166,064
	英ポンド	売り	6/20/24	89,523	90,014	491
	カナダ・ドル	売り	4/17/24	148,645	150,905	2,260
	ユーロ	売り	6/20/24	1,376,089	1,385,841	9,752
	日本円	買い	5/16/24	1,865,723	1,916,970	(51,247)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/17/24	15,653	16,331	678
	ノルウェー・クローネ	売り	6/20/24	125,338	129,040	3,702
	シンガポール・ドル	買い	5/16/24	154,060	155,211	(1,151)
	スウェーデン・クローナ	売り	6/20/24	407,338	421,737	14,399
	スイス・フラン	売り	6/20/24	24,271	24,757	486

2024年3月31日現在の為替予約（額面総額 \$94,260,097）（未監査）（つづき）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月日年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	英ポンド	売り	6/20/24	2,490,114	2,503,758	13,644
	カナダ・ドル	売り	4/17/24	1,017,328	1,032,823	15,495
	日本円	買い	5/16/24	2,550,942	2,621,163	(70,221)
	ノルウェー・クローネ	売り	6/20/24	1,126,009	1,159,225	33,216
Morgan Stanley & Co. International PLC						
	豪ドル	売り	4/17/24	128,491	132,590	4,099
	英ポンド	売り	6/20/24	1,746,527	1,756,793	10,266
	ユーロ	売り	6/20/24	6,088,447	6,132,382	43,935
	日本円	買い	5/16/24	2,333,204	2,396,339	(63,135)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/17/24	4,325,836	4,512,311	186,475
	スイス・フラン	買い	6/20/24	2,964,477	3,024,780	(60,303)
NatWest Markets PLC						
	豪ドル	買い	4/17/24	1,178,780	1,189,651	(10,871)
	英ポンド	売り	6/20/24	80,937	81,389	452
	ユーロ	買い	6/20/24	1,422,950	1,438,464	(15,514)
State Street Bank and Trust Co.						
	豪ドル	売り	4/17/24	4,495,949	4,639,667	143,718
	カナダ・ドル	売り	4/17/24	5,494,769	5,579,617	84,848
	ユーロ	売り	6/20/24	5,925,136	5,975,657	50,521
	ニュージーランド・ドル	売り	4/17/24	156,295	163,021	6,726
	ノルウェー・クローネ	売り	6/20/24	1,967,771	2,025,684	57,913
	スウェーデン・クローナ	売り	6/20/24	1,453,991	1,505,651	51,660
Toronto-Dominion Bank						
	英ポンド	売り	6/20/24	103,413	103,992	579
	ユーロ	売り	6/20/24	6,888,451	6,935,252	46,801
	日本円	買い	5/16/24	170,626	175,445	(4,819)
	ノルウェー・クローネ	売り	6/20/24	968,170	997,275	29,105
UBS AG						
	豪ドル	売り	4/17/24	90,094	92,969	2,875
	カナダ・ドル	売り	4/17/24	104,339	105,932	1,593
	ユーロ	売り	6/20/24	1,560,613	1,571,918	11,305
	香港ドル	買い	5/16/24	136,678	136,959	(281)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/17/24	345,868	360,792	14,924
WestPac Banking Corp.						
	英ポンド	売り	6/20/24	\$2,762,346	\$2,777,729	\$15,383
	ユーロ	売り	6/20/24	1,123,923	1,131,596	7,673
	ニュージーランド・ドル	売り	4/17/24	530,482	553,357	22,875
未実現評価益						1,268,637
未実現（評価損）						(361,589)
合計						\$907,048

* すべての契約の交換通貨は、米ドルである。

2024年3月31日現在の先物契約(未監査)

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
ユーロBobl5年(ショート)	73	\$9,312,903	\$9,312,902	2024年6月	\$(37,863)
米国財務省中期証券10年超(ショート)	171	19,598,203	19,598,203	2024年6月	(127,166)
未実現評価益					-
未実現(評価損)					(165,029)
合計					\$(165,029)

2024年3月31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(未監査)

取引相手方	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.				
(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	\$363,251
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	270,626
1.8838 / US SOFR / 2034年4月(買建)	2024年4月 / 1.8838	\$186,994,200	(1,367,702)	(1,361,318)
0.60 / US SOFR / 2040年3月(買建)	2030年3月 / 0.60	164,792,400	(840,441)	(84,044)
(3.1625) / US SOFR / 2037年3月(売建)	2027年3月 / 3.1625	48,692,200	6,151,053	1,514,327
3.1625 / US SOFR / 2037年3月(売建)	2027年3月 / 3.1625	48,692,200	6,151,053	(337,924)
2.735 / US SOFR / 2059年2月(買建)	2029年2月 / 2.735	26,036,400	(2,017,821)	(22,912)
(0.9876) / US SOFR / 2050年3月(買建)	2030年3月 / 0.9876	24,024,100	(7,758,799)	1,029,192
0.9876 / US SOFR / 2050年3月(買建)	2030年3月 / 0.9876	24,024,100	(521,844)	(225,586)
3.725 / US SOFR / 2036年11月(買建)	2026年11月 / 3.725	17,125,000	(1,646,292)	79,803
(4.225) / US SOFR / 2036年11月(買建)	2026年11月 / 4.225	17,125,000	(1,723,725)	(263,896)
Citibank, N.A.				
3.355 / US SOFR / 2029年7月(買建)	2024年7月 / 3.355	98,330,900	(993,142)	(670,617)
(3.855) / US SOFR / 2029年7月(買建)	2024年7月 / 3.855	98,330,900	(966,101)	98,331
1.34 / US SOFR / 2061年1月(買建)	2041年1月 / 1.34	25,233,100	(2,106,964)	(411,047)
(1.34) / US SOFR / 2061年1月(買建)	2041年1月 / 1.34	25,233,100	(5,898,490)	737,816
3.45 / US SOFR / 2037年3月(買建)	2027年3月 / 3.45	3,240,600	(143,883)	356
(3.95) / US SOFR / 2037年3月(買建)	2027年3月 / 3.95	3,240,600	(150,850)	(4,666)
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	\$704,593
3.19 / US SOFR / 2038年3月(売建)	2028年3月 / 3.19	28,228,900	1,966,143	(340,723)
Goldman Sachs International				
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)	149,225
(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)	(482,858)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(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)	196,334
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)	(297,878)
(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)	2,514,526
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)	(770,830)
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)	(567,569)

2024年3月31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(未監査)(つづき)

取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格		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
(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)	2,019,043
(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)	(98,209)
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)	(60,600)
(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)	1,398,667
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)	(638,793)
(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)	2,267,931
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)	(642,615)
(3.475)/US SOFR/2038年12月(売建)	2028年12月/3.475		\$48,057,600	3,224,665	507,969
3.475/US SOFR/2038年12月(売建)	2028年12月/3.475		48,057,600	3,224,665	(352,743)
(3.3225)/US SOFR/2038年7月(売建)	2028年7月/3.3225		39,865,700	3,180,810	715,988
3.3225/US SOFR/2038年7月(売建)	2028年7月/3.3225		39,865,700	3,180,810	(397,858)
Morgan Stanley & Co. International PLC					
2.515/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2037年3月(売建)	2027年3月/2.515	EUR	30,289,800	1,666,690	20,914
(2.515)/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2037年3月(売建)	2027年3月/2.515	EUR	30,289,800	1,666,690	(33,659)
(3.19)/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2044年2月(買建)	2034年2月/3.19	EUR	25,780,700	(1,813,129)	(236,415)
2.48/US SOFR/2059年2月(買建)	2029年2月/2.48		\$52,457,800	(3,255,584)	(87,605)
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)	\$186,665
2.118/US SOFR/2041年3月(買建)	2031年3月/2.118		9,114,500	(303,513)	(80,390)
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)	(481,734)
(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)	1,062,154
(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)	297,486
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)	(230,144)
未実現評価益					16,135,197
未実現(評価損)					(9,182,633)
合計					\$6,952,564

2024年3月31日現在未決済のTBA売却契約(未収手取額 \$123,479,765)(未監査)

機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Government National Mortgage Association, 3.50%, 4/1/54	\$3,000,000	4/18/24	\$2,729,651
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 4/1/54	62,000,000	4/11/24	60,512,967
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 4/1/54	37,000,000	4/11/24	35,232,384
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 4/1/54	27,000,000	4/11/24	25,002,421
合計			\$123,477,423

2024年3月31日現在未決済のOTC金利スワップ契約(未監査)

スワップ取引相手方/ 想定元本	前払プレミアム		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				
JPMorgan Chase Bank N.A. MYR 56,330,000	\$23,327 ^E	\$1,752	6/19/29	Bank Negara Malaysia Klibor Interbank Offered Rate Fixing 3 month - Quarterly	3.645% - Quarterly	\$(21,575)
Morgan Stanley & Co. International PLC \$1,650,000,000	15,576,000	7,751,296	9/21/24	3.40% - Annually	US SOFR - Annually	40,960,792
前払プレミアム受領額		7,753,048		未実現評価益		40,960,792
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		(21,575)
合計		\$7,753,048		合計		\$40,939,217

^E 発効日は延長された。

2024年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)

想定元本	前払プレミアム		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				
\$10,160,500	\$75,797 ^E	\$(152)	3/18/36	3.757% - Annually	US SOFR - Annually	\$(75,950)
10,795,500	166,143 ^E	(367)	2/20/59	3.485% - Annually	US SOFR - Annually	(166,510)
178,278,300	525,921	(669)	3/18/26	US SOFR - Annually	4.413% - Annually	(510,081)
515,344,000	2,267,514 ^E	4,526,643	6/20/29	4.00% - Annually	US SOFR - Annually	2,259,130
86,179,000	254,228 ^E	(51,116)	6/20/26	4.20% - Annually	US SOFR - Annually	203,112
65,477,000	193,157 ^E	38,599	6/20/26	US SOFR - Annually	4.20% - Annually	(154,558)
75,696,000	22,709 ^E	(384,427)	6/20/34	US SOFR - Annually	3.80% - Annually	(361,719)
5,100,000	1,530 ^E	30,020	6/20/34	3.80% - Annually	US SOFR - Annually	28,491
7,035,000	8,090 ^E	(70,266)	6/20/54	US SOFR - Annually	3.60% - Annually	(62,176)
1,270,000	1,460 ^E	(12,991)	6/20/54	3.60% - Annually	US SOFR - Annually	(14,451)
24,107,000	48,455 ^E	(10,878)	6/20/26	4.25% - Annually	US SOFR - Annually	37,577
838,515,000	5,550,969 ^E	(1,421,244)	6/20/29	US SOFR - Annually	4.05% - Annually	4,129,725
73,780,000	537,118 ^E	(54,750)	6/20/31	US SOFR - Annually	3.95% - Annually	482,369
38,984,000	170,750 ^E	273,741	6/20/34	3.85% - Annually	US SOFR - Annually	102,991
15,794,000	158,572 ^E	(39,969)	6/20/54	3.65% - Annually	US SOFR - Annually	(198,541)
36,256,000	269,020	(479)	3/27/34	US SOFR - Annually	3.932% - Annually	261,596
AUD 71,671,000	520,754	(376)	2/15/29	6 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	4.226% - Semiannually	504,183
AUD 9,374,000	7,208 ^E	(5,777)	6/19/26	3 month AUD- BBR- BBSW - Quarterly	3.91% - Quarterly	1,431
AUD 24,168,400	52,130 ^E	34,745	6/19/34	6 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	4.26% - Semiannually	86,875
BRL 3,190,000	2,907	(19,775)	1/2/29	Brazil Cetip Interbank Deposit Rate - At maturity	0.00% - At maturity	(18,829)
CAD 15,330,000	96,424 ^E	(22,073)	6/19/34	3.34% - Semiannually	Canadian Overnight Repo Rate - Semiannually	74,352

2024年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本		前払プレミアム		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				
CAD	8,285,000	\$13,884 ^E	\$(21,076)	6/19/26	Canadian Overnight Repo Rate - Semiannually	4.12% - Semiannually	\$(7,192)
CHF	12,908,000	6,870 ^E	26,595	6/19/34	Swiss Average Rate Overnight - Annually	1.14% - Annually	19,725
CLP	4,727,590,000	31,123 ^E	(1,222)	6/19/29	4.84% - Semiannually	CLICP (Chilean Pesos Indice Camara Promedio) - Semiannually	29,900
CNY	195,460,000	15,415 ^E	2,885	6/19/29	China Fixing Repo Rates 7 Day - Quarterly	2.12% - Quarterly	18,300
COP	4,928,580,000	5,916 ^E	(9,841)	6/19/29	Colombia IBR Overnight Rate - Quarterly	7.25% - Quarterly	(15,758)
CZK	123,570,000	61,379 ^E	(14,466)	6/19/29	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	3.28% - Annually	(75,845)
EUR	78,969,100	1,985,914	(1,728,367)	3/13/29	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.18% - Annually	217,315
EUR	4,890,200	93,012 ^E	(173)	11/24/48	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.475% - Annually	92,839
EUR	3,882,900	114,571 ^E	(134)	11/24/48	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.545% - Annually	114,437
EUR	8,875,300	140,275 ^E	(187)	2/23/44	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.69% - Annually	140,088
EUR	22,264,000	82,147 ^E	(90,831)	6/19/26	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	3.14% - Annually	(8,684)
EUR	1,870,700	4,864 ^E	(1,247)	6/19/34	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.57% - Annually	3,617
EUR	27,260,000	185,280 ^E	25,252	6/19/29	2.72% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(160,028)
EUR	83,205,000	482,940 ^E	196,914	6/19/29	2.70% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(286,025)
GBP	149,000	485 ^E	131	6/19/34	Sterling Overnight Index Average - Annually	3.65% - Annually	617

2024年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（未監査）（つづき）

想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム		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
		受領額(支払額) 米ドル					
GBP	8,296,000	\$46,909 ^E	\$(33,051)	6/19/26	Sterling Overnight Index Average - Annually	4.45% - Annually	\$13,858
HUF	1,695,550,000	116,035 ^E	(3,934)	6/19/29	6 month HUF-BUBOR- National Bank Of Hungary - Semiannually	5.72% - Annually	(119,969)
ILS	45,520,000	69,205 ^E	(10,742)	6/19/29	Israeli Shekel 3 month TELIBOR - Quarterly	3.74% - Annually	(79,947)
INR	98,030,000	1,763 ^E	3,843	6/19/29	INR-FBIL- MIBOR-OIS- Compound - Semiannually	6.285% - Semiannually	2,080
KRW	2,386,820,000	1,826 ^E	(2,598)	6/19/29	3.215% - Quarterly	3 month KRW- CD-KSDA- Bloomberg - Quarterly	(772)
MXN	22,390,000	3,623 ^E	(7,971)	6/19/29	Mexico Interbank TIE 28 Day - 28 Days	8.75% - 28 Days	(4,349)
NOK	179,145,000	116,498 ^E	72,950	6/19/34	3.57% - Annually	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	189,448
NZD	2,773,000	3,048 ^E	(2,629)	6/19/34	3 month NZD- BBR-FRA - Quarterly	4.36% - Semiannually	419
PLN	42,620,000	16,539 ^E	17,095	6/19/29	6 month WIBOR - Semiannually	4.82% - Annually	556
SEK	146,866,000	113,195 ^E	2,968	6/19/34	2.52% - Annually	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	116,164
SGD	15,490,000	49,444 ^E	30,016	6/19/29	Compounded Singapore Overnight Rate Average - Annually	2.912% - Annually	(19,428)
THB	524,230,000	12,356 ^E	33,062	6/19/29	Thailand Overnight Repo Rate ON - Quarterly	2.15% - Quarterly	20,706
ZAR	163,320,000	99,596 ^E	33,985	6/19/29	3 month ZAR- JIBAR-SAFEX - Quarterly	8.38% - Quarterly	(65,610)
合計			\$1,325,666				\$6,745,479

^E 発効日は延長された。

2024年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ(未監査)

スワップ 取引相手方/ 想定元本	前払プレミアム 受領額		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
	時価 米ドル	(支払額) 米ドル				
Morgan Stanley & Co. International PLC						
\$13,562,248	\$12,799,937	\$-	9/29/25	(0.165%) - Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/25 - Annually	\$(495,759)
13,597,326	12,520,229	-	7/17/24	3.825% (US SOFR minus 0.14161%) - Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019-01, 7/10/24 - Quarterly	(1,072,541)
前払プレミアム受領額		-		未実現評価益		-
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		(1,568,300)
合計		\$-		合計		\$(1,568,300)

2024年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(未監査)

スワップ取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受領額		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
		(支払額)** 米ドル	米ドル					
Bank of America N.A.								
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	\$39,713	\$260,672	\$33,131	5/11/63	300 bp - Monthly	\$6,734	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	79,608	592,680	75,330	5/11/63	300 bp - Monthly	4,624	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	163,473	1,188,052	151,001	5/11/63	300 bp - Monthly	13,164	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB/P	155,838	1,226,637	155,906	5/11/63	300 bp - Monthly	648	
Citigroup Global Markets, Inc.								
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	1,047,088	2,449,000	835,599	12/16/72	500 bp - Monthly	213,870	
CMBX NA BB.14 Index	BB-/P	21,490	196,000	60,682	12/16/72	500 bp - Monthly	(39,002)	
CMBX NA BB.6 Index	B/P	1,071,932	3,217,021	752,461	5/11/63	500 bp - Monthly	322,599	
CMBX NA BB.7 Index	B-/P	3,364,608	8,553,427	2,511,286	1/17/47	500 bp - Monthly	861,638	
CMBX NA BB.9 Index	B/P	909,888	2,163,000	818,479	9/17/58	500 bp - Monthly	93,512	
CMBX NA BBB-.10 Index	BB/P	210,995	702,000	132,538	11/17/59	300 bp - Monthly	78,867	
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	527,309	2,511,000	323,417	11/18/54	300 bp - Monthly	205,356	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	154,324	539,000	116,101	12/16/72	300 bp - Monthly	38,590	
CMBX NA BBB-.16 Index	BBB-/P	249,364	1,097,000	158,297	4/17/65	300 bp - Monthly	91,707	

2024年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*		前払プレミアム 受領額 (支払額)** 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***							
Credit Suisse International							
CMBX NA BB.7	B-/P	\$369,046	\$2,082,869	\$611,530	1/17/47	500 bp - Monthly	\$(240,459)
Index							
CMBX NA BBB-.7	BB+/P	1,788,740	11,561,887	1,941,241	1/17/47	300 bp - Monthly	(145,757)
Index							
Goldman Sachs International							
CMBX NA BB.6	B/P	36,630	110,104	25,753	5/11/63	500 bp - Monthly	10,984
Index							
CMBX NA BB.9	B/P	841,037	2,102,000	795,397	9/17/58	500 bp - Monthly	47,684
Index							
CMBX NA BBB-.16	BBB-/P	2,259	11,000	1,587	4/17/65	300 bp - Monthly	678
Index							
CMBX NA BBB-.7	BB+/P	419,548	1,644,463	276,105	1/17/47	300 bp - Monthly	144,402
Index							
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB.10	B-/P	47,421	591,000	233,977	5/11/63	500 bp - Monthly	(185,982)
Index							
CMBX NA BBB-.12	BBB-/P	4,085	34,000	6,715	8/17/61	300 bp - Monthly	(2,610)
Index							
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	82,480	624,000	134,410	12/16/72	300 bp - Monthly	(51,545)
Index							
CMBX NA BBB-.8	B+/P	133,327	855,000	91,143	10/17/57	300 bp - Monthly	42,682
Index							
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.13	A-/P	133,465	1,024,000	72,192	12/16/72	200 bp - Monthly	61,671
Index							
CMBX NA A.13	A-/P	136,310	1,024,000	72,192	12/16/72	200 bp - Monthly	64,516
Index							
CMBX NA BB.6	B/P	1,226	3,131	732	5/11/63	500 bp - Monthly	497
Index							
CMBX NA BB.6	B/P	71,899	335,530	78,481	5/11/63	500 bp - Monthly	(6,255)
Index							
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BB.13	BB-/P	1,812,624	4,019,000	1,371,283	12/16/72	500 bp - Monthly	445,248
Index							
CMBX NA BB.6	B/P	104,672	306,830	71,768	5/11/63	500 bp - Monthly	33,203
Index							
CMBX NA BB.8	CCC+/P	16,251	35,584	12,565	10/17/57	500 bp - Monthly	3,721
Index							
CMBX NA BBB-.12	BBB-/P	293,280	922,000	182,095	8/17/61	300 bp - Monthly	111,723
Index							
CMBX NA BBB-.13	BBB-/P	54,393	171,000	36,833	12/16/72	300 bp - Monthly	17,659
Index							
CMBX NA BBB-.15	BBB-/P	171,662	630,000	89,397	11/18/64	300 bp - Monthly	82,632
Index							

2024年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	格付***	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる受取額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)							
CMBX NA BBB-.16 Index	\$32,506	BBB-/P	\$143,000	\$20,635	4/17/65	300 bp - Monthly	\$11,955
CMBX NA BBB-.9 Index	22,232	BB/P	229,000	33,640	9/17/58	300 bp - Monthly	(11,221)
前払プレミアム受領額	14,570,723		未実現評価益				3,010,564
前払プレミアム(支払額)	-		未実現(評価損)				(682,831)
合計	\$14,570,723		合計				\$2,327,733

* 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、2024年3月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2024年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム受領額(支払額)** 米ドル	格付***	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA BB.10 Index	\$(2,044,676)		\$4,406,000	\$1,744,335	11/17/59	(500 bp) - Monthly	\$(304,624)
CMBX NA BB.8 Index	(16,021)		35,584	12,565	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(3,491)
CMBX NA BBB-.10 Index	(277,119)		922,000	174,074	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(103,584)
CMBX NA BBB-.12 Index	(467,689)		1,648,000	325,480	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(143,170)
CMBX NA BBB-.13 Index	(190,973)		667,000	143,672	12/16/72	(300 bp) - Monthly	(47,690)
CMBX NA BBB-.6 Index	(1,220,251)		2,393,153	304,170	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(917,478)
CMBX NA BBB-.6 Index	(479,944)		874,887	111,198	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(369,256)
CMBX NA BBB-.7 Index	(23,352)		86,953	14,599	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(8,803)
CMBX NA BBB-.8 Index	(1,729,495)		8,953,000	954,390	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(780,328)
CMBX NA BBB-.9 Index	(119,952)		507,000	74,478	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(45,769)
Credit Suisse International							
CMBX NA BB.10 Index	(467,517)		3,504,000	1,387,234	11/17/59	(500 bp) - Monthly	916,310
CMBX NA BB.10 Index	(415,378)		3,493,000	1,382,879	11/17/59	(500 bp) - Monthly	964,105

2024年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム		時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
	受領額(支払額)**	想定元本 米ドル				
Credit Suisse International (つづき)						
CMBX NA BB.10 Index	\$(227,964)	\$1,834,000	\$726,081	11/17/59	(500 bp) - Monthly	\$496,333
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	505,952	84,949	1/17/47	(300 bp) - Monthly	1,613
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.10 Index	(59,000)	131,000	51,863	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(7,265)
CMBX NA BBB-.12 Index	(32,965)	125,000	24,688	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(8,350)
CMBX NA BBB-.13 Index	(4,260)	16,000	3,446	12/16/72	(300 bp) - Monthly	(823)
CMBX NA BBB-.7 Index	(412,235)	1,615,798	271,292	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(141,885)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.7 Index	(6,148,111)	9,478,979	2,783,028	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(3,374,299)
CMBX NA BB.9 Index	(1,074,893)	2,175,000	823,020	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(253,988)
CMBX NA BBB-.11 Index	(22,028)	200,000	25,760	11/18/54	(300 bp) - Monthly	3,615
CMBX NA BBB-.12 Index	(1,802)	15,000	2,963	8/17/61	(300 bp) - Monthly	1,152
CMBX NA BBB-.7 Index	(4,366,589)	8,886,409	1,492,028	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(2,879,744)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(181,851)	3,196,000	1,265,296	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,080,338
CMBX NA BB.7 Index	(9,888)	43,031	12,634	1/17/47	(500 bp) - Monthly	2,704
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	519,329	87,195	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(2,184)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BB.10 Index	(66,915)	141,000	55,822	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(11,230)
CMBX NA BB.7 Index	(953,669)	2,381,069	699,082	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(256,902)
CMBX NA BB.9 Index	(885,164)	2,090,000	790,856	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(96,340)
CMBX NA BBB-.10 Index	(401,616)	1,242,000	234,490	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(167,851)
CMBX NA BBB-.11 Index	(323,441)	1,326,000	170,789	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(153,425)
CMBX NA BBB-.12 Index	(8,907)	28,000	5,530	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(3,393)

2024年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム		時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル				
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BBB-.7 Index	\$(398,246)	\$1,442,847	\$242,254	1/17/47	(300 bp) - Monthly	\$(156,834)
CMBX NA BBB-.8 Index	(60,726)	295,000	31,447	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(28,162)
前払プレミアム受領額	-					未実現評価益 3,466,170
前払プレミアム（支払額）	(23,264,755)					未実現（評価損） (10,266,868)
合計	\$(23,264,755)	合計				\$(6,800,698)

* 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。

2024年3月31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（未監査）

参照債務*	格付***	前払プレミ アム受領額		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
		(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル				
CDX NA HY Series 41 Index	B+/P	\$(308,196)	\$74,788,560	\$5,532,857	12/20/28	500 bp - Quarterly	\$5,349,309
合計		\$(308,196)					\$5,349,309

* 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、2024年3月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

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。

投資有価証券：	評価インプット		
	レベル1	レベル2	レベル3
アセット・バック証券	\$-	\$9,866,659	\$-
転換社債	1,166,536	36,751,738	-
社債	-	220,018,078	-
外国国債および政府系機関債	-	102,085,984	-
モーゲージ担保証券	-	349,955,171	-
シニア・ローン	-	56,574,992	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	392,582,754	-
米国財務省証券	-	2,635,060	-
短期投資	44,304,000	307,340,782	-
レベル別合計	\$45,470,536	\$1,477,811,218	\$-

その他の金融商品：	評価インプット		
	レベル1	レベル2	レベル3
為替予約	\$-	\$907,048	\$-
先物契約	(165,029)	-	-
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	-	6,952,564	-
TBA売却契約	-	(123,477,423)	-
金利スワップ契約	-	38,605,982	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(1,568,300)	-
クレジット・デフォルト契約	-	9,878,572	-
レベル別合計	\$(165,029)	\$(68,701,557)	\$-

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

4【管理会社の概況】

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

(1)【資本金の額】

出資の額（2023年12月末日現在）

23,511,092ドル^{* **}（約37億円）（未監査）

* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

** 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。

(2)【事業の内容及び営業の状況】

管理運用会社は、投資信託に対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。

2024年4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949億ドル超）を運用、助言および/または管理している。

（2024年4月末日現在）

設立国または運用が行われている国別	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 （百万ドル）
アメリカ合衆国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	4	1,408.81
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ ファンド	7	7,335.34
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	35	23,932.01
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	59	62,238.93
合 計		105	94,915.09

(3)【その他】

該当事項なし。

5【管理会社の経理の概況】

- a . 管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に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328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4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル = 156.90円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、上記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

(1) 【資産及び負債の状況】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
貸借対照表

	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	5,716,652	32,563	5,109,135
前払費用およびその他の資産	7,287	1,143,330	9,484	1,488,040
資産合計	43,722	6,859,982	42,047	6,597,174
負債				
繰延収益	5,252	824,039	-	-
未払報酬および給付金	3,085	484,037	4,114	645,487
未払金および未払費用	3,502	549,464	5,768	904,999
負債合計	11,839	1,857,539	9,882	1,550,486
契約債務および偶発債務(注記4)				
出資者持分	31,883	5,002,443	32,165	5,046,689
負債および出資者持分合計	43,722	6,859,982	42,047	6,597,174

財務諸表に対する注記を参照のこと。

（２）【損益の状況】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
損益および包括損益計算書

	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	58,769,719	387,154	60,744,463
関連事業体からのサービス報酬	86,096	13,508,462	82,592	12,958,685
営業収益合計	460,664	72,278,182	469,746	73,703,147
営業費用				
報酬および給付費用	157,607	24,728,538	148,667	23,325,852
販売およびマーケティング費用	168,784	26,482,210	139,593	21,902,142
専門家報酬	35,157	5,516,133	29,418	4,615,684
一般管理費およびその他	146,574	22,997,461	101,934	15,993,445
営業費用合計	508,122	79,724,342	419,612	65,837,123
当期純（損失）利益	(47,458)	(7,446,160)	50,134	7,866,025
その他の包括利益				
為替換算調整	65	10,199	336	52,718
その他の包括利益合計	65	10,199	336	52,718
包括（損失）利益合計	(47,393)	(7,435,962)	50,470	7,918,743

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	5,646,831
当期純利益	50,134	7,866,025
その他の包括利益	336	52,718
資本の拠出	420,308	65,946,325
資本の分配	(474,603)	(74,465,211)
2022年12月31日残高	32,165	5,046,689
当期純損失	(47,458)	(7,446,160)
その他の包括利益	65	10,199
資本の拠出	511,352	80,231,129
資本の分配	(464,241)	(72,839,413)
2023年12月31日残高	31,883	5,002,443

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)	(7,446,160)	50,134	7,866,025
営業資産および負債の増減：				
未収金の（増加）減少	(3,872)	(607,517)	7,260	1,139,094
前払費用およびその他の資産の減少（増加）	2,197	344,709	(2,403)	(377,031)
繰延収益の増加	5,252	824,039	-	-
未払報酬および給付金の増加	(1,029)	(161,450)	(3,001)	(470,857)
未払金および未払費用の増加（減少）	(2,266)	(355,535)	1,969	308,936
営業活動（に使用された）により得た現金純額	(47,176)	(7,401,914)	53,959	8,466,167
出資者持分の会社間取引の減少	(464,241)	(72,839,413)	(474,603)	(74,465,211)
出資者持分の会社間取引の増加	511,352	80,231,129	420,308	65,946,325
財務活動により得た（に使用された）現金純額	47,111	7,391,716	(54,295)	(8,518,886)
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	10,199	336	52,718
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	報告額	調整額	修正後
損益計算書および包括利益計算書			
営業収益			
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
合計	374,568	86,096	460,664	387,154	82,592	469,746

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)	関連ファンド		関連事業体	
	2023年	2022年	2023年	2022年
12月31日に終了した事業年度				
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
関連会社からの収益合計	363,399	377,440	90,498	86,883
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
関連会社から発生した費用合計	-	-	327,788	262,230
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・リソース・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・リソース・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
Assets		
Receivables.....	\$ 36,435	\$ 32,563
Prepaid and other assets.....	7,287	9,484
Total Assets	\$ 43,722	\$ 42,047
Liabilities		
Deferred Revenue.....	\$ 5,252	\$ —
Compensation and benefits.....	3,085	4,114
Accounts payable and accrued expenses.....	3,502	5,768
Total liabilities	11,839	9,882
Commitments and Contingencies (Note 4)		
Member's Equity	31,883	32,165
Total Liabilities and Member's Equity	\$ 43,722	\$ 42,047

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
Operating Revenues		
Investment management fees	\$ 374,568	\$ 387,154
Service fees from affiliated entities	86,096	82,592
Total operating revenues	<u>460,664</u>	<u>469,746</u>
Operating Expenses		
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	<u>508,122</u>	<u>419,612</u>
Net (Loss) Income	<u>\$ (47,458)</u>	<u>\$ 50,134</u>
Other Comprehensive Income		
Currency Translation Adjustments	65	336
Total Other Comprehensive Income	<u>65</u>	<u>336</u>
Total Comprehensive (Loss) Income	<u>\$ (47,393)</u>	<u>\$ 50,470</u>

See Notes to Financial Statements.

Putnam Investment Management, LLC

Statements of Member's Equity

(in thousands)

Balance at January 1, 2022	\$ 35,990
Net income	50,134
Other comprehensive income	336
Contribution of capital	420,308
Distribution of capital	(474,603)
Balance at December 31, 2022	\$ 32,165
Net loss	\$ (47,458)
Other comprehensive income	65
Contribution of capital	511,352
Distribution of capital	(464,241)
Balance at December 31, 2023	\$ 31,883

See Notes to Financial Statements.

Putnam Investment Management, LLC

Statements of Cash Flows

(in thousands)

For the fiscal years ended December 31,	2023	2022
Net (loss) income	\$ (47,458)	\$ 50,134
Changes in operating assets and liabilities:		
(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
Net cash (used in) provided by operating activities	(47,176)	53,959
Decrease in member equity intercompany transactions	(464,241)	(474,603)
Increase in member equity intercompany transactions	511,352	420,308
Net cash provided by (used in) financing activities	47,111	(54,295)
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	—	—
Cash and Cash Equivalents, End of Year	\$ —	\$ —

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
STATEMENT OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME			
Operating revenues			
Investment management fees.....	\$ 395,405	\$ (8,251)	\$ 387,154
Performance fees.....	(8,251)	8,251	—
Operating expenses			
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
STATEMENT OF MEMBER'S EQUITY			
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
<i>(in thousands)</i>						
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
Total	\$ 374,568	\$ 86,096	\$ 460,664	\$ 387,154	\$ 82,592	\$ 469,746

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
Non-vested Balance at December 31, 2021	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
Non-vested Balance at December 31, 2022	5,067,637	\$ 14.01
Granted.....	3,500	9.66
Vested.....	(525,781)	15.23
Forfeited/canceled.....	(54,525)	14.00
Non-vested Balance at December 31, 2023	4,490,831	\$ 13.86

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>	Affiliated Fund		Affiliated Entities	
	2023	2022	2023	2022
for the fiscal years ended December 31				
Investment management fees.....	\$ 363,399	\$ 377,440	\$ 4,402	\$ 4,291
Service fees from affiliates	—	—	86,096	82,592
Total Revenues from Affiliates.....	\$ 363,399	\$ 377,440	\$ 90,498	\$ 86,883
Compensation and benefits.....	\$ —	\$ —	\$ 23,541	\$ 24,195
Sales, distribution and marketing	—	—	168,784	145,780
General, administrative and other	—	—	135,463	92,255
Total Expenses Incurred from Affiliates.....	\$ —	\$ —	\$ 327,788	\$ 262,230
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.

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、会社と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・リソース・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プレトン・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・リソース・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。
