

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2025年4月11日
【計算期間】	第30期(自 2023年11月1日 至 2024年10月31日)
【ファンド名】	パトナム・インカム・ファンド (Putnam Income Fund)
【発行者名】	パトナム・インカム・ファンド (Putnam Income Fund)
【代表者の役職氏名】	業務執行副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス連絡担当 ジョナサン S. ホーウィッツ (Jonathan S. Horwitz)
【本店の所在の場所】	アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェ デラル・ストリート100番 (100 Federal Street, Boston, Massachusetts 02110, U.S.A.)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 三 浦 健 同 大 西 信 治
【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外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 三 浦 健 同 大 西 信 治 同 金 光 由 以
【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外国法共同事業
【電話番号】	03(6212)8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

- (注1) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、2025年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=154.43円)による。以下、別段の記載がない限り、米ドルの円金額表示はすべてこれによる。
- (注2) 本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上必要な場合は四捨五入してある。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。
- (注3) 本書の中で、計算期間(以下「会計年度」ともいう。)とは11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる1年を指す。

第一部 【ファンド情報】

第1 【ファンドの状況】

1 【ファンドの性格】

(1) 【ファンドの目的及び基本的性格】

a. ファンドの形態

パトナム・インカム・ファンド(PUTNAM INCOME FUND)(以下「ファンド」という。)は、1954年10月13日に設立されたマサチューセッツ州の会社であるザ・パトナム・インカム・ファンド・インクを後継して、1982年8月13日に設立されたマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。マサチューセッツ州一般法に基づくファンドの改正済再録契約及び信託宣言(以下「契約及び信託宣言」という。)の写しはマサチューセッツ州務長官に提出されている。

ファンドは、1940年投資会社法(改正済)(「1940年法」)に基づくオープン・エンド型分散投資会社であり、その受益権を表章する授權された受益証券を無制限に発行することができる。ファンドの受託者会(「受託者会」)は、受益者の承認なくして、別個の投資ポートフォリオを形成する2つ以上のシリーズの受益証券を設定することができる。各受益証券は、投資者の承認なくして、受託者会の決定する優先権ならびに特別または相対的な権利および特権をもつ2つ以上のクラスの受益証券に分割することができる。ファンドのクラスM受益証券のみが日本において販売されている。ファンドはまた、米国内において販売手数料および費用が異なるその他のクラスの受益証券を販売することができる。これら異なる販売手数料および費用のため各クラスの投資実績は異なることになる。

一受益証券は一議決権を有し、端数の受益証券はそれに比例する議決権を有する。すべてのクラスの受益証券は、法律が他に要求する場合または受託者会が決定する場合を除き、単独のクラスとして共に議決権を行使する。受託者会は、受益者の承認なくして、一定の状況下でファンドを他のパトナム・ファンドに併合する等、ファンドに影響を及ぼす多くの行為を講じることができる。受益証券は、譲渡自由であり、受託者会の宣言する場合には配当を受け、また、もしファンドが清算される場合は、ファンドの純資産を受領する権利を有する。

ファンドはいつでも受益証券の販売を停止することができ、また、受益証券の購入申込みを拒絶できる。ファンドには、定期受益者集会を開催する義務はないが、議決権のある発行済受益証券を少なくとも10%保有する投資者は、受託者の選任もしくは解任、またはトラストの契約及び信託宣言に規定される他の行動を行うために受益者集会を招集する権利がある。

投資者が、受託者会の定める最低口数(現在20口)を下回る受益証券しか保有していない場合、最低口数を得るため少なくとも60日前の通知を当該ファンド証券登録保有者に行った後、ファンドは投資者の同意なしでその受益証券を買い戻し、売却代金を投資者に送金することができる。投資者が受託者会の定める最大数より多い受益証券を保有している場合、適用法により認められる限りにおいて、ファンドはかかる受益証券を買い戻すことができる。現在、かかる最大数は定められていないが、受託者会は現在および将来の投資者に適用される最大数を定めることができる。

受益証券の発行限度額についての定めはない。

(注) 受託者会は、ファンドの業務を監督し、ファンドの受益者の利益を代表する。受託者会は、少なくともその75%が独立しており、ファンドの役員または管理運用会社の関係者ではない。

b. ファンドの目的及び基本的性格

ファンドの目的

ファンドは、管理運用会社が信じる慎重なリスク管理を行いつつ好利回りの当期収益を追求する。

投資対象

ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは、現在、住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有している。管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに全般的な市況を考慮する。また、ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的（モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含む。）で、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、TBA (to-be-announced) 取引、先物、オプションおよびスワップション（モーゲージ証券および指数のオプションおよびスワップションを含む。）ならびに外国為替取引等のデリバティブを相当程度利用する。

リスク

投資者は、ファンドへの投資により損失を被ることがあることを理解する必要がある。

ファンドのポートフォリオに含まれる投資証券の価値が、経済、政治または金融市況、投資者心理および市場認識、政府の措置、地政学的事象または変動、感染症の発生その他の公衆衛生上の問題の蔓延および特定の発行体、資産クラス、業界または業種に関する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するか、または上昇しない可能性がある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらし、ファンドの運用成績にマイナスの影響を及ぼし、ファンドがさらされるその他のリスクを悪化させるおそれがある。

債券投資に関連するリスクは、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価値が下落する可能性があるという金利リスクを含む。債券投資はまた、ファンドの投資証券の発行体が元利払の不履行の可能性があるという信用リスクを伴う。債券投資は、景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時には格付けの引き下げまたは債務不履行の影響を一層受けやすくなる可能性がある。一般的に、金利リスクは長期債についてより大きく、信用リスクは市場、信用状況、金利の変化に敏感であり、投機的と評価されることがある投資適格を下回る債券(ファンドの投資証券のかかなりの部分を占める。)についてより大きい。

従来の債券投資とは異なるモーゲージ証券およびアセット・バック証券への投資は、金利が下降した場合、他の債券よりも価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合、他の債券よりも価格の下落が大きいという期限前償還リスクを伴う。ファンドは、モーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む、期限前償還された他の投資証券からの手取金を魅力の薄い条件および利回りで投資しなければならない可能性もある。

ファンドによるモーゲージ証券およびアセット・バック証券ならびに一定のその他の有価証券およびデリバティブへの投資は、流動性に欠けていることがあるか、または流動性不足に陥ることがある。

モーゲージ証券に投資することにより、ファンドの純資産額が、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる可能性がある。経済状況が厳しい時には、特に商業用モーゲージ証券の返済遅延および損失が一般的に増加する（かかる状況が商業用不動産市場において、商業用テナントがローンの支払いを行う能力および物件が商業用テナントを惹きつけ、かつ、維持する能力に及ぼす影響に伴う結果を含む。）。

ファンドのデリバティブの使用は、投資エクスポージャー(レバレッジとみなされることがある。)を増大させることによって、また多くの店頭取引商品の場合は潜在的にデリバティブのポジションを終了または売却できないため、およびデリバティブ取引の相手方がその債務を履行しないかもしれないため、ファンドの投資のリスクを増大させる可能性がある。カウンターパーティ（取引の相手方）が債務不履行に陥るリスクは、ファンドの当該カウンターパーティに対するエクスポージャーが大きい場合に増加する可能性がある。デリバティブ価値は、予想外の市場の動き、レバレッジの使用、デリバティブ商品と参照資産との相関関係が不完全であることその他の要因により、特に異常な市場環境において予期しない方向に動き、デリバティブ価値のボラティリティはファンドのリターン、支払義務およびエクスポージャーに悪影響を及ぼす可能性がある。デリバティブは、流動性リスク（例えば、デリバティブのカウンターパーティに対する支払義務に伴う流動性需要）、オペレーショナル・リスク（例えば、決済に関する問題やシステムの不具合）および法的リスク（例えば、法的文書が不十分であることや契約の執行可能性に関する問題）を含む、その他のリスクにもさらされている。

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

ファンドは、管理運用会社およびその関連会社が「ファンド・オブ・ファンズ」として運用するミューチュアル・ファンドの投資対象となる可能性がある。また、その他の投資家が、随時、ファンドに多額の投資を行うこともある。このような受益者は、時としてファンドを支配すると考えられることがある。かかる受益者による大量の受益証券の買戻しは、ファンドの流動性および純資産に悪影響を及ぼす可能性がある。かかる買戻しにより、ファンドが証券の売却を余儀なくされ、ファンドの委託売買コストが増加する可能性がある。

ファンドの投資決定を行う際に適用する投資手法、分析または判断が意図した結果をもたらすこと、または管理運用会社がファンドのために選択した投資対象が、選択されなかった他の証券と同様に成績をあげるものであることを保証するものではない。

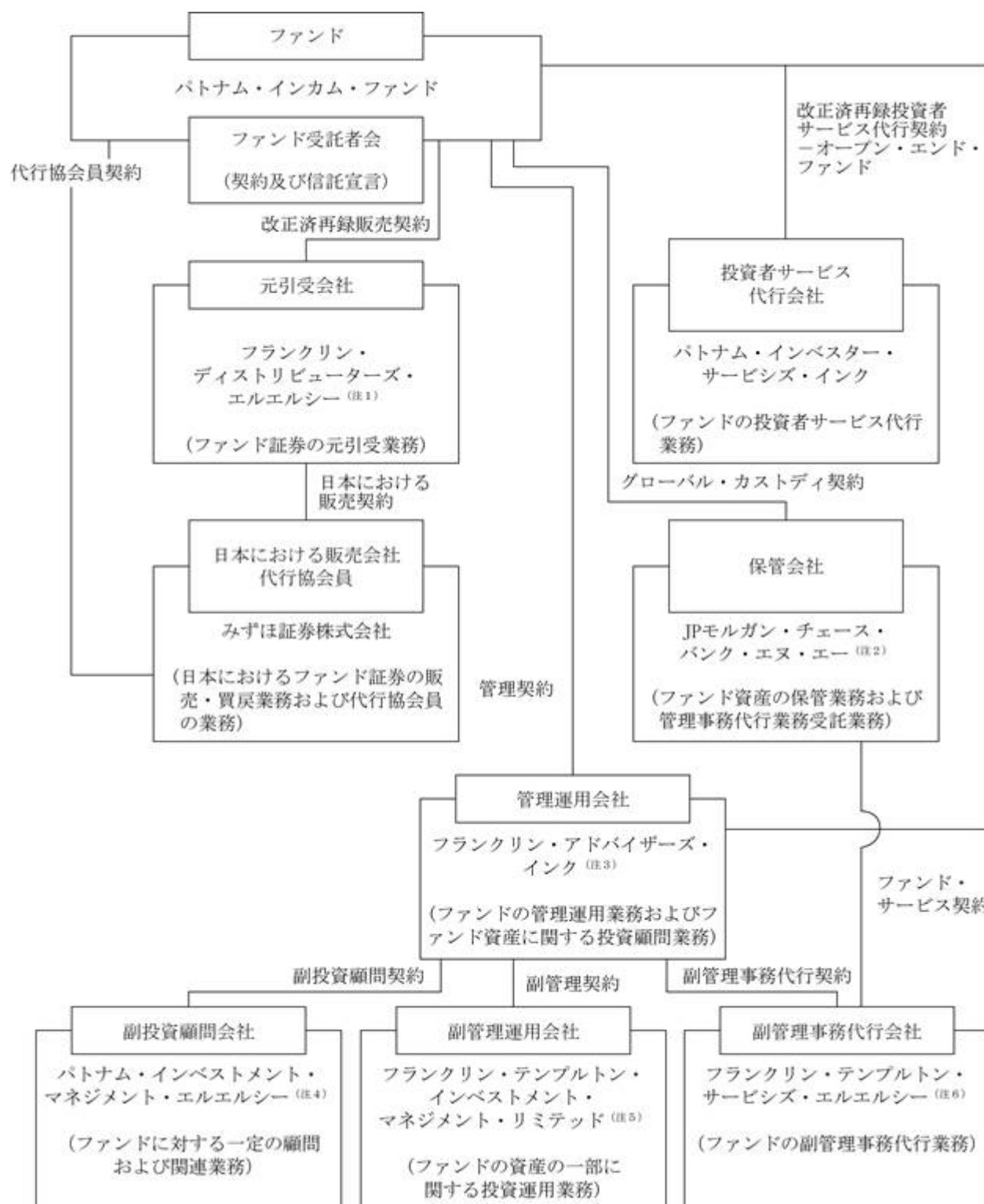
ファンドは、その目標を達成できないことがあり、また完全な投資プログラムとして意図されているものではない。ファンドへの投資は、また連邦預金保険公社またはその他の政府機関により、保険を付されておらずまたは保証されていない。管理運用会社またはファンドのその他のサービス・プロバイダーは、ファンドに悪影響を及ぼす可能性のある混乱やオペレーティング・エラーに見舞われる可能性がある。

(2) 【ファンドの沿革】

1954年10月13日	マサチューセッツ州の会社として設立
1982年 8 月13日	マサチューセッツ・ビジネス・トラストとして設立、契約及び信託宣言締結
1989年 4 月 7 日	改正済再録契約及び信託宣言締結
2014年 4 月17日	改正済再録契約及び信託宣言締結

(3) 【ファンドの仕組み】

① ファンドの仕組み



(注1) 2024年8月2日付で、元引受会社はパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップからフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーに変更された。以下同じ。

(注2) 2025年3月10日付で、保管会社および副会計代行会社を務めていたステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーが退任し、JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーが保管会社となった。以下同じ。

(注3) 2024年7月15日付で、管理運用会社はパトナム・マネジメントからフランクリン・アドバイザーズに変更された。以下同じ。

(注4) 2024年7月15日付で、パトナム・マネジメントが副投資顧問会社として追加された。以下同じ。

- (注5) 2024年11月1日付で、副管理運用会社はパトナム・インベストメンツ・リミテッドからフランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに変更された。以下同じ。
- (注6) 2024年6月1日付で、フランクリン・テンプルトン・サービシズ・エルエルシーが副管理事務代行会社として追加された。以下同じ。

② 管理運用会社とファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
フランクリン・アドバイザーズ・インク (Franklin Advisers, Inc.) (以下「管理運用会社」という。)	管理運用会社	2024年7月15日付で、旧管理運用会社であったパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(現副投資顧問会社)との間の譲渡引受契約により、ファンドとの間で管理契約を締結。管理契約は、管理運用会社がファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務を行う旨規定している。譲渡引受契約は管理契約に基づき、管理運用会社がファンドに対する旧管理運用会社の責任を引き受ける契約である。
フランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッド (Franklin Templeton Investment Management Limited) (以下「副管理運用会社」という。)	副管理運用会社	2024年11月1日付で管理運用会社との間で副管理契約を締結。副管理契約は、管理運用会社が、適宜定める一部のファンド資産を、副管理会社が別途運用する旨を規定している。
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー (Putnam Investment Management, LLC) (以下「パトナム・マネジメント」または「副投資顧問会社」という。)	副投資顧問会社	2024年7月15日付で管理運用会社との間で副投資顧問契約を締結。副投資顧問契約は、副投資顧問会社が、ファンドに対する一定の顧問および関連業務を行う旨規定している。
JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー (JPMorgan Chase Bank, N.A.) (以下「保管会社」という。)	保管会社	2025年3月10日付でファンドとの間でグローバル・カストディ契約を締結。グローバル・カストディ契約は、保管会社がファンド資産の保管業務を行う旨を規定している。 また、2020年1月22日付で副管理事務代行会社との間でファンド・サービス契約を締結。ファンド・サービス契約は、保管会社がファンドの特定の管理事務代行業務受託業務を行う旨を規定している。
パトナム・インベスター・サービシズ・インク (Putnam Investor Services, Inc.) (以下「投資者サービス代行会社」という。)	投資者サービス代行会社	2013年7月1日付(2023年4月4日付で付属文書A改正済)でファンドおよび管理運用会社との間で改正済再録投資者サービス代行契約ーオープン・エンド・ファンドを締結。投資者サービス代行会社が、受益者口座の開設、維持および登録事務（関連する一切の租税上その他の報告義務を含むが、これらに限られない。）ならびにファンドの受益証券の売却に関して行われる投資および買戻し手続に関してファンドが要求する一切のサービスを提供する旨規定している。
フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー (Franklin Distributors, LLC) (以下「元引受会社」という。)	元引受会社	2024年8月2日付でファンドとの間で改正済再録販売契約を締結。ファンド証券の元引受業務について規定している。 販売契約は、元引受会社がファンドの受益証券の販売業務を行う旨を規定している。
フランクリン・テンプルトン・サービシズ・エルエルシー (Franklin Templeton Services, LLC) (以下「副管理事務代行会社」という。)	副管理事務代行会社	2024年7月15日付で管理運用会社とファンドの特定の管理業務および設備を提供する副管理事務代行契約を締結している。
みずほ証券株式会社 (以下「代行協会員」または「販売会社」という。)	日本における代行協会員および販売会社	1997年7月23日付でファンドとの間で代行協会員契約を締結(2015年12月24日付改正済)。代行協会員契約は、代行協会員が、目論見書の配布、ファンド証券1口当りの純資産価格の公表、日本の適用法規に従い作成が求められる文書の配布を行う旨を規定している。 1997年8月18日付でファンドの元引受会社との間で日本における販売契約を締結。日本における販売契約は、日本における販売会社が、日本におけるファンド証券の販売・買戻業務を行う旨を規定している。

③ 受託者

受託者は、ファンドの運営の一般的監査につき責任を負う。契約及び信託宣言は、受託者は当該責任を履行するために必要または便宜的な一切の権限を有している旨規定している。受託者の員数は、受託者によって定められ、3人以上とする。受託者は、受託者または受益者により選任される。受託者は、(i)かかる目的のために招集される受益者集会において、ファンドの発行済受益証券の3分の2以上の賛成により、または(ii)受託者の3分の2以上の賛成により更迭される。受託者または受益者により選任された各受託者の任期は、同人の退職、辞任、更迭もしくは死亡まで、または受託者の選任を目的に招集される次の受益者集会まで、およびその後継者が選任され資格が付与されるまでとする。

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

ファンドの契約及び信託宣言に基づき、受益者は、同契約及び信託宣言で定められた範囲で、①受託者の選任、②受託者の解任、③投資助言および／または管理サービスに関する事項、④ファンドの終了に関する事項、⑤ファンドの契約及び信託宣言の改正に関する事項、ならびに⑥ファンドの契約及び信託宣言もしくはファンドの改正済再録付属定款(以下「付属定款」という。)により要求されるか、または米国証券取引委員会(「SEC」)(またはその承継機関)もしくは州へのファンドの登録の際に必要であるか、または受託者が必要もしくは望ましいと考える、ファンドに関連する追加事項に関してのみ、議決権を行使する権限を有する。なお、上記の行為のうち一定のものについては、ファンドの受益者の議決なくして、受託者が行うことができる。

付属定款に規定される場合を除き、受益者の議決に付託される事項について、その時点で議決権を有するすべての受益証券は、受益証券のシリーズまたはクラスに関係なく、全体として単一のクラスとして議決権が行使される。ただし、①1940年法により要求される場合、または当該議決事項が一もしくは複数のシリーズまたはクラスの受益証券に著しく異なる影響を及ぼすと受託者が決定した場合、受益証券の議決権は、個々のシリーズまたはクラス毎に行使され、また②当該議決事項が一もしくは複数のシリーズまたはクラスの利益にのみ影響を及ぼすと受託者が決定した場合、当該シリーズまたはクラスの受益者のみが議決権を行使することができる。受託者の選任について、累積投票は行われぬ。

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

受託者は、契約及び信託宣言により、契約及び信託宣言と矛盾しない形でファンドの業務遂行を規定する付属定款を採択することができる。付属定款は、受託者がファンドの受託者会会長、社長、財務担当役員および書記役を選任できる旨、また受託者が他の役員(もしあれば)をいつでも選任または任命できる旨規定している。付属定款は、在任受託者の過半数の賛成により、その全部または一部を修正または廃止される。

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

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

適法により要求される範囲で、過半数の受益者の賛成票を得ることを条件（契約及び信託宣言に定義される。）に、受託者は、随時および適宜、いずれかの会社、トラスト、団体またはその他の組織との間で、専属的もしくは非専属的顧問業務および／または運用業務に関し契約を締結することができる。

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

ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者が、場合に依りて、ファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②（i）議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上、または（ii）当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%以上の、いずれか少ない数の賛成投票により、いつでも終了させることができる。

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

④ ファンドの概要

ファンド	パトナム・インカム・ファンド
①設立準拠法	ファンドは、1954年10月13日に設立されたマサチューセッツ州の会社であるザ・パトナム・インカム・ファンド・インクを後継して、1982年8月13日に設立されたマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。 ファンドは、1940年法に基づくオープン・エンド型分散投資会社であり、その受益権を表章する授權された受益証券を無制限に発行することができる。
②監督当局の概要	ファンドまたはその一定の業務に対し管轄権を有する監督官庁の中にはSECおよび州の監督機関もしくは監督当局がある。詳しくは「(6) 監督官庁の概要」を参照のこと。
③事業の目的	ファンドは、主として証券、債務証券ならびにその他の金融性証書および権利に関する投資管理を投資者に提供することを目的としている。
④沿革	1954年10月13日 マサチューセッツ州の会社として設立 1982年8月13日 マサチューセッツ・ビジネス・トラストとして設立、契約及び信託宣言締結 1989年4月7日 改正済再録契約及び信託宣言締結 2014年4月17日 改正済再録契約及び信託宣言締結
⑤資本金の額	該当なし。
⑥大口受益者の状況	2025年1月31日現在のファンドの発行済クラスM受益証券の5%以上を保有する者 クラスM受益証券： みずほ証券株式会社、日本、東京（100%）

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】

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

米国においてファンドの運営を規制する主な法律の概要は、以下の通りである。

(イ)マサチューセッツ州一般法第182章(自主的団体および一定のトラスト)

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

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

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

(ロ)1940年投資会社法

1940年法により、一般に、投資会社は、投資会社としてSECへの登録を要求され、またその運営については一定の明文規定の遵守を要求される。

1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

(ハ)1933年証券法

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

(ニ)1934年証券取引所法

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

(ホ)1986年米国内国歳入法

投資会社は、一般に1986年米国内国歳入法(改正済)(以下「内国歳入法」という。)に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、分配の形で受益者に適時分配する利益および収益に対する米国連邦所得税の対象とはならない。

(ヘ)その他の法律

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

(5) 【開示制度の概要】

(a) 米国における開示

- ① 受益者に対する開示：1940年法の規定により、投資信託は、受益者に対して財務情報を含む運営に関する年次報告書および半期報告書を送付する。
- ② SECに対する開示：1940年法の規定に基づき、投資信託は、SECに対して、毎年届出書(Form N-1A)により投資信託の最新情報を提出する。

(b) 日本における開示

① 監督官庁に対する開示

1) 金融商品取引法上の開示

ファンドは、日本における一億円以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書を、財務省関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法(昭和23年法律第25号、改正済)(以下「金融商品取引法」という。)に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム(以下「EDINET」という。)等において、これを閲覧することができる。

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

2) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

ファンドは、ファンド証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号、改正済)(以下「投信法」という。)に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、ファンドは、ファンドの契約及び信託宣言を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、ファンドは、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき交付運用報告書および運用報告書(全体版)を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

② 日本の受益者に対する開示

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

ファンドからの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす変更は販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書(全体版)は電磁的方法によりファンドの代行協会のホームページにおいて提供される。

(6) 【監督官庁の概要】

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

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

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

2 【投資方針】

(1) 【投資方針】

ファンドは、管理運用会社が信じる慎重なリスク管理を行いつつ好利回りの当期収益を追求する。

方針の変更

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

(2) 【投資対象】

ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは、現在、住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有している。管理運用会社は、投資証券の売買を行うか否かを決定する際、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ならびに全般的な市況を考慮する。また、ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的（モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含む。）で、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、TBA（to-be-announced）取引、先物、オプションおよびスワップション（モーゲージ証券および指数のオプションおよびスワップションを含む。）ならびに外国為替取引等のデリバティブを相当程度利用する。

(3) 【運用体制】

ファンドの受託者

投資信託の受益者として、投資者は、受託者会による表明を含む一定の権利および保護を受ける地位を有する。パトナムのファンドの受託者会は、ファンドの通常業務を監督し、ファンドの受益者の利益を代表する。パトナムの受託者会のメンバーの少なくとも75%は独立しており、ファンドの役員ではなく、管理運用会社の関係者ではないことを意味する。

受託者は、ファンドの投資実績ならびに管理、保管および投資者サービスのようなその他の業務の資質を定期的に精査する。受託者は、少なくとも毎年1回、業務の提供または監督について、管理運用会社およびその関係会社に支払われる報酬ならびにファンドの運営費用の全体水準を精査する。その責任の遂行において、受託者は、受託者により選任された管理事務スタッフ、監査人および法律顧問により支援を受け、管理運用会社およびその関係会社に依存しない。

ファンドの管理運用会社

受託者会は、1937年より投資信託の運用を行っている管理運用会社を、ファンドのための運用上の意思決定の実行とファンドのその他の事項および業務の管理に責任を負うファンドの投資運用者に任じている。

管理運用会社との合意に基づき、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番に所在する副投資顧問会社は、一定の投資顧問および関連業務を提供する責任を負うファンドの投資顧問を務める。副投資顧問会社は、フランクリン・リソーシズ・インク（以下「フランクリン・templトン」という。）の間接完全子会社である。管理運用会社（ファンドではない。）は、副投資顧問会社に対して、ファンドへの当該業務の提供における副投資顧問会社のコストに基づいた月次報酬を支払うが、かかる報酬には、適用ある租税／移転価格規制に基づくフランクリン・templトンの移転価格方針に従って当該コストの15%を超えない範囲で随時決定され、改定されるマークアップを上乗せすることができる。

管理運用会社は、イングランドEC4N 6HL、ロンドン、キャノン・ストリート78、キャノン・プレイスに所在する副管理運用会社を管理運用会社による運用に関し適宜指定される場合があるファンドの資産の投資決定のために確保している。副管理運用会社は、現在ファンドの資産の運用を行っていない。副管理運用会社がファンドの資産の運用を行う場合には、管理運用会社（ファンドではない。）は、副管理運用会社の業務に関して、月毎の副管理運用報酬を、副管理運用会社により運用されるファンド資産の平均純資産総額の年率0.20%で副管理運用会社に支払う。管理運用会社は、フランクリン・templトンの間接子会社である。

上記の取り決めにより、米国外の管轄に拠点を置く投資専門家が、現地の法規制に従い、ファンドのポートフォリオ・マネジャーとして業務を行い、または他の投資業務を行うことができる。

ファンドは管理運用会社に月次報酬を支払う。報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算される。料率は、2024年7月15日より前はファンドの管理運用会社であった副投資顧問会社が管理する他のオープン・エンド型ファンド（管理運用報酬の計算上、副投資顧問会社の関連会社が運用し、副投資顧問会社が管理するとみなされているオープン・エンド型ファンドを含む。）の純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のかかるファンドに対して投資されたファンドの純資産あるいは他のかかるファンドにより投資されたファンドの純資産を除く。）の月額平均に基づき、通常純資産総額が増加すると、料率は減少する。

ファンドは、直近会計年度について、平均純資産額の0.27%の管理運用報酬（適用される放棄額控除後）を管理運用会社に支払った。

上記のファンドの契約上の取り決めに対する受託者会による承認の論拠については、2024年10月31日に終了した期間のフォームN-CSRに関するファンドの報告書に記載されている。

ポートフォリオ・マネジャー

下記に記載されるポートフォリオ・マネジャーは、ファンドの組入証券の日々の運用に共同して主たる責任を負う。

アルバート・チャン (Albert Chan) 管理運用会社のポートフォリオ・マネジャー

2024年9月よりファンドのポートフォリオ・マネジャーを務めている。2024年にフランクリン・templトンに入社。フランクリン・templトン入社以前は、旧管理運用会社であるパトナム・インベストメント（現副投資顧問会社）のポートフォリオ・マネジャーであった。

ティナ・シュウ（Tina Chou） 管理運用会社のポートフォリオ・マネジャー

2024年9月よりファンドのポートフォリオ・マネジャーを務めている。2004年にフランクリン・templtonに入社。

パトリック・クライン（Patrick Klein） 管理運用会社のポートフォリオ・マネジャー

クライン氏は2024年9月よりファンドのポートフォリオ・マネジャーを務めている。2005年にフランクリン・templtonに入社。

マイケル・サルム（Michael Salm） 管理運用会社のポートフォリオ・マネジャー

2007年よりファンドのポートフォリオ・マネジャーを務めている。2024年にフランクリン・templtonに入社。フランクリン・templton入社以前は、旧管理運用会社であるパトナム・インベストメント（現副投資顧問会社）のポートフォリオ・マネージャーであった。

マシュー・ウォークアップ（Matthew Walkup） 管理運用会社のポートフォリオ・マネジャー

2024年9月よりファンドのポートフォリオ・マネジャーを務めている。2024年にフランクリン・templtonに入社。フランクリン・templton入社以前は、旧管理運用会社であるパトナム・インベストメント（現副投資顧問会社）のポートフォリオ・マネージャーであった。

（注） 上記の情報は、2025年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

ポートフォリオ・マネジャーの報酬

管理運用会社は、トップクラスのプロフェッショナルを惹きつけ、確保しかつ動機付けるために競争力のある報酬プログラムを維持することを追求する。ポートフォリオ・マネジャーは、基本給、キャッシュ・インセンティブ賞与と機会、株式報酬機会および福利厚生を支給を受ける。ポートフォリオ・マネジャーの報酬は毎年見直され、報酬の水準は、個別の実績、ポートフォリオ・マネジャーの責任の水準に応じた給与の範囲およびフランクリン・templtonの指針に基づいて設定される。ポートフォリオ・マネジャーは、一つのファンドまたは口座を、他のファンドまたは口座より優遇するための金銭的インセンティブの提供は受けない。各ポートフォリオ・マネジャーの報酬は、以下の3つの要素で構成される。

基本給 各ポートフォリオ・マネジャーには、基本給が支払われる。

年間賞与 年間賞与は、ポートフォリオ・マネジャーの利益がファンドの受益者の利益と連動するように構成される。各ポートフォリオ・マネジャーは、年間賞与を受領する資格を有する。賞与は、通常、現金（50%から65%）とフランクリン・templtonおよびミューチュアル・ファンドの譲渡制限株式に分割される。繰延株式報酬は、フランクリン・templtonおよび管理運用会社が助言するミューチュアル・ファンドの双方の財務実績におけるポートフォリオ・マネジャーの既得利益を構築することを意図している。また、賞与制度は、ポートフォリオ・マネジャーが一貫して好調な運用実績を達成することに連動して、ポートフォリオ・マネジャーとファンドの受益者の金銭的インセンティブを調整する競争水準の年間賞与報酬を提供することを意図している。管理運用会社の最高投資責任者および／またはファンドに対して責任を有する管理運用会社のその他の役員は、フランクリン・templtonの指針に従ってポートフォリオ・マネジャーに年間賞与を付与する裁量を有する。かかる制度に基づく賞与の決定には、一般に、以下の要素が考慮される。

・**投資実績** ポートフォリオ・マネジャーが運用するすべての口座に関する過去1年間、3年間および5年間における運用実績が第一に考慮される。各運用ファンドの税引前の運用実績は、ピア・グループおよび／または該当する場合は適用されるベンチマークとの比較で測定される。

・**投資以外の実績** ポートフォリオ・マネジャーによる管理運用会社の事業および投資運用チームに対するより質的な貢献（専門知識、生産性、顧客ニーズへの応答性およびコミュニケーションを含む。）が、賞与支給額の決定において評価される。

・**責任** ポートフォリオ・マネジャーが運用するファンドの特性および複雑性が、管理運用会社の評価において考慮される。

追加の長期株式報酬 ポートフォリオ・マネジャーはまた、フランクリン・テンプレトンの譲渡制限株式もしくは受益証券または一もしくは複数のミューチュアル・ファンドの譲渡制限株式もしくは受益証券を付与されることがある。かかる繰延株式報酬の付与は、一般に、主要な人材を留保するためのインセンティブを生み出すために、時間の経過とともに確定する。

福利厚生 ポートフォリオ・マネジャーは、管理運用会社の全従業員が一般に利用可能な福利厚生制度およびプログラムにも加入する。

複数口座の管理における潜在的利益相反

管理運用会社

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ポートフォリオ・マネジャーが管理するその他の口座

下表は、ポートフォリオ・マネジャー、ポートフォリオ・マネジャーが日々の運用責任を負う口座数（ファンドを除く。）および当該口座の総資産を、登録投資会社、その他のプール投資ビークルおよびその他の口座の各カテゴリー内について特定したものである。各カテゴリーにおいて、該当する場合は、実績連動報酬の口座数および当該口座の総資産も表示されている。別段に記載がない限り、すべての情報は、2024年10月31日付で提供されたものである。

ポートフォリオ・マネジャー	口座の種類	口座数	運用総資産 (百万米ドル)	実績連動報酬の 口座数	実績連動報酬の 口座における運用資産 (百万米ドル)
アルバート・チャン	登録投資会社	9	8,507.8	0	0
	その他のプール投資 ビークル	8	1,849.6	0	0
	その他の口座	45	2,7220	0	0
ティナ・シュウ	登録投資会社	8	9,774.4	0	0
	その他のプール投資 ビークル	2	391.7	0	0
	その他の口座	0	0	0	0
パトリック・クライ ン	登録投資会社	20	20,436.9	0	0
	その他のプール投資 ビークル	15	2,550.6	1	189.0
	その他の口座	9	6,287.7	0	0
マイケル・サルム	登録投資会社	24	29,390.2	0	0
	その他のプール投資 ビークル	25	22,056.9	1	10.4
	その他の口座	23	8,160.2	2	3,483.0
マシュー・ウォーク アップ	登録投資会社	5	31,877.2	0	0
	その他のプール投資 ビークル	1	206.0	0	0
	その他の口座	0	0	0	0

管理運用会社、副投資顧問会社、副管理運用会社、ザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシー（PAC）および元引受会社の従業員ならびにファンドの役員および受託者による個人投資

管理運用会社、副投資顧問会社、副管理運用会社、ザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）および元引受会社の従業員ならびにファンドの役員および受託者は、個人証券取引の実施について重大な制限を課されている。これらの制限は、管理運用会社、副管理運用会社、PACおよび元引受会社が採用する倫理規定ならびにファンドが採用する倫理規定（以下「倫理規定」という。）に定められている。倫理規定には、1940年法に基づく17j-1規則に従い、個人投資活動とファンドの利益との間の一定の利益相反を特定し、これに対処するために策定された規定および要件が記載されている。

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

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

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

ポートフォリオ・マネジャーの有価証券の所有

下表は、2024年10月31日現在における、ファンドの日々の運用を担当するポートフォリオ・マネジャーによるファンドの受益証券の所有状況を示したものである。

ポートフォリオ・マネジャー	所有受益証券米ドル額範囲
マイケル・サルム	該当なし
アルバート・チャン	該当なし
ティナ・シュウ	該当なし
パトリック・クライン	該当なし
マシュー・ウォークアップ	該当なし

有価証券の貸借取引

ファンドは、直近会計年度中、有価証券の貸借取引を行わなかった。

ファンドの運用体制

(a) 運用チーム

ファンドはチーム・アプローチを採用しており、管理運用会社の債券運用チームの幅広いリソースを利用して運用している。

(b) 運用プロセス

運用哲学

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

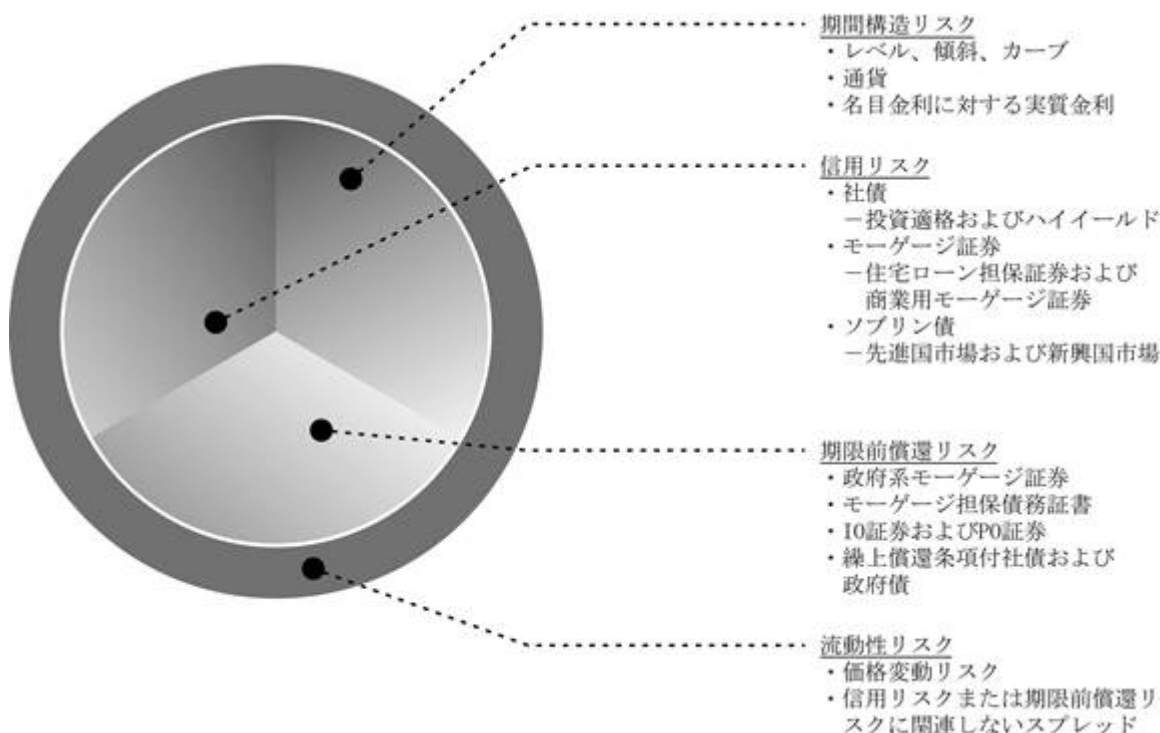
運用哲学は以下の前提に基づいている。

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

- ・ **リスク配分に対する独自のアプローチ**：セクター別の資産配分を行う従来型のポートフォリオ構築プロセスは、リスクの集中、またしばしば意図していないようなリスクをもたらすと考える。リスクの源泉に対して異なるアプローチをとっており、ポートフォリオ構築においてはセクターではなくリスクに対してアクティブに配分する。

運用プロセス概要

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



期間構造リスク

期間構造（金銭の時間的価値）は、金利の上昇または低下が証券の価格に影響を及ぼすリスクである。金利の変動に対する証券の価格感応度を判断する標準的な測定方法はデュレーションである。期間構造リスクは、財務省証券およびその他の政府関連証券に最も顕著に関連する。

期間構造戦略には、レベル、イールドカーブの傾斜および形状、名目金利（方向、相対的価値、カーブおよび中央銀行政策）、ならびに実質金利（方向、相対的価値、ブレイク・イーブンインフレおよびインフレ・スワップ）が含まれる。ポジションは、ポートフォリオレベルの目標期待リターン、ストップ・ロス水準およびリターン実現までの予想期間に基づき構築される。ポジションは、各戦略の収益性およびストップ・ロス水準を評価する独自のツールによりリアルタイムにモニタリングされている。

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

信用リスク

社債

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

モーゲージ証券（住宅ローン担保证券および商業用モーゲージ証券）

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

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

期限前償還リスク

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

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

証券化商品と同様、期限前償還の影響を最も受ける証券の評価に必要な定量的技能、トレーディング技能および経験を兼ね備えたチームを構築している。モーゲージ・デリバティブ市場の分析および運用体制により、モーゲージ・パススルー証券市場における非効率性（僅かであるものの幅広く存在する。）の特定において優位性があると考ええる。

流動性リスク

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

ポートフォリオ構築

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

(4) 【分配方針】

ファンドは通常、純投資収益を毎月1回、また純実現売買益を毎年1回分配する。日本の投資者に対しては、販売会社より、原則として着金後速やかに分配金が支払われる。

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではない。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われるので、分配金が支払われると、その金額相当分、1口当り純資産価格は下がる。

投資信託で分配金が支払われるイメージ

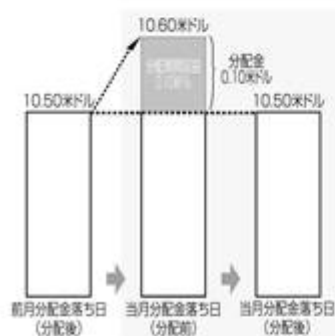


- 分配金は、分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）を超えて支払われる場合がある。その場合、分配金落ち日の1口当り純資産価格は、前月分配金落ち日の1口当り純資産価格と比べて下落することになる。また、分配金の水準は、必ずしも分配期間におけるファンドの収益率を示すものではない。

※「分配期間」とは、ある分配金落ち日から翌月の分配金落ち日までの期間をいう。なお、分配金落ち日とは、分配基準日の翌ファンド営業日をいう。

■分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）の中から支払われる場合

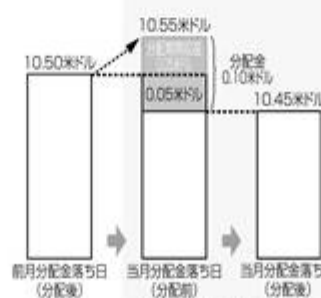
ケースA



■分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）を超えて支払われる場合

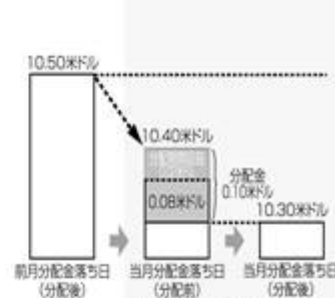
ケースB

(前月分配金落ち日 (分配後) から1口当り純資産価格が上昇した場合)



ケースC

(前月分配金落ち日 (分配後) から1口当り純資産価格が下落した場合)



(注) 分配金は、分配方針に基づき支払われる。

※上記はイメージであり、実際の分配金額や1口当り純資産価格を示唆するものではないので留意すべきである。

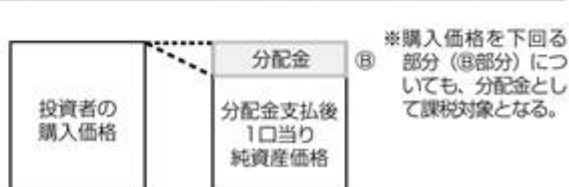
投資信託の収益については、分配金だけに注目するのではなく、「分配金の受取額」と「ファンドの受益証券の1口当り純資産価格の増減額」の合計額で判断すべきである。

- 投資者のファンドの受益証券の購入価格によっては、以下の通り、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合がある。この場合においても、元本の一部払戻しに相当する部分は、分配金として課税対象となる。

(分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合)



(分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合)



(注) 分配金に対する課税については、「4 手数料及び税金、(5) 課税上の取扱い」を参照のこと。

(5) 【投資制限】

ファンドは、受益者の保護を目的に、下記の基本的投資制限を採用している。基本的投資制限は、議決権を有する発行済受益証券の過半数の賛成なくして変更されることができない。1940年法（改正済）は、ファンドの「発行済の議決権付受益証券の過半数の議決」とは、(1)ファンドの発行済受益証券の50%以上の賛成票、または(2)受益者集会に出席した受益者本人または代理人の受益証券が発行済受益証券の50%を超える場合は出席者の受益証券の67%以上の賛成票のうち、いずれか少ない方をいうと規定している。

基本的投資制限として、ファンドは以下の行為を行うことができない。

- 1 ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額(現在価値)の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができない。ただし、本制限は、米国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券またはその他の投資会社により発行される有価証券には適用されない。
- 2 ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しない。
- 3 ファンドは、借入時のファンドの総資産(当該借入金額を含まない。)の価額の33 1/3%を超えて借入れを行うことができない。(注)
(注) 日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできない。
- 4 ファンドは、貸付けをすることができない。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合(他のパトナム・ファンズが発行する債務証券を無制限に含む。)、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではない。
- 5 ファンドは、不動産を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができる。また、ファンドは、不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入または売却することができる。
- 6 ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入および売却することができる。また、ファンドは、外国為替取引および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができる。
- 7 ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができない。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の米国連邦政府証券法上引受人とみなされる場合を除く。
- 8 ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一業種に投資することとなるような証券(米国、その代理機関または下部機構の証券を除く。)を購入しない。

一業種への集中投資に関するファンドの基本的な方針(上記8)のため、管理運用会社は関係する第三者分類システムを含む各種の検討に基づく情報を得て、適切な業種分類を決定し、その分類を発行体に指定する。業種分類および発行体への分類指定は、業界セクターおよび発行体の展開につれて変更される可能性がある。受益者報告書およびその他の書類に記載されるポートフォリオ配分は、より広範囲の投資セクターまたはより狭い範囲の業種分類を利用することがある。

以下に掲げる基本的でない投資制限は、受託者会が受益者の承認を得ることなく変更することができる。

(1) ファンドは、借入が認められる場合を除き、ファンドの受益権を優先する有価証券のクラスを発行しない。

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

(2) 管理運用会社は、下記(i)から(v)に定める例外を条件として、ファンドに関して次の投資制限を遵守する。

(a) 一つの発行体の株式または投資信託受益証券を、その価値(以下「株式等エクスポージャー」という。)がファンドの純資産価額の10%を超えて保有することはできない(当該株式等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。)

(b) 一つのカウンターパーティーとのデリバティブのポジションまたはデリバティブ取引の原資産である発行体についてのデリバティブのポジションから生じるネット・エクスポージャー(以下「デリバティブ等エクスポージャー」という。)がファンドの純資産価額の10%を超えて、デリバティブのポジションを保有することはできない(当該デリバティブ等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。)

(c) 一つの主体により発行され、組成されまたは引き受けられた、(i)有価証券(上記(a)に掲げる株式または投資信託受益証券を除く。)、(ii)金銭債権(上記(b)に掲げるデリバティブを除く。))および(iii)匿名組合出資持分を、その価値(以下「債券等エクスポージャー」という。)がファンドの純資産価額の10%を超えて保有することはできない(当該債券等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。)

(注：担保付取引の場合は、担保評価額が控除され、当該主体に対する債務がある場合は、債務額が控除される。)

(d) 一つの主体に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーについて、総額でファンドの純資産価額の20%を超えてポジションを有することはできない。

上記の上限に関する例外(エクスポージャーを零と計算するもの)は以下のとおりである。

(i) 以下の国等の中央政府、中央銀行、もしくは地方政府もしくはこれらが設立した政府機関の発行または保証する債権(日本国、アイルランド、アメリカ合衆国、イタリア共和国、オーストラリア連邦、オーストリア共和国、オランダ王国、カナダ、グレートブリテンおよび北アイルランド連合王国、シンガポール共和国、スイス連邦、スウェーデン王国、スペイン、デンマーク王国、ドイツ連邦共和国、ニュージーランド、ノルウェー王国、フィンランド共和国、フランス共和国、ベルギー王国、ポルトガル共和国、ルクセンブルグ大公国、香港特别行政区)(随時、改定される場合がある。)

(ii) 現地通貨建ての中央政府、中央銀行、もしくは地方政府もしくはこれらが設立した政府機関の発行または保証する債権

(iii)国際機関の発行または保証する債権

(iv)満期までの期間が120日以内の一定の金融機関に対するエクスポージャー(コールローン、預金、CP、貸付債権を信託する信託の受益権)

(v)1か月以内の現先取引またはリバース・レポ取引で保有する有価証券等

上記(a)ないし(d)までの投資制限に基づく発行体集中およびカウンターパーティー・エクスポージャーのリスクを計算する目的において、ファンドが集団投資事業体および／または証券化商品に直接投資する場合、かつ、それらそれぞれの発行体および／またはビークルの資産が固有資産または当該発行体および／もしくはビークルが保有し、これらの集団投資事業体および／もしくは証券化商品に帰属しないその他の資産から分離されており、かつ、当該発行体および／またはビークルが倒産隔離の団体である場合、当該集団投資事業体および／または証券化商品の裏付資産に対するファンドの間接的なポジションのエクスポージャーは、エクスポージャーを算定する際にロック・スルーすることができる。

上記(a)ないし(d)の制限からの逸脱が生じた場合、管理運用会社は、管理運用会社が当該逸脱を認識した日から起算して1か月以内に、かかる逸脱を是正するようにする。逸脱の是正を1か月以内に行うことができない場合、受益者の利益を考慮しつつ、実務上できる限り速やかにかかる逸脱の是正を行うものとする。管理運用会社は以下の場合、上記(a)ないし(d)を逸脱することが認められる(以下「認められた逸脱」という)。(i)受益証券について大量の買付申込みまたは買戻請求が行われたと管理運用会社が単独で決定する場合、(ii)ファンドが投資する市場もしくは投資対象について突然もしくは重要な変更または管理運用会社の合理的なコントロールが及ばないその他の事象が生じると管理運用会社が単独の裁量において予測する場合、および／または(iii)(A)ファンドの終了を準備するため、または(B)ファンドの資産の規模の結果として、かかる逸脱が合理的に必要であると管理運用会社が単独の裁量で判断する場合。認められた逸脱およびその是正は、かかる是正から3か月以内に受益者に開示されるものとする。

上記にかかわらず、ファンドは、前記の基本的でない投資制限に従い、通常、株式またはワラントに投資する予定はない。

さらに、日本におけるファンドの受益証券の募集に関し、ファンドは以下の日本証券業協会の選別基準に従った投資制限を遵守する。

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

上記の投資制限の違反が生じた場合には、ファンドは発覚後、直ちに違反を解消するために必要な手段を講じるものとする。かかる行為がファンドの唯一の義務であり、かつ違反に対する唯一の救済となる。かかる投資制限は、ファンドの受益証券が日本において募集または販売について適格性を有する限り効力を維持し、かかる適格性の要件として日本証券業協会が要求しているものである。

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

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

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

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

ファンドは、一受益者の90日間におけるファンドの受益証券の全買戻しについて、①250,000米ドル、または②当該90日間の始期に計算されるファンドの純資産総額の1%のいずれか少ない金額まで支払うことをファンドが誓約する、1940年法に基づく18 f - 1 規則の選択を提出した。

3 【投資リスク】

(1) リスク要因

管理運用会社は、主に証券化された債務証券ならびに企業および政府の債務に投資することにより、ファンドの目的を追求する。管理運用会社は特に、債券市場に固有の様々なリスクを分散するため、ファンドの資産をこれらの債券関連商品に配分する。優れたリスク分散によりファンドが多様な市場環境において優れた運用実績をあげると管理運用会社は考える。資産配分によるリスク分散はうまくいかず、運用実績を損ねる可能性もある。

ファンドの主要投資戦略に関連するリスクについて、以下に説明する。

金利リスク

債券および他の債務証券の価格は、通常、金利の変動により上下する。金利は、信用に対する需給状況、政府および／または中央銀行の金融政策および行動、インフレ率ならびにその他の要因に応じて変動する可能性がある。一般に、金利下落時には既発行の債務証券の価格の上昇をもたらす、金利上昇時には、下落をもたらす。通常、債務証券の価格の変動は、ファンドに対して支払われる金利収益の額に影響しないが、ファンド証券の価格に影響を及ぼす。金利リスクは、一般に満期までの期間がより長期の投資証券についてより大きくなる。

投資対象の中には、かかる投資証券の満期以前に、発行者に対してコール・オプションまたは償還オプションを付与しているものがある。金利下落局面において、発行者が証券を「コール」または償還する場合、ファンドは、受取金を、利回りの低い他の投資証券に再投資せざるを得ない可能性があり、その結果、ファンドは金利下落による価格上昇益を得ることが出来ない可能性がある。

信用リスク

投資者は通常、予測するリスクに見合った見返りを期待している。このため信用度の低い債券発行者は大抵、信用度のより堅実な債券発行者に比べて高い利回りを提示する。高い格付の投資対象は、一般に信用リスクが低い。

ファンドは主として、投資適格の投資対象に投資する。すなわち米国の公認の証券格付機関により購入時に少なくともBBB格またはBBB格に相当する格付を付された投資対象、あるいは格付機関による最低格付の投資対象をも含む、管理運用会社が同等と信じる無格付の投資対象に投資する。ファンドは投資適格未満の有価証券に投資することができる。ただし、ファンドは、当該投資対象を格付する各格付機関によりB格未満またはB格未満に相当する格付を付された投資対象、あるいは管理運用会社が同等と信じる無格付の投資対象には、投資しない。投資対象が購入後に格下げされた場合でも、ファンドは必ずしもこれを売却しない。

BBB格未満またはBBB格未満に相当する格付を付された投資対象は、投資適格未満である（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）。この格付は、発行者が利息および元本の期日通りの支払ができず、不履行に陥る、より大きな可能性を反映したものである。かかる債務不履行が発生した場合、または発生する可能性ありと見なされた場合、当該投資対象の価格は通常、より不安定となり、下落する可能性がある。

債務証券の価値は、発行体、借手、取引相手方、その他の主体の財務状況、原担保・原資産の変化（変動）もしくはそれらに対する見方、あるいは個別の市場、市場全体、経済情勢、産業動向、政治情勢、規制、地政学的状況、環境、公衆衛生およびその他の状況の変化もしくはそれらに対する見方の影響を受けることもある。さらに債務不履行または不履行の可能性により、管理運用会社が事前に値付した価格に近似する額で、当該投資対象を売却することが困難となる場合がある。低格付債市場は、高格付債市場に比べてより限定的な市場であり、このため特定の債務証券の売買または公正な価格の設定が、時として困難となる。一般に、額面金額以下で発行され、対象の期中に支払を行わず満期に一括して利息を支払う必要のある「ゼロ・クーポン」債およびその他の投資対象は高い信用リスクを伴う。

信用格付が大きく依拠するのは、発行体の過去の財務状態および格付機関の格付時点における投資分析である。特定の投資対象に対して行われる格付は、必ずしも発行体の現時点における財務状態を反映せず、当該投資対象の変動性や流動性の検証も反映していない。管理運用会社は投資決定の際に信用格付を考慮するものの、管理運用会社独自の投資分析も行い、格付機関の格付のみに依拠することはない。

ファンドの投資目的の達成は、管理運用会社が投資適格債券を購入する場合よりも、より低い格付の債券を購入する場合の管理運用会社の与信分析により依存する。ファンドは、発行体を関係当事者とする法的手続に関与しなければならないことがある。これは、ファンドの運営費用を増加させ、純資産総額を減少させる可能性がある。

投資適格投資対象の信用リスクは通常低いものの、低格付投資対象のリスクの一部を共有することもある。米国政府証券の信用リスクは一般に最小限にとどまるが、信用リスクが皆無というわけではない。米国財務省債券およびジニーメイのように米国政府の完全な信用および信頼に裏付けられている投資対象がある一方で、発行体の信用によってのみ裏付けられている投資対象もある。モーゲージ証券は、原債務者が債務を履行できないリスクを伴う場合がある。

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

期限前償還リスク

従来の債務証券は、通常、元本総額の支払期日となる満期まで、固定金利を支払う。これに対して、モーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された債務証券の支払は、一般に利息と元本の一部の支払を含む。また、元本は任意にまたは借換えもしくはモーゲージの実行等により期限前償還されることがある。ファンドは、期限前償還された他の投資証券からの手取金を魅力の薄い条件および利回りで投資しなければならない可能性もある。

期限前償還が不可能な債務に比べ、モーゲージ証券の価値は、金利下落時には増大しにくい傾向にあり、金利上昇時には、高い価格下落リスクを伴う。かかる投資対象は、ファンドのボラティリティを増大させる可能性がある。

モーゲージ証券の中には、裏付けとなるモーゲージのうち支払金の利息部分または元本部分のみしか受取らないものもある。こうした投資対象の利回りおよび価格は、金利変動および裏付けとなるモーゲージの元本支払比率に対してきわめて敏感である。こうした投資対象の市場は変動的かつ限定的な場合があり、投資対象の売買が困難となる場合がある。アセット・バック証券はモーゲージ証券と同様の構造をしているが、モーゲージ・ローンまたはモーゲージ・ローンの利息の代わりに、自動車割賦販売契約または割賦ローン契約、さまざまな種類の不動産または動産のリースおよびクレジットカード契約に基づく債権等を原資産とする。アセット・バック証券は、モーゲージ証券と同様のリスクを伴う。

デリバティブ

ファンドは、通常、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、TBA (to-be-announced) 取引、先物、オプションおよびスワップション（モーゲージ証券および指数のオプションおよびスワップションを含む。）ならびに外国為替取引等のデリバティブを含む、様々な取引を相当程度行う。

デリバティブは、その価値が、一つもしくは複数の裏付けとなる投資証券、投資証券のプール、指数または通貨等の価値によって決定または導き出される金融商品である。ファンドは、「ショート」デリバティブ・ポジションを用いることができるが、その価値はその裏付けとなる投資対象、投資対象のプール、指数または通貨の値動きとは通常逆方向の動きをみせる。ファンドは、ヘッジ目的でまたはヘッジ目的以外でデリバティブを利用することができる。例えば、ファンドは（米国または米国外の）長期・短期金利に対するファンドのエクスポージャーの増減のために、ファンドの米国財務省証券に対する期間のエクスポージャーを調整し、イールドカーブ（信用力が等しく残存期間が異なる複数の債券について利回りと残存期間の関係を表した曲線）上のファンドのポジションを調整もしくはイールドカーブに沿って、または特定の通貨や複数の通貨に対して戦術的ポジションを構築するために、または一もしくは複数発行体の証券への直接投資の代替手段として、デリバティブを利用することがある。ファンドは、ファンドが保有するモーゲージ担保債務証券（CMO）に付随する期限前償還リスクを分離するためにデリバティブを利用することもある。ただし、ファンドの市況評価または適切なデリバティブの入手状況を理由に、管理運用会社はデリバティブを利用しない旨を決定することもできる。デリバティブが、ある特定の種類の投資と類似した経済的特徴を有しているような場合、かかる種類の投資に対する需要を満たすために、デリバティブへの投資がなされる場合がある。

デリバティブは特別なリスクを伴い、損失をもたらす可能性がある。デリバティブの利用の成否は、このような複雑な商品を運用する管理運用会社の能力にかかっている。デリバティブには「レバレッジがきいている」ものもあるが、これはデリバティブが当該デリバティブへのファンドの投資額を上回る投資エクスポージャーをファンドにもたらすことを意味する。そのため、これらのデリバティブによってファンドが被る投資損失が拡大または増加する可能性がある。特定のショート・デリバティブ・ポジションによる損失リスクは、理論上は無限大である。デリバティブ価値は、予想外の市場の動き、レバレッジの使用、デリバティブ商品と参照資産との相関関係が不完全であることその他の要因により、特に異常な市況において予期しない方向に動き、デリバティブ価値のボラティリティはファンドのリターン、支払義務およびエクスポージャーに悪影響を及ぼす可能性がある。

また、ファンドが潜在的にデリバティブのポジションを終了または売却できない場合には、さらに別のリスクも発生する。デリバティブは、ファンドがカウンターパーティにマージン、担保または決済代金を支払う義務を負うことが原因で、ファンドを流動性リスクにさらす可能性がある。ファンドのデリバティブのポジションにとって、流動性の高い流通市場がいつでも存在するわけではない。実際、特定の店頭デリバティブ（取引所で取引されない金融商品）は流動性を有しない場合がある。店頭デリバティブはまた、カウンターパーティがそのデリバティブ取引の債務を弁済する意思を有さず、または弁済することができないおそれがあるというリスクを伴う。カウンターパーティが債務不履行に陥るリスクは、ファンドの当該カウンターパーティに対するエクスポージャーが大きい場合に増加する可能性がある。デリバティブ取引は、オペレーショナル・リスク（文書化・決済に係る問題、システムの不具合、不十分な管理および人為的ミス等によるものを含む。）および法的リスク（文書化が不十分であること、カウンターパーティの能力もしくは権限が不十分であること、またはデリバティブ契約の適法性もしくは執行可能性に関する問題等によるものを含む。）にもさらされる。

米国外における投資

ファンドは、米国外の発行体の米ドル建ての証券に投資することができるが、ファンドは米国外への投資に重点を置いていない。米国外における投資は、一定の特別なリスクを伴う。例えば、かかる証券の価格は、通貨為替レート、政治および法的発展が未熟であること、信頼性に欠けるまた時機を逸した情報および経済・財務の不安定さに対応して下落しやすくなる。さらにこれらの証券の流動性は、ほとんどの米国の投資証券よりも限定的となる。それは、管理運用会社が時に望ましい価格でこうした米国外の証券を売却することが不可能となることを意味する。米国外での決済手続きについてもまた追加的リスクが含まれる。かかるリスクは、一般に新興市場と称されることのある発展途上の市場において増大する。当該市場は、概して法的・財務的構造が未発達なことがある。

また、上記のリスクの一定部分はある程度まで、米国外の市場で取引される米国の企業の投資証券または多くの米国外の業務を行っている米国の企業の投資証券にも適用される。

流動性資産および低流動性資産への投資

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

集中投資リスク

相互に高い正の相関関係を有するセクターおよび業種に投資を集中させることは、さらなるリスクを生む。モーゲージ証券に投資することにより、ファンドの純資産額は、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる。住宅用不動産市場および商業用不動産市場に影響を及ぼす要因には、特定の市場における不動産の需給状況、モーゲージの利用可能性、条件およびコストの変化、テナントがローンの支払いを行う能力の変化、土地区画法の変更および土地収用に関する慣行の変化、環境法がもたらす影響、竣工の遅延、不動産価値の変動、資産税の変更、入居率の水準、賃料が運営費用を賄うのに適切であるか、政府による規制の変更ならびに現地および地域の市場環境が含まれる。かかる要因の一部は、地理的場所により大きく異なることがある。かかる投資対象の価値は、金利変動ならびに社会動向および景気動向の変化の影響を受ける可能性もある。モーゲージ証券は、原不動産資産からの利益の変動、期限前償還、期間延長および借手による債務不履行というリスクにさらされている。

ファンドは、商業用モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを有しているため、この有価証券に影響を及ぼす不利な動向の影響を特に受けやすい可能性がある。商業用モーゲージ証券には、商業用不動産（産業用物件および倉庫用物件、オフィス・ビル、店舗スペースおよびショッピング・モール、共同アパート、ホテルおよびモーター、介護施設、病院および高齢者生活センター等）のモーゲージ・ローンに対する持分を反映した有価証券またはかかるモーゲージ・ローンを担保とする有価証券が含まれる。商業用モーゲージ証券に投資することに伴うリスクの多くには、原資産となるモーゲージ・ローンの担保となる不動産に投資することに伴うリスクが反映されている。経済状況が厳しい時（業務運営、サプライ・チェーンおよび顧客の動向に大きな混乱が生じている時ならびに財およびサービスに対する消費者需要が減少している時を含む。）には、商業用不動産の返済遅延および損失が一般的に増加する（かかる状況が商業用不動産市場において、商業用テナントがローンの支払いを行う能力および物件が商業用テナントを惹きつけ、かつ、維持する能力に及ぼす影響に伴う結果を含む。）。住宅用モーゲージ証券の債務不履行のリスクは、一般的に、非適格モーゲージを含むモーゲージ証券の場合に高くなる。モーゲージ証券の発行に関連して付与された表明保証条項に関する訴訟は、かかる有価証券に投資するにあたっての重要な勘案事項となる可能性があり、かかる訴訟の結果がファンドのモーゲージ証券の価値に大きな影響を及ぼすおそれがある。

市場リスク

ファンドのポートフォリオに含まれる資産価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資者心理ならびに市場参加者の見通し（金融政策、金利、インフレまたは債務不履行リスクに対する見通しを含む。）、政府活動（保護貿易政策、金融市場またはその他の規則への介入ならびに財政、金融または税制の変更を含む。）、地政学的事象または変化（自然災害、テロおよび戦争を含む。）、感染症の発生その他の公衆衛生上の問題の蔓延（伝染病およびパンデミックを含む。）、ならびに特定の発行体による要因、資産クラス、地理的要因、業界またはセクターに関連する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するか、または上昇しない可能性がある。米国外の金融市場は、独自の市場リスクを有しており、米国市場よりもより不安定またはより安定している場合もあり、様々な方向に変動する可能性がある。金融市場が全般的に低迷している時には、複数の資産クラスの価値が同時に下落することがある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。かかる期間中、ファンドは、受益者から多額の買戻請求を受ける可能性があり、またはかかる買戻請求を受けなかった場合にも、不利な価格で投資有価証券を売却しなければならなくなる可能性がある。景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時には、これらのリスクは増幅されることがある。

新型コロナウイルス（以下「COVID-19」という。）の世界的流行およびその感染拡大を封じ込めるための取り組みは、市場のボラティリティ拡大、取引所での取引停止および取引所の閉鎖、世界の金融市場の低迷、デフォルト率の上昇、財政・金融政策の大きな変化、ならびに景気後退および不況といった影響をもたらした。COVID-19の世界的流行の影響は、世界経済、米国およびその他の各国の経済ならびに個々の発行体、セクター、業種、資産クラスのパフォーマンスならびに特定の証券およびその他の資産の価値、ボラティリティおよび流動性にマイナスの影響を及ぼしており、引き続きマイナスの影響を及ぼす可能性がある。COVID-19の世界的流行がもたらす影響は、ファンドに当てはまる他のリスク（本書において開示されるリスクを含む。）を増幅させる可能性もあり、ファンドの運用成績にマイナスの影響が及び、ファンドへの投資に損失が発生することにつながるおそれがある。COVID-19の世界的流行の期間およびその影響を確実に判断することはできない。

大口投資家のリスク

ファンドは、管理運用会社およびその関連会社が「ファンド・オブ・ファンズ」として運用するミューチュアル・ファンドの投資対象となる可能性がある。また、その他の投資家が、随時、ファンドに多額の投資を行うこともある。このような受益者は、時としてファンドを支配すると考えられることがある。かかる受益者による大量の受益証券の買戻しは、ファンドの流動性および純資産に悪影響を及ぼす可能性がある。ファンドは、かかる受益者がファンドの受益証券を大量に購入または買い戻すリスクにさらされている。当該取引は、ファンドが、本来は行うことのなかった時期に、不利な価格で、買戻請求に応じるためにポートフォリオ証券を売却または申込代金の投資に関連してポートフォリオのために証券を購入することを余儀なくされる場合に、ファンドのパフォーマンスに悪影響を与える可能性がある。大量の受益証券の買戻しは、ファンドのポートフォリオの流動性に影響し、ファンドの取引コストを増加させることがある。大規模な買戻しは、市場が緊迫し又は流動性が低減している時期に発生し、ファンドへの潜在的な影響を悪化させる可能性が高い。また、ファンドのリターンは、ファンドが、受益者の買戻しに関連してまたはこれを予想して、その資産の一部を流動性の高い現金に類似した資産により保有する場合に悪影響を受ける可能性がある。

ESG上の勘案事項

環境、社会またはガバナンス（以下「ESG」という。）上の勘案事項は、ファンドが主に焦点を当てるものではないが、管理運用会社は、ESG上の勘案事項が重要であり関連すると考える場合で、かつ、データが入手可能な場合に、管理運用会社のファンダメンタル・リサーチのプロセスおよびファンドのための投資決定にESG上の勘案事項を統合することを予定している。管理運用会社は、ESG上の勘案事項が、信用リスク、金利リスク、期限前償還リスクおよび流動性リスクならびに一般的な市況といった従来の投資分析項目と同様に、財務リスクおよび投資リターンに影響を及ぼす可能性があると考えている。管理運用会社は、企業の業界、地理および戦略的立場または証券化商品およびその原資産のファンダメンタルズを含む従来の基本的な勘案事項と組み合わせることによってESG上の勘案事項が最も良く分析され则认为している。証券化商品に関して、管理運用会社は、オリジネーター、サービサーおよびその他の関連当事者に関連付けてESG上の勘案事項を評価することがある。管理運用会社はまた、ESG上の勘案事項に関するソブリン発行体による現在のESGの測定基準および目標ならびに進捗状況の両方を含め、ソブリン債を評価する際にもESG要因を検討する。すべての資産クラスに関してESG要因を検討する際、管理運用会社は、その分析プロセスへのインプットとして、企業または発行体の開示書類、公開されているデータソースおよび独立した第三者データ（入手可能な場合）を用いる。証券化された投資対象の保有資産などのファンドの保有資産の一部に関して、重要なESG上の勘案事項に関するデータは限定的であることがある。債券投資は、通常、発行体が元本および利息を支払う約束を示すものであり、所有持分を示すものではなく、また、複雑な構造を伴うことがあるため、ESG関連の投資上の勘案事項は、その他の資産クラスと比べてリスクおよびリターンへの影響がより限定的になることがあり（または異なる投資期間にわたって影響を及ぼすことがあり）、このことは、より短期の投資対象について特に当てはまる可能性がある。ファンドの投資プロセスの一環としてのESG要因の検討は、ファンドが特定の「ESG」または「持続可能な」投資戦略を追求することを意味するものではなく、管理運用会社は、関連するESG上の勘案事項に基づくことなくファンドのための投資決定を行うことがある。

運用およびオペレーショナル・リスク

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

その他の投資対象

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

暫定的ディフェンシブ戦略

厳しい市場、経済、政治またはその他の状況への対応について、管理運用会社は、ファンド資産の一部またはすべてを現金および現金等価物に投資するといった、ファンドの通常の投資戦略と異なる暫定的なディフェンシブ・ポジションを取ることができる。しかしながら、様々な理由から、極めて変動的な市況にあっても当該暫定的ディフェンシブ戦略を利用しないことを管理運用会社は選択することができる。管理運用会社がこうした戦略を採用する場合、ファンドが投資機会を失うことがあり、またその目的を達成できない。さらに、暫定的ディフェンシブ戦略は、主に損失を制限することを目的とする一方で、当該戦略が意図したとおりに作用しないことがある。

方針の変更

ファンドの受託者は、他に規定がある場合を除き、受益者の承認を得ることなく、本書に規定される、ファンドの目的、投資戦略およびその他の方針を変更することができる。

ポートフォリオ回転率

ファンドのポートフォリオの回転率は、ファンドが投資対象を売買する頻度を示す。たとえば、100%の回転率は、ファンドが、1年の期間内にファンドの資産の100%の評価額を有する証券を売却し、入れ替えたことを意味する。ファンドは頻繁に取引を繰り返すことが見込まれる。回転率の高いファンドは、課税対象所得として受益者に分配されなければならないキャピタルゲインを実現する可能性がより高い。高い回転率は、ファンドがより多くの委託売買手数料およびその他の取引費用（潜在的取引費用を含む。）を支払う原因となり、パフォーマンスを低下させる可能性もある。ファンドのポートフォリオの回転率ならびにファンドが支払う委託売買手数料の金額およびファンドが負担する取引費用は、市況に応じて時間の経過と共に変化する。

ポートフォリオ組入投資対象

ファンドのポートフォリオのより詳細な情報に関しては、ウェブサイト <https://www.franklintempleton.com>において、各月末後およそ5営業日目以降よりファンドの組入投資対象の上位10銘柄と関連するポートフォリオ情報を参照することができ、また、各月末後遅くとも15暦日目からポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を月次で参照することができる。この情報は、少なくともファンドが証券取引委員会（SEC）に対してフォームN-CSRまたは公表されているN-PORT)を提出するまで、当該情報の日付を含む期間、当該ウェブサイトで提供され続ける。当該期間後この情報はSECのウェブサイト <http://www.sec.gov>において見ることができる。

(2) リスクに対する管理体制

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

フランクリン・テンプレトンのアプローチは、ポートフォリオ・マネジャーから独立した投資リスク管理部門の専門家で構成される専任チームを配置し、ポートフォリオのリスクおよびエクスポージャーに関する強固なリスク分析およびパフォーマンス分析と偏りのない見解を提供することである。これらの専門家は、通常、主要な投資運用部門に配属され、世界中のポートフォリオ・チームを監視することで、リスク管理をファンダメンタル重視のリサーチ主導型というフランクリン・テンプレトンの投資スタイルに密接に統合させている。

デリバティブ取引のリスク管理

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

(3) 投資リスクに関する参考情報

下記グラフは、ファンドと他の代表的な資産クラスのリスクを定量的に比較できるように作成したものです。

ファンドの分配金再投資一口当り純資産価格および年間騰落率の推移

2020年2月末から2025年1月末の5年間に於けるファンドの分配金再投資一口当り純資産価格(月末ベース)および年間騰落率(毎月末時点)の推移を示したものです。

クラスM受益証券



ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

左のグラフと同じ期間における年間騰落率(毎月末時点)の平均と振れ幅を、ファンドと他の代表的な資産クラスとの間で比較したものです。このグラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。



出所：管理運用会社、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・濱田松本法律事務所外国法共同事業が作成

- ・全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- ・2020年2月から2025年1月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値をファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。
- ・ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した年間騰落率が記載されており、実際の一口当り純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ・ファンドの年間騰落率は、ファンドの基準通貨である米ドル建てで計算されており、円貨に為替換算されておりません。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。

○ 各資産クラスの指数

日 本 株 … TOPIX (配当込み)

先進国株 … FTSE先進国株価指数 (除く日本、円ベース)

新興国株 … S&P新興国総合指数

日本国債 … ブルームバーグE1年超日本国債指数

先進国債 … FTSE世界国債指数 (除く日本、円ベース)

新興国債 … FTSE新興国市場国債指数 (円ベース)

(注) S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX (東証株価指数) の指数値およびTOPIXに係る標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社 (以下「JPX」といいます。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXに係る標章または商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。FTSE先進国株価指数 (除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数 (除く日本、円ベース) およびFTSE新興国市場国債指数 (円ベース) に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

4 【手数料等及び税金】

(1) 【申込手数料】

日本国内における販売手数料は、募集価格から同価格の3%を控除した額(以下「販売価格」という。)の3.30%(税抜3%)である。(なお、販売価格が純資産価格を上回る額は、ファンドの元引受会社に留保される。)募集価格とは、純資産価格を $(1 - 0.0325)$ で除し、小数点以下第3位にて四捨五入した額をいう。

$$\{\text{募集価格}(\text{純資産価格} \div (1 - 0.0325)(\text{小数点以下第3位にて四捨五入})) - (\text{募集価格} \times 0.03)\} \times 0.0330$$

申込手数料は、申込み時の商品説明および事務手続き等の対価として支払われる。

詳しくは「第2 管理及び運営、1 申込(販売)手続等」を参照のこと。

(2) 【買戻し手数料】

買戻請求には、買戻し手数料は課されない。

詳しくは「第2 管理及び運営、1 買戻し手続等」を参照のこと。

(3) 【管理報酬等】

(a) 管理運用報酬

管理運用会社との間で締結されたファンドの管理契約（関連ある譲渡契約による修正を含む。）（以下「管理契約」という。）に基づき、ファンドは、管理運用会社に月次報酬を支払う。報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算される。料率は、副投資顧問会社が管理する他のオープン・エンド型ファンド（管理運用報酬の計算上、副投資顧問会社の関連会社が運用し、副投資顧問会社が管理するとみなされているオープン・エンド型ファンドを含む。）の純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のかかるファンドに対して投資されたファンドの純資産あるいは他のかかるファンドにより投資されたファンドの純資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定される。）の月額平均（「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」）に基づく。

基本報酬

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額

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

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額に基づいて報酬の料率が設定されるすべてのファンドの管理報酬率の決定に継続性をもたらすため、管理契約には、その資産が管理契約の日付においてオープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額の計算に算入される各ファンドが、かかる目的上、引き続き副投資顧問会社が管理するオープン・エンド型ファンドとしてみなされることに関する管理運用会社および副投資顧問会社の確認が含まれる。

以下の表は、直近3会計年度に関して、該当する管理契約に従いファンドが支払った管理運用報酬である。

会計年度	管理運用報酬	管理運用報酬放棄額	放棄額がない場合の管理運用報酬
2024年	3,255,329米ドル	1,409,852米ドル	4,665,181米ドル
2023年*	4,027,286米ドル	1,891,138米ドル	5,918,424米ドル
2022年	7,237,895米ドル	2,880,368米ドル	10,118,263米ドル

* 2024年7月15日付で、管理運用会社はパトナム・マネジメントからフランクリン・アドバイザーズに変更された。

管理運用報酬の放棄金額は、下記の「ファンドに適用される費用制限」に記載された取り決めにより生じたものである。

管理運用報酬は、ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として支払われる。

ファンドに適用される費用制限

管理運用会社は、少なくとも2026年2月28日まで、年間ファンド運営費用総額(販売計画に基づく支払、仲介手数料、利息、税金、投資者サービス代行報酬、投資関連費用、臨時費用、取得したファンドの報酬および費用を除く。)がファンドの平均純資産の年率0.33%を超える場合には、ファンドの報酬および／または払戻し費用を放棄することに契約上合意した。かかる義務は、受託者会の承認を得た場合に限り、変更または中止することができる。

(b) 副管理運用報酬

管理運用会社は、その関連会社である副管理運用会社を管理運用会社が適宜指定するファンドの資産の投資判断のために確保している。副管理運用会社は、現在ファンドの資産の運用を行っていない。副管理運用会社がファンドの資産の運用を行う場合には、管理運用会社(ファンドではない。)は、副管理運用会社に対し、副管理運用会社のサービスの対価として、月毎の副管理運用報酬を、副管理運用会社により運用されるファンドの資産の平均純資産額の年率0.20%の料率で支払う。

(c) 副投資顧問報酬

管理運用会社は、その関連会社であるパトナム・マネジメントに一定の顧問および関連業務の提供を委託している。パトナム・マネジメントがファンドにかかる業務を提供する際のコストに基づき、(ファンドではなく)管理運用会社が、パトナム・マネジメントに対して月次報酬を支払う。かかる報酬には、フランクリン・テンブルトンの移転価格方針に従い、適用される税制／移転価格規制に沿って決定され、随時改訂されるマークアップが含まれる場合があるが、当該コストに15%を超えて上乗せされることはない。

(d) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

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

ファンドは、随時、ファンドの費用(保管費用を含む。)を削減または取り戻す委託売買の取決めに締結することができる。ファンドは、その保管会社により維持される現預金の金額に基づきファンドが支払う保管報酬を低減する相殺の取決めもしている。

ファンドの投資者サービス代行会社は、月額の報酬をファンドから受領する。現時点において、ファンドの投資者サービス代行報酬はファンドの平均資産の年率0.250%を超えない。

2024年10月31日に終了した会計年度にファンドは投資者サービス代行会社および前保管会社であるステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）により提供された投資者サービス代行業務および保管業務への対価として、それぞれ1,808,963米ドルおよび104,276米ドルを負担した。2024年10月31日に終了した会計年度において、ファンドの費用は、ファンドならびに投資者サービス代行会社およびステート・ストリートの費用相殺の取決めにより29,202米ドル減少した。

(e) 販売計画報酬

クラスM受益証券販売計画では、ファンドは元引受会社に対し、平均純資産総額の最高年率1.00%を支払う。受託者会は現在、クラスM受益証券販売計画に基づく支払の最高年率を、当該平均純資産総額の0.50%に制限している。かかる費用は、随時ファンド資産から支払われるため、投資者の投資費用の増加となる。ファンドが元引受会社に支払う0.50%の料率から、販売会社およびその他のディーラーに対する報酬が支払われる。

前記販売計画に基づく支払は、前記のディーラーに対する報酬を含むファンド受益証券の元引受会社としての元引受会社の提供したサービスおよび発生した経費を補償するものである。元引受会社は、ディーラーへの当該支払を停止または変更することができる。

販売計画報酬は、ファンド証券の元引受業務およびファンド証券の販売業務の対価として支払われる。

2024年10月31日に終了した会計年度にファンドが元引受会社に支払った販売計画報酬は、クラスM証券について170,802米ドルであった。

(f) 副管理事務代行報酬

副管理事務代行会社は管理運用会社との間で契約を締結し、ファンドに一定の管理業務および設備を提供している。副管理事務代行会社はフランクリン・템プルトンの間接的な完全子会社である。副管理事務代行会社が提供する管理業務には、帳簿、記録、税務および財務報告書の作成および維持、ならびに規制要件の遵守の監視等が含まれる。管理運用会社は、副管理事務代行会社に対し、以下の月次報酬を支払う。

ファンドの平均日次純資産のうち	2億米ドル以下の部分について	0.150%
ファンドの平均日次純資産のうち	2億米ドル超 7億米ドル以下の部分について	0.135%
ファンドの平均日次純資産のうち	7億米ドル超 12億米ドル以下の部分について	0.100%
ファンドの平均日次純資産のうち	12億米ドル超 の部分について	0.075%

月次報酬は管理運用会社により支払われ、ファンドの追加費用とならない。

(4) 【その他の手数料等】

ファンドは受託者報酬、監査、法律、保管、投資者サービスおよび受益者報告費用、ならびに販売計画に従った支払(順に関連するクラスのファンド証券に割り当てられる。)を含むがそれらに限定されない、管理運用会社が負担しないすべての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対してファンドの役員および職員の報酬ならびにそれらの者のためのパトナム退職金制度への寄付金を含む2024会計年度の管理業務についての報酬を支払う。支払総額は毎年受託者会により決定され、2024年10月31日に終了した会計年度は31,485米ドルであり、そのうち23,972米ドルは報酬および寄付金の一部であった。

受託者会は、ファンドの業務の遂行を一般に監督する責任を負う。受託者会が決定するかの方針に従って、投資運用会社は、ファンドのために継続的な投資プログラムを提供し、ファンドのために投資決定を行う。受託者会の監督に従って、投資運用会社はまた、ファンドのその他の事務および業務を遂行する。

下記の表は、2024年12月31日現在で各受託者が保有するファンドを含めた「パトナム・ファンド群」のファンドの受益証券の評価額を記載したものである。

受託者の氏名	所有するパトナム・インカム・ファンドの受益証券の評価額レンジ	受託者が監督するパトナム・ファンド群の中のすべてのファンドで受託者が保有する受益証券の総評価額のレンジ
独立の受託者		
リアクト・アハメッド	1米ドル - 10,000米ドル	100,000米ドル超
バーバラ M. バウマン	1米ドル - 10,000米ドル	100,000米ドル超
カチンカ・ドモトフィ	1米ドル - 10,000米ドル	100,000米ドル超
キャサリン・ボンド・ヒル	1米ドル - 10,000米ドル	100,000米ドル超
グレゴリー G. マクグリービー	なし	なし
ジェニファー・ウィリアムズ・マーフィー	1米ドル - 10,000米ドル	10,001米ドル - 50,000米ドル
マリー・ピライ	1米ドル - 10,000米ドル	100,000米ドル超
ジョージ・パトナム 3 世	100,000米ドル超	100,000米ドル超
マノジュ P. シング	1米ドル - 10,000米ドル	100,000米ドル超
モナ K. スットフェン	1米ドル - 10,000米ドル	100,000米ドル超
利害関係にある受託者		
ジェーン E. トラスト	なし	なし
ロバート L. レイノルズ	100,000米ドル超	100,000米ドル超

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

受託者は、その他の投資信託の受託者に支払われる報酬と自己の役職に鑑み自己の職務に照らして自らの報酬が適切であることを確認するため、定期的にかかる報酬を査定する。ファンドの独立した受託者だけで構成される理事会方針・指名委員会は、委員会および受託者会の会合時間は、必要な準備を含めて定期受託者会の会合1回に付き少なくとも4営業日を要すると考えている。

受託者会の常任委員会およびファンドの直近会計年度の間で開催された各委員会の回数は、以下の表に示されている。

監査・コンプライアンスおよびリスク委員会	11
理事会方針・指名委員会	8
手数料委員会	3
契約委員会	8
執行委員会	2
投資監視委員	
投資監視委員会A	5
投資監視委員会B	5
価格設定委員会	8
上場ファンド委員会	4

下記の表は、2024年度にファンドによって各受託者に支払われた報酬および2024暦年中の業務に対しすべてのパトナムのファンドによって各受託者に支払われた報酬を示している。受託者会または受託者会の委員会において指導的立場を務める一定の独立の受託者は追加報酬を受け取るが、これは下表に含まれている。

報酬額一覧

受託者	ファンドからの報酬総額(1)	ファンド費用の一部として発生した退職年金	退職後のパトナム・ファンド群からの年間給付金見積額(2)	パトナム・ファンド群からの報酬金合計
独立の受託者				
リアクト・アハメッド	米ドル 4,721	米ドル 該当なし	米ドル 該当なし	米ドル 382,000
バーバラ M. バウマン	5,683	該当なし	該当なし	464,500
カチンカ・ドモトフィ	4,721	該当なし	該当なし	382,000
キャサリン・ボンド・ヒル	4,547	該当なし	該当なし	368,660
ケニス R. ライブラー ⁽³⁾	3,883	該当なし	該当なし	295,160
グレゴリー G. マクグリービー ⁽⁴⁾	2,158	該当なし	該当なし	189,590
ジェニファー・ウィリアムズ・マーフィー	4,721	該当なし	該当なし	382,000
マリー・ピライ	4,337	該当なし	該当なし	355,000
ジョージ・パトナム 3 世	5,029	1,229	130,333	407,000
マノジュ P. シング	5,029	該当なし	該当なし	407,000
モナ K. スットフェン	4,721	該当なし	該当なし	382,000
利害関係にある受託者				
ロバート L. レイノルズ ⁽⁵⁾	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ジェーン E. トラスト ^{(5) (6)}	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

(1) 一定の受託者に対しては、受託者報酬繰延計画に基づく繰延報酬を支払う義務がある。2024年10月31日付で、ファンドが支払った繰延報酬額の総額は、当該額の収益も含めて、以下の通りであった。

アハメッド氏に23,895米ドル、バウマン氏に19,743米ドル、ドモトフィー氏に22,420米ドル、ヒル氏に16,980米ドルおよびピライ氏に8,896米ドル。

(2) 各受託者の給付見積額は、2003暦年、2004暦年および2005暦年の受託者報酬料率に基づく。

(3) ライブラー氏は、2024年6月30日付で受託者会を退任した。

(4) マクグリービー氏は、2024年5月17日付で受託者会に選任された。

(5) レイノルズ氏およびトラスト氏は管理運用会社に所属しているため、受託者としての職務に対してファンドから報酬は支払われない。

(6) トラスト氏は、2024年1月26日付で受託者会に選任された。

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

退職年金管理者(現理事会方針・指名委員会)は、いつでも退職プランの終了および変更を行うことができる。ただし、(i)かかる終了または変更時に受託者に支払われている退職年金額または(ii)かかる終了または変更直前に受託者が退職した場合、当該現職受託者が受領しえた範囲の退職年金額の減額につながる終了または変更は認められない。受託者会は、2003年以降初めて役員に選任された受託者については、退職プランを終了した。

以下の表は、下記会計年度中に支払われた仲介手数料である。

会計年度	仲介手数料
2024年	65,886米ドル
2023年	114,975米ドル
2022年	221,064米ドル

ファンドの2023会計年度の仲介手数料は、ファンドの契約上の仲介手数料の変更により、2022会計年度の仲介手数料を下回った。

2024年10月31日に終了した会計年度において、ファンドはリサーチ・サービスに関連するいかなる仲介取引も指示しておらず、リサーチ・サービスに関連するいかなる仲介手数料も支払っていない。

2024会計年度末において、ファンドは、ファンドの通常のブローカー・ディーラー(または当該ブローカー・ディーラーの関係会社)の有価証券を保有していない。

2024年10月31日に終了した会計年度にファンドが支払ったすべてのその他の費用(販売計画に基づく支払を含むが、放棄額がない場合の管理運用報酬、投資者サービス代行報酬および保管報酬は除く。)は、804,652米ドルであった。

(5) 【課税上の取扱い】

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

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 個人投資者の換金（買戻し）および償還時には譲渡所得として課税され、譲渡益に対して20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）が課せられる。また個人投資者の分配金については、ファンドの分配金の全部に対して、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。
- (4) 日本の個人受益者についてファンドの分配金、受益証券の売買、買戻しおよび償還に基づく損益は、一定の条件に基づき、一定の他の有価証券に係る所得・損失との損益通算が可能である。
- (5) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、地方税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。
- (6) (i) 「キャピタル・ゲイン配当」、(ii) 「金利関連配当」 および(iii) 「短期キャピタル・ゲイン配当」（それぞれ内国歳入法により定義され、一定の条件が課される。）としてファンドにより適切に報告されたファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象とはならない。キャピタル・ゲイン配当、金利関連配当および短期キャピタル・ゲイン配当以外のファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象となり、その税率は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられている。米国連邦所得税として源泉徴収された金額については、日本において外国税額控除の適用を申請することができる。ファンドによる、一定の「米国不動産権利」に帰せられる収益の分配に関しては、特別の租税規則が適用される可能性がある。受益者はファンドへの投資による課税上の帰結に関する更なる情報につき各自の税務顧問に助言を求めるべきである。

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

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

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

5 【運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2025年1月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
米国政府系機関モーゲージ証券	米国	472,429,248	44.05
社債	米国	324,060,977	30.21
	カナダ	13,186,491	1.23
	ドイツ	9,922,347	0.93
	スイス	6,815,655	0.64
	アイルランド	6,339,951	0.59
	スペイン	6,117,390	0.57
	フランス	5,863,628	0.55
	イギリス	5,269,510	0.49
	オランダ	3,717,202	0.35
	オーストラリア	3,562,814	0.33
	韓国	3,322,045	0.31
	ルクセンブルグ	2,782,614	0.26
	ケイマン諸島	1,757,306	0.16
	シンガポール	1,396,277	0.13
	イタリア	1,349,493	0.13
	ノルウェー	858,490	0.08
	カザフスタン	760,902	0.07
	香港	758,979	0.07
	日本	740,886	0.07
	メキシコ	495,937	0.05
	ペルー	461,496	0.04
	イスラエル	442,433	0.04
	インドネシア	353,324	0.03
	アラブ首長国連邦	309,309	0.03
	チリ	264,420	0.02
	オーストリア	239,413	0.02
	ブラジル	100,548	0.01
	小計	401,249,837	37.41
モーゲージ証券	米国	229,334,119	21.38
	ケイマン諸島	1,781,138	0.17
	小計	231,115,257	21.55
短期投資	米国	83,863,552	7.82
アセット・バック証券	米国	78,093,797	7.28
ローン担保证券	ケイマン諸島	52,306,810	4.88
	米国	10,244,093	0.96
	ジャージー	5,937,354	0.55
	小計	68,488,257	6.39
投資会社	米国	17,281,924	1.61
外国国債および政府系機関債	ドミニカ共和国	1,277,370	0.12
	コロンビア	908,982	0.08
	ルーマニア	897,858	0.08
	メキシコ	863,607	0.08
	グアテマラ	807,228	0.08
	ブラジル	787,629	0.07
	パナマ	779,711	0.07
	ウルグアイ	755,179	0.07
	南アフリカ	713,069	0.07
	コートジボワール	673,247	0.06
	インドネシア	672,626	0.06
	パラグアイ	602,364	0.06
	フィリピン	462,733	0.04
	チリ	429,914	0.04
	ポーランド	393,167	0.04
	ハンガリー	347,067	0.03
	ブルガリア	282,962	0.03
	ベナン	125,298	0.01
	小計	11,780,011	1.10

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
シニア・ローン	米国	10,447,668	0.97
地方債	米国	2,422,399	0.23
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(304,570,298)	(28.40)
合計 (純資産総額)		1,072,601,652 (約165,642百万円)	100.00

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

(注2)2025年1月末日現在の組入債券格付の比率は、以下の通りである。

格付	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC以下	格付なし	キャッシュ等	合計
比率(%)	35.99	4.37	13.11	27.74	3.47	1.24	0.42	4.05	9.61	100.00

(2) 【投資資産】

① 【投資有価証券の主要銘柄(上位30銘柄)】

パトナム・インカム・ファンドの主な投資先は、株式以外の投資有価証券である。

(2025年1月末日現在)

順位	銘柄	国名 (発行地)	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	米ドル			投資 比率 (%)
						額面金額	取得価額	時価	
1	GNMA GII30 TBA 04.5000 02/01/2055	米国	政府機関 パススルー債	2055/2/1	4.500	71,000,000	65,869,141	67,150,469	6.26
2	FNMA FN30 TBA UMBS 02.0000 02/01/2055	米国	政府機関 パススルー債	2055/2/1	2.000	82,000,000	63,620,469	63,844,688	5.95
3	FNMA FN30 TBA UMBS 02.5000 02/01/2055	米国	政府機関 パススルー債	2055/2/1	2.500	54,000,000	43,710,469	44,017,113	4.10
4	GNMA GII30 TBA 04.0000 02/01/2055	米国	政府機関 パススルー債	2055/2/1	4.000	46,000,000	41,498,828	42,363,125	3.95
5	FNMA FN30 TBA UMBS 03.5000 02/01/2055	米国	政府機関 パススルー債	2055/2/1	3.500	30,000,000	26,383,594	26,547,656	2.48
6	FNMA FN30 TBA UMBS 03.0000 02/01/2055	米国	政府機関 パススルー債	2055/2/1	3.000	25,000,000	21,155,273	21,264,285	1.98
7	FRANKLIN ULTRA SHORT BOND ET SEDOL BL9YJL3	米国	ETF等	—	—	691,980	17,212,580	17,281,924	1.61
8	GNMA GII30 TBA 03.0000 02/01/2055	米国	政府機関 パススルー債	2055/2/1	3.000	14,000,000	11,928,438	12,185,812	1.14
9	GSMS 2013-GC10 C P/P 144A 04.2850 02/10/2046	米国	商業用 モーゲージ証券	2046/2/10	4.285	8,185,587	8,184,055	8,234,482	0.77
10	FNMA FN15 TBA UMBS 01.5000 02/01/2040	米国	政府機関 パススルー債	2040/2/1	1.500	8,000,000	6,846,875	6,915,846	0.64
11	STACR 2022-HQAI M2 09.6010 03/25/2042	米国	非政府系 モーゲージ証券	2042/3/25	9.601	6,323,000	6,182,484	6,834,501	0.64
12	GNMA GII30 TBA 03.5000 02/01/2055	米国	政府機関 パススルー債	2055/2/1	3.500	7,000,000	6,140,313	6,264,453	0.58
13	FNMA FN15 TBA UMBS 02.0000 02/01/2040	米国	政府機関 パススルー債	2040/2/1	2.000	7,000,000	6,149,063	6,223,357	0.58
14	DCENT 2022-A3 A3 03.5600 07/15/2027	米国	アセット・ バック証券	2027/7/15	3.560	5,958,000	5,826,272	5,941,498	0.55
15	COMET 2022-A2 A 03.4900 05/15/2027	米国	アセット・ バック証券	2027/5/15	3.490	5,944,000	5,823,727	5,935,803	0.55
16	FORDO 2024-A A3 05.0900 12/15/2028	米国	アセット・ バック証券	2028/12/15	5.090	5,827,000	5,826,020	5,894,660	0.55
17	MORGAN STANLEY 04.3500 09/08/2026	米国	投資適格社債	2026/9/8	4.350	5,792,000	5,926,544	5,855,486	0.55
18	CITIGROUP INC. 04.4500 09/29/2027	米国	投資適格社債	2027/9/29	4.450	5,743,000	5,848,990	5,766,555	0.54
19	BACCT 2024-A1 A 04.9300 05/15/2029	米国	アセット・ バック証券	2029/5/15	4.930	5,680,000	5,679,681	5,750,597	0.54

順位	銘柄	国名 (発行地)	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	米ドル			投資 比率 (%)
						額面金額	取得価額	時価	
20	FNMA FN20 MA4473 UMBS 01.5000 11/01/2041	米国	政府機関 パススルー債	2041/11/1	1.500	6,998,562	5,837,648	5,710,041	0.53
21	ARES CAPITAL CORP 03.8750 01/15/2026	米国	投資適格社債	2026/1/15	3.875	5,612,000	5,677,822	5,563,759	0.52
22	AMXCA 2022-3 A 03.7500 08/15/2027	米国	アセット・ バック証券	2027/8/15	3.750	5,554,000	5,428,058	5,541,415	0.52
23	GCCT 2022-4A A 144A 04.3100 09/15/2027	カナダ	アセット・ バック証券	2027/9/15	4.310	5,492,000	5,411,551	5,494,044	0.51
24	FNMA FN30 FS6685 UMBS 05.5000 11/01/2053	米国	政府機関 パススルー債	2053/11/1	5.500	5,367,133	5,427,513	5,372,881	0.50
25	JPMORGAN CHASE & CO 04.3230 04/26/2028	米国	投資適格社債	2028/4/26	4.323	5,131,000	5,014,475	5,137,191	0.48
26	BRAVO 2020-RPL1 M1 03.2500 05/26/2059	米国	非政府系 モーゲージ証券	2059/5/26	3.250	5,430,000	5,504,794	5,096,096	0.48
27	PRKCM 2023-AFC2 A1 06.4820 06/25/2058	米国	非政府系 モーゲージ証券	2058/6/25	6.482	4,991,735	4,991,703	5,055,230	0.47
28	UBS GROUP AG P/P 144A 02.1930 06/05/2026	スイス	投資適格社債	2026/6/5	2.193	4,913,000	4,860,400	4,885,152	0.46
29	FNMA FN40 BF0219 UMBS 03.5000 09/01/2057	米国	政府機関 パススルー債	2057/9/1	3.500	5,268,864	5,228,113	4,673,646	0.44
30	BANCO SANTANDER SA USD 05.1790 11/19/2025	スペイン	投資適格社債	2025/11/19	5.179	4,600,000	4,694,869	4,650,121	0.43

(注1) 「(2) 投資資産」における「種類」については、「(1) 投資状況」における「資産の種類」とは異なる分類体系が採用されている。

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

(注3) 「(1) 投資状況」中の短期投資の主要な銘柄の時価は、以下の通りである。

(2025年1月末日現在)

	米ドル
Putnam Short Term Investment Fund	61,930,341
U.S. Treasury Bills 4/8/25	20,644,971
U.S. Treasury Bills 4/22/25	1,288,240

② 【投資不動産物件】

該当事項なし(2025年1月末日現在)。

③ 【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2025年1月末日現在)。

(3) 【運用実績】

① 【純資産の推移】（クラスM受益証券）

2025年1月末日および同日前1年以内における各月末ならびに下記各会計年度末の純資産の推移は、以下の通りである。

	純資産総額		一口当り純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	15,987	6.77	1,045
第22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	13,724	6.72	1,038
第23会計年度末 (2017年10月末日)	79,485	12,275	6.74	1,041
第24会計年度末 (2018年10月末日)	72,688	11,225	6.50	1,004
第25会計年度末 (2019年10月末日)	76,324	11,787	7.03	1,086
第26会計年度末 (2020年10月末日)	60,661	9,368	7.08	1,093
第27会計年度末 (2021年10月末日)	53,418	8,249	6.65	1,027
第28会計年度末 (2022年10月末日)	38,812	5,994	5.27	814
第29会計年度末 (2023年10月末日)	34,081	5,263	4.85	749
第30会計年度末 (2024年10月末日)	32,682	5,047	5.03	777
2024年2月末日	34,302	5,297	5.01	774
3月末日	34,262	5,291	5.03	777
4月末日	33,019	5,099	4.89	755
5月末日	33,223	5,131	4.96	766
6月末日	33,277	5,139	5.00	772
7月末日	33,748	5,212	5.08	785
8月末日	33,926	5,239	5.14	794
9月末日	34,010	5,252	5.18	800
10月末日	32,682	5,047	5.03	777
11月末日	32,849	5,073	5.07	783
12月末日	30,639	4,732	4.77	737
2025年1月末日	30,584	4,723	4.78	738

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月14日に開始された。

なお、1994年12月14日の純資産総額は、1,005米ドル(155,202円)、一口当り純資産価格は6.50米ドル(1,004円)であった。

② 【分配の推移】（クラスM受益証券）

下記各会計年度の分配の推移は、以下の通りである。

第21会計年度(2014年11月1日－2015年10月31日)	0.210米ドル(約32円)
第22会計年度(2015年11月1日－2016年10月31日)	0.196米ドル(約30円)
第23会計年度(2016年11月1日－2017年10月31日)	0.228米ドル(約35円)
第24会計年度(2017年11月1日－2018年10月31日)	0.228米ドル(約35円)
第25会計年度(2018年11月1日－2019年10月31日)	0.227米ドル(約35円)
第26会計年度(2019年11月1日－2020年10月31日)	0.262米ドル(約40円)
第27会計年度(2020年11月1日－2021年10月31日)	0.356米ドル(約55円)
第28会計年度(2021年11月1日－2022年10月31日)	0.257米ドル(約40円)
第29会計年度(2022年11月1日－2023年10月31日)	0.471米ドル(約73円)
第30会計年度(2023年11月1日－2024年10月31日)	0.381米ドル(約59円)

なお、2023年3月から2025年2月までの期間の各月の分配の推移は、以下の通りである。

	一口当り分配額		分配落ち日	分配落ち日における 一口当り純資産価格	
	米ドル	円		米ドル	円
2023年3月	0.020	3.089	2023/ 3 /23	5.28	815
4月	0.020	3.089	2023/ 4 /21	5.23	808
5月	0.020	3.089	2023/ 5 /23	5.17	798
6月	0.020	3.089	2023/ 6 /22	5.15	795
7月	0.020	3.089	2023/ 7 /21	5.15	795
8月	0.020	3.089	2023/ 8 /23	5.07	783
9月	0.020	3.089	2023/ 9 /21	4.98	769
10月	0.020	3.089	2023/10/23	4.84	747
11月	0.020	3.089	2023/11/22	5.00	772
12月	0.161	24.863	2023/12/21	5.05	780
2024年1月	0.020	3.089	2024/ 1 /23	5.00	772
2月	0.020	3.089	2024/ 2 /22	4.98	769
3月	0.020	3.089	2024/ 3 /21	5.00	772
4月	0.020	3.089	2024/ 4 /23	4.91	758
5月	0.020	3.089	2024/ 5 /23	4.96	766
6月	0.020	3.089	2024/ 6 /21	5.02	775
7月	0.020	3.089	2024/ 7 /23	5.03	777
8月	0.020	3.089	2024/ 8 /22	5.14	794
9月	0.020	3.089	2024/ 9 /23	5.19	801
10月	0.020	3.089	2024/10/23	5.04	778
11月	0.020	3.089	2024/11/21	5.00	772
12月	0.223	34.438	2024/12/23	4.75	734
2025年1月	0.020	3.089	2025/ 1 /23	4.75	734
2月	0.020	3.089	2025/ 2 /21	4.81	743

③ 【収益率の推移】（クラスM受益証券）

下記各会計年度の収益率の推移は、以下の通りである。

	収益率(注)
第21会計年度	－1.74%
第22会計年度	2.21%
第23会計年度	3.77%
第24会計年度	－0.20%
第25会計年度	11.85%
第26会計年度	4.57%
第27会計年度	－1.16%
第28会計年度	－17.36%
第29会計年度	0.59%
第30会計年度	11.80%

(注)ファンドの収益率は、分配金の各会計年度末における累計額を用いて、以下の計算式により算出された。

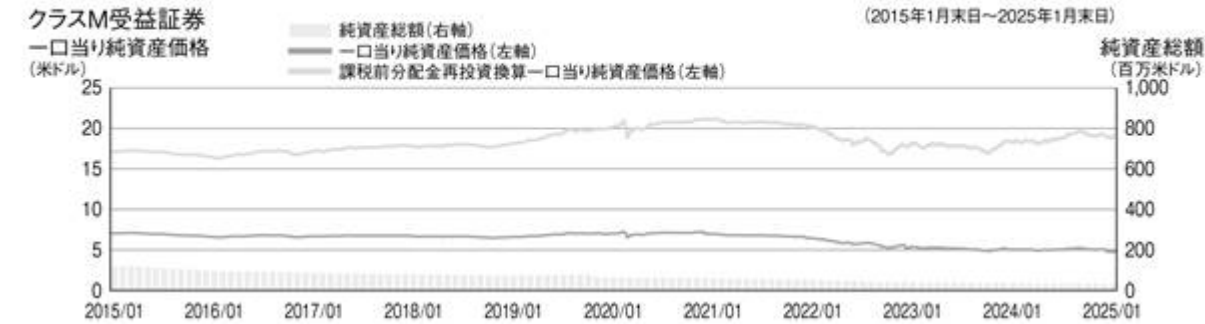
$$\text{収益率(\%)} = 100 \times \left[\frac{\text{期末NAV} \times A}{\text{期首NAV}} - 1 \right]$$

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

ただし、期首NAVとは、各会計年度当初の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは各会計年度末の一口当り純資産価格をいう。

(参考情報)

純資産総額および一口当り純資産価格の推移



収益率の推移



平均年間総収益率(販売手数料控除後)(2024年12月31日終了の期間)

	過去 1 年間	過去 5 年間	過去10年間
クラスM受益証券	-0.64%	-1.60%	0.77%
ブルームバーグ米国総合インデックス ^{(注1)(注2)} (手数料、費用または税金の控除なし。)	1.25%	-0.33%	1.35%

(注1) ファンドは、ブルームバーグ米国総合インデックスを参考指数としている。
(注2) すべてのブルームバーグ指数の出典は、ブルームバーグ・インデックス・サービスズ・リミテッドである。

(4) 【販売及び買戻しの実績】

(クラスM受益証券)

下記会計年度中の販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末現在の発行済口数は、以下の通りである。

	販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
第21会計年度 (11/1/2014－ 10/31/2015)	1,152,641	66,400	2,924,955	2,420,800	15,282,113	12,259,000
第22会計年度 (11/1/2015－ 10/31/2016)	558,582	103,200	2,618,370	1,473,100	13,222,325	10,889,100
第23会計年度 (11/1/2016－ 10/31/2017)	221,407	10,900	1,653,408	726,100	11,790,324	10,173,900
第24会計年度 (11/1/2017－ 10/31/2018)	238,820	27,200	842,019	468,200	11,187,125	9,732,900
第25会計年度 (11/1/2018－ 10/31/2019)	620,285	178,200	953,051	633,300	10,854,359	9,277,800
第26会計年度 (11/1/2019－ 10/31/2020)	34,727	16,800	2,320,386	725,900	8,568,700	8,568,700
第27会計年度 (11/1/2020－ 10/31/2021)	2,800	2,800	542,900	542,900	8,028,600	8,028,600
第28会計年度 (11/1/2021－ 10/31/2022)	9,700	9,700	680,000	680,000	7,358,300	7,358,300
第29会計年度 (11/1/2022－ 10/31/2023)	21,400	21,400	358,500	358,500	7,021,200	7,021,200
第30会計年度 (11/1/2023－ 10/31/2024)	19,200	19,200	547,500	547,500	6,492,900	6,492,900

第2 【管理及び運営】

1 【申込（販売）手続等】

(1) 海外における販売手続等

米国に居住する投資者は、自分の財務専門家または投資者サービス代行会社(1-800-225-1581)に連絡し、パトナム口座申込書を入手することでファンド口座を開設してクラスA、CおよびM受益証券(日本ではクラスM受益証券のみ購入することができる。)を購入することができる。ファンドのクラスM受益証券は、元引受会社と販売に関する契約を有する日本における販売会社から個人が受益証券を購入する場合に限り、購入することができる。

記入した申込書と一緒にファンドを支払い先とした小切手を、以下の住所の投資者サービス代行会社宛に返送しなければならない。

パトナム・インベスター・サービスズ・インク

64121-9697 ミズーリ州、カンザスシティ、私書箱219697

米国に居住する投資者は最低500米ドルでファンドの口座を開設することができる。この最低投資額の条件は、投資者が、投資者の銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座からの自動引落としにより、毎週、半月または毎月、定期的に投資を行う場合には免除される。現在、管理運用会社は、最低投資額の条件を免除しているが、その裁量により最低投資額未満の投資を拒否する権利を保持している。

ファンドは、募集価格(純資産価格に適用ある販売手数料(クラスA受益証券およびクラスM受益証券のみ)を加算した額)でその受益証券を販売する。投資者の財務代理人または投資者サービス代行会社は、通常、投資者が購入予定の受益証券を当該日の募集価格で買い取るため、ニューヨーク証券取引所の通常の営業終了時まで、投資者の記入済の買付注文用紙を受領していなければならない。

ファンドが提供する雇用者給付退職年金制度に加入している投資者が、同プランを通じたファンドの受益証券の購入方法や適用制限または規制等について知りたい場合には、雇用者を通じて情報を入手することができる。

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

またファンドは、ファンドおよびその受益者の最善の利益になるとして決定する場合には、定期的に、受益証券の新規購入の受付を停止し、または受益証券の購入注文を拒否することができる。

ファンド証券の追加購入

米国に居住する投資者は、すでにファンド口座を保有している場合、以下の方法にて、金額を問わずいつでも追加投資を行うことができる。

財務代理人を通じて購入する場合：投資者の財務代理人は、投資者サービス代行会社に対してすべての必要書類を提出する責任を負っており、かかる顧問業務について投資者に費用を請求することができる。

管理運用会社のシステム投資プログラムを通じて購入する場合：投資者は、銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座から自動引落しによる毎週、半月毎または毎月の定期的投資をすることができる。

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

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

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

クラスM受益証券

- ファンドのクラスM受益証券は、元引受会社との販売に関する契約を有する日本における販売会社から個人が受益証券を購入する場合に限り、購入することができる。
- 当初販売手数料は、3.25%を上限とする。（日本において購入される受益証券については販売手数料が異なる。）
- 50,000米ドル超の投資については、販売手数料を減額する。
- 後払販売手数料は課されない。
- 12b-1 報酬がクラスC受益証券より少額であるため、クラスC受益証券に比して年間費用は下回りおよび分配金は上回る。
- 12b-1 報酬がクラスA受益証券より多額であるため、クラスA受益証券に比して年間費用は上回り、分配金は下回る。
- クラスA受益証券への転換は禁止されており、このため将来的に12b-1 報酬は減少しない。

- 一 または複数のパトナムの投資信託のクラスM受益証券(雇用者給付退職年金制度に対して販売されるクラスM受益証券を除く。)の申込みは、クラスA受益証券の合算権に基づき合算対象となる既存の口座残高との合計額が500,000米ドル以上となる場合、拒絶される。500,000米ドル以上の追加購入を検討する投資者は、日本で販売されていないクラスA受益証券のほうが有利となるかどうかを検討し、自身の財務代理人に相談すべきである。

クラスM受益証券の当初販売手数料

募集価格での買付額		クラスM受益証券の販売手数料率*	
		投資純額に対する 利率	募集価格**に対する 利率
50,000米ドル未満		3.36%	3.25%
50,000米ドル以上	100,000米ドル未満	2.30%	2.25%
100,000米ドル以上	250,000米ドル未満	1.27%	1.25%
250,000米ドル以上	500,000米ドル未満	1.01%	1.00%
500,000米ドル以上		なし***	なし***

* 募集価格および購入受益証券数の計算における四捨五入により、投資者が支払う実際の手数料は上記の百分率より多くまたは少なくなりうる。

** 募集価格は販売手数料を含む。

*** ファンドは、下記に記載されるとおり、当該時の申込総額と合算権に基づき合算対象となる既存の口座残高との合計額が500,000米ドル以上となる場合、クラスM受益証券の買付注文(雇用者給付退職年金制度の注文を除く。)を受理しないことができる。

クラスM受益証券の販売手数料の減額

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

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

各投資者の既存口座および合算対象の口座の合計価額を計算する際、ファンドは、(a)当該時点におけるその受益証券の最高公募価格もしくは(b)投資者が2007年12月31日以降、受益証券を購入した場合、総購入額の当初価額のうち高い額、または2007年12月31日時点で投資者が受益証券を保有していた場合は、適用ある買戻日に投資者が買戻した受益証券の市場価格控除後の、当該日におけるその受益証券の最高公募価格の市場価格を使用することができる。

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

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

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

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

後払販売手数料—購入から1年以内で買戻しをする場合、一部の個人退職金口座のロールオーバー口座について販売手数料なしで購入されたクラスM受益証券には0.40%の後払販売手数料が適用される。

後払販売手数料は、受益証券の取得経費および当該時点の純資産価額のいずれか低い金額に基づく。手数料の負担のない受益証券は最初を買戻され、続いて最も長く所有されている受益証券が買戻される。分配金の再投資により取得された受益証券はいつでも手数料なしで買戻することができる。

販売およびサービス(12b-1)計画—パトナムのファンドは主としてディーラー(ブローカー、ディーラー、銀行、銀行の信託部門、登録投資顧問、ファイナンシャル・プランナー、退職計画管理者および元引受会社またはその関連会社と販売、サービスまたはそれらに類する契約をしている他の機関を含む。)を通して販売される。ファンドの受益証券のマーケティングおよび受益者へのサービスに関する支払のため、ファンドは販売およびサービス(12b-1)計画を採用している。このため一定の受益証券クラスでは毎年投資者が支払う年間運営費用が増加する。元引受会社およびその関連会社はまた投資者のファンドの費用を増やさないディーラーへの追加支払をする。ファンドの12b-1計画は、クラスM受益証券について上限1.00%の年率(平均純資産額に基づく。)の支払を規定している。受託者は、現在、クラスM受益証券について平均純資産額の0.50%に支払を限定している。かかる費用は継続的にファンドの資産から支払われるため、投資者の投資コストが増大する。

2022年度、2023年度および2024年度において、元引受会社は、クラスM受益証券の当初販売手数料総額として、1,954米ドル、3,850米ドルおよび3,264米ドルのうち、175米ドル、345米ドルおよび283米ドルをそれぞれ受領した。

ディーラーへの支払—投資者がディーラーを通じて自己の受益証券を購入する場合、投資者のディーラーは、通常、販売手数料および販売およびサービス(12b-1)報酬(もしあれば)の一部または全額に対応する支払を元引受会社より受領する。元引受会社およびその関係法人は、さらに、選択されたディーラーに対しては、かかるディーラーによる販売支援またはプログラム・サービシングに関して、追加の報酬を支払う。(これらは、それぞれ、以下により詳しく記述される。)このような支払は、ディーラー会社またはその担当者に対して、ファンドまたはパトナムのその他のファンドの受益証券を自己の顧客に推奨し、またはその売却を提示する動機を与える。このような追加の支払は元引受会社およびその関係法人により行われ、投資者またはファンドが支払う金額を増加させることはない。

元引受会社およびその関係法人によりディーラーに支払われる追加の支払額は、一般に、当該ディーラーに帰因する各ファンドの平均純資産、当該ディーラーに帰因する各ファンドの売上高または総売上、またはチケット・チャージ(ディーラー会社がファンド受益証券の取引実行に関してその担当者に課す料金)の返却額のうちのいずれかまたは複数の要因を基準とし、または交渉により決定される提供業務に対する一括支払額による。

販売支援関連の支払は、一般に、パトナムのファンドの受益証券の相当額の売上に関与する大半のディーラーに行われる。かかる支払は、業務計画支援、パトナムの投資信託および顧客の財務計画のニーズについてのディーラーの人材教育、ディーラーが選択または推奨するファンド・リストの紹介ならびに販売会議、ディーラーの販売代理店および経営者への接触機会の提供、市場データの提供を含む、ディーラーにより提供される販売支援関連業務、ならびにディーラーの元引受会社との関係の程度を考慮して、各ディーラーと個別に交渉される。

ある年のディーラーに対する販売支援関連の支払総額は、平均で変動する場合があるが、その総額は年間ベースで、ディーラーが寄与するパトナムのリテール・ミューチュアル・ファンドの平均純資産の0.085%を超えないことが予定される。

一定のケースにおいて、ディーラー・プラットフォームおよびその他の投資プログラムによるファンドへの投資に関連してディーラーに支払われるプログラム・サービシング関連の支払額は、一定の例外はあるものの、年間ベースで当該プログラムの総資産の0.20%を超えないと予想される。かかる支払は、ディーラー・プラットフォーム開発および維持、ファンド／投資対象の選択および監視、またはその他類似業務等に関して提供されるサービスのみならず受益者の記録管理、報告または取引の処理を含む、ディーラーにより提供される投資プログラムまたはプラットフォームに対してのみ行われる。

その他の支払一元引受会社およびその関係法人は、SEC規則および全米証券業協会(NASD)(金融業界規制当局(FINRA))により引継がれている。)規則ならびにその他の適用法規により認められている範囲でディーラーに対してその他の支払(教育セミナーまたは会議に関する支払を含む。)を行い、またはその他の販売促進インセンティブを提供することができる。ファンドの名義書換会社は、また、一部の金融仲介業者に、退職給付制度を通じてファンドまたはパトナムのその他のファンドに投資する受益者または制度参加者に対して当該ディーラーが提供するサブアカウンティング・サービスおよびその他のサービスに関して追加の支払を行う。

(2) 日本における販売手続等

ファンド証券は、販売会社により日本において非米国人に対してのみ販売され、以下に定義される「米国人」に対しては販売されないことが、合意および了解されている。また、受益者が受益証券の購入後に「米国人」となった場合、受益証券を口座約款(以下に定義する。)に基づき継続して保有することはできるが、販売会社から受益証券を追加的に購入することはできない。

「米国人」とは、次に掲げるものを意味する。①米国連邦所得税法上の米国市民または住民、②米国またはその下部組織の法律に基づいて設立された法人、パートナーシップ、または、法主体、③所得の源泉にかかわらず、米国連邦所得税の対象となる資産、収益、または④(i)米国連邦所得税法上「米国人」として扱われることを正当に選択したトラスト、もしくは(ii)(a)その管理に関して米国の裁判所が主たる監督を行い、かつ(b)一名または複数名がすべての実質的な決定に関して権限を有するトラストをいう。本定義上、「米国」とは、米国、その州、領域、属領、またはコロンビア特別区を意味する。

日本においては、有価証券届出書「第一部 証券情報、(7)申込期間」に記載される募集期間中のファンド営業日であつ日本における金融商品取引業者の営業日に同第一部 証券情報の定めるところに従ってファンド証券の募集が行われる。販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款(以下「口座約款」という。)を投資者に交付し、当該投資者から口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書の提出を受ける。販売の単位は、200口以上100口単位である。

ファンド証券一口当りの発行価格は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した日の一口当りの純資産価格である。日本における約定日は販売取扱会社が当該注文の成立を確認した日(通常発注日の日本における翌営業日)であり、約定日から起算して4営業日目に受渡しを行うものとし、当該払込期日までに、販売手数料を支払わなくてはならない。

販売取扱会社は、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託した投資者に対し、取引残高報告書を交付する。買付代金の支払は、原則として円貨によるものとし、米ドルと円貨との換算は、約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、販売取扱会社が決定するレートによるものである。また、販売取扱会社が応じ得る範囲で米ドル貨で支払うこともできる。

なお、日本証券業協会の協会員である日本の販売取扱会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等同協会の定める「外国証券の取引に関する規則」中の「外国投資信託受益証券の選別基準」にファンド証券が適合しなくなったときは、ファンド証券の日本における販売を行うことができない。

2 【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し手続等

米国に居住する投資者は、ニューヨーク証券取引所の営業日であればいつでも、その財務代理人を介したまたは直接ファンドに対し受益証券を売却または他のパトナムのファンドの受益証券に転換することができる。投資者が受益証券を購入後直ちにその受益証券を買い戻す場合、受益証券の買戻しの払込みは、ファンドが受益証券の購入金額を回収するまで(購入日から最高7暦日かかることがある。)、遅延することがある。

転換に関しては、パトナムの全ファンドが全クラスの受益証券を販売しているわけでも、また新規投資者を募集しているわけでもない。本来なら後払販売手数料が課される受益証券であっても、投資者がこれを転換する場合には後払販売手数料は課されない。ただし、投資者が転換により取得した受益証券の買戻しを行う場合には、投資者が当初かかる受益証券をいつおよびどのファンドから購入したかによって、後払販売手数料が課される可能性もある。後払販売手数料は、受益証券の転換前または転換後のファンドの別表を使って、受益証券に適用される最大後払販売手数料を投資者が支払うことになるよう計算される。その計算にあたり、後払販売手数料を直接課さない他のパトナムのファンドから最初に受益証券を購入した場合(この場合、受益証券保有期間は、後払販売手数料を課さない他のパトナムのファンドの受益証券と当該受益証券を転換した日を起点として算出され、以後のファンド間の転換によっては影響されない。)を除き、投資者が受益証券を保有していた期間は当初の購入日を起点として算出される。

投資者の財務代理人を通じて受益証券を売却または転換する場合：投資者の財務代理人は、投資者が適用ある後払販売手数料の控除後の当該日の純資産価格を受け取れるよう、ニューヨーク証券取引所の通常の営業終了時まで適切な様式による投資者の請求を受領していなければならない。投資者の財務代理人は、適時に投資者サービス代行会社に対しすべての必要書類を提供する責任を負っており、かかる顧問業務について投資者に費用を請求することができる。

直接ファンドに対して受益証券を売却または転換する場合：投資者サービス代行会社は、適用ある後払販売手数料の控除後の当該日の純資産価格を受け取るため、ニューヨーク証券取引所の通常の営業終了時まで適切な様式により投資者の請求を受領していなければならない。

郵送による売却：投資者は、投資者サービス代行会社に対してすべての登録所有者またはこれらの法定代理人により署名された指示書を送付する。投資者が売却または転換を希望する受益証券の券面を所有する場合、投資者は、その指示書を同封してかかる券面を返送しなければならない。

電話による売却：投資者が15日前までに住所の変更について投資者サービス代行会社に通知していない場合でその他の要件が適用される場合、投資者は、250,000米ドル未満の受益証券の買戻しのためパトナムの電話買戻特典を利用することができる。投資者が口座申込書により別段の指示を行わない限り、投資者サービス代行会社は、電話により受領した買戻しの指示を受諾する権限を付与されている。電話転換特典は現在利用できる。受益証券の券面が発行されている場合、電話により受益証券の売却または転換は認められない。電話買戻および転換特典は、予告なしに変更されまたは終了されることがある。

インターネットによる転換：投資者は、また<https://www.franklintempleton.com>においてインターネットにより受益証券を転換することができる。

雇用主の退職金積立制度を通じて所有した受益証券：退職金積立制度に課される制限または手数料を含め、投資者のかかる制度を通じて購入したファンドの受益証券の売却・転換情報については、投資者の雇用主に相談する。

追加要件：投資者が250,000米ドル以上の価額の受益証券を売却する場合等を例とする一定の状況において、すべての登録所有者またはこれらの法定代理人の署名は、銀行、ブローカー・ディーラーまたは一定のその他の金融機関により保証されなければならない。さらに、投資者サービス代行会社は、通常、法人、パートナーシップ、代理人もしくは受託機関または存続する共同所有者による受益証券の売却について、追加書類を要求する。投資者は、パトナムの署名保証および書類要件に関する詳細については、投資者サービス代行会社に問い合わせることを要する。

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

支払情報：

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

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

ファンドによる買戻し：

投資者が受託者の定める最低口数(現在20口)を下回る受益証券しか保有していない場合、最低口数を得るため、少なくとも60日前の通知を当該ファンド証券登録保有者に行った後、ファンドは、投資者の許可を得ずに投資者の受益証券を買戻し、代金を投資者に送金することができる。投資者が受託者の定める最大金額を上回る受益証券を保有する場合、適用法により認められる限りにおいてファンドはまたこれを買戻すことができる。現在、最大金額は定められていないが、受託者は、現在および将来の受益者に適用される最大金額を定めることができる。

放棄財産：

投資者の口座が投資者サービス代行会社に直接保有されており、かつ、後に州法に基づき「放棄」または「未請求」の財産と見なされた場合、ファンドは、適用ある州の未請求財産部門に、かかる投資者の口座における受益証券を「没収される」（移管される）またはかかる受益証券を買戻し、その手取金を送金することを要求される可能性がある。州は、没収した受益証券の買戻しを請求することができる。投資者が、その後、州に対して自身の受益証券の売却手取金の返還を求める場合、かかる投資者は、受益証券の売却時の受取額（当該受益証券の現在価値ではない。）のみ回収できる場合がある。投資者は、自身の口座の住所を正確に維持し、郵便、電話またはウェブサイト<https://www.franklintempleton.com>を通じて投資者サービス代行会社に連絡することにより自身の口座を有効な状態に保ち、また、分配、キャピタル・ゲインおよび買戻しに係るすべての小切手を速やかに現金に換金する責任を有する。ファンドおよび投資者サービス代行会社、管理運用会社ならびにそれぞれの関連会社は、受益者またはその代表者が州資産への帰属に関する州法を遵守する誠実な努力を払うための資金を拠出する責任を負わない。これらの放棄財産法に基づき州に没収されたIRA口座に関して、かかる没収は、一般的に、課税対象の分配として扱われ、連邦およびいずれかの適用ある州所得税が源泉徴収される。

過度の短期的取引に関する方針**過度の短期的取引のリスク：**

過度の短期的取引は、ファンドの運用成績を低下させるとともに、ポートフォリオ運用を阻害し、ファンドの費用を増加させ、ファンドの純資産価値を希薄化することによりすべてのファンド受益者の利益を損なう可能性がある。ファンドの受益証券の短期的取引の規模と頻度に応じて、ファンドのキャッシュのボラティリティは増大する可能性があり、これによりファンドは不適切に大きなキャッシュ・ポジションを維持すること、あるいは別途の場合には売買する必要のないポートフォリオ証券を売買することを余儀なくされる可能性がある。このようなキャッシュ・フローによる追加的なポートフォリオ取引の執行の必要性は、ファンドの委託売買手数料および管理費用ならびに課税対象口座を利用する投資者にとってはファンドから受領する課税対象分配額を増加させる可能性もある。

ファンドは外国証券に投資するため、時差裁定取引(投資対象が取引されている外国市場の閉場時間後に、しかし、その後のファンドがその純資産価格を決定するニューヨーク証券取引所の閉場時間よりも前に発生した事象から生ずるファンドの投資対象の価値の変化を利用しようとする短期的な取引方法)により、ファンドの運用成績が悪影響を受け、長期受益者の利益が希薄化される可能性がある。このような裁定取引者が成功した場合、投資者は受益証券の公正価値を十全に反映していない価格で受益証券を取引することにより、他の受益者の権益を希薄化させる可能性がある。

ファンドは、低格付の債券等、取引頻度が低くまたは相対的に評価が難しい証券に投資するため、ファンドの投資対象に関して認識された価格の歪みを利用しようとする短期的取引者の取引の影響を受ける可能性がある。また、低格付債の市場では、時に、有利または不利なパフォーマンスが発行体のファンダメンタルズとは無関係な理由によってある日から次の日まで続く「マーケット・モーメンタム」が生ずる場合がある。短期的取引者は、ファンドの受益証券を頻繁に売買することによりこのモーメンタムを利用しようとする可能性があり、これはファンドの運用成績を低下させ、他の受益者の權益を希薄化させる可能性がある。低格付債の流動性はより高い格付の債券よりも低い可能性があるため、ファンドは、短期的取引に起因する大きなキャッシュ・フローの変動への対応等の例のように必要性が生じた時に、低格付債を望ましい価格で売買することができない可能性がある。

ファンドの方針：

ファンドの長期受益者の利益を守るため、管理運用会社およびファンドの受託者は、過度の短期的取引を抑制することを意図した方針および手続きを採用している。ファンドは、一定の状況下で投資対象の評価に公正価値評価(フェア・バリュー・プライシング)手続きを用いることにより、過度の短期的取引の抑制に努める。さらに、管理運用会社は、管理運用会社が過度の短期的取引のパターンを検出するために必要な情報を有しているまたは別途取得する受益者の口座につき、かかる口座における取引を監視し、過度に短期的取引を行う者を牽制するための措置をとる。

口座の監視：

管理運用会社のコンプライアンス部門は、現在、投資者が直接パトナム・ファンドに保有する口座および金融仲介機関を通して保有される口座で行われている短期売買取引を検知するため、多角的な報告手法を採用している。管理運用会社は、規定時間内に行われた「往復」取引の回数により、ファンドにおける過度の短期売買取引を計測する。「往復」取引は、先行または後行するファンドの購入もしくはそれへの転換または同一のファンドの買戻しもしくは同一のファンドからの転換として定義される。管理運用会社のコンプライアンス部門が、投資者が過度の短期売買取引を行っていると判断する場合、管理運用会社は、投資者および投資者の金融仲介機関(もしあれば)に対し書面により警告を行う。管理運用会社による、過度の短期売買取引の計測および警告書面発行の実施方法は随時変更される可能性がある。システム投資または引出しプランならびに分配およびキャピタルゲイン配当の再投資にかかる取引を含むがこれらに限定されない一部の取引はこの監視の対象外となる。

口座制限：

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

ファンドの方針に関する制限：

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

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

(2) 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、偶発繰延販売手数料なしでいつでも買戻しを請求することができる。日本における買戻しは、手数料なしで、各ファンド営業日でかつ日本における金融商品取引業者の営業日に販売取扱会社を通じて投資者サービス代行会社に対して行うことができる。買戻しは、(投資者の保有受益証券全部の買戻しの場合を除き)100口単位でのみ行われる。

日本における受益者はファンドが販売会社から買戻請求を受領した後に計算される一口当り純資産価格によって計算された買戻価格を使用する。買戻代金は約款の定めるところに従って、販売取扱会社を通じて円貨で、または販売取扱会社が応じる場合は米ドル貨で支払われるものとする。日本における買戻金の支払は、一般的に約定日から起算して日本における金融商品取引業者の4営業日目に行われる。

大口解約等の制限はない。

3 【資産管理等の概要】

(1) 【資産の評価】

ファンドの受益証券の価格は、その純資産価格を基準とする。各クラスの一口当り純資産価格は、当該クラスの資産の負債控除後の合計価額を当該クラスの発行済受益証券口数で除して得た金額に等しい。受益証券は、ニューヨーク証券取引所の各営業日における同取引所の通常の取引終了予定時にのみ評価される。

ファンドは、その投資対象のうち公表市場価格が容易に入手可能なものについては、これを市場価格で評価する。ファンドは、その他のすべての投資対象および資産については、これを直近の市場価格と異なりうるその公正価格で評価する。多くの債務証券に関しては公表市場価格は容易に入手可能であるとは判断されない。このような証券は、通常、ファンドの受託者が承認した独立の値付機関または管理運用会社が選択したディーラーから提供された評価額に基づき、公正価値で評価される。このような業者またはディーラーは、評価対象債券の取引、類似の証券の市場取引および機関トレーダーにより一般に認識されている証券間の様々な関係に関する情報を用いて、当該証券の機関投資家サイズの通常の取引単位での評価額を決定する。値付機関およびディーラーが有価証券を評価できないか、管理運用会社が有価証券の公正価格を正確に反映していると確信できない評価を提供した場合、有価証券は管理運用会社による公正価格で評価される。

ファンドの直近の純資産価格は、ウェブサイト<https://www.franklintempleton.com>または投資者サービス代行会社(1-800-225-1581)に連絡することにより入手することができる。

ファンドは、ニューヨーク証券取引所の毎営業日に1回、各クラスの受益証券の一口当り純資産価格を決定する。現在、ニューヨーク証券取引所は土曜日、日曜日、元日、マーティン・ルーサー・キング記念日、ワシントン誕生記念日、聖金曜日、戦没将兵記念日、ジュンティーンズ、独立記念日、労働者の日、感謝の日およびクリスマスの休日には休業する。ファンドは、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時(通常、東部時間午後4時)現在で純資産価格を決定する。

市場価格が容易に入手可能な有価証券およびその他の資産(「有価証券」)は、管理運用会社の選択により、かかる有価証券の市場価格を最も良く反映した価格により評価される。現在、当該価格は、最終買い気配値および売り気配値の仲値で評価されている一部の有価証券を除いて、最終売り値(一部の市場においては上場有価証券の正式な終値)、または売買が報告されていない場合には(店頭で取引される有価証券の場合と同様に)最終買い気配値で決定される。他のすべての有価証券は、受託者が承認した手続に従った公正価値で管理運用会社またはその他の当事者により評価される。

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

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

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

有価証券の評価に使用される為替レートは、通常、東部時間午後4時時点で決定される。当該為替レートに影響を及ぼすような事象が、為替レート決定時とニューヨーク証券取引所終了時の間に時折發生することがあり、その公正な評価の欠落により、ファンドの純資産価格の計算に反映することができない。かかる期間に通貨為替レートに影響を及ぼす重大な事象が發生した場合には、当該時影響のある有価証券の価格決定に使用される為替レートは受託者会の承認手續きに従って公正な価格で管理運用会社により決定される。

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

有価証券の公正価値は、通常、合理的な期間内の当該有価証券の正常な処分によりファンドが實現すると合理的に予想することできる金額として決定される。公正価値は、その性格上、一定の時点における有価証券の価値を誠実に推定した額であり、現実の市場価格を反映しない。ファンドは、他の状況においても受託者会が承認した手續に従いファンドの有価証券を公正価格で評価することがある。

米ドル以外の通貨でなされた投資に関しては、ファンドは、通常ニューヨーク証券取引所が取引を行っている東部時間午後4時に決定される直近の換算レートで米ドルに換算する。その結果、米ドルに対する米ドル以外の通貨の価値の変動はファンドの純資産額に影響を及ぼす場合がある。米国外の市場の取引時間はニューヨーク証券取引所と異なるため、ファンドの受益証券の価値は、投資者がファンドの受益証券を売買することができない日に変動しうる。米国外の多くの証券市場および証券取引所はニューヨーク証券取引所の取引終了時間よりも早く取引を終了するため、このような市場または取引所における証券の終値は、当該市場または取引所の取引終了時間からニューヨーク証券取引所の取引終了時間までの間に生じた事象を十分に織り込んでいない場合がある。その結果、ファンドは公正な価格決定方法を採用した。これにより、米国市場内である特定の基準を超えるような動きがある場合には、特に、ファンドは米国外の株式を公正に評価する必要がある。この基準は適宜修正され、公正な価格が使用される日数は市場の動きによって変化するが、公正な価格がファンドにより広範囲に使用されることは可能である。ファンドの公正な価格決定方法を用いる投資価格は直近の投資市場価格とは異なる場合がある。

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

(2) 【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

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

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年10月31日である。

(5) 【その他】

① 買戻しの停止

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

② 解散

ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者が、場合に依りて、ファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上、または(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%以上の、いずれか少ない数の賛成投票により、いつでも終了させることができる。

③ 発行限度額

ファンド証券の発行限度額についての定めはなく、随時発行することができる。

④ 契約及び信託宣言

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

契約及び信託宣言は、議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の議決によりその旨が授權された場合、当該時在職している受託者の過半数が署名した証書により、いつでも変更することができる。ただし、①ファンドの名称の変更または省略部分の補充、曖昧性の修正または契約及び信託宣言に記載された不完全もしくは不一致条項の是正、修正もしくは補充、または②受託者がその絶対裁量により、受益証券のいずれかのシリーズまたはクラスの受益者に重大な影響を与えるものではないと判断する改訂については、受益者の議決による授權を必要としない。

日本においては、契約及び信託宣言の重要事項の変更は、公告され、受益者に通知される。

⑤ ワラント・新受益証券引受権等の発行

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

⑥ 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理契約

管理契約は、少なくとも60日前の書面通知を行った場合に、ファンドの受託者もしくは受益者の決議によって、または管理運用会社によって、違約金なしに終了することができる。管理契約は、ファンドの受益者の決議によってのみ変更することができる。管理契約はまた、違約金の支払いなしに、その譲渡の場合、終了する。管理契約は、少なくとも年に一度、受託者もしくは受益者の決議により、または管理運用会社もしくはファンドの「利害関係者」ではない受託者の過半数により承認される場合のみ、同契約が有効に存続すると定められている。上記のいずれの場合においても、受益者の決議は、1940年法に定義する「発行済議決権付証券」の過半数の賛成票によるものとする。

副管理契約

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

グローバル・カストディ契約

グローバル・カストディ契約は、2025年3月10日に発効し、当初期間は保管会社が同契約に基づくサービスの提供を開始した日から5年間とする。当初期間経過後、同契約は、(i)ファンドが、ファンドを代表して、少なくとも60日前に保管会社に書面にて通知したうえで有効な終了通知を行うまで、または(ii)保管会社が、少なくとも180日前にファンドに書面にて通知したうえで有効な終了通知を行うまで、完全に効力を有するものとする。

同契約およびその規定は、米国またはニューヨーク州のいずれか該当する法律に従って解釈される。

改正済再録投資者サービス代行契約－オープン・エンド・ファンド

改正済再録投資者サービス代行契約－オープン・エンド・ファンドは、2013年7月1日付で発効し、同契約の規定により終了されない限り、効力が継続する。同契約はファンドが投資者サービス代行会社に対して90日前までの書面による通知をなすことにより、または投資者サービス代行会社がファンドに対して6か月以上前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。

同契約は、マサチューセッツ州の州法に従って解釈され、施行される。

代行協会員契約

代行協会員契約は、他の契約当事者に対し、3か月前の書面による終了通知がなされるまで有効とする。

同契約は日本国の法律に準拠し、それに従い解釈される。

日本における販売契約

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

同契約および同契約当事者の権利もしくは義務は、マサチューセッツ州法の適用を受け、同法に基づいて解釈される。

4 【受益者の権利等】

(1) 【受益者の権利等】

受益者は、その受益権を直接行使するためには、ファンドの受益証券名義人として、そのファンド証券を登録しなければならない。従って、販売取扱会社にファンド証券の保管を委託している日本の受益者はファンド証券を保管会社の名義で登録しているため、ファンドに対し直接受益権を行使することはできない。これら日本の受益者は販売取扱会社との間の約款に基づき販売取扱会社をして受益権を自己のために行使させることができる。

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

受益者の有する主な権利は、以下の通りである。

1) 議決権

一受益証券は一議決権を有し、端数の受益証券はそれに比例する議決権を有する。すべてのクラスの受益証券は、法律が他に要求する場合または受託者会が決定する場合を除き、単独のクラスとして共に議決権を行使する。ファンドには、定期受益者集会を開催する義務はないが、議決権のある発行済受益証券を少なくとも10%保有する投資者は、一定の状況において、受託者の選任もしくは解任、またはトラストの契約及び信託宣言に規定される他の行動を行うために受益者集会を招集する権利がある。

2) 買戻請求権

受益者はいつでも、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。

3) 配当金請求権

受益者は、通常、毎月1回純投資収益からの分配を、また純実現売買益からの分配を毎年1回、受領する。純投資収益からの分配は、損失繰越金にあてた後分配される。

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

4) 残余財産分配請求権

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

5) 会計帳簿等閲覧請求権

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

6) 受益証券を譲渡する権利

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

7) 米国登録届出書に関する権利

1933年法の発効後、米国登録届出書に重要な事項に関する虚偽、誤解を生ずる記載、または記載すべきもしくは記載事項に関して誤解を生ぜしめないために必要な重要な記載の脱漏がある場合、証券の取得者は、一般に、当該登録届出書に署名した者、発行体の受託者(または同様の地位にあった者)、その作成に関与した者、当該証券の引受人に対し訴訟提起をする権利を有する。

(2) 【為替管理上の取扱い】

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

(3) 【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

上記代理人は、ファンドから日本国内において、

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

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

を委任されている。なお、日本国財務省関東財務局長に対するファンド証券の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対するファンド証券に関する届出等に関する届出代理人は、

弁護士 三 浦 健

同 大 西 信 治

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外国法共同事業

である。

(4) 【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所

東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3 【ファンドの経理状況】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2025年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=154.43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。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

1【財務諸表】

(1)【2024年10月31日に終了した年度の財務書類】

①【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書

2024年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：1,444,379,993米ドル）	1,410,180,304	217,774,144
関連発行体（個別法による原価：112,870,623米ドル）（注5）	112,870,623	17,430,610
現金	818,378	126,382
未収利息およびその他の未収金	9,595,848	1,481,887
ファンド受益証券発行未収金	706,140	109,049
投資有価証券売却未収金	230,441	35,587
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	1,891,788	292,149
T B A証券売却未収金（注1）	103,490,242	15,981,998
先物契約値洗差金未収金（注1）	43,375	6,698
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収金（注1）	655,270	101,193
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1）	1,437,080	221,928
為替予約に係る未実現評価益（注1）	6,729	1,039
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	29,490,891	4,554,278
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	9,600,929	1,482,671
ブローカー預金（注1）	6,545,091	1,010,758
ブローカーからの未収金（注1）	230,093	35,533
前払費用	50,777	7,841
資産合計	1,687,843,999	260,653,749
負債		
投資有価証券購入未払金	11,261,262	1,739,077
T B A証券購入未払金（注1）	342,189,946	52,844,393
ファンド受益証券買戻未払金	1,317,899	203,523
未払管理報酬（注2）	38,248	5,907
未払保管報酬（注2）	51,300	7,922
未払投資者サービス報酬（注2）	431,391	66,620
未払受託者報酬および費用（注2）	347,063	53,597
未払管理事務報酬（注2）	3,779	584
未払販売報酬（注2）	126,111	19,475
先物取引値洗差金未払金（注1）	465,253	71,849
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払金（注1）	911,178	140,713
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	850,964	131,414
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	3,045,793	470,362
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	20,597,474	3,180,868
T B A売却契約、時価評価額 （未収手取額：159,719,258米ドル）（注1）	156,634,642	24,189,088
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	15,735,000	2,429,956
その他の未払費用	295,759	45,674
負債合計	554,303,062	85,601,022
純資産	1,133,540,937	175,052,727

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書（つづき）

2024年10月31日現在

資本構成

払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）	1,908,900,064	294,791,437
分配可能利益合計（注1）	(775,359,127)	(119,738,710)
合計—発行済資本に対応する純資産	<u>1,133,540,937</u>	<u>175,052,727</u>

純資産価格および販売価格の計算

	米ドル	円
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (407,325,298米ドル÷77,533,565口)	5.25	811
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (5.25米ドルの96.00分の100) *	5.47	845
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 (26,518,085米ドル÷5,112,953口) **	5.19	801
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 (32,681,602米ドル÷6,492,900口)	5.03	777
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (5.03米ドルの96.75分の100) ***	5.20	803
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 (4,714,634米ドル÷910,428口)	5.18	800
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (3,326,758米ドル÷623,347口)	5.34	825
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 (122,354,278米ドル÷22,763,279口)	5.38	831
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 (536,620,282米ドル÷99,581,641口)	5.39	832

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

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

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

②【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド
損益計算書
2024年10月31日に終了した年度

投資収益	米ドル	千円
受取利息（関連発行体への投資からの5,241,496米ドルの受取利息を含む）（注5）	62,949,387	9,721,274
投資収益合計	62,949,387	9,721,274
費用		
管理報酬（注2）	4,665,181	720,444
投資者サービス報酬（注2）	1,808,963	279,358
保管報酬（注2）	104,276	16,103
受託者報酬および費用（注2）	58,426	9,023
販売報酬（注2）	1,529,433	236,190
管理事務報酬（注2）	31,485	4,862
その他	595,160	91,911
管理運用会社により免除および払い戻された報酬（注2）	(1,409,852)	(217,723)
費用合計	7,383,072	1,140,168
費用控除額（注2）	(29,202)	(4,510)
費用純額	7,353,870	1,135,658
投資純利益	55,595,517	8,585,616
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	(15,746,393)	(2,431,715)
外貨取引（注1）	(32)	(5)
為替予約（注1）	(4,567)	(705)
先物契約（注1）	6,742,919	1,041,309
スワップ契約（注1）	28,872,828	4,458,831
売建オプション（注1）	(1,539,443)	(237,736)
実現純利益合計	18,325,312	2,829,978
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびT B A売却契約	95,059,468	14,680,034
外貨建資産および負債	452	70
為替予約	1,097	169
先物契約	10,329,585	1,595,198
スワップ契約	(42,204,808)	(6,517,688)
売建オプション	9,551,018	1,474,964
未実現純評価益の変動合計	72,736,812	11,232,746
投資に係る純利益	91,062,124	14,062,724
運用による純資産の純増加	146,657,641	22,648,339

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド
純資産変動計算書

	2024年10月31日に終了した年度		2023年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
投資純利益	55,595,517	8,585,616	67,960,495	10,495,139
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純利益（損失）	18,325,312	2,829,978	(124,942,925)	(19,294,936)
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	72,736,812	11,232,746	106,050,027	16,377,306
運用による純資産の純増加	<u>146,657,641</u>	<u>22,648,339</u>	<u>49,067,597</u>	<u>7,577,509</u>
受益者への分配金（注1）：				
経常収益より				
投資純利益				
クラスA受益証券	(31,337,602)	(4,839,466)	(42,165,406)	(6,511,604)
クラスB受益証券	(32,538)	(5,025)	(120,833)	(18,660)
クラスC受益証券	(1,958,364)	(302,430)	(3,008,647)	(464,625)
クラスM受益証券	(2,598,444)	(401,278)	(3,406,830)	(526,117)
クラスR受益証券	(449,746)	(69,454)	(626,871)	(96,808)
クラスR 5 受益証券	(255,653)	(39,480)	(279,061)	(43,095)
クラスR 6 受益証券	(12,497,037)	(1,929,917)	(14,913,797)	(2,303,138)
クラスY受益証券	(44,050,132)	(6,802,662)	(68,034,875)	(10,506,626)
資本取引による減少（注4）	<u>(176,624,558)</u>	<u>(27,276,130)</u>	<u>(623,949,901)</u>	<u>(96,356,583)</u>
純資産の減少合計	<u>(123,146,433)</u>	<u>(19,017,504)</u>	<u>(707,438,624)</u>	<u>(109,249,747)</u>
純資産				
期首現在	<u>1,256,687,370</u>	<u>194,070,231</u>	<u>1,964,125,994</u>	<u>303,319,977</u>
期末現在	<u>1,133,540,937</u>	<u>175,052,727</u>	<u>1,256,687,370</u>	<u>194,070,231</u>

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	投資運用				分配金控除		
	期首 純資産価格	投資純利益 (損失)a	投資に係る実 現／未実現純 利益 (損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	投資に係る 実現純利益 より	分配金 合計
クラスA							
2024年10月31日	5.05	0.23	0.36	0.59	(0.39)	—	(0.39)
2023年10月31日	5.47	0.23	(0.17)	0.06	(0.48)	—	(0.48)
2022年10月31日	6.88	0.19	(1.33)	(1.14)	(0.27)	—	(0.27)
2021年10月31日	7.31	0.16	(0.22)	(0.06)	(0.14)	(0.23)	(0.37)
2020年10月31日	7.25	0.16	0.17	0.33	(0.06)	(0.21)	(0.27)
クラスC							
2024年10月31日	4.99	0.19	0.37	0.56	(0.36)	—	(0.36)
2023年10月31日	5.41	0.19	(0.17)	0.02	(0.44)	—	(0.44)
2022年10月31日	6.81	0.14	(1.32)	(1.18)	(0.22)	—	(0.22)
2021年10月31日	7.23	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.18	0.10	0.17	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
クラスM							
2024年10月31日	4.85	0.21	0.35	0.56	(0.38)	—	(0.38)
2023年10月31日	5.27	0.21	(0.16)	0.05	(0.47)	—	(0.47)
2022年10月31日	6.65	0.17	(1.29)	(1.12)	(0.26)	—	(0.26)
2021年10月31日	7.08	0.14	(0.21)	(0.07)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.03	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
クラスR							
2024年10月31日	4.98	0.21	0.37	0.58	(0.38)	—	(0.38)
2023年10月31日	5.40	0.22	(0.17)	0.05	(0.47)	—	(0.47)
2022年10月31日	6.81	0.17	(1.32)	(1.15)	(0.26)	—	(0.26)
2021年10月31日	7.23	0.14	(0.20)	(0.06)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.18	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
クラスR 5							
2024年10月31日	5.12	0.25	0.38	0.63	(0.41)	—	(0.41)
2023年10月31日	5.54	0.25	(0.17)	0.08	(0.50)	—	(0.50)
2022年10月31日	6.97	0.21	(1.35)	(1.14)	(0.29)	—	(0.29)
2021年10月31日	7.39	0.18	(0.20)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.33	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
クラスR 6							
2024年10月31日	5.16	0.25	0.39	0.64	(0.42)	—	(0.42)
2023年10月31日	5.58	0.26	(0.17)	0.09	(0.51)	—	(0.51)
2022年10月31日	7.02	0.22	(1.37)	(1.15)	(0.29)	—	(0.29)
2021年10月31日	7.44	0.19	(0.21)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.38	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
クラスY							
2024年10月31日	5.17	0.25	0.38	0.63	(0.41)	—	(0.41)
2023年10月31日	5.58	0.26	(0.17)	0.09	(0.50)	—	(0.50)
2022年10月31日	7.02	0.21	(1.37)	(1.16)	(0.28)	—	(0.28)
2021年10月31日	7.44	0.18	(0.21)	(0.03)	(0.16)	(0.23)	(0.39)
2020年10月31日	7.38	0.17	0.18	0.35	(0.08)	(0.21)	(0.29)

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,d	平均純資産に 対する投資純 (損)益率(%)d	ポート フォリオ 回転率(%)e
クラスA						
2024年10月31日	5.25	11.99	407,325	0.74	4.41	900
2023年10月31日	5.05	0.80	421,321	0.75	4.32	1,123
2022年10月31日	5.47	(17.05)	489,179	0.75	3.06	865
2021年10月31日	6.88	(0.94)	705,423	0.73	2.30	1,038
2020年10月31日	7.31	4.80	814,135	0.74	2.19	1,025
クラスC						
2024年10月31日	5.19	11.32	26,518	1.49	3.66	900
2023年10月31日	4.99	0.04	29,291	1.50	3.60	1,123
2022年10月31日	5.41	(17.72)	40,130	1.50	2.27	865
2021年10月31日	6.81	(1.56)	75,865	1.48	1.55	1,038
2020年10月31日	7.23	3.95	120,340	1.49	1.46	1,025
クラスM						
2024年10月31日	5.03	11.80	32,682	0.99	4.16	900
2023年10月31日	4.85	0.59	34,081	1.00	4.06	1,123
2022年10月31日	5.27	(17.36)	38,812	1.00	2.82	865
2021年10月31日	6.65	(1.16)	53,418	0.98	2.05	1,038
2020年10月31日	7.08	4.57	60,661	0.99	1.97	1,025
クラスR						
2024年10月31日	5.18	11.90	4,715	0.99	4.15	900
2023年10月31日	4.98	0.58	6,266	1.00	4.09	1,123
2022年10月31日	5.40	(17.41)	7,488	1.00	2.82	865
2021年10月31日	6.81	(1.03)	11,023	0.98	2.05	1,038
2020年10月31日	7.23	4.46	11,932	0.99	1.95	1,025
クラスR 5						
2024年10月31日	5.34	12.47	3,327	0.45	4.70	900
2023年10月31日	5.12	1.05	3,173	0.45	4.58	1,123
2022年10月31日	5.54	(16.87)	4,572	0.45	3.38	865
2021年10月31日	6.97	(0.48)	5,843	0.45	2.57	1,038
2020年10月31日	7.39	5.09	5,408	0.45	2.48	1,025
クラスR 6						
2024年10月31日	5.38	12.58	122,354	0.38	4.74	900
2023年10月31日	5.16	1.20	170,838	0.38	4.66	1,123
2022年10月31日	5.58	(16.83)	158,971	0.38	3.45	865
2021年10月31日	7.02	(0.46)	202,650	0.38	2.65	1,038
2020年10月31日	7.44	5.06	187,674	0.38	2.51	1,025
クラスY						
2024年10月31日	5.39	12.35	536,620	0.49	4.67	900
2023年10月31日	5.17	1.19	591,001	0.50	4.62	1,123
2022年10月31日	5.58	(16.97)	1,223,027	0.50	3.25	865
2021年10月31日	7.02	(0.57)	2,411,628	0.48	2.55	1,038
2020年10月31日	7.44	4.95	2,708,880	0.49	2.36	1,025

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

- (a) 一口当たりの投資純利益は、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) 期中において有効な契約上の費用制限が反映されている。かかる制限の結果、各クラスの費用は以下の減少を反映している（注2）。

	平均純資産比率
2024年10月31日	0.12%
2023年10月31日	0.12%
2022年10月31日	0.11%
2021年10月31日	0.10%
2020年10月31日	0.10%

- (e) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務書類に対する注記

2024年10月31日現在

別段の記載のない限り、「報告期間」は2023年11月1日から2024年10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
1940年法	1940年投資会社法（改正済）
フランクリン・アドバイザーズ	2024年7月15日以降の期間におけるファンドの管理運用会社であって、フランクリン・テンプルトンの直接的全額出資子会社であるフランクリン・アドバイザーズ・インク
フランクリン・ディストリビューターズ	2024年8月2日以降の期間におけるファンドの販売会社および元引受会社であって、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フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー
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
J Pモルガン	J Pモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
O T C	店頭取引
P I L	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・インベストメンツ・リミテッド
P S E R V	フランクリン・テンプルトンの全額出資子会社であるパトナム・インベスター・サービス・インク
パトナム・マネジメント	2024年7月15日より前の期間における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
パトナム・リテール・マネジメント	2024年8月2日より前の期間におけるファンドの販売会社および元引受会社であって、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・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ
S E C	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・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年法の下で、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、フランクリン・アドバイザーズが考える慎重なリスク管理を行いつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ担保証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保証券に対して、重大な投資エクスポージャーを有している。フランクリン・アドバイザーズは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、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「T B A」という。）契約、先物、オプションおよびスワップションならびに外国為替取引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者サービス報酬により異なる場合があり、その内容は注2に記載されている。

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

† 一部の投資者にのみ販売される。

2024年9月5日付で、ファンドはクラスB受益証券のすべてをクラスA受益証券に転換し、その後、クラスB受益証券のファンドの販売を終了した。

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、ファンドに対してそれぞれが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、米国財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）による会計基準編纂書トピック946「金融サービス—投資会社」（以下「ASC946」という。）の会計および財務報告に関するガイダンスに従うとともに、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「U.S. GAAP」という。）の例外的な会計および財務報告に関するガイダンス（ASC946を含むが、これに限られない。）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、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務書類の資産および負債の報告額ならびに運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。資産負債計算書日後、当財務書類が公表された日までに発生した後発事象は、当財務書類の作成過程で評価されている。

ファンドの投資収益、実現／未実現損益および費用は、各クラス固有の費用（各クラスに適用される販売報酬を含む。）を除いて、ファンドの純資産総額に対する各クラスの純資産の割合に基づいて配分される。各クラス独自の販売計画に関する事項、またはクラス議決権行使が法律により要求されているか、もしくは受託者会により決定されたその他の事項に関してのみ、各クラスの受益証券保有者はクラス単独で議決権を行使する。ファンドが清算された場合には、各クラスの受益証券は、ファンドの純資産に対する持分相当額を受領する。さらに、受託者会は、各クラスの受益証券に対して別個の分配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（以下「受託者会」という。）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た。受託者会が承認したコンプライアンス方針および手続に基づき、受託者会は、ファンドの管理運用会社を評価担当者に指定し、評価の監督責任を負わせている。管理運用会社は、部門横断的な評価委員会（以下「VC」という。）の主導を含め、この責任を果たすにあたり、ファンドの管理事務会社の支援を受ける。VCは、公正価値の決定、ファンドの値付方針の有効性の評価、および受託会社への報告に対する責任を負う。

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

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

値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとファンドの管理運用会社が考える場合には、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年法の2a-5規則に従って指定評価者として指定されるファンドの管理運用会社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、未投資現金残高をフランクリン・アドバイザーズが管理する他の登録済投資会社の現金勘定および特定のその他の勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

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

証券取引および関連投資収益

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

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

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

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

オプション契約

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

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。OTC取引オプションは、独立した価格決定サービスの提供する評価額を使用して評価される。

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

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

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

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

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

OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップが購入または売却される際に、前払いプレミアムの授受が行われることがある。OTC金利スワップ契約については、ファンドが受領する前受金は、負債としてファンドの帳簿に計上される。ファンドが支払う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、独立した値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動は、OTC金利スワップに係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算される金利スワップの日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、資産負債計算書の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、清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、カウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済の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6,545,091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、および特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を、同じ想定元本に基づく定期的支払と交換する契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

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

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減するために、これらのリスクを相殺するOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネット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。

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思われる。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には計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ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。市況に基づき、フランクリン・アドバイザーズ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820,364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815,525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およびステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われ、また、ステート・ストリートには、シンジケートされた約定済信用限度枠のエージェントとして75,000米ドルの手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロス、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2024年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
244,958,815米ドル	488,863,446米ドル	733,822,261米ドル

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、もしあれば、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、特定の先物契約からの未実現損失、スワップ契約に係る収益および金利部分のみで構成された証券からの一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、27,211,734米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を増加させ、また27,211,734米ドルの組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

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

未実現評価益	79,835,733	米ドル
未実現評価損	(164,447,574)	米ドル
未実現純評価損	(84,611,841)	米ドル
未分配経常収益	43,074,960	米ドル
繰越キャピタル・ロス	(733,822,261)	米ドル
連邦税上のコスト	1,453,906,959	米ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

2024年7月15日付で、パトナム・マネジメントはファンドとの管理契約をフランクリン・アドバイザーズに移管した。この移管により、フランクリン・アドバイザーズがパトナム・マネジメントに代わりファンドの投資顧問会社となった。この移管に関連して、ファンドのポートフォリオ・マネージャー、サポートのリサーチ・アナリストおよびパトナム・マネジメントのその他の投資スタッフもまたフランクリン・アドバイザーズの従業員となった。

さらに、パトナム・マネジメントは、ファンドに関するパトナム・マネジメントとPILとの間の副管理契約をフランクリン・アドバイザーズに移管した。

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、フランクリン・アドバイザーズに管理報酬（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（これにはパトナム・マネジメントの関連会社が管理するオープン・エンド型ファンドで、この目的においてパトナム・マネジメントが出資しているとみなされるものを含む。）（ただし、他のかかるファンドに投資するか、または他のかかるファンドから投資されているかかるファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。当該年率は、以下のとおり変動する。

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.382%の実効料率（費用免除による影響を除く。）を表す。

フランクリン・アドバイザーズは、2026年2月28日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を免除するおよび／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。

フランクリン・アドバイザーズはまた、2026年2月28日まで、ファンドの費用総額（仲介料、金利、税金、投資関連費用、販売計画に基づく支払、特別費用、ファンドの投資者サービス代行契約に基づく支払ならびに取得したファンドの報酬および費用を除くが、ファンドの投資運用契約に基づく支払を含む。）がファンドの平均純資産の年率0.33%を超過した部分のファンドの報酬を免除すること（および、必要な範囲で、その他の費用を負担すること）に契約上合意した。報告期間中に、当該制限によってファンドの費用が1,409,852米ドル減少した。

2024年7月15日付で、フランクリン・アドバイザーズは、新たな副投資顧問契約に基づき、パトナム・マネジメントを引き続き副投資顧問会社とした。当該契約に基づき、パトナム・マネジメントはファンドに特定の顧問サービスおよび関連サービスを提供する。フランクリン・アドバイザーズは、パトナム・マネジメントがファンドにこれらのサービスを提供する際の費用に基づき、パトナム・マネジメントに月額報酬を支払う（かかる費用の15%を超えない範囲の上乗せを含む可能性がある。）。

報告期間中、P I Lは、フランクリン・アドバイザーズが随時決定するファンド資産の別部分を管理運用する権利を受託者会により与えられた。報告期間において、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。2024年11月1日付で、P I Lおよびその投資専門家は、管理運用会社の関連会社であるフランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッド（以下「FT IML」という。）に吸収合併され、FT IMLがファンドの副管理運用会社となった。フランクリン・アドバイザーズがFT IMLまたはP I Lのサービスを利用する場合、フランクリン・アドバイザーズは、FT IMLまたはP I Lの役務に対し、FT IMLまたはP I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.20%を、副管理運用報酬として月次でFT IMLまたはP I Lに対して支払う。

2024年1月1日に、フランクリン・テンプルトンの子会社は、パトナム・マネジメントとP I L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「本取引」という。）により取得した。本取引の結果、パトナム・マネジメントとP I Lはフランクリン・テンプルトンの間接的全額出資子会社となった。また、本取引により、ファンドに関して本取引前に締結されていたファンドとパトナム・マネジメントとの間の投資運用契約およびパトナム・マネジメントとP I Lとの間の副管理契約（以下、併せて「旧助言契約」という。）が自動的に終了した。しかし、パトナム・マネジメントとP I Lは、2024年1月1日付で受託者会で承認された新たな投資運用契約および副管理契約（以下、併せて「新助言契約」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。新助言契約の条件は、旧助言契約の条件と実質的に類似しており、新助言契約に基づいて支払われる手数料率は、旧助言契約に基づく手数料率と同じである。

2024年6月1日付で、フランクリン・テンプルトン・サービスズは、ファンドに特定の管理事務業務を提供する。かかる業務に対する報酬は、ファンドの日次平均純資産に基づきファンドの管理運用会社により支払われ、ファンドの追加費用とならない。

ファンドは、フランクリン・アドバイザーズに、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。

フランクリン・アドバイザーズの関連会社であるP S E R V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。P S E R V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。P S E R Vは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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

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

クラスA受益証券	676,788米ドル	クラスR受益証券	9,531米ドル
クラスB受益証券	641米ドル	クラスR 5 受益証券	4,072米ドル
クラスC受益証券	45,798米ドル	クラスR 6 受益証券	77,747米ドル
クラスM受益証券	55,403米ドル	クラスY受益証券	938,983米ドル
		合計	1,808,963米ドル

ファンドは、P S E R V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P S E R V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29,202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823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日までの間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・ディストリビューターズまたは2024年8月2日より前の期間についてはパトナム・リテール・マネジメントに対し、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、ファンドがフランクリン・ディストリビューターズおよびパトナム・リテール・マネジメントに対して、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	フランクリン・ディストリビューターズの金額	パトナム・リテール・マネジメントの金額	合計
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	261,905米ドル	781,283米ドル	1,043,188米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	243米ドル	3,666米ドル	3,909米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	68,148米ドル	214,083米ドル	282,231米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	42,603米ドル	128,199米ドル	170,802米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	5,929米ドル	23,374米ドル	29,303米ドル
合計			378,828米ドル	1,150,605米ドル	1,529,433米ドル

2024年8月2日から2024年10月31日までの期間において、引受人としての役割を果たすフランクリン・ディストリビューターズは、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9,630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876米ドルを受領した。2023年11月1日から2024年8月1日までの期間において、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29,156米ドルおよび283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942米ドルを受領した。

クラスA受益証券の買戻しの一部には、1.00%を上限とする後払販売手数料が賦課される。2024年8月2日から2024年10月31日までの期間において、引受人としての役割を果たすフランクリン・ディストリビューターズは、クラスA受益証券の買戻しに関して、30米ドルを受領した。2023年11月1日から2024年8月1日までの期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメントは、クラスA受益証券の買戻しに関して、578米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
T B A 契約を含む投資有価証券（長期）	12,353,137,742	12,632,123,046
米国政府証券（長期）	—	—
合計	12,353,137,742	12,632,123,046

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S E C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權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。

	2024年10月31日終了年度		2023年10月31日終了年度	
クラスA	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	9,496,678	50,069,714	10,661,800	57,902,284
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,362,519	28,130,561	6,991,064	37,919,910
	14,859,197	78,200,275	17,652,864	95,822,194
買戻受益証券	(20,757,922)	(109,230,408)	(23,687,656)	(128,190,790)
純減少	(5,898,725)	(31,030,133)	(6,034,792)	(32,368,596)

	2024年10月31日終了年度*		2023年10月31日終了年度	
クラスB	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	—	—	1,965	10,814
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,257	32,330	20,997	112,772
	6,257	32,330	22,962	123,586
買戻受益証券	(149,883)	(781,143)	(240,312)	(1,290,265)
純減少	(143,626)	(748,813)	(217,350)	(1,166,679)

	2024年10月31日終了年度		2023年10月31日終了年度	
クラスC	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	792,858	4,131,626	962,446	5,197,719
分配金再投資に伴う発行受益証券	347,630	1,802,294	501,779	2,695,024
	1,140,488	5,933,920	1,464,225	7,892,743
買戻受益証券	(1,896,413)	(9,844,007)	(3,015,180)	(16,165,821)
純減少	(755,925)	(3,910,087)	(1,550,955)	(8,273,078)

	2024年10月31日終了年度		2023年10月31日終了年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	19,200	96,088	21,400	113,073
分配金再投資に伴う発行受益証券	—	—	—	—
	19,200	96,088	21,400	113,073
買戻受益証券	(547,500)	(2,761,131)	(358,500)	(1,864,380)
純減少	(528,300)	(2,665,043)	(337,100)	(1,751,307)

	2024年10月31日終了年度		2023年10月31日終了年度	
クラスR	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	280,524	1,465,714	167,043	892,671
分配金再投資に伴う発行受益証券	84,889	438,983	114,435	612,894
	365,413	1,904,697	281,478	1,505,565
買戻受益証券	(712,284)	(3,664,745)	(409,953)	(2,189,197)
純減少	(346,871)	(1,760,048)	(128,475)	(683,632)

	2024年10月31日終了年度		2023年10月31日終了年度	
クラスR 5	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	55,480	294,573	71,095	391,270
分配金再投資に伴う発行受益証券	47,999	255,653	50,862	279,061
	103,479	550,226	121,957	670,331
買戻受益証券	(99,796)	(530,527)	(328,225)	(1,823,233)
純増加（減少）	3,683	19,699	(206,268)	(1,152,902)

	2024年10月31日終了年度		2023年10月31日終了年度	
クラスR 6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	9,528,180	51,193,925	11,519,587	63,213,239
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,119,500	11,367,166	2,466,161	13,645,370
	11,647,680	62,561,091	13,985,748	76,858,609
買戻受益証券	(21,986,227)	(118,501,669)	(9,371,916)	(51,855,503)
純増加（減少）	(10,338,547)	(55,940,578)	4,613,832	25,003,106

	2024年10月31日終了年度		2023年10月31日終了年度	
クラスY	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	39,290,494	211,825,188	46,908,523	261,636,157
分配金再投資に伴う発行受益証券	7,482,629	40,232,778	11,008,288	61,131,329
	46,773,123	252,057,966	57,916,811	322,767,486
買戻受益証券	(61,525,281)	(332,647,521)	(162,588,983)	(926,324,299)
純減少	(14,752,158)	(80,589,555)	(104,672,172)	(603,556,813)

* 2024年9月5日付で、ファンドはクラスB受益証券を終了した。

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	2023年10月31日 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2024年10月31日 現在の 発行済口数 および公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド クラスP*	130,924,039	570,548,736	588,602,152	5,241,496	112,870,623
短期投資合計	130,924,039	570,548,736	588,602,152	5,241,496	112,870,623

* パトナム・マネジメントおよびフランクリン・アドバイザーズは、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（もしあれば）を免除している。当期間中に実現損益または未実現損益はなかった。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 シニア・ローン契約

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建スワップ・オプション契約（約定金額）	477,800,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	230,700,000米ドル
先物契約（契約数）	4,000
為替予約（約定金額）	310,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	961,500,000米ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	1,671,400,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	12,700,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	79,000,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	7,253,385	未払金	3,855,493
外国為替契約	未収金	6,729	未払金	—
金利契約	未収金、純資産－未実現評価益	25,028,168*	未払金、純資産－未実現評価損	25,553,956*
合計		32,288,282		29,409,449

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

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

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	2,618,246	2,618,246
外国為替契約	—	—	(4,567)	—	(4,567)
金利契約	2,954,959	6,742,919	—	26,254,582	35,952,460
合計	2,954,959	6,742,919	(4,567)	28,872,828	38,566,139

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	(3,610,240)	(3,610,240)
外国為替契約	—	—	1,097	—	1,097
金利契約	(5,359,359)	10,329,585	—	(38,594,568)	(33,624,342)
合計	(5,359,359)	10,329,585	1,097	(42,204,808)	(37,233,485)

[前へ](#)

[次へ](#)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citigroup Global Markets, Inc.	Goldman Sachs International	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：												
OTC金利スワップ契約 ^{*#}	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,050,661	—	12,050,661
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 ^{\$}	—	—	655,270	—	—	—	—	—	—	—	—	655,270
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 ^{*#}	—	—	—	4,563,406	700,165	337,204	363,126	—	—	1,289,484	—	7,253,385
先物契約 ^{\$}	—	—	—	—	—	43,375	—	—	—	—	—	43,375
為替予約 [#]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,729	—	6,729
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	—	1,437,080	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,437,080
資産合計	—	1,437,080	655,270	4,563,406	700,165	380,579	363,126	—	—	13,346,874	—	21,446,500

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citigroup Global Markets, Inc.	Goldman Sachs International	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：												
OTC金利スワップ契約 ^{*#}	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	—	—	911,178	—	—	—	—	—	—	—	—	911,178
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	—	—	—	—	—	—	—	—	—	322,202	—	322,202
OTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション ^{*#}	146,169	—	—	1,636,834	—	712,515	156,430	—	—	881,343	—	3,533,291
OTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション ^{*#}	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
先物契約 [§]	—	—	—	—	—	465,253	—	—	—	—	—	465,253
為替予約 [#]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	298,884	323,723	—	—	—	—	—	—	—	228,357	—	850,964
負債合計	445,053	323,723	911,178	1,636,834	—	1,177,768	156,430	—	—	1,431,902	—	6,082,888
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(445,053)	1,113,357	(255,908)	2,926,572	700,165	(797,189)	206,696	—	—	11,914,972	—	15,363,612
受取（差入れ）担保合計 ^{†##}	(431,946)	898,000	—	2,914,000	690,000	(383,579)	203,000	—	—	11,030,000	—	—
正味金額	(13,107)	215,357	(255,908)	12,572	10,165	(413,610)	3,696	—	—	884,972	—	—
支配下の受取担保（TBA契約を含む） ^{**}	—	898,000	—	2,914,000	690,000	—	203,000	—	—	11,030,000	—	15,735,000
支配下のない受取担保	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
（差入れ）担保（TBA契約を含む） ^{**}	(431,946)	—	—	(238,662)	(3,100,848)	(2,143,112)	—	(1,951,881)	(111,904)	—	(559,447)	(8,537,800)

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

** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。

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

§ 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約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9,928,748米ドルおよび合計6,545,091米ドルであった。

[前へ](#)

③【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表 (2024年10月31日現在)

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (47.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府保証モーゲージ債務証券 (17.4%)		
Government National Mortgage Association (ICE LIBOR USD 12 Month + 1.41%), 3.469%, 12/20/68	\$960,027	\$1,003,894
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 9/20/53	11,946,939	12,354,317
6.00%, TBA, 11/1/54	2,000,000	2,014,852
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 11/20/53	11,505,297	11,749,366
5.50%, TBA, 11/1/54	3,000,000	2,983,704
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 8/20/53	6,961,474	7,018,488
5.00%, TBA, 11/1/54	5,000,000	4,884,337
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 10/20/49	4,465,183	4,437,582
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 6/20/65	40,908	40,548
4.644%, 5/20/65	44,259	43,795
4.576%, 5/20/65	10,729	10,647
4.572%, 6/20/65	2,858	2,830
4.50%, TBA, 11/1/54	71,000,000	67,775,464
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 7/20/52	3,399,701	3,324,110
4.436%, 8/20/65	20,243	19,962
4.353%, 5/20/65	369,857	366,031
4.336%, 5/20/65	9,122	8,994
4.25%, 6/20/65	12,558	12,309
4.225%, 6/20/65	11,789	11,612
4.00%, TBA, 11/1/54	48,000,000	44,688,750
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 9/20/49	4,238,797	3,953,236
3.50%, TBA, 11/1/54	9,000,000	8,134,115
3.50%, with due dates from 11/15/47 to 3/20/50	5,783,686	5,249,844
3.00%, TBA, 11/1/54	14,000,000	12,277,420
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/53	3,417,404	2,969,393
2.50%, 2/20/53	1,964,489	1,667,392
		197,002,992
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (29.8%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
6.00%, 9/1/53	2,662,287	2,681,487
5.50%, with due dates from 9/1/53 to 11/1/53	8,136,732	8,128,879
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 7/1/52	997,076	975,549
4.50%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	375,921	367,668
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	2,337,827	2,219,027
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 2/1/47	2,128,593	1,940,812
3.00%, 10/1/46	1,111,559	978,651
3.00%, with due dates from 7/1/34 to 5/1/35	1,612,370	1,517,801
2.50%, with due dates from 4/1/43 to 1/1/52	3,099,115	2,607,857
2.00%, with due dates from 2/1/51 to 5/1/51	1,597,300	1,277,969
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 4/1/53	1,195,486	1,233,325
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 11/1/53	10,730,924	10,703,430
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 9/1/52	8,044,454	7,890,769
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	1,335,204	1,296,089
4.00%, 1/1/57	3,106,507	2,880,455
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	2,849,952	2,685,915
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 9/1/57	7,868,377	7,030,782
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 4/1/52	4,499,219	4,100,437
3.50%, 6/1/31	148,806	145,541
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 4/1/52	9,009,993	7,956,383
3.00%, 5/1/37	1,766,903	1,651,187
2.50%, with due dates from 12/1/50 to 2/1/52	4,461,986	3,745,310
2.50%, 9/1/36	4,260,881	3,912,212
2.00%, with due dates from 9/1/50 to 4/1/52	3,380,490	2,712,044
2.00%, with due dates from 2/1/37 to 3/1/37	8,102,979	7,271,753
1.50%, 11/1/41	7,136,626	5,855,289

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (47.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.50%, TBA, 11/1/54	\$15,000,000	\$15,311,443
6.00%, TBA, 11/1/54	34,000,000	34,222,054
5.50%, TBA, 11/1/54	14,000,000	13,869,174
5.00%, TBA, 11/1/54	2,000,000	1,943,574
4.00%, TBA, 11/1/54	3,000,000	2,771,963
3.50%, TBA, 11/1/54	30,000,000	26,823,092
3.50%, TBA, 11/1/39	1,000,000	952,540
3.00%, TBA, 11/1/54	25,000,000	21,525,527
3.00%, TBA, 11/1/39	1,000,000	934,257
2.50%, TBA, 11/1/54	54,000,000	44,680,637
2.50%, TBA, 11/1/39	3,000,000	2,739,156
2.00%, TBA, 11/1/54	82,000,000	65,009,230
2.00%, TBA, 11/1/39	7,000,000	6,235,834
1.50%, TBA, 11/1/39	8,000,000	6,929,168
		337,714,270
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 \$551,028,304)		\$534,717,262

社債 (36.5%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (1.8%)		
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	\$240,000	\$220,960
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	110,000	104,452
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32	105,000	105,696
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. bonds 6.379%, 7/15/32 (Germany)	391,000	405,975
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.55%, 11/15/30 (Germany)	720,000	754,861
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.33%, 7/15/29 (Germany)	645,000	667,553
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.165%, 7/15/27 (Germany)	3,330,000	3,406,915
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 1.40%, 8/5/26 (Germany)	238,000	223,789
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	850,000	764,552
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	42,000	41,712
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32	115,000	105,903
FMC Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.65%, 5/18/33	1,099,000	1,108,350
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. notes 0.95%, 5/15/26	457,000	432,630
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.634%, 4/4/34	984,000	1,000,007
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 10/6/30	1,027,000	1,091,582
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/6/28	721,000	751,662
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 9/1/30	1,493,000	1,304,041
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	105,000	105,857
Huntsman International, LLC sr. unsec. bonds 5.70%, 10/15/34	1,720,000	1,671,126
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	1,371,000	1,317,739
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/26/48	302,000	268,746
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	619,000	609,882
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.30%, 11/1/30	264,000	226,221
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 1.23%, 10/1/25	218,000	210,814
Minsur SA sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 10/28/31 (Peru)	510,000	458,996
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	983,000	961,241
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	397,000	385,750
Westlake Corp. sr. unsec. bonds 2.875%, 8/15/41	891,000	618,953
WestRock Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 3/15/25	238,000	236,771
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	426,000	487,656
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. notes 7.375%, 3/1/31	100,000	103,446
		20,153,838
資本財 (2.1%)		
BAE Systems PLC 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 3/26/54 (United Kingdom)	900,000	908,665
BAE Systems PLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 3/26/29 (United Kingdom)	1,745,000	1,762,144
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	225,000	232,840
Berry Global, Inc. company guaranty sr. notes 5.50%, 4/15/28	263,000	263,890
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 7/15/26	208,000	206,729
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.65%, 1/15/27	3,143,000	2,931,471
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.57%, 1/15/26	715,000	686,534

社債 (36.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 3.95%, 8/1/59	\$1,095,000	\$735,713
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 5.805%, 5/1/50	91,000	85,894
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 3.625%, 2/1/31	475,000	429,279
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.95%, 2/1/30	145,000	128,430
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.70%, 2/1/27	584,000	551,403
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.196%, 2/4/26	1,424,000	1,371,818
Boeing Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 6/15/46	797,000	524,536
Boeing Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 2/15/33	1,472,000	1,505,519
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. bonds 6.858%, 5/1/54	767,000	823,026
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. bonds 6.528%, 5/1/34	262,000	276,353
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. notes 6.298%, 5/1/29	55,000	56,990
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. notes 6.259%, 5/1/27	36,000	36,839
DP World Salaam jr. unsec. sub. notes 6.00%, 1/1/26 (United Arab Emirates)	310,000	309,550
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	115,000	107,914
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.95%, 2/1/37	453,000	478,715
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	1,183,000	1,104,004
MasTec, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 6/15/29	1,758,000	1,798,353
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. notes 2.93%, 1/15/25	225,000	223,991
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	2,330,000	2,314,092
Republic Services, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 11/15/29	772,000	780,248
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	95,000	100,210
RTX Corp. sr. unsec. bonds 5.375%, 2/27/53	377,000	371,660
RTX Corp. sr. unsec. notes 5.15%, 2/27/33	70,000	70,603
RTX Corp. sr. unsec. unsub. bonds 6.40%, 3/15/54	452,000	509,145
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	110,000	105,828
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 12/15/30	100,000	102,596
Waste Connections, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 3/1/34	1,036,000	1,028,712
Waste Connections, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 12/1/28	179,000	176,245
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/29	185,000	187,321
		23,287,260
通信サービス (2.3%)		
American Tower Corp. sr. unsec. bonds 2.70%, 4/15/31 ^R	1,651,000	1,439,777
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 ^R	1,095,000	991,505
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	1,724,000	1,653,355
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	1,520,000	1,493,682
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 3/9/48	356,000	303,040
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	1,525,000	1,504,574
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.55%, 12/1/33	774,000	629,859
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.65%, 2/1/28	305,000	277,101
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. notes 5.05%, 3/30/29	299,000	293,567
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	245,000	183,972
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	155,000	154,866
Crown Castle, Inc. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 ^R	777,000	751,104
Crown Castle, Inc. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	953,000	922,723
Crown Castle, Inc. sr. unsec. notes 4.90%, 9/1/29 ^R	1,151,000	1,143,428
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 5.875%, 8/15/27	73,000	70,368
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 ^R	2,563,000	2,368,864
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.00%, 9/15/25 ^R	268,000	258,978
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/29 (Canada)	1,882,000	1,883,403
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.30%, 2/15/48 (Canada)	118,000	95,299
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	348,000	297,276
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 3.80%, 3/15/32 (Canada)	580,000	528,861
SBA Communications Corp. sr. unsec. notes 3.125%, 2/1/29 ^R	120,000	109,286
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	1,702,000	1,826,872
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	34,000	32,301
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	1,976,000	1,934,967
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/54	243,000	246,719
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.05%, 7/15/33	1,054,000	1,049,851

社債 (36.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
通信サービス (つづき)		
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/15/29	\$1,307,000	\$1,228,222
Time Warner Cable Enterprises, LLC company guaranty sr. unsub. notes 8.375%, 7/15/33	1,556,000	1,747,489
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	561,000	554,093
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.10%, 3/22/28	377,000	346,375
Vmed 02 UK Financing I PLC 144A sr. notes 4.75%, 7/15/31 (United Kingdom)	210,000	182,069
		26,503,846
一般消費財・サービス (2.6%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	1,437,000	1,390,265
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	916,000	828,736
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/25	226,000	224,994
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	125,000	110,922
Booking Holdings, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 4/13/30	1,134,000	1,130,833
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	115,000	107,416
Brunswick Corp/DE sr. unsec. notes 5.85%, 3/18/29	830,000	845,354
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	100,000	102,584
D.R. Horton, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/15/34	2,787,000	2,730,230
Dick's Sporting Goods, Inc. sr. unsec. bonds 4.10%, 1/15/52	1,055,000	775,214
Discovery Communications, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.90%, 3/11/26	1,256,000	1,249,217
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 1.20%, 3/1/26	286,000	272,924
Home Depot, Inc./The sr. unsec. unsub. bonds 5.30%, 6/25/54	747,000	742,790
Home Depot, Inc./The sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 6/25/34	747,000	747,541
Home Depot, Inc./The sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 6/25/29	779,000	784,867
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. notes 5.375%, 4/23/25	997,000	997,800
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 6.375%, 4/8/30 (South Korea)	181,000	190,298
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 5.40%, 1/8/31 (South Korea)	481,000	485,672
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 4.55%, 9/26/29 (South Korea)	485,000	473,318
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 6.50%, 1/16/29 (South Korea)	1,195,000	1,256,557
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 5.35%, 3/19/29 (South Korea)	918,000	927,382
IHO Verwaltungs, GmbH 144A sr. notes 6.375%, 5/15/29 ₪ (Germany)	250,000	241,896
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.40%, 3/1/31	391,000	333,561
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	285,000	252,048
Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	230,000	235,324
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	110,000	103,600
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	52,000	51,019
Neptune Bidco US, Inc. 144A sr. notes 9.29%, 4/15/29	110,000	102,876
Netflix, Inc. sr. unsec. bonds 5.40%, 8/15/54	503,000	506,285
Netflix, Inc. sr. unsec. bonds 4.90%, 8/15/34	133,000	132,779
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/29	2,596,000	2,668,756
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	113,000	105,257
Paramount Global sr. unsec. unsub. FRB 4.375%, 3/15/43	630,000	454,264
Paramount Global sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 6/1/29	1,100,000	1,028,949
Paramount Global sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 6/1/28	974,000	911,306
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 2/15/28	275,000	261,728
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	840,000	757,981
Sands China, Ltd. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 1/8/26 (Hong Kong)	1,795,000	1,760,643
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 7/1/30	125,000	111,935
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.375%, 7/15/30	120,000	110,363
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.711%, 1/29/27	300,000	278,729
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	255,000	246,853
Toll Brothers Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.80%, 11/1/29	864,000	820,963
Toll Brothers Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 2/15/28	773,000	758,945
Warnermedia Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.279%, 3/15/32	1,648,000	1,444,763
		30,055,737
生活必需品 (1.4%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 2/15/29 (Canada)	115,000	106,279
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	109,000	107,137
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.95%, 10/15/33	370,000	378,581
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 8/12/31	505,000	420,103
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	1,995,000	1,966,196
Avis Budget Car Rental, LLC/Avis Budget Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 4/1/28	110,000	103,472
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	263,000	303,407

社債 (36.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	\$372,000	\$380,492
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	806,000	805,597
Haleon US Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 3/24/27	1,331,000	1,292,648
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	105,000	104,390
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS Luxembourg SARL 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, 3/15/34 (Luxembourg)	1,183,000	1,272,870
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 4/1/33 (Luxembourg)	300,000	303,206
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/2/29 (Luxembourg)	1,324,000	1,217,356
Kenvue, Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.90%, 3/22/33	1,720,000	1,721,007
Kenvue, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.05%, 3/22/53	313,000	304,516
Kroger Co. (The) sr. unsec. notes 4.70%, 8/15/26	1,813,000	1,819,344
Mars, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 4/20/31	363,000	359,892
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	120,000	109,227
Philip Morris International, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 2/15/30	2,232,000	2,260,317
Philip Morris International, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/1/31	780,000	768,330
		16,104,367
エネルギー (2.6%)		
6297782 LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.584%, 10/1/34	624,000	616,849
6297782 LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.026%, 10/1/29	1,325,000	1,304,121
Aker BP ASA 144A sr. unsec. bonds 5.80%, 10/1/54 (Norway)	947,000	887,734
Antero Resources Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/30	90,000	87,468
Canadian Natural Resources, Ltd. sr. unsec. unsub. notes 7.20%, 1/15/32 (Canada)	856,000	953,744
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/29	2,912,000	2,805,640
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 3/1/31	72,000	66,624
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/31/32	562,000	489,434
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 7/1/31	225,000	235,937
Columbia Pipelines Operating Co., LLC 144A sr. unsec. bonds 6.544%, 11/15/53	574,000	617,551
Columbia Pipelines Operating Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.927%, 8/15/30	915,000	951,616
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 3/15/33	1,599,000	1,686,201
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 9/1/30	85,000	89,589
Expand Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	110,000	108,442
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	115,000	107,471
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.375%, 4/24/30 (Kazakhstan)	400,000	395,127
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.375%, 10/24/48 (Kazakhstan)	400,000	379,551
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	105,000	104,281
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	93,000	92,895
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 8.50%, 7/15/27	2,685,000	2,882,320
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 7.50%, 5/1/31	32,000	35,435
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	329,000	340,491
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 10/1/34	815,000	802,865
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 8/1/29	328,000	327,430
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35%, 1/15/31	310,000	329,672
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/15/31	665,000	649,712
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 6.05%, 9/1/33	964,000	1,003,784
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.10%, 11/15/32	906,000	954,023
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.50%, 8/15/34	389,000	408,758
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.25%, 7/15/33	133,000	137,238
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 5/15/28	2,036,000	2,065,223
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 5/15/25	118,000	118,413
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	57,000	64,364
Patterson-UTI Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.15%, 11/15/29	403,000	394,868
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.50%, 7/3/33 (Brazil)	100,000	101,996
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	110,000	94,884
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	642,000	571,369
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.49%, 1/23/27 (Mexico)	260,000	256,449
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	110,000	103,943
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	105,000	104,796
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	1,076,000	1,070,068

社債 (36.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 2/1/31	\$2,053,000	\$1,993,618
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 1/15/30	2,600,000	2,659,233
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	230,000	239,072
		29,690,299
金融 (13.7%)		
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 10/29/33 (Ireland)	345,000	295,981
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.30%, 1/30/32 (Ireland)	1,581,000	1,390,692
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 1/19/29 (Ireland)	1,240,000	1,243,812
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 9/10/29 (Ireland)	565,000	554,823
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust jr. sub. bonds 6.95%, 3/10/55 (Ireland)	425,000	438,288
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	1,045,000	1,034,625
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 5.85%, 12/15/27	1,494,000	1,538,434
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	780,000	720,167
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	544,000	605,580
Ally Financial, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 6/9/27	382,000	379,532
American Express Co. sr. unsec. unsub. notes 5.098%, 2/16/28	524,000	528,221
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	820,000	675,687
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/27	218,000	225,344
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	5,612,000	5,519,334
Athene Global Funding 144A notes 5.526%, 7/11/31	1,439,000	1,458,446
Athene Global Funding 144A notes 2.55%, 11/19/30	391,000	336,910
Athene Global Funding 144A notes 1.73%, 10/2/26	1,031,000	972,036
Athene Holding, Ltd. sr. unsec. bonds 5.875%, 1/15/34	1,328,000	1,352,736
Australia and New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. FRB 2.57%, 11/25/35 (Australia)	1,145,000	974,117
Australia and New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. notes 4.40%, 5/19/26 (Australia)	482,000	477,324
Aviation Capital Group, LLC 144A sr. unsec. notes 5.375%, 7/15/29	1,552,000	1,561,979
Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRB 9.625%, 11/21/53 (Spain)	600,000	692,495
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	4,600,000	4,599,005
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	1,325,000	1,171,904
Bank of America Corp. sr. unsec. notes 6.204%, 11/10/28	375,000	390,011
Bank of America Corp. unsec. sub. FRB 3.846%, 3/8/37	2,220,000	1,990,375
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	6,510,000	6,394,877
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 5.425%, 8/15/35	1,798,000	1,771,866
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.00%, 1/22/25	852,000	849,958
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. notes 1.30%, 6/11/25 (Canada)	1,010,000	988,966
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.35%, 12/7/26 (Canada)	1,649,000	1,675,546
Blackstone Private Credit Fund sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 3/15/27	874,000	827,996
BNP Paribas SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 5/12/26 (France)	636,000	627,976
BPCE SA 144A unsec. sub. FRB 3.648%, 1/14/37 (France)	577,000	493,833
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	3,286,000	3,274,013
CaixaBank SA 144A sr. unsec. notes 5.673%, 3/15/30 (Spain)	810,000	823,615
Capital One Financial Corp. sr. unsec. unsub. FRN 7.624%, 10/30/31	1,068,000	1,187,265
Capital One Financial Corp. unsec. sub. FRB 2.359%, 7/29/32	642,000	518,574
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	875,000	868,768
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. bonds Ser. CC, 7.125%, 5/29/74	1,367,000	1,407,857
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 3.875%, perpetual maturity	1,275,000	1,235,424
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	386,000	344,599
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	5,743,000	5,673,085
CNA Financial Corp. sr. unsec. notes 5.125%, 2/15/34	953,000	943,820
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. bonds 6.45%, 6/15/34	1,875,000	1,932,169
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	360,000	360,029
CNO Global Funding 144A notes 4.95%, 9/9/29	610,000	603,306
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 5.837%, 3/13/34 (Australia)	855,000	880,615
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 4.50%, 12/9/25 (Australia)	401,000	398,381
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 2.688%, 3/11/31 (Australia)	500,000	431,933
Corebridge Financial, Inc. sr. unsec. notes 3.85%, 4/5/29	1,209,000	1,156,004

社債 (36.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Corebridge Global Funding 144A sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 6/24/29	\$917,000	\$923,955
Danske Bank A/S 144A sr. unsec. FRN 3.244%, 12/20/25 (Denmark)	401,000	399,697
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 4.875%, 12/1/32 (Germany)	470,000	456,930
Deutsche Bank AG unsec. sub. notes 4.50%, 4/1/25 (Germany)	2,576,000	2,567,560
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.311%, 11/16/27 (Germany)	345,000	326,492
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.129%, 11/24/26 (Germany)	904,000	875,946
EPR Properties company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 6/1/27 ^R	407,000	398,818
EPR Properties sr. unsec. notes 3.60%, 11/15/31 ^R	498,000	439,218
Extra Space Storage LP company guaranty sr. unsec. notes 5.90%, 1/15/31 ^R	1,255,000	1,300,853
F&G Annuities & Life, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 6/4/29	1,104,000	1,119,396
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	784,000	780,899
Fidelity National Financial, Inc. sr. unsec. bonds 3.20%, 9/17/51	645,000	414,482
Fifth Third Bancorp sr. unsec. notes 4.895%, 9/6/30	470,000	464,806
Fifth Third Bancorp sr. unsec. sub. notes 2.375%, 1/28/25	618,000	614,016
Fifth Third Bancorp sr. unsec. unsub. FRN 6.339%, 7/27/29	591,000	616,920
First-Citizens Bank & Trust Co. unsec. sub. notes 6.125%, 3/9/28	2,279,000	2,356,564
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 5.80%, 3/5/27	970,000	978,810
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 8/17/27	805,000	778,172
General Motors Financial Co., Inc. sr. sub. notes 5.80%, 1/7/29	1,056,000	1,081,449
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. notes 4.90%, 10/6/29	389,000	383,708
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 6/20/25	883,000	870,329
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 1/15/31 ^R	377,000	346,963
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.75%, 12/1/33 ^R	650,000	694,948
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26 ^R	1,625,000	1,627,280
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. bonds Ser. Y, 6.125%, 9/26/54	2,680,000	2,664,873
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 3.65%, 7/28/51	350,000	334,000
ING Groep NV sr. unsec. unsub. FRN 6.083%, 9/11/27 (Netherlands)	1,625,000	1,661,146
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	883,000	632,921
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	400,000	320,625
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. notes 4.35%, 6/15/29	655,000	645,957
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	1,520,000	1,331,646
Jefferies Financial Group, Inc. sr. unsec. notes Ser. MTN, 5.15%, 9/15/25	1,230,000	1,230,139
Jefferies Financial Group, Inc. sr. unsec. notes 6.20%, 4/14/34	733,000	763,716
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (CME Term SOFR 3 Month + 1.26%), 6.38%, 5/15/47	740,000	676,547
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. bonds 5.294%, 7/22/35	1,354,000	1,362,081
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRN 4.323%, 4/26/28	5,131,000	5,079,269
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 5.717%, 9/14/33	647,000	666,417
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	2,057,000	1,844,588
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	1,161,000	1,105,259
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. FRB 3.369%, 12/14/46 (United Kingdom)	1,772,000	1,264,077
LPL Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 11/17/28	855,000	901,611
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	1,442,000	1,318,208
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	1,881,000	1,931,509
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	747,000	739,630
Morgan Stanley sr. unsec. notes 5.123%, 2/1/29	1,276,000	1,286,522
Morgan Stanley sr. unsec. sub. bonds 5.942%, 2/7/39	1,201,000	1,218,990
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	5,792,000	5,754,405
Nasdaq, Inc. sr. unsec. sub. bonds 5.55%, 2/15/34	37,000	37,831
PNC Financial Services Group, Inc. (The) unsec. sub. FRB 4.626%, 6/6/33	2,951,000	2,824,928
Prologis LP sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 3/15/34 ^R	987,000	978,897
Protective Life Global Funding 144A 5.467%, 12/8/28	885,000	906,693
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	922,000	918,544
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB 10.00%, 11/14/73 (France)	532,000	568,194
Societe Generale SA 144A unsec. sub. notes 4.25%, 4/14/25 (France)	403,000	400,378
Toronto-Dominion Bank (The) jr. sub. unsec. FRB 8.125%, 10/31/82 (Canada)	885,000	934,697
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.15%, 6/12/25 (Canada)	937,000	916,611
Truist Bank unsec. sub. FRN Ser. BKNT, 4.632%, 9/17/29	410,000	399,530
Truist Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 5.435%, 1/24/30	1,143,000	1,157,073
Truist Financial Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. MTN, 5.711%, 1/24/35	893,000	909,587
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. bonds 6.85%, 9/10/54 (Switzerland)	3,055,000	3,035,830
UBS Group AG 144A sr. unsec. FRB 6.537%, 8/12/33 (Switzerland)	1,270,000	1,364,637

社債 (36.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
UBS Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	\$4,913,000	\$4,824,940
UBS Group AG 144A sr. unsec. unsub. FRN 1.305%, 2/2/27 (Switzerland)	617,000	589,164
US Bancorp unsec. sub. FRB 2.491%, 11/3/36	734,000	600,928
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. bonds 5.75%, 4/1/34 ^R	460,000	467,636
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/15/28 ^R	1,339,000	1,328,430
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/15/29 ^R	972,000	915,505
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/27 ^R	844,000	816,566
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/28 ^R	1,605,000	1,566,138
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	476,000	461,295
Wells Fargo & Co. sr. unsec. unsub. FRN Ser. MTN, 5.574%, 7/25/29	2,647,000	2,703,780
Wells Fargo & Co. sr. unsec. unsub. FRN Ser. MTN, 3.584%, 5/22/28	2,660,000	2,579,352
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	470,000	426,752
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 2.963%, 11/16/40 (Australia)	577,000	421,230
		155,405,826
ヘルスケア (2.4%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. bonds 5.40%, 3/15/54	648,000	653,379
AbbVie, Inc. sr. unsec. bonds 5.05%, 3/15/34	261,000	263,035
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 4.95%, 3/15/31	907,000	916,576
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 4.80%, 3/15/29	1,018,000	1,026,404
Amgen, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/2/27	216,000	208,036
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.65%, 3/2/53	686,000	690,618
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/2/30	1,361,000	1,388,612
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. notes 5.20%, 2/22/34	744,000	757,591
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. notes 4.90%, 2/22/29	1,685,000	1,707,225
Centene Corp. sr. unsec. sub. notes 2.625%, 8/1/31	1,380,000	1,149,185
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	98,000	87,657
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	687,000	613,406
DH Europe Finance II SARL company guaranty sr. unsec. notes 2.60%, 11/15/29 (Luxembourg)	1,042,000	947,672
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.65%, 8/28/28	100,000	102,661
Eli Lilly and Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 2/27/53	84,000	79,549
GE HealthCare Technologies, Inc. company guaranty sr. unsub. notes 5.65%, 11/15/27	814,000	835,015
GE HealthCare Technologies, Inc. sr. unsec. notes 4.80%, 8/14/29	413,000	412,422
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	597,000	599,364
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/27	302,000	299,596
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.00%, 4/1/54	962,000	967,291
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.60%, 4/1/34	731,000	735,229
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.625%, 3/15/32	334,000	300,487
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.15%, 2/3/32	409,000	330,789
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/1/28	1,700,000	1,736,733
Icon Investments Six DAC company guaranty sr. notes 5.849%, 5/8/29 (Ireland)	406,000	417,459
Icon Investments Six DAC company guaranty sr. notes 5.809%, 5/8/27 (Ireland)	874,000	891,604
Illumina, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.65%, 9/9/26	819,000	817,304
Medline Borrower LP 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29	115,000	107,673
Pfizer Investment Enterprises PTE, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 5.30%, 5/19/53 (Singapore)	854,000	836,286
Pfizer Investment Enterprises PTE, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 5/19/33 (Singapore)	613,000	604,139
Pfizer Investment Enterprises PTE, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 4.45%, 5/19/28 (Singapore)	1,594,000	1,588,442
Pharmacia, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.60%, 12/1/28	1,780,000	1,905,057
Royalty Pharma PLC company guaranty sr. unsec. bonds 5.40%, 9/2/34	1,168,000	1,160,267
Royalty Pharma PLC company guaranty sr. unsec. notes 5.15%, 9/2/29	982,000	988,275
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/31	235,000	240,405
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	220,000	246,329
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	200,000	194,388
Wyeth, LLC company guaranty sr. unsec. bonds 5.95%, 4/1/37	233,000	247,892
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	244,000	210,678
		27,264,730
テクノロジー (2.6%)		
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 5.05%, 4/1/34	353,000	357,369
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/25	238,000	236,057
Atlassian Corp. sr. unsec. bonds 5.50%, 5/15/34	326,000	331,790

社債 (36.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Atlassian Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/29	\$520,000	\$526,843
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	2,814,000	2,768,262
Broadcom, Inc. sr. unsec. notes 5.05%, 7/12/29	434,000	437,854
Cisco Systems, Inc. sr. unsec. bonds 5.30%, 2/26/54	621,000	625,198
Cisco Systems, Inc. sr. unsec. notes 5.05%, 2/26/34	872,000	885,555
Flex, Ltd. sr. unsec. notes 5.25%, 1/15/32	1,255,000	1,244,264
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	1,063,000	978,538
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29	185,000	172,828
Hewlett Packard Enterprise Co. sr. unsec. bonds 5.60%, 10/15/54	913,000	879,348
Hewlett Packard Enterprise Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 10/15/34	457,000	443,645
Hewlett Packard Enterprise Co. sr. unsec. notes 4.85%, 10/15/31	914,000	896,182
Hewlett Packard Enterprise Co. sr. unsec. notes 4.55%, 10/15/29	786,000	771,340
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	115,000	111,279
Marvell Technology, Inc. sr. unsec. notes 5.95%, 9/15/33	520,000	544,477
Marvell Technology, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/29	637,000	656,104
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. bonds 5.75%, 5/15/63	1,758,000	1,836,431
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. bonds 5.40%, 8/15/54	2,964,000	2,979,734
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. bonds 5.55%, 8/15/64	369,000	374,327
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. notes 4.95%, 5/15/33	130,000	132,088
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 8/15/34	369,000	365,134
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30	2,688,000	2,465,218
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 2/15/31	460,000	424,943
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.95%, 3/25/51	330,000	251,777
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 3/25/41	1,308,000	1,035,783
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.875%, 3/25/31	842,000	745,952
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.50%, 4/1/25	207,000	204,956
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.30%, 3/25/28	2,276,000	2,106,540
Oracle Corp. sr. unsec. notes 1.65%, 3/25/26	337,000	322,969
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. bonds 6.50%, 4/15/38	330,000	360,863
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. bonds 4.00%, 11/15/47	48,000	37,444
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 2.90%, 7/15/51	894,000	594,908
Sensata Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/31	1,225,000	1,094,361
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	412,000	343,980
VMware, LLC sr. unsec. notes 1.40%, 8/15/26	466,000	439,438
		28,983,779
輸送 (0.7%)		
AS Mileage Plan IP, Ltd. 144A sr. notes 5.021%, 10/20/29 (Cayman Islands)	1,790,000	1,739,326
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.40%, 7/1/27	1,546,000	1,527,802
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 3.95%, 3/10/25	198,000	197,168
Ryder System, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 9/1/29	759,000	758,666
SMBC Aviation Capital Finance DAC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.70%, 7/25/33 (Ireland)	800,000	819,096
SMBC Aviation Capital Finance DAC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.55%, 4/3/34 (Ireland)	615,000	618,427
SMBC Aviation Capital Finance DAC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.30%, 4/3/29 (Ireland)	1,402,000	1,417,469
Westinghouse Air Brake Technologies Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.611%, 3/11/34	1,209,000	1,243,253
		8,321,207
公益事業・電力 (4.3%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. notes 1.375%, 1/15/26	236,000	226,081
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 1/15/31	841,000	707,751
Alexander Funding Trust II 144A sr. notes 7.467%, 7/31/28	798,000	845,600
Ameren Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/29	757,000	761,196
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 3/1/33	572,000	584,401
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 11/1/25	515,000	496,351
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. bonds 2.65%, 1/15/32	430,000	367,823
CenterPoint Energy Resources Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.40%, 7/1/34	817,000	827,471
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. bonds 6.50%, 10/1/53	785,000	864,577
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. bonds 6.125%, 1/15/34	320,000	341,674
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. bonds 5.75%, 3/15/54	485,000	489,163
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. notes 5.60%, 3/1/28	1,245,000	1,279,171
Duke Energy Corp. sr. unsec. bonds 5.80%, 6/15/54	1,267,000	1,271,377
Duke Energy Corp. sr. unsec. notes 5.45%, 6/15/34	1,774,000	1,795,711

社債 (36.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力 (つづき)		
Duke Energy Corp. sr. unsec. notes 4.85%, 1/5/29	\$85,000	\$85,117
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	758,000	728,739
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.125%, perpetual maturity (France)	210,000	238,378
Electricite De France SA 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 10/13/35 (France)	1,114,000	1,067,988
Enbridge, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.60%, 10/4/26 (Canada)	456,000	430,366
Enel Finance International NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 7/12/31 (Netherlands)	785,000	665,721
Enel Finance International NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 10/14/32 (Netherlands)	1,255,000	1,428,968
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	368,000	363,853
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	1,817,000	1,785,436
Energy Transfer LP sr. unsec. notes 5.25%, 7/1/29	1,424,000	1,439,177
Energy Transfer LP sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 2/15/33	388,000	395,818
Eversource Energy sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/1/28	1,078,000	1,099,892
Eversource Energy sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/15/33	1,367,000	1,349,222
Exelon Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.45%, 3/15/34	709,000	721,770
Exelon Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.15%, 3/15/29	1,242,000	1,259,562
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. notes 4.55%, 1/15/30	425,000	417,439
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 3/15/34	297,000	301,877
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 5/17/33	829,000	827,157
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 5/15/32	401,000	397,171
IPALCO Enterprises, Inc. sr. notes 4.25%, 5/1/30	1,500,000	1,421,637
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. GMTN, 7.75%, 1/15/32	1,976,000	2,264,797
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 2/1/29	128,000	128,182
NiSource, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 7/1/29	1,710,000	1,736,318
NRG Energy, Inc. 144A sr. notes 2.00%, 12/2/25	868,000	836,416
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. bonds 4.95%, 9/15/52	1,648,000	1,539,810
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 6.95%, 3/15/34	543,000	602,459
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 6.75%, 1/15/53	245,000	268,253
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 5.90%, 6/15/32	1,117,000	1,156,498
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.95%, 7/1/50	545,000	478,443
Pacific Gas and Electric Co. sr. notes 6.10%, 1/15/29	1,834,000	1,905,386
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30	115,000	112,166
Puget Sound Energy, Inc. sr. bonds 5.448%, 6/1/53	684,000	681,175
Sempra sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 6/15/27	1,336,000	1,284,122
Sempra Energy sr. unsec. unsub. bonds 5.50%, 8/1/33	964,000	984,230
Southern Co. (The) sr. unsec. bonds 5.70%, 3/15/34	642,000	667,721
Southern Co. (The) sr. unsec. notes 5.50%, 3/15/29	763,000	785,125
Southern Co. Gas Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 9/15/34	340,000	332,728
Virginia Electric and Power Co. sr. unsec. unsub. notes 5.05%, 8/15/34	691,000	686,998
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/15/34	769,000	794,142
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	915,000	878,216
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.70%, 1/30/27	904,000	878,742
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/1/29	115,000	109,560
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. bonds 6.95%, 10/15/33	1,045,000	1,141,223
Xcel Energy, Inc. sr. unsec. bonds 5.45%, 8/15/33	880,000	888,090
社債合計 (取得原価 \$418,740,733)		48,424,435 \$414,195,324

モーゲージ担保証券 (21.2%)*	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 (6.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Strips FRB Ser. 406, Class F30, (US 30 Day Average SOFR + 1.15%), 6.007%, 10/25/53	\$2,259,413	\$2,275,816
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x US 30 Day Average SOFR) + 25.33%), 5.174%, 4/15/37	200,658	223,299
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	595,141	49,155
REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	158,142	4,408
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x US 30 Day Average SOFR) + 19.52%), 4.487%, 3/15/35	139,406	148,189
REMICs Ser. 23-5349, Class IB, IO, 4.00%, 12/15/46	3,531,774	773,514
REMICs Ser. 5050, Class IM, IO, 3.50%, 10/25/50	2,481,719	483,619
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 0.976%, 8/15/56	13,566,937	1,806,535
REMICs Ser. 3369, Class B0, P0, zero %, 9/15/37	2,340	1,940
REMICs Ser. 3391, P0, zero %, 4/15/37	33,253	28,339
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2/15/36	7,451	6,393

モーゲージ担保証券 (21.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	\$7,553,936	\$1,039,110
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	3,424,023	672,553
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	7,052,589	1,248,742
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	11,757,235	2,294,400
REMICs Ser. 23-49, Class IB, IO, 3.50%, 3/25/47	3,537,243	563,813
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	1,454,508	62,572
REMICs Ser. 23-49, Class IA, IO, 3.00%, 8/25/46	4,494,320	569,216
REMICs Ser. 21-12, Class NI, IO, 2.50%, 3/25/51	24,611,479	4,095,701
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 1.229%, 6/25/48	15,193,313	1,809,551
REMICs Ser. 03-34, PO, zero %, 4/25/43	56,468	50,972
REMICs Ser. 07-14, Class K0, PO, zero %, 3/25/37	30,165	24,790
REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	3,310	2,710
Government National Mortgage Association		
FRB Ser. 23-152, Class FB, IO, 6.04%, 4/20/51 ^W	2,926,181	2,936,315
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	2,657,150	316,674
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	6,178,377	1,248,069
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	1,617,161	321,889
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	2,629,067	551,736
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	7,912,351	1,676,223
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	9,013,459	1,789,007
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	102,810	1,066
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	15,040,628	2,962,193
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	5,783,702	1,139,239
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	11,749,204	2,073,212
IFB Ser. 23-140, Class JS, IO, ((-2.488 x US 30 Day Average SOFR) + 16.05%), 3.881%, 9/20/53	1,282,842	1,267,378
Ser. 21-91, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/51	16,338,598	3,074,334
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	5,248,507	719,905
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	6,629,324	1,042,665
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	634,488	18,386
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	1,395,422	82,895
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	1,706,439	70,876
IFB Ser. 23-66, Class PS, IO, ((-2.5 x US 30 Day Average SOFR) + 15.38%), 3.149%, 5/20/53	3,159,219	3,226,975
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	573,233	15,399
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	558,833	14,585
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	1,148,984	30,891
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	26,317,779	3,729,774
Ser. 20-123, Class NI, IO, 2.50%, 8/20/50	14,875,015	1,992,697
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.461%, 9/20/67 ^W	6,951,165	472,141
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.026%, 1/20/66 ^W	9,149,530	199,972
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.002%, 7/20/65 ^W	8,252,174	441,508
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 1.906%, 10/20/66 ^W	16,319,052	701,785
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.888%, 11/20/67 ^W	9,367,115	356,934
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.847%, 5/20/65 ^W	14,121,329	474,011
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.84%, 5/20/65 ^W	10,097,480	216,712
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.816%, 4/20/65 ^W	12,944,100	331,434
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.814%, 8/20/65 ^W	11,013,911	282,308
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.689%, 4/20/65 ^W	12,143,685	287,684
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 1.648%, 5/20/67 ^W	8,815,828	316,779
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 1.61%, 11/20/66 ^W	6,942,330	369,602
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.61%, 9/20/65 ^W	10,015,491	179,978
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.586%, 12/20/64 ^W	2,916,643	68,494
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.512%, 6/20/64 ^W	22,083,872	556,161
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 1.486%, 11/20/68 ^W	11,039,308	543,542
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.454%, 8/20/60 ^W	4,860,597	165,416
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 1.426%, 9/20/50	25,302,544	3,467,777
IFB Ser. 20-112, Class MS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 1.426%, 8/20/50	4,552,807	600,162
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 1.401%, 3/20/67 ^W	6,073,103	205,495
Ser. 20-H02, Class GI, IO, 1.328%, 1/20/70 ^W	17,095,770	872,449
Ser. 19-H14, Class IB, IO, 1.307%, 8/20/69 ^W	13,188,015	616,289
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 1.30%, 9/16/44	8,370,293	1,014,776

モーゲージ担保証券 (21.2%)* (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. 18-H02, Class EI, IO, 1.277%, 1/20/68 ^W	\$8,355,483	\$417,791
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 1.276%, 10/20/49	12,523,155	1,325,390
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 1.226%, 5/20/49	6,144,629	592,014
IFB Ser. 23-19, Class S, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 1.176%, 11/20/49	17,740,085	1,947,918
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 1.176%, 10/20/49	3,652,840	427,535
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 1.165%, 10/20/68 ^W	13,639,160	551,186
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 1.15%, 9/16/49	18,030,919	2,285,870
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.143%, 4/20/67 ^W	8,411,798	237,137
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.89%), 1.126%, 10/20/49	2,573,409	275,316
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 0.839%, 10/20/65 ^W	7,035,551	327,336
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 0.674%, 10/20/65 ^W	8,132,873	310,415
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 0.211%, 12/20/64 ^W	12,255,512	401,209
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 4.89%), 0.126%, 12/20/40	3,112,301	22,707
		70,400,953
商業用モーゲージ担保証券 (7.9%)		
ACRES Commercial Realty, Ltd. 144A		
FRB Ser. 21-FL1, Class AS, 6.495%, 6/15/36	899,000	888,355
FRB Ser. 21-FL1, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.31%), 6.095%, 6/15/36	988,761	984,798
AREIT CRE Trust 144A FRB Ser. 22-CRE6, Class A, 6.14%, 1/20/37 (Cayman Islands)	734,389	732,902
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 4.824%, 7/15/49 ^W	167,000	159,462
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.335%, 9/15/48 ^W	4,306,000	3,940,053
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.203%, 3/15/63 ^W	39,273,606	1,906,054
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.451%, 8/15/61 ^W	166,925,230	2,422,068
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-C5, Class F, 2.574%, 11/15/52 ^W	4,179,000	2,589,856
Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	528,000	419,191
Bayview Opportunity Master Fund VII Trust 144A Ser. 23-1A, Class A, 6.93%, 10/28/60	1,130,355	1,148,400
BBCMS Mortgage Trust FRB Ser. 24-5C29, Class XA, IO, 1.60%, 9/15/57 ^W	22,899,419	1,538,988
BDS, Ltd. 144A		
FRB Ser. 21-FL10, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.46%), 6.224%, 12/16/36 (Cayman Islands)	1,009,764	1,008,366
FRB Ser. 21-FL9, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.18%), 5.944%, 11/16/38 (Cayman Islands)	190,054	189,534
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.249%, 12/15/47 ^W	122,995	114,043
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.249%, 12/15/47 ^W	175,000	152,288
Citigroup Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 16-P6, Class B, 4.156%, 12/10/49 ^W	1,631,000	1,433,102
COMM Mortgage Trust		
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	1,344,379	1,262,037
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.779%, 5/10/47 ^W	634,000	580,973
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.374%, 12/10/47 ^W	591,000	563,562
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.843%, 5/10/48 ^W	22,436,885	37,575
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 0.813%, 8/10/47 ^W	4,812,811	48
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.624%, 8/15/57 ^W	88,582,237	1,827,912
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.137%, 5/15/45 ^W	1,054,493	854,876
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.843%, 5/10/47 ^W	233,000	186,395
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.539%, 8/10/47 ^W	774,396	737,824
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	218,554
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, zero %, 1/15/49 ^W	5,858,089	713
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.24%, 4/15/50 ^W	1,507,000	1,335,727
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.32%, 9/15/52 ^W	55,627,618	2,741,129
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.673%, 12/15/49 ^W	96,289,188	917,905
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.354%, 8/10/44 ^W	3,009,173	2,818,655
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Multifamily Structured Credit Risk FRB		
Ser. 21-MN3, Class M2, 8.857%, 11/25/51	478,000	489,373

FREM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 18-KF43, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 2.15%), 7.428%, 1/25/28	2,579,818	2,481,816
FRB Ser. 15-K51, Class B, 3.956%, 10/25/48 ^W	1,402,000	1,384,175

モーゲージ担保証券 (21.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 ^W	\$8,273,760	\$8,133,106
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC26, Class XA, IO, 0.725%, 11/10/47 ^W	9,490,189	95
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.594%, 6/10/47 ^W	13,401,070	134
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 3.939%, 7/15/45 ^W	153,209	143,081
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.687%, 11/15/47 ^W	9,394,482	94
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.389%, 9/15/47 ^W	1,698,455	17
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. C14, Class D, 4.039%, 8/15/46 ^W	917,000	705,834
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 18-C8, Class C, 4.757%, 6/15/51 ^W	387,000	330,095
FRB Ser. 19-COR6, Class XA, IO, 0.917%, 11/13/52 ^W	68,092,637	2,258,803
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.157%, 4/15/46 ^W	1,517,690	9,372
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-C6, Class E, 4.964%, 5/15/45 ^W	614,000	568,130
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 3.567%, 12/15/47 ^W	621,000	538,175
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 (In default) ^{†W}	2,038,000	317,806
MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 21-FL5, Class A, 5.745%, 7/15/36	152,957	152,670
MF1 Multifamily Housing Mortgage, Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL6, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.21%), 5.974%, 7/16/36 (Cayman Islands)	485,304	482,865
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 15-C27, Class C, 4.485%, 12/15/47 ^W	3,614,000	3,474,885
FRB Ser. 14-C16, Class B, 4.284%, 6/15/47 ^W	105,501	100,916
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 0.957%, 10/15/48 ^W	30,150,925	68,922
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 12-C5, Class E, 4.641%, 8/15/45 ^W	540,000	526,345
FRB Ser. 13-C10, Class F, 3.982%, 7/15/46 ^W	2,331,000	151,443
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 18-L1, Class C, 4.781%, 10/15/51 ^W	341,000	315,219
Ser. 15-UBS8, Class B, 4.315%, 12/15/48 ^W	319,000	294,554
Ser. 15-UBS8, Class A4, 3.809%, 12/15/48	403,000	395,900
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 0.95%, 11/15/49 ^W	21,981,776	300,539
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 0.805%, 12/15/51 ^W	52,825,407	1,455,588
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.80%, 7/15/51 ^W	49,776,873	1,119,104
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.645%, 12/15/49 ^W	63,414,315	637,117
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.164%, 3/15/45 ^W	1,406,000	660,891
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 8.721%, 3/25/50	3,243,782	3,305,924
FRB Ser. 19-01, Class M10, 8.221%, 10/25/49	2,794,047	2,829,602
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A		
FRB Ser. 22-FL8, Class AS, 6.957%, 1/25/37	313,000	312,587
FRB Ser. 21-FL7, Class AS, 6.352%, 11/25/36	3,900,000	3,882,418
FRB Ser. 21-FL7, Class A, 6.052%, 11/25/36	399,222	398,259
Shelter Growth CRE Issuer, Ltd. 144A FRB Ser. 23-FL5, Class A, 7.513%, 5/19/38 (Bermuda)	585,345	586,814
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) [†]	1,661,295	125
UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 0.979%, 12/15/50 ^W	56,680,104	1,437,770
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.853%, 8/15/51 ^W	105,165,374	2,784,590
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.293%, 11/15/48 ^W	82,212	218
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 4.965%, 8/15/51 ^W	412,000	368,437
Ser. 15-LC20, Class C, 4.056%, 4/15/50 ^W	1,287,000	1,208,664
Ser. 15-C31, Class AS, 4.049%, 11/15/48	712,000	700,240
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.023%, 8/15/53 ^W	1,121,000	1,012,255
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.404%, 5/15/52 ^W	43,066,751	1,978,495
FRB Ser. 20-C55, Class XA, IO, 1.287%, 2/15/53 ^W	63,732,445	3,221,458
FRB Ser. 17-C41, Class XA, IO, 1.152%, 11/15/50 ^W	77,143,118	2,141,277
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 ^W	1,285,000	1,186,849
Ser. 13-C11, Class B, 3.714%, 3/15/45 ^W	1,105,459	1,071,426

FRB Ser. 13-C14, Class XA, I0, 0.348%, 6/15/46 ^W	1,776,145	18
---	-----------	----

モーゲージ担保証券 (21.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.339%, 9/15/57 ^W	\$4,582,102	\$46
FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.327%, 10/15/57 ^W	6,706,572	67
		89,635,948
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (7.1%)		
A&D Mortgage Trust 144A Ser. 23-NQM4, Class A2, stepped-coupon 7.826% (8.826%, 10/1/27), 9/25/68 ^{††}		
	766,066	781,306
Angel Oak Mortgage Trust 144A		
Ser. 24-9, Class A1, stepped-coupon 5.138% (6.138%, 9/1/28), 9/25/69 ^{††}	943,444	937,168
Ser. 23-3, Class A1, 4.80%, 9/26/67	1,254,431	1,230,990
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	2,712,299
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	150,000	133,281
BRAVO Residential Funding Trust 144A		
FRB Ser. 21-HE2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 7.257%, 11/25/69	3,000,000	3,003,284
Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	5,043,646
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.253%, 2/25/55 ^W		
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.41%), 5.152%, 8/25/35	451,894	430,641
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17%, perpetual maturity		
	460,860	461,148
COLT Funding, LLC 144A Ser. 21-1, Class B1, 3.144%, 6/25/66 ^W		
	2,996,000	2,128,743
COLT Mortgage Loan Trust 144A		
Ser. 23-3, Class A1, 7.18%, 9/25/68	1,151,294	1,169,655
Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W	100,495	98,652
Cross Mortgage Trust 144A Ser. 24-H4, Class A1, stepped-coupon 6.147% (7.147%, 6/1/28), 7/25/69 ^{††}		
	1,521,297	1,531,460
Deephaven Residential Mortgage Trust Ser. 22-3, Class A3, 5.30%, 7/25/67 ^W		
	2,607,911	2,591,141
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.149%, 5/25/65 ^W		
	131,000	125,936
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (US 30 Day Average SOFR + 4.81%), 9.671%, 4/25/28	58,637	60,634
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W		
	4,240,090	4,100,811
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.25%), 10.107%, 3/25/42	6,323,000	6,822,270
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-HQA2, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 4.00%), 8.857%, 7/25/42	1,000,000	1,064,218
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA6, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 3.70%), 8.557%, 9/25/42	27,000	28,481
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-DNA5, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.95%), 7.807%, 6/25/42	34,897	35,770
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA3, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 2.90%), 7.757%, 4/25/42	10,000	10,356
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-HQA2, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.65%), 7.507%, 7/25/42	171,012	175,308
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA4, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.35%), 7.207%, 12/25/41	3,732,140	3,772,409
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA3, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.30%), 7.157%, 8/25/42	897,007	916,184
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA4, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.20%), 7.057%, 5/25/42	27,651	28,114
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA6, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.15%), 7.007%, 9/25/42	223,224	225,508
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 23-DNA1, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 3/25/43	71,027	71,784
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 3/25/42	6,657	6,713
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-DNA3, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 10/25/33	30,722	31,505
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 23-HQA2, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.00%), 6.857%, 6/25/43	64,237	64,565
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA3, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.00%), 6.857%, 4/25/42	5,466	5,529
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 23-HQA3, Class A1, (US 30 Day Average SOFR + 1.85%), 6.707%, 11/25/43	98,766	99,958

モーゲージ担保証券 (21.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 23-HQA3, Class M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.85%), 6.707%, 11/25/43	\$33,804	\$34,008
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA1, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 1.85%), 6.707%, 1/25/42	33,000	33,365
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 21-DNA7, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.80%), 6.657%, 11/25/41	394,000	397,524
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-DNA5, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.65%), 6.507%, 1/25/34	22,228	22,330
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-DNA6, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.50%), 6.357%, 10/25/41	127,000	127,479
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 24-DNA1, Class A1, (US 30 Day Average SOFR + 1.35%), 6.207%, 2/25/44	116,774	117,106
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-DNA2, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 1.30%), 6.157%, 2/25/42	7,600	7,621
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 24-DNA2, Class A1, (US 30 Day Average SOFR + 1.25%), 6.107%, 5/25/44	123,263	123,515
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA1, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 1.00%), 5.857%, 1/25/42	1,842,403	1,843,069
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA4, Class M1, (US 30 Day Average SOFR + 0.95%), 5.807%, 12/25/41	34,664	34,649
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-DNA6, Class M1, (US 30 Day Average SOFR + 0.80%), 5.657%, 10/25/41	5,129	5,126
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	539,000	517,614
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 ^W	2,024,000	1,872,887
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 6.86%), 11.721%, 8/25/28	14,922	15,598
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1M2B, (US 30 Day Average SOFR + 2.76%), 7.621%, 2/25/30	21,069	21,205
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.46%), 7.321%, 1/25/31	920,505	944,891
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.31%), 7.171%, 8/25/30	7,840	8,053
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R03, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.50%), 8.357%, 3/25/42	38,000	39,910
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R04, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.10%), 7.957%, 3/25/42	53,000	55,107
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 7.857%, 1/25/42	1,549,000	1,590,116
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R07, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.95%), 7.807%, 6/25/42	733,184	754,988
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R06, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.75%), 7.607%, 5/25/42	650,391	666,895
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R08, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.55%), 7.407%, 7/25/42	438,680	449,897
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 23-R01, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 7.257%, 12/25/42	18,021	18,487
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 23-R02, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.30%), 7.157%, 1/25/43	35,071	35,943
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.26%), 7.121%, 11/25/39	255,976	257,396
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R03, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 3/25/42	168,882	171,629
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R04, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.00%), 6.857%, 3/25/42	141,755	143,575
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 23-R07, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.95%), 6.807%, 9/25/43	39,450	39,614
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R05, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.90%), 6.757%, 4/25/42	921,500	927,721
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R01, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.90%), 6.757%, 12/25/41	215,000	217,856

モーゲージ担保証券 (21.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 23-R06, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.70%), 6.557%, 7/25/43	\$705,212	\$707,774
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 21-R03, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.65%), 6.507%, 12/25/41	123,000	123,889
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.10%), 6.057%, 1/25/42	109,046	109,165
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R06, Class 1A1, (US 30 Day Average SOFR + 1.15%), 6.007%, 9/25/44	120,473	120,570
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R03, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.15%), 6.007%, 3/25/44	39,333	39,385
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R02, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.10%), 5.957%, 2/25/44	8,833	8,837
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R04, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.10%), 5.957%, 5/25/44	87,188	87,235
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R06, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.05%), 5.907%, 9/25/44	42,462	42,491
GCAT Trust 144A Ser. 20-NQM2, Class A3, 3.935%, 4/25/65	1,428,462	1,380,836
GS Mortgage-Backed Securities Trust 144A		
Ser. 24-RPL4, Class A1, stepped-coupon 3.90% (4.90%, 7/1/28), 9/25/61 ^{† †}	505,131	485,929
FRB Ser. 20-RPL1, Class M2, 3.817%, 7/25/59 ^W	1,125,000	959,470
JPMorgan Mortgage Trust 144A FRB Ser. 24-VIS2, Class A1, 5.853%, 11/25/64	523,109	526,233
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CBI, 4.783%, 8/26/47 ^W	1,905,308	1,902,736
Morgan Stanley Residential Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 24-3, Class AF, (US 30 Day Average SOFR + 1.35%), 6.207%, 7/25/54	287,480	287,645
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes 144A Ser. 20-PLS1, Class A, 3.844%, 12/25/25	483,665	473,930
NYMT Loan Trust 144A Ser. 22-SP1, Class A1, 5.25%, 7/25/62	2,928,091	2,904,488
OBX Trust 144A Ser. 23-NQM7, Class A1, 6.844%, 4/25/63	1,487,284	1,510,380
PRKCM Trust 144A Ser. 23-AFC2, Class A1, 6.482%, 6/25/58	5,386,284	5,422,531
RMF Proprietary Issuance Trust 144A Ser. 22-3, Class A, 4.00%, 8/25/62 ^W	1,903,000	1,760,272
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	327,000	293,223
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 ^W	329,965	327,629
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	209,000	173,312
Verus Securitization Trust 144A FRB Ser. 24-1, Class A1, 5.712%, 1/25/69	2,075,547	2,078,552
Visio Trust 144A Ser. 22-1, Class A2, 5.85%, 8/25/57	1,461,801	1,455,272
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.97%), 5.712%, 10/25/45	666,506	645,513
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (CME Term SOFR 1 Month + 0.97%), 5.712%, 10/25/45	2,249,382	2,158,627
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.93%), 5.672%, 12/25/45	1,195,737	1,075,744
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.85%), 5.592%, 1/25/45	238,214	237,957
		80,612,100
モーゲージ担保証券合計 (取得原価 \$255,166,510)		\$240,649,001
アセット・バック証券 (7.0%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
American Express Credit Account Master Trust Ser. 22-3, Class A, 3.75%, 8/15/27	\$5,554,000	\$5,516,309
BA Credit Card Trust Ser. 24-A1, Class A, 4.93%, 5/15/29	5,680,000	5,746,862
Capital One Multi-Asset Execution Trust Ser. 22-A2, Class A, 3.49%, 5/15/27	5,944,000	5,905,780
Capital One Prime Auto Receivables Trust Ser. 22-1, Class A3, 3.17%, 4/15/27	3,769,060	3,731,168
CarMax Auto Owner Trust Ser. 24-2, Class A3, 5.50%, 1/16/29	1,592,000	1,620,432
Carvana Auto Receivables Trust 144A Ser. 23-P3, Class A3, 5.82%, 8/10/28	1,000,000	1,012,064
Chase Auto Owner Trust 144A Ser. 24-1A, Class A3, 5.13%, 5/25/29	4,211,000	4,248,096
Citizens Auto Receivables Trust 144A		
Ser. 23-2, Class A3, 5.83%, 2/15/28	500,000	507,009
FRB Ser. 24-2, Class A2B, (US 30 Day Average SOFR + 0.54%), 5.55%, 11/16/26	1,332,000	1,332,927
Discover Card Execution Note Trust Ser. 22-A3, Class A3, 3.56%, 7/15/27	5,958,000	5,910,937
Ford Credit Auto Owner Trust		
Ser. 24-B, Class A3, 5.10%, 4/15/29	3,669,000	3,711,749
Ser. 24-A, Class A3, 5.09%, 12/15/28	5,827,000	5,890,281
GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust		
Ser. 24-2, Class A3, 5.10%, 3/16/29	2,147,000	2,169,639
Ser. 23-1, Class A3, 4.66%, 2/16/28	965,000	965,534

アセット・バック証券 (7.0%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Golden Credit Card Trust 144A Ser. 22-4A, Class A, 4.31%, 9/15/27	\$5,492,000	\$5,475,266
GreenState Auto Receivables Trust 144A Ser. 24-1A, Class A3, 5.19%, 1/16/29	2,000,000	2,013,315
Harley-Davidson Motorcycle Trust Ser. 24-A, Class A3, 5.37%, 3/15/29	1,500,000	1,514,989
Honda Auto Receivables Owner Trust Ser. 23-3, Class A3, 5.41%, 2/18/28	3,273,000	3,305,405
Hyundai Auto Receivables Trust		
Ser. 24-A, Class A3, 4.99%, 2/15/29	2,750,000	2,773,737
Ser. 23-A, Class A3, 4.58%, 4/15/27	2,496,000	2,494,133
LAD Auto Receivables Trust 144A Ser. 23-3A, Class A3, 6.12%, 9/15/27	1,500,000	1,509,288
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 24-10, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.90%), 5.643%, 10/27/25	4,000,000	3,989,404
FRB Ser. 24-5, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.90%), 5.643%, 8/4/25	3,620,000	3,621,806
FRB Ser. 24-2, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.90%), 5.643%, 6/22/25	3,840,000	3,841,902
Toyota Auto Receivables Owner Trust Ser. 23-C, Class A3, 5.16%, 4/17/28	920,000	926,948
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$78,974,091)		\$79,734,980

ローン担保債務証券 (6.7%) *	額面 米ドル	時価 米ドル
AB BSL CLO 3, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.96%), 6.579%, 10/20/34 (Cayman Islands)	\$1,600,000	\$1,603,915
AGL Core CLO 31, Ltd. 144A FRB Ser. 24-31A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.40%), 6.60%, 7/20/37 (Cayman Islands)	750,000	754,483
AIMCO CLO 17, Ltd. 144A FRB Ser. 24-17A, Class AIR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.35%), 5.982%, 7/20/37 (Jersey)	1,850,000	1,857,862
Allegro CLO XII, Ltd. 144A FRB Ser. 24-1A, Class AIR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.724%, 7/21/37 (Cayman Islands)	800,000	802,095
Apex Credit CLO II, Ltd. 144A FRB Ser. 24-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.689%, 7/25/37 (Cayman Islands)	1,500,000	1,506,384
Bain Capital Credit CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-1A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.55%), 6.197%, 4/16/37 (Jersey)	551,000	552,976
Balboa Bay Loan Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.529%, 7/20/34	1,850,000	1,854,701
Birch Grove CLO 2, Ltd. 144A FRB Ser. 24-2A, Class AIR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.40%), 6.017%, 10/19/37 (Cayman Islands)	1,750,000	1,756,373
Birch Grove CLO 8, Ltd. 144A FRB Ser. 24-8A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.63%), 6.247%, 4/20/37 (Jersey)	1,500,000	1,508,820
Black Diamond CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.51%), 6.143%, 11/22/34 (Cayman Islands)	400,000	400,386
BlueMountain CLO XXXII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-32A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.088%, 10/15/34 (Cayman Islands)	1,170,000	1,172,780
CBAM CLO Management, Ltd. 144A FRB Ser. 21-12A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.059%, 7/20/34 (Cayman Islands)	750,000	752,100
CBAM CLO Management, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.45%), 6.099%, 7/17/34 (Cayman Islands)	1,650,000	1,653,102
CIFC Funding II, Ltd. 144A FRB Ser. 24-2RA, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.36%), 5.995%, 10/24/37 (Cayman Islands)	1,500,000	1,504,776
CIFC Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class BRR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.96%), 7.244%, 10/21/31	2,600,000	2,607,945
CIFC Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 24-4A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.36%), 6.533%, 7/23/37 (Cayman Islands)	1,650,000	1,650,753
CQS US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.48%), 6.099%, 1/20/35 (Cayman Islands)	1,050,000	1,051,889
Crown Point CLO 10, Ltd. 144A FRB Ser. 21-10A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 7/20/34 (Cayman Islands)	250,000	250,825
Diameter Capital CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-7A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.48%), 6.806%, 7/20/37 (Cayman Islands)	1,600,000	1,601,420
Elevation CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-13A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.45%), 6.108%, 7/15/34 (Cayman Islands)	700,000	701,684
Ellington CLO III, Ltd. 144A FRB Ser. 18-3A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 2.26%), 6.879%, 7/20/30	1,500,000	1,504,718
Elmwood CLO 27, Ltd. 144A FRB Ser. 24-3A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.152%, 4/18/37	1,250,000	1,257,204
Elmwood CLO 33, Ltd. 144A FRB Ser. 24-9RA, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.38%), 6.503%, 10/21/37 (Cayman Islands)	1,500,000	1,509,638
Elmwood CLO I, Ltd. 144A FRB Ser. 24-1A, Class AIRR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.137%, 4/20/37 (Cayman Islands)	1,400,000	1,405,474
Elmwood CLO III, Ltd. 144A FRB Ser. 24-3A, Class AIRR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.38%), 6.012%, 7/18/37 (Cayman Islands)	1,700,000	1,711,701

ローン担保債務証券 (6.7%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
GoldenTree Loan Management US CLO 9, Ltd. 144A FRB Ser. 24-9A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.50%), 6.117%, 4/20/37	\$1,500,000	\$1,507,108
Hayfin US XIV, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.49%), 6.109%, 7/20/34 (Cayman Islands)	1,650,000	1,654,823
ICG US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ARR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 7/28/34	2,500,000	2,503,742
Jamestown CLO IX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-9A, Class A1RR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.50%), 6.127%, 7/25/34 (Cayman Islands)	1,000,000	1,003,535
Jamestown CLO IX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-9A, Class A2RR, (CME Term SOFR 3 Month + 2.11%), 6.737%, 7/25/34 (Cayman Islands)	700,000	702,590
KKR Financial CLO 52, Ltd. 144A FRB Ser. 23-52A, Class A2, (CME Term SOFR 3 Month + 2.25%), 6.897%, 7/16/36 (Cayman Islands)	250,000	251,523
LCM 41, Ltd. 144A FRB Ser. 41A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.116%, 4/15/36 (Jersey)	500,000	500,928
Magnetite XL, Ltd. 144A FRB Ser. 24-40A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.45%), 6.782%, 7/15/37 (Cayman Islands)	2,000,000	2,005,266
Magnetite XXXVII, Ltd. 144A FRB Ser. 23-37A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.65%), 6.267%, 10/20/36 (Cayman Islands)	500,000	503,257
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.51%), 6.168%, 8/26/34 (Cayman Islands)	3,115,000	3,123,527
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AIR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.55%), 6.208%, 1/15/35 (Cayman Islands)	250,000	250,412
Neuberger Berman CLO XVII, Ltd. 144A FRB Ser. 24-17A, Class AR3, (CME Term SOFR 3 Month + 1.40%), 6.032%, 7/22/38 (Cayman Islands)	1,000,000	1,004,432
Palmer Square CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.568%, 1/15/35 (Cayman Islands)	2,925,000	2,931,735
Park Avenue Institutional Advisers CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.65%), 6.269%, 1/20/34 (Cayman Islands)	500,000	501,000
Rockland Park CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.529%, 4/20/34 (Cayman Islands)	2,000,000	2,005,551
RR 29, Ltd. 144A FRB Ser. 24-29RA, Class AIR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.39%), 6.046%, 7/15/39 (Cayman Islands)	1,150,000	1,153,933
Shackleton XIV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class BR, (CME Term SOFR 3 Month + 2.06%), 6.679%, 7/20/34 (Cayman Islands)	1,650,000	1,655,813
Signal Peak CLO 5, Ltd. 144A FRB Ser. 24-5A, Class AIR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.55%), 6.176%, 4/25/37 (Cayman Islands)	1,900,000	1,910,726
Sound Point CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 7/20/34 (Cayman Islands)	2,460,000	2,465,083
Sound Point CLO XXXII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.41%), 6.037%, 10/25/34 (Cayman Islands)	1,000,000	1,002,411
TCW CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AS, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.067%, 7/25/34 (Cayman Islands)	1,500,000	1,503,612
TICP CLO XII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-12A, Class BR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.568%, 7/15/34 (Cayman Islands)	1,950,000	1,954,843
Trestles CLO IV, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 7/21/34 (Cayman Islands)	1,350,000	1,353,947
Trinitas CLO XVIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-18A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 1/20/35 (Cayman Islands)	750,000	751,524
Venture 44 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-44A, Class A1N, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.079%, 10/20/34 (Cayman Islands)	550,000	551,505
Venture XIX CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-19A, Class ARR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.178%, 1/15/32 (Cayman Islands)	229,391	229,800
Venture XV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-15A, Class AR3, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.098%, 7/15/32 (Cayman Islands)	1,150,000	1,151,370
Voya CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-4A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.35%), 6.534%, 7/20/37 (Cayman Islands)	1,850,000	1,853,154
Wind River CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 1/20/35 (Cayman Islands)	1,200,000	1,201,406
Wise CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 23-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.80%), 6.456%, 1/15/37 (Jersey)	1,500,000	1,512,460
Wise CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.76%, 7/15/37 (Cayman Islands)	750,000	753,570
Zais CLO 16, Ltd. 144A FRB Ser. 21-16A, Class AIR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.68%), 6.299%, 10/20/34	1,600,000	1,605,348
ローン担保債務証券合計 (取得原価 \$75,623,647)		\$75,993,938

外国国債および政府系機関債 (1.2%)*	額面	時価 米ドル
Benin (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/19/32 (Benin)	EUR 350,000	\$340,648
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)	\$700,000	552,763
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 6/12/30 (Brazil)	288,000	262,748
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.85%, 1/22/29 (Chile)	740,000	742,389
Colombia (Republic of) sr. unsec. notes 3.875%, 4/25/27 (Colombia)	200,000	192,020
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/2/34 (Colombia)	560,000	555,621
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.125%, 4/15/31 (Colombia)	200,000	159,932
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Cote d'Ivoire)	780,000	775,554
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)	640,000	586,664
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/19/28 (Dominican Republic)	700,000	704,485
Guatemala (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.60%, 6/13/36 (Guatemala)	480,000	488,820
Guatemala (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.05%, 10/4/32 (Guatemala)	320,000	337,640
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 2.85%, 2/14/30 (Indonesia)	600,000	546,171
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	1,800,000	1,793,529
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.50%, 3/1/31 (Panama)	760,000	800,272
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	690,000	612,548
Poland (Republic of) company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 5/22/33 (Poland)	400,000	398,039
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	420,000	356,154
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 1/17/33 (Romania)	370,000	392,594
Romania (Government of) 144A sr. unsec. notes 6.375%, 1/30/34 (Romania)	110,000	110,301
South Africa (Republic of) sr. unsec. bonds 5.00%, 10/12/46 (South Africa)	300,000	218,894
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/30/29 (South Africa)	330,000	311,909
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	200,000	196,134
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 2.659%, 5/24/31 (Mexico)	1,770,000	1,472,120
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 1/15/33 (Uruguay)	650,000	773,403
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$13,811,002)		\$13,681,352

シニア・ローン (0.9%)* ^c	額面 米ドル	時価 米ドル
Axalta Coating Systems US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B6, (CME Term SOFR 1 Month + 2.00%), 6.604%, 12/20/29	\$17,021	\$17,092
Caesars Entertainment, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.435%, 1/24/31	1,080,000	1,082,279
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 5.25%), 10.097%, 8/2/29	35,547	34,647
Genesee & Wyoming, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.00%), 6.604%, 4/5/31	1,080,000	1,078,385
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. D, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.786%, 10/27/28	103,401	97,570
Hunter Douglas, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.50%), 8.571%, 2/25/29	1,070,000	1,068,267
Nouryon USA, LLC bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 7.784%, 4/3/28	103,952	104,504
Penn Entertainment, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.535%, 5/3/29	123,422	123,733
PetSmart, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 8.535%, 1/29/28	1,080,000	1,075,275
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.685%, 8/31/28	103,680	103,866
TAMKO Building Products, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 1.75%), 9.75%, 9/20/30	350,000	350,875
TransDigm, Inc. bank term loan FRN Ser. L, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 7.32%, 1/5/32	1,080,000	1,081,685
Treasure Holdco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 8.786%, 10/10/31	1,085,000	1,076,526
UKG, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 7.617%, 1/31/31	1,055,000	1,057,390
USI, Inc./NY bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.078%, 11/23/29	1,070,000	1,070,936
Zegona Finance, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.354%, 7/16/29	1,080,000	1,081,350
シニア・ローン合計 (取得原価 \$10,509,505)		\$10,504,380

地方債（0.2%）*	額面 米ドル	時価 米ドル
CA State G.O. Bonds, (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	\$770,000	\$899,810
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	768,971
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	799,772
地方債合計（取得原価 \$2,293,318）		\$2,468,553

短期投資（13.3%）*	口数	額面 米ドル／口数	時価 米ドル
Putnam Short Term Investment Fund Class P 4.95% ^L	口数	112,870,623	\$112,870,623
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 4.82% ^P	口数	15,735,000	15,735,000
米国財務省短期証券、実効利回り4.624%、2025年1月16日 ^{# Δ Φ}		\$19,600,000	19,415,786
米国財務省短期証券、実効利回り5.155%、2024年11月19日 ^{Δ Φ}		800,000	798,153
米国財務省短期証券、実効利回り4.711%、2024年12月17日 ^{Δ Φ}		2,300,000	2,286,575
短期投資合計（取得原価 \$151,103,506）			\$151,106,137

投資有価証券合計	
投資有価証券合計（取得原価 \$1,557,250,616）	\$1,523,050,927

投資有価証券の通貨略称
EUR ユーロ
USD /\$ 米ドル

投資有価証券の主な略称	
CME	シカゴ・マーカンタイル取引所
DAC	特定活動企業
FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
G.O. Bonds	一般財源債
ICE	インターコンチネンタル取引所
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド（逆変動利付債）は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO	インタレスト・オンリー（利札部分）
JSC	ジョイント・ストック・カンパニー
LIBOR	ロンドン銀行間取引金利
PO	プリンシパル・オンリー（元本部分）
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11月1日から2024年10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、「フランクリン・アドバイザーズ」とはファンドの管理運用会社であって、フランクリン・リソーシズ・インクの直接的全額出資子会社であるフランクリン・アドバイザーズ・インクを意味し、「A S C 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

- * 表示された比率は、1,133,540,937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当該利率でファンドに利息が発生し始める日付を表す。
- ※ ※ 収益は、発行者の自由裁量において現金または追加証券で受領される場合がある。括弧内に示した利率は、該当する場合、現物で支払われる利率である。
- # 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計9,928,748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）。
- Δ 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815,525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）。
- Φ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のTBA契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計7,722,275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・ローンとは、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）。
- 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。

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。

T B A契約については、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2024年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$315,574）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC	ユーロ	売り	12/18/24	\$308,845	\$315,574	\$6,729
未実現評価益						6,729
未実現(評価損)						—
合計						\$6,729

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2024年10月31日現在未決済の先物契約

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
米国財務省長期証券30年（ロング）	234	\$27,604,688	\$27,604,687	2024年12月	\$(1,584,929)
米国財務省長期証券30年超（ロング）	694	87,183,750	87,183,750	2024年12月	(5,919,555)
米国財務省中期証券2年（ロング）	259	53,339,836	53,339,836	2024年12月	(475,984)
米国財務省中期証券5年（ロング）	1,535	164,604,766	164,604,766	2024年12月	(3,930,920)
米国財務省中期証券10年（ロング）	440	48,606,250	48,606,251	2024年12月	(1,640,501)
米国財務省中期証券10年超（ロング）	566	64,382,500	64,382,500	2024年12月	(2,559,078)
未実現評価益					—
未実現(評価損)					(16,110,967)
合計					\$(16,110,967)

2024年10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

取引相手方 受取または（支払）固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. (4.225)/US SOFR/2036年11月（買建）	2026年11月/4.225	\$17,129,000	\$(877,005)	\$(275,109)
3.725/US SOFR/2036年11月（買建）	2026年11月/3.725	17,129,000	(837,608)	(23,775)
Barclays Bank PLC 3.00/US SOFR/2048年12月（買建）	2038年12月/3.00	99,931,700	(7,963,565)	196,965
3.10/US SOFR/2042年12月（買建）	2032年12月/3.10	53,869,800	(3,559,181)	337,764
(1.945)/US SOFR/2051年6月（買建）	2031年6月/1.945	18,865,000	(8,803,194)	902,351
1.945/US SOFR/2051年6月（買建）	2031年6月/1.945	18,865,000	(2,238,171)	(323,723)
Morgan Stanley & Co. International PLC 2.48/US SOFR/2059年2月（買建）	2029年2月/2.48	37,620,500	(2,334,766)	(228,357)
未実現評価益				1,437,080
未実現(評価損)				(850,964)
合計				\$586,116

2024年10月31日現在未決済のT B A売却契約（未収手取額 \$159,719,258）

政府系機関	額面 米ドル	決済日 (月/日/年)	時価 米ドル
Government National Mortgage Association, 6.00%, 11/1/54	\$2,000,000	11/20/24	\$2,014,852
Government National Mortgage Association, 5.50%, 11/1/54	3,000,000	11/20/24	2,983,704
Government National Mortgage Association, 5.00%, 11/1/54	1,000,000	11/20/24	976,867
Government National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/54	2,000,000	11/20/24	1,862,031
Government National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/54	2,000,000	11/20/24	1,807,581
Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.50%, 11/1/54	15,000,000	11/14/24	15,311,443
Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.00%, 11/1/54	35,000,000	11/14/24	35,228,585

2024年10月31日現在未決済のT B A売却契約（未収手取額 \$159,719,258）（つづき）

政府系機関	額面 米ドル	決済日 (月/日/年)	時価 米ドル
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.50%, 11/1/54	\$20,000,000	11/14/24	\$19,813,106
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 11/1/54	21,000,000	11/14/24	20,407,526
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 11/1/54	31,000,000	11/14/24	29,433,302
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 11/1/54	29,000,000	11/14/24	26,795,645
合計			\$156,634,642

2024年10月31日現在未決済のO T C金利スワップ契約 スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC \$700,000,000	\$10,852,800	\$16,280,000	9/21/27	3.30% - Annually	US SOFR - Annually	\$28,330,661
前払プレミアム受領額		16,280,000		未実現評価益		28,330,661
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		-
合計		\$16,280,000		合計		\$28,330,661

2024年10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						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$9,987,000	\$8,489	\$(132)	7/12/33	US SOFR - Annually	3.785% - Annually	\$(35,667)
62,628,700	115,613 ^E	(1,221)	11/27/39	3.869% - Annually	US SOFR - Annually	(116,834)
13,317,000	12,704 ^E	(260)	12/6/42	US SOFR - Annually	3.887% - Annually	12,445
6,523,000	7,169 ^E	(98)	3/18/36	3.757% - Annually	US SOFR - Annually	(7,267)
6,930,700	22,254 ^E	(236)	2/20/59	3.485% - Annually	US SOFR - Annually	22,019
8,250,900	120,290 ^E	(116)	4/17/35	3.919% - Annually	US SOFR - Annually	(120,406)
14,062,400	238,245 ^E	(198)	4/17/35	3.948% - Annually	US SOFR - Annually	(238,443)
4,275,300	42,415 ^E	(64)	3/31/38	US SOFR - Annually	3.93% - Annually	42,351
1,739,500	12,846 ^E	(59)	3/14/59	US SOFR - Annually	3.456% - Annually	(12,905)
7,035,000	73,825	(59,041)	9/18/26	US SOFR - Annually	4.55% - Annually	13,862
156,827,000	1,645,743	1,735,033	9/18/26	4.55% - Annually	US SOFR - Annually	109,868
102,668,000	2,554,585	(1,976,350)	9/18/29	US SOFR - Annually	4.35% - Annually	539,668
25,726,000	640,114	558,711	9/18/29	4.35% - Annually	US SOFR - Annually	(71,739)
63,892,000	1,962,698	(2,094,787)	9/18/34	US SOFR - Annually	4.15% - Annually	(171,707)
12,059,800	370,465	560,058	9/18/34	4.15% - Annually	US SOFR - Annually	197,072
2,842,000	154,076	(348,437)	9/18/54	US SOFR - Annually	3.95% - Annually	(196,818)
31,965,000	1,732,951	3,799,502	9/18/54	3.95% - Annually	US SOFR - Annually	2,094,187
255,110,000	356,644 ^E	3,260,572	12/18/26	3.80% - Annually	US SOFR - Annually	3,617,216
500,165,000	699,231 ^E	(5,117,360)	12/18/26	US SOFR - Annually	3.80% - Annually	(5,816,590)
165,483,000	1,149,279 ^E	(4,329,979)	12/18/29	US SOFR - Annually	3.60% - Annually	(5,479,258)
159,102,000	4,740,921 ^E	3,400,492	12/18/34	3.40% - Annually	US SOFR - Annually	8,141,413
688,000	20,501 ^E	18,636	12/18/34	US SOFR - Annually	3.40% - Annually	(1,866)
14,040,000	1,091,399 ^E	(700,942)	12/18/54	3.20% - Annually	US SOFR - Annually	390,460
17,469,000	1,357,953 ^E	(265,877)	12/18/54	US SOFR - Annually	3.20% - Annually	(1,623,830)
30,519,000	13,642 ^E	385,672	12/18/26	3.85% - Annually	US SOFR - Annually	399,314
31,293,000	146,827 ^E	(434,200)	12/18/29	US SOFR - Annually	3.65% - Annually	(581,026)
23,248,000	596,823 ^E	(211,310)	12/18/34	3.45% - Annually	US SOFR - Annually	385,513
1,911,000	49,059 ^E	20,647	12/18/34	US SOFR - Annually	3.45% - Annually	(28,413)
4,587,000	315,553 ^E	221,793	12/18/54	US SOFR - Annually	3.25% - Annually	(93,768)
合計		\$(1,579,551)				\$1,368,851

^E 発効日は延長された。

2024年10月31日現在未決済のO T C トータルリターン・スワップ契約						
スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	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
Morgan Stanley & Co. International PLC						

\$8,936,746	\$8,576,841	\$-	9/29/25 (0.165%) - Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/2025 - Annually	\$(322,202)
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)		(322,202)
合計		\$-	合計		\$(322,202)

2024年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション 前払プレミアム受領額							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. CMBX NA BBB-.6 Index	CCC/P	\$13,534	\$87,365	\$12,030	5/11/63	300 bp – Monthly	\$1,555
CMBX NA BBB-.6 Index	CCC/P	26,395	193,261	26,612	5/11/63	300 bp – Monthly	(104)
CMBX NA BBB-.6 Index	CCC/P	54,079	386,523	53,224	5/11/63	300 bp – Monthly	1,081
CMBX NA BBB-.6 Index	CCC/P	51,528	398,877	54,925	5/11/63	300 bp – Monthly	(3,165)
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA BB.13 Index	B+/P	1,372,459	3,210,000	1,108,092	12/16/72	500 bp – Monthly	267,488
CMBX NA BB.6 Index	CCC-/P	605,950	1,791,676	470,853	5/11/63	500 bp – Monthly	136,840
CMBX NA BBB-.12 Index	BB+/P	90,530	319,000	62,939	8/17/61	300 bp – Monthly	27,777
JPMorgan Securities LLC CMBX NA BB.8 Index	CCC/P	684,367	1,856,824	714,320	10/17/57	500 bp – Monthly	(28,148)
Merrill Lynch International CMBX NA A.13 Index	A-/P	127,730	980,000	78,596	12/16/72	200 bp – Monthly	49,515
CMBX NA A.13 Index	A-/P	130,453	980,000	78,596	12/16/72	200 bp – Monthly	52,238
Morgan Stanley & Co. International PLC CMBX NA A.13 Index	A-/P	118,473	939,000	75,308	12/16/72	200 bp – Monthly	43,530
CMBX NA BB.13 Index	B+/P	761,311	1,688,000	582,698	12/16/72	500 bp – Monthly	180,254
CMBX NA BB.8 Index	CCC/P	243,767	518,379	199,420	10/17/57	500 bp – Monthly	44,851
CMBX NA BBB-.13 Index	BB+/P	36,898	116,000	26,494	12/16/72	300 bp – Monthly	10,471
前払プレミアム受領額		4,317,474	未実現評価益				815,600
前払プレミアム(支払額)		–	未実現(評価損)				(31,417)
合計		\$4,317,474	合計				\$784,183

* 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10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10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション 前払プレミアム受領額							
スワップ取引相手方／ 参照債務*		(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA BB.10 Index		\$(2,510,135)	\$5,409,000	\$2,199,840	11/17/59	(500 bp) – Monthly	\$(315,553)
CMBX NA BB.10 Index		(374,392)	929,000	377,824	11/17/59	(500 bp) – Monthly	2,529
CMBX NA BB.10 Index		(373,183)	926,000	376,604	11/17/59	(500 bp) – Monthly	2,521
CMBX NA BB.10 Index		(196,667)	488,000	198,470	11/17/59	(500 bp) – Monthly	1,328
CMBX NA BB.6 Index		(84,659)	329,545	86,604	5/11/63	(500 bp) – Monthly	1,625
CMBX NA BB.8 Index		(887,643)	1,914,732	736,598	10/17/57	(500 bp) – Monthly	(152,907)
CMBX NA BBB-.10 Index		(904,696)	3,010,000	541,499	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(364,953)
CMBX NA BBB-.12 Index		(82,867)	292,000	57,612	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(25,426)

2024年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき） 前払プレミアム受領額						
スワップ取引相手方／ 参照債務*	(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International CMBX NA BB.10 Index	\$(653,058)	\$1,450,000	\$589,715	11/17/59	(500 bp) – Monthly	\$(64,753)
CMBX NA BB.6 Index	(144,263)	427,226	112,275	5/11/63	(500 bp) – Monthly	(32,403)
JPMorgan Securities LLC CMBX NA BB.11 Index	(490,603)	489,948	128,758	5/11/63	(500 bp) – Monthly	(362,322)
CMBX NA BBB-.12 Index	(38,327)	319,000	62,939	8/17/61	(300 bp) – Monthly	24,426
CMBX NA BBB-.6 Index	(538,787)	1,066,026	146,792	5/11/63	(300 bp) – Monthly	(392,617)
Merrill Lynch International CMBX NA BB.10 Index	(50,925)	895,000	363,997	11/17/59	(500 bp) – Monthly	312,201
Morgan Stanley & Co. International PLC CMBX NA BB.6 Index	(47,174)	136,239	35,804	5/11/63	(500 bp) – Monthly	(11,502)
CMBX NA BBB-.10 Index	(1,898,461)	5,871,000	1,056,193	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(845,693)
CMBX NA BBB-.12 Index	(325,089)	1,022,000	201,641	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(124,045)
前払プレミアム受領額	–					344,630
前払プレミアム(支払額)	(9,600,929)					(2,692,174)
合計	\$(9,600,929)					\$(2,347,544)

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

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

A S C 820は、公正価値による測定の開示について3つのレベルの評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価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	\$–	\$79,734,980	\$–
ローン担保債務証券	–	75,993,938	–
社債	–	414,195,324	–
外国国債および政府系機関債	–	13,681,352	–
モーゲージ証券	–	240,649,001	–
地方債	–	2,468,553	–
シニア・ローン	–	10,504,380	–
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	–	534,717,262	–
短期投資	15,735,000	135,371,137	–
レベル別合計	\$15,735,000	\$1,507,315,927	\$–

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	\$–	\$6,729	\$–
先物契約	(16,110,967)	–	–
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	–	586,116	–
T B A売却契約	–	(156,634,642)	–
金利スワップ契約	–	14,999,063	–
トータルリターン・スワップ契約	–	(322,202)	–
クレジット・デフォルト契約	–	3,720,094	–
レベル別合計	\$(16,110,967)	\$(137,644,842)	\$–

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

Financial Statements

Statement of assets and liabilities

10/31/24

ASSETS

Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$1,444,379,993)	\$1,410,180,304
Affiliated issuers (identified cost \$112,870,623) (Note 5)	112,870,623
Cash	818,378
Interest and other receivables	9,595,848
Receivable for shares of the fund sold	706,140
Receivable for investments sold	230,441
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	1,891,788
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	103,490,242
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	43,375
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	655,270
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	1,437,080
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	6,729
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	29,490,891
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	9,600,929
Deposits with broker (Note 1)	6,545,091
Receivable from broker (Note 1)	230,093
Prepaid assets	50,777
Total assets	1,687,843,999

LIABILITIES

Payable for investments purchased	11,261,262
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	342,189,946
Payable for shares of the fund repurchased	1,317,899
Payable for compensation of Manager (Note 2)	38,248
Payable for custodian fees (Note 2)	51,300
Payable for investor servicing fees (Note 2)	431,391
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	347,063
Payable for administrative services (Note 2)	3,779
Payable for distribution fees (Note 2)	126,111
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	465,253
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	911,178
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	850,964
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	3,045,793
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	20,597,474
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$139,719,258) (Note 1)	156,634,642
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 9)	15,735,000
Other accrued expenses	295,759
Total liabilities	554,303,062
Net assets	\$1,133,540,937

REPRESENTED BY

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$1,908,900,064
Total distributable earnings (Note 1)	(775,359,127)
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,133,540,937

(Continued on next page)

Statement of assets and liabilities *cont.***COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE**

Net asset value and redemption price per class A share (\$407,325,298 divided by 77,533,565 shares)	\$5.25
Offering price per class A share (100/96.00 of \$5.25)*	\$5.47
Net asset value and offering price per class C share (\$26,518,065 divided by 5,112,953 shares)**	\$5.19
Net asset value and redemption price per class M share (\$32,681,602 divided by 6,492,900 shares)	\$5.03
Offering price per class M share (100/96.75 of \$5.03)***	\$5.20
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$4,714,634 divided by 910,428 shares)	\$5.18
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$3,326,758 divided by 623,347 shares)	\$5.34
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$122,354,278 divided by 22,763,279 shares)	\$5.38
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$536,620,282 divided by 99,581,641 shares)	\$5.39

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

** Redemption price per share is equal to net asset value less any applicable contingent deferred sales charge.

*** On single retail sales of less than \$50,000. On sales of \$50,000 or more the offering price is reduced.

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

Income Fund 27

Statement of operations

Year ended 10/31/24

INVESTMENT INCOME

Interest (including interest income of \$5,241,496 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$62,949,387
Total investment income	62,949,387

EXPENSES

Compensation of Manager (Note 2)	4,665,181
Investor servicing fees (Note 2)	1,808,963
Custodian fees (Note 2)	104,276
Trustee compensation and expenses (Note 2)	58,426
Distribution fees (Note 2)	1,529,433
Administrative services (Note 2)	31,485
Other	595,160
Fees waived and reimbursed by Manager (Note 2)	(1,409,852)
Total expenses	7,383,072
Expense reduction (Note 2)	(29,202)
Net expenses	7,353,870
Net investment income	55,595,517

REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)**Net realized gain (loss) on:**

Securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	(15,746,393)
Foreign currency transactions (Note 1)	(32)
Forward currency contracts (Note 1)	(4,567)
Futures contracts (Note 1)	6,742,913
Swap contracts (Note 1)	28,872,828
Written options (Note 1)	(1,539,443)
Total net realized gain	18,325,312

Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:

Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	95,059,468
Assets and liabilities in foreign currencies	452
Forward currency contracts	1,097
Futures contracts	10,329,585
Swap contracts	(42,204,808)
Written options	9,551,018
Total change in net unrealized appreciation	72,736,812

Net gain on investments

91,062,124

Net increase in net assets resulting from operations

\$146,657,641

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

Statement of changes in net assets

	Year ended 10/31/24	Year ended 10/31/23
Decrease in net assets		
Operations		
Net investment income	\$55,595,517	\$67,960,495
Net realized gain (loss) on investments and foreign currency transactions	18,325,312	(124,942,925)
Change in net unrealized appreciation of investments and assets and liabilities in foreign currencies	72,736,812	106,050,027
Net increase in net assets resulting from operations	146,657,641	49,067,597
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income:		
Net investment income:		
Class A	(31,337,602)	(42,165,406)
Class B	(32,538)	(120,833)
Class C	(1,958,364)	(3,008,647)
Class M	(2,598,444)	(3,406,830)
Class R	(449,746)	(626,871)
Class R5	(255,653)	(279,061)
Class R6	(12,497,037)	(14,913,797)
Class Y	(44,050,132)	(68,034,875)
Decrease from capital share transactions (Note 4)	(176,624,558)	(623,949,901)
Total decrease in net assets	(123,146,433)	(707,438,624)
Net assets		
Beginning of year	1,256,687,370	1,964,125,994
End of year	\$1,133,540,937	\$1,256,687,370

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

Financial highlights

(For a common share outstanding throughout the period)

Period ended	INVESTMENT OPERATIONS				LESS DISTRIBUTIONS				RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA				
	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss) ^a	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	From net realized gain on investments	Total distributions	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) ^b	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) ^c	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%) ^d	Portfolio turnover (%) ^e
Class A													
October 31, 2024	\$5.05	.23	.36	.59	(.39)	—	(.39)	\$5.25	11.99	\$407,325	.74	4.41	900
October 31, 2023	5.47	.23	(.17)	.06	(.48)	—	(.48)	5.05	.80	421,321	.75	4.32	1,123
October 31, 2022	6.88	.19	(1.33)	(1.14)	(.27)	—	(.27)	5.47	(17.05)	489,179	.75	3.06	865
October 31, 2021	7.31	.16	(.22)	(.06)	(.14)	(.23)	(.37)	6.88	(.94)	705,423	.73	2.30	1,038
October 31, 2020	7.25	.16	.17	.33	(.06)	(.21)	(.27)	7.31	4.80	814,135	.74	2.19	1,025
Class C													
October 31, 2024	\$4.99	.19	.37	.56	(.36)	—	(.36)	\$5.19	11.32	\$26,518	1.49	3.66	900
October 31, 2023	5.41	.19	(.17)	.02	(.44)	—	(.44)	4.99	.04	29,291	1.50	3.60	1,123
October 31, 2022	6.81	.14	(1.32)	(1.18)	(.22)	—	(.22)	5.41	(17.72)	40,130	1.50	2.27	865
October 31, 2021	7.23	.11	(.21)	(.10)	(.09)	(.23)	(.32)	6.81	(1.56)	75,865	1.48	1.55	1,038
October 31, 2020	7.18	.10	.17	.27	(.01)	(.21)	(.22)	7.23	3.95	120,340	1.49	1.46	1,025
Class M													
October 31, 2024	\$4.85	.21	.35	.56	(.38)	—	(.38)	\$5.03	11.80	\$32,682	.99	4.16	900
October 31, 2023	5.27	.21	(.16)	.05	(.47)	—	(.47)	4.85	.59	34,081	1.00	4.06	1,123
October 31, 2022	6.65	.17	(1.29)	(1.12)	(.26)	—	(.26)	5.27	(17.36)	38,812	1.00	2.82	865
October 31, 2021	7.08	.14	(.21)	(.07)	(.13)	(.23)	(.36)	6.65	(1.16)	53,418	.98	2.05	1,038
October 31, 2020	7.03	.14	.17	.31	(.05)	(.21)	(.26)	7.08	4.57	60,661	.99	1.97	1,025
Class R													
October 31, 2024	\$4.98	.21	.37	.58	(.38)	—	(.38)	\$5.18	11.90	\$4,715	.99	4.15	900
October 31, 2023	5.40	.22	(.17)	.05	(.47)	—	(.47)	4.98	.58	6,266	1.00	4.09	1,123
October 31, 2022	6.81	.17	(1.32)	(1.15)	(.26)	—	(.26)	5.40	(17.41)	7,488	1.00	2.82	865
October 31, 2021	7.23	.14	(.20)	(.06)	(.13)	(.23)	(.36)	6.81	(1.03)	11,023	.98	2.05	1,038
October 31, 2020	7.18	.14	.17	.31	(.05)	(.21)	(.26)	7.23	4.46	11,932	.99	1.95	1,025
Class R5													
October 31, 2024	\$5.12	.25	.38	.63	(.41)	—	(.41)	\$5.34	12.47	\$3,327	.45	4.70	900
October 31, 2023	5.54	.25	(.17)	.08	(.50)	—	(.50)	5.12	1.05	3,173	.45	4.58	1,123
October 31, 2022	6.97	.21	(1.35)	(1.14)	(.29)	—	(.29)	5.54	(16.87)	4,572	.45	3.38	865
October 31, 2021	7.39	.18	(.20)	(.02)	(.17)	(.23)	(.40)	6.97	(.48)	5,843	.45	2.57	1,038
October 31, 2020	7.33	.18	.18	.36	(.09)	(.21)	(.30)	7.39	5.09	5,408	.45	2.48	1,025
Class R6													
October 31, 2024	\$5.16	.25	.39	.64	(.42)	—	(.42)	\$5.38	12.58	\$122,354	.38	4.74	900
October 31, 2023	5.58	.26	(.17)	.09	(.51)	—	(.51)	5.16	1.20	170,838	.38	4.66	1,123
October 31, 2022	7.02	.22	(1.37)	(1.15)	(.29)	—	(.29)	5.58	(16.83)	158,971	.38	3.45	865
October 31, 2021	7.44	.19	(.21)	(.02)	(.17)	(.23)	(.40)	7.02	(.46)	202,650	.38	2.65	1,038
October 31, 2020	7.38	.18	.18	.36	(.09)	(.21)	(.30)	7.44	5.06	187,674	.38	2.51	1,025
Class Y													
October 31, 2024	\$5.17	.25	.38	.63	(.41)	—	(.41)	\$5.39	12.35	\$536,620	.49	4.67	900
October 31, 2023	5.58	.26	(.17)	.09	(.50)	—	(.50)	5.17	1.19	591,001	.50	4.62	1,123
October 31, 2022	7.02	.21	(1.37)	(1.16)	(.28)	—	(.28)	5.58	(16.97)	1,223,027	.50	3.25	865
October 31, 2021	7.44	.18	(.21)	(.03)	(.16)	(.23)	(.39)	7.02	(.57)	2,411,628	.48	2.55	1,038
October 31, 2020	7.38	.17	.18	.35	(.08)	(.21)	(.29)	7.44	4.95	2,708,880	.49	2.36	1,025

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

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

Financial highlights (Continued)

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

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

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

Reflects an involuntary contractual expense limitation in effect during the period. As a result of such limitation, the expenses of each class reflect a reduction of the following amounts (Note 2):

	Percentage of average net assets
October 31, 2024	0.12%
October 31, 2023	0.12
October 31, 2022	0.11
October 31, 2021	0.10
October 31, 2020	0.10

* Portfolio turnover includes TBA purchase and sale commitments.

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

Notes to financial statements 10/31/24

Unless otherwise noted, the "reporting period" represents the period from November 1, 2023 through October 31, 2024. The following table defines commonly used references within the Notes to financial statements:

References to	Represent
1940 Act	Investment Company Act of 1940, as amended
Franklin Advisers	Franklin Advisers, Inc., a direct wholly-owned subsidiary of Franklin Templeton, and the fund's investment manager for periods on or after July 15, 2024
Franklin Distributors	Franklin Distributors, LLC, an indirect wholly-owned subsidiary of Franklin Templeton, and the fund's distributor and principal underwriter for periods on or after August 2, 2024
Franklin Templeton	Franklin Resources, Inc.
JPMorgan	JPMorgan Chase Bank, N.A.
OTC	Over-the-counter
PIL	Putnam Investments Limited, an indirect wholly-owned subsidiary of Franklin Templeton
PSERV	Putnam Investor Services, Inc., a wholly-owned subsidiary of Franklin Templeton
Putnam Management	Putnam Investment Management, LLC, an indirect wholly-owned subsidiary of Franklin Templeton, and the fund's investment manager for periods prior to July 15, 2024
Putnam Retail Management	Putnam Retail Management Limited Partnership, an indirect wholly-owned subsidiary of Franklin Templeton, and the fund's distributor and principal underwriter for periods prior to August 2, 2024
SEC	Securities and Exchange Commission
State Street	State Street Bank and Trust Company

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

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

Share class	Sales charge	Contingent deferred sales charge	Conversion feature
Class A	Up to 4.00%	1.00% on certain redemptions of shares bought with no initial sales charge	None
Class C	None	1.00% eliminated after one year	Converts to class A shares after 8 years
Class M†	Up to 3.25%	None	None
Class R†	None	None	None
Class R5†	None	None	None
Class R5†	None	None	None
Class Y†	None	None	None

†Not available to all investors.

Effective September 5, 2024, the fund converted all of its class B shares into class A shares, and subsequently terminated its class B shares as a fund offering.

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

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

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

Note 1: Significant accounting policies

The fund follows the accounting and reporting guidance in Financial Accounting Standards Board (FASB) Accounting Standards Codification Topic 946, *Financial Services – Investment Companies* (ASC 946) and applies the specialized accounting and reporting guidance in U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP), including, but not limited to, ASC 946. The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the fund in the preparation of its financial statements. The preparation of financial statements is in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America and requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in net assets from operations. Actual results could differ from those estimates. Subsequent events after the Statement of assets and liabilities date through the date that the financial statements were issued have been evaluated in the preparation of the financial statements.

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

Security valuation Portfolio securities and other investments are valued using policies and procedures adopted by the Board of Trustees (Trustees). The Trustees have formed a Pricing Committee to oversee the implementation of these procedures. Under compliance policies and procedures approved by the Trustees, the Trustees have designated the fund's investment manager as the valuation designee and has responsibility for oversight of valuation. The investment manager is assisted by the fund's administrator in performing this responsibility, including leading the cross-functional Valuation Committee (VC). The VC is responsible for making fair value determinations, evaluating the effectiveness of the pricing policies of the fund and reporting to the Trustees.

Market quotations are not considered to be readily available for certain debt obligations (including short-term investments with remaining maturities of 60 days or less) and other investments; such investments are valued on the basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by the fund's investment manager. Such services or dealers determine valuations for normal institutional-size trading units of such securities using methods based on market transactions for comparable securities and various relationships, generally recognized by institutional traders, between securities (which consider such factors as security prices, yields, maturities and ratings). These securities will generally be categorized as Level 2. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate.

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

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

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

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

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

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

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

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

Securities purchased or sold on a forward commitment or delayed delivery basis may be settled at a future date beyond customary settlement time; interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the fair value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

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

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

Options contracts The fund uses options contracts for hedging duration and convexity, for isolating prepayment risk and for managing downside risks.

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

Exchange-traded options are valued at the last sale price. OTC traded options are valued using quotations from an independent pricing service.

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

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

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

The potential risk to the fund is that the change in value of futures contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instruments, if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. With futures, there is minimal counterparty credit risk to the fund since futures are exchange traded and the exchange's clearinghouse, as counterparty to all

exchange traded futures, guarantees the futures against default. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. When the contract is closed, the fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

At the close of the reporting period, the fund has deposited cash valued at \$6,545,091 in a segregated account to cover margin requirements on open centrally cleared interest rate swap contracts.

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

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. OTC and/or centrally cleared total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market maker. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC total return swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared total return swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC and/or centrally cleared total return swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC total return swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared total return swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared total return swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. OTC and/or centrally cleared total return swap contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

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

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

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

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

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

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

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

Unsettled TBA commitments are valued at their fair value according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. Based on market circumstances, Franklin Advisers will determine whether to take delivery of the underlying securities or to dispose of the TBA commitments prior to settlement.

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

Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements that govern OTC derivative and foreign exchange contracts and Master Securities Forward Transaction Agreements that govern transactions involving mortgage-backed and other asset-backed securities that may result in delayed delivery (Master Agreements) with certain counterparties entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral pledged to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and, with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio.

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

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

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$820,364 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral pledged by the fund at period end for these agreements totaled \$815,525 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

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

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

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

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

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short-term or long-term capital losses. At October 31, 2024, the fund had the following capital loss carryovers available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover		
Short-term	Long-term	Total
\$244,958,815	\$488,863,446	\$733,822,261

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income, if any, are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from unrealized gains and losses on certain futures contracts, from income on swap contracts and from interest-only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$27,211,734 to increase undistributed net investment income and \$27,211,734 to increase accumulated net realized loss.

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

Unrealized appreciation	\$79,835,733
Unrealized depreciation	(164,447,574)
Net unrealized depreciation	(84,611,841)
Undistributed ordinary income	43,074,960
Capital loss carryforward	(733,822,261)
Cost for federal income tax purposes	\$1,453,906,959

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

Effective July 15, 2024, Putnam Management transferred its management contract with the fund to Franklin Advisers. As a result of the transfer, Franklin Advisers replaced Putnam Management as the investment adviser of the fund. In connection with the transfer, the fund's portfolio managers, along with supporting research analysts and certain other investment staff of Putnam Management, also became employees of Franklin Advisers.

In addition, Putnam Management transferred to Franklin Advisers the sub-management contract between Putnam Management and PIL in respect of the fund.

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

0.550%	of the first \$5 billion,
0.500%	of the next \$5 billion,
0.450%	of the next \$10 billion,
0.400%	of the next \$10 billion,
0.350%	of the next \$50 billion,
0.330%	of the next \$50 billion,
0.320%	of the next \$100 billion and
0.315%	of any excess thereafter.

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.382% of the fund's average net assets.

Franklin Advisers has contractually agreed, through February 28, 2026, to waive fees and/or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Franklin Advisers has also contractually agreed to waive fees (and, to the extent necessary, bear other expenses) of the fund through February 28, 2026, to the extent that total expenses of the fund (excluding brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, payments under distribution plans, extraordinary expenses, payments under the fund's investor servicing contract and acquired fund fees and expenses, but including payments under the fund's investment management contract) would exceed an annual rate of 0.33% of the fund's average net assets. During the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$1,409,852 as a result of this limit.

Effective July 15, 2024, Franklin Advisers retained Putnam Management as sub-adviser for the fund pursuant to a new sub-advisory agreement. Pursuant to the agreement, Putnam Management provides certain advisory and related services to the fund. Franklin Advisers pays a monthly fee to Putnam Management based on the costs of Putnam Management in providing these services to the fund, which may include a mark-up not to exceed 15% over such costs.

During the reporting period, PIL was authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Franklin Advisers

from time to time. PIL did not manage any portion of the assets of the fund during the reporting period. Effective November 1, 2024, PIL, and its investment professionals, merged into Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML), an affiliate of the investment manager, and FTIML became a sub-advisor to the fund. If Franklin Advisers were to engage the services of FTIML or PIL, Franklin Advisers would pay a monthly sub-management fee to FTIML or PIL for its services at an annual rate of 0.20% of the average net assets of the portion of the fund managed by FTIML or PIL.

On January 1, 2024, a subsidiary of Franklin Templeton acquired Putnam U.S. Holdings I, LLC ("Putnam Holdings"), the parent company of Putnam Management and PIL, in a stock and cash transaction (the "Transaction"). As a result of the Transaction, Putnam Management and PIL became indirect, wholly-owned subsidiaries of Franklin Templeton. The Transaction also resulted in the automatic termination of the investment management contract between the fund and Putnam Management and the sub-management contract for the fund between Putnam Management and PIL that were in place for the fund before the Transaction (together, the "Previous Advisory Contracts"). However, Putnam Management and PIL continued to provide uninterrupted services with respect to the fund pursuant to new investment management and sub-management contracts that were approved by fund shareholders at a shareholder meeting held in connection with the Transaction and that took effect on January 1, 2024 (together, the "New Advisory Contracts"). The terms of the New Advisory Contracts are substantially similar to those of the Previous Advisory Contracts, and the fee rates payable under the New Advisory Contracts are the same as the fee rates under the Previous Advisory Contracts.

Effective June 1, 2024, Franklin Templeton Services provides certain administrative services to the fund. The fee for those services is paid by the fund's investment manager based on the fund's average daily net assets and is not an additional expense of the fund.

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

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

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

Class R5 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R5 shares at an annual rate of 0.12%.

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

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

Class A	\$676,788
Class B	641
Class C	45,798
Class M	55,403
Class R	9,531
Class R5	4,072
Class R6	77,747
Class Y	938,983
Total	\$1,808,963

The fund has entered into expense offset arrangements with PSERV and State Street whereby PSERV's and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$29,202 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$823, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee

for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

The fund has adopted a Trustee Fee Deferral Plan (the Deferral Plan) which allows the Trustees to defer the receipt of all or a portion of Trustees fees payable from July 1, 1995 through December 31, 2023. The deferred fees remain invested in certain Putnam funds until distribution in accordance with the Deferral Plan.

The fund has adopted an unfunded noncontributory defined benefit pension plan (the Pension Plan) covering all Trustees of the fund who have served as a Trustee for at least five years and were first elected prior to 2004. Benefits under the Pension Plan are equal to 50% of the Trustee's average annual attendance and retainer fees for the three years ended December 31, 2005. The retirement benefit is payable during a Trustee's lifetime, beginning the year following retirement, for the number of years of service through December 31, 2006. Pension expense for the fund is included in Trustee compensation and expenses in the Statement of operations. Accrued pension liability is included in Payable for Trustee compensation and expenses in the Statement of assets and liabilities. The Trustees have terminated the Pension Plan with respect to any Trustee first elected after 2003.

The fund has adopted distribution plans (the Plans) with respect to the following share classes pursuant to Rule 12b-1 under the 1940 Act. The purpose of the Plans is to compensate Franklin Distributors, or for periods prior to August 2, 2024, Putnam Retail Management, for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide payments by the fund to Franklin Distributors and to Putnam Retail Management at an annual rate of up to the following amounts (Maximum %) of the average net assets attributable to each class. The Trustees have approved payment by the fund at the following annual rate (Approved %) of the average net assets attributable to each class. During the reporting period, the class-specific expenses related to distribution fees were as follows:

	Maximum %	Approved %	Franklin Distributors Amount	Putnam Retail Management Amount	Totals
Class A	0.35%	0.25%	\$261,905	\$781,283	\$1,043,188
Class B	1.00%	1.00%	243	3,666	\$3,909
Class C	1.00%	1.00%	68,148	214,083	\$282,231
Class M	1.00%	0.50%	42,603	126,199	\$170,802
Class R	1.00%	0.50%	5,929	23,374	\$29,303
Total			\$378,828	\$1,150,605	\$1,529,433

Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions, including, if applicable, direct exchanges pursuant to share conversions, in capital shares were as follows:

	YEAR ENDED 10/31/24		YEAR ENDED 10/31/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Class A				
Shares sold	9,496,678	\$50,069,714	10,661,800	\$57,902,284
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	5,362,519	28,130,561	6,991,064	37,919,910
	14,859,197	78,200,275	17,652,864	95,822,194
Shares repurchased	(20,757,922)	(109,230,408)	(23,687,656)	(128,190,790)
Net decrease	(5,898,725)	\$(31,030,133)	(6,034,792)	\$(32,368,596)
Class B				
Shares sold	—	\$—	1,965	\$10,814
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,257	32,330	20,997	112,772
	6,257	32,330	22,962	123,586
Shares repurchased	(149,883)	(781,143)	(240,312)	(1,290,265)
Net decrease	(143,626)	\$(748,813)	(217,350)	\$(1,166,679)
Class C				
Shares sold	792,858	\$4,131,626	962,446	\$5,197,719
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	347,630	1,802,294	501,779	2,695,024
	1,140,488	5,933,920	1,464,225	7,892,743
Shares repurchased	(1,896,413)	(9,844,007)	(3,015,180)	(16,165,821)
Net decrease	(755,925)	\$(3,910,087)	(1,550,955)	\$(8,273,078)

For the period from August 2, 2024 through October 31, 2024, Franklin Distributors, acting as underwriter, received net commissions of \$9,630 and no monies from the sale of class A and class M shares, respectively, and received no monies and \$876 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively. For the period November 1, 2023 through August 1, 2024, Putnam Retail Management, acting as underwriter, received net commissions of \$29,156 and \$283 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received no monies and \$942 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the period from August 2, 2024 through October 31, 2024, Franklin Distributors, acting as underwriter, received \$30 on class A redemptions. For the period from November 1, 2023 through August 1, 2024, Putnam Retail Management, acting as underwriter, received \$578 on class A redemptions.

Note 3: Purchases and sales of securities

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

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$12,353,137,742	\$12,632,123,046
U.S. government securities (Long-term)	—	—
Total	\$12,353,137,742	\$12,632,123,046

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

Class M	YEAR ENDED 10/31/24		YEAR ENDED 10/31/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	19,200	\$96,088	21,400	\$113,073
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	—	—	—	—
	19,200	96,088	21,400	113,073
Shares repurchased	(547,500)	(2,761,131)	(358,500)	(1,864,380)
Net decrease	(528,300)	\$(2,665,043)	(337,100)	\$(1,751,307)

Class R	YEAR ENDED 10/31/24		YEAR ENDED 10/31/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	280,524	\$1,465,714	167,043	\$892,671
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	84,889	438,983	114,435	612,894
	365,413	1,904,697	281,478	1,505,565
Shares repurchased	(712,284)	(3,664,745)	(409,953)	(2,189,197)
Net decrease	(346,871)	\$(1,760,048)	(128,475)	\$(683,632)

Class RS	YEAR ENDED 10/31/24		YEAR ENDED 10/31/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	55,480	\$294,573	71,095	\$391,270
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	47,999	255,653	50,862	279,061
	103,479	550,226	121,957	670,331
Shares repurchased	(99,796)	(530,527)	(328,225)	(1,823,233)
Net increase (decrease)	3,683	\$19,699	(206,268)	\$(1,152,902)

Class R6	YEAR ENDED 10/31/24		YEAR ENDED 10/31/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	9,520,180	\$51,193,925	11,519,587	\$63,213,239
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	2,119,500	11,367,166	2,466,161	13,645,370
	11,647,680	62,561,091	13,985,748	76,858,609
Shares repurchased	(21,966,227)	(118,501,669)	(9,371,916)	(51,855,503)
Net increase (decrease)	(10,318,547)	\$(55,940,578)	4,613,832	\$25,003,106

Class Y	YEAR ENDED 10/31/24		YEAR ENDED 10/31/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	39,290,494	\$211,825,188	46,908,523	\$261,636,157
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	7,482,629	40,232,778	11,008,288	61,131,329
	46,773,123	252,057,966	57,916,811	322,767,486
Shares repurchased	(61,525,281)	(332,647,521)	(162,588,983)	(926,324,299)
Net decrease	(14,752,158)	\$(80,589,555)	(104,672,172)	\$(603,556,813)

*Effective September 5, 2024, the fund has terminated its class B shares.

Note 5: Affiliated transactions

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

Name of affiliate	Fair value as of 10/31/23	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 10/31/24
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund Class F*	\$130,924,039	\$570,548,736	\$588,602,152	\$5,241,496	\$112,870,623
Total Short-term investments	\$130,924,039	\$570,548,736	\$588,602,152	\$5,241,496	\$112,870,623

*Management fees charged to Putnam Short Term Investment Fund have been waived by Putnam Management and Franklin Advisers, as applicable. There were no realized or unrealized gains or losses during the period.

Note 6: Market, credit and other risks

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

Note 7: Senior loan commitments

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

Note 8: Summary of derivative activity

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

Purchased swap option contracts (contract amount)	\$477,800,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$230,700,000
Futures contracts (number of contracts)	4,000
Forward currency contracts (contract amount)	\$310,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$961,500,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$1,671,400,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$12,700,000
OTC credit default contracts (notional)	\$79,000,000

The following is a summary of the fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period:

Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$7,253,385	Payables	\$3,855,493
Foreign exchange contracts	Receivables	6,729	Payables	—
Interest rate contracts	Receivables, Net assets — Unrealized appreciation	25,028,168*	Payables, Net assets — Unrealized depreciation	25,553,956*
Total		\$32,288,282		\$29,409,449

* Includes cumulative appreciation/depreciation of futures contracts and/or centrally cleared swaps as reported in the fund's portfolio. Only current day's variation margin is reported within the Statement of assets and liabilities.

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (see Note 1):

Amount of realized gain or (loss) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$—	\$2,618,246	\$2,618,246
Foreign exchange contracts	—	—	(4,567)	—	\$(4,567)
Interest rate contracts	2,954,959	6,742,919	—	26,254,582	\$35,952,460
Total	\$2,954,959	\$6,742,919	\$(4,567)	\$28,872,828	\$38,566,139

Change in unrealized appreciation or (depreciation) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$—	\$(3,610,240)	\$(3,610,240)
Foreign exchange contracts	—	—	1,097	—	\$1,097
Interest rate contracts	\$(5,359,359)	10,329,585	—	(38,594,568)	\$(33,624,342)
Total	\$(5,359,359)	\$10,329,585	\$1,097	\$(42,204,808)	\$(37,233,485)

Note 9: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

The following table summarizes any derivatives, repurchase agreements and reverse repurchase agreements, at the end of the reporting period, that are subject to an enforceable master netting agreement or similar agreement. For securities lending transactions or borrowing transactions associated with securities sold short, if any, see Note 1. For financial reporting purposes, the fund does not offset financial assets and financial liabilities that are subject to the master netting agreements in the Statement of assets and liabilities.

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citigroup Global Markets, Inc.	Goldman Sachs International
Assets:					
OTC Interest rate swap contracts*	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	—	—	655,270	—	—
OTC Total return swap contracts*	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts — protection sold*	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts — protection purchased*	—	—	—	4,563,406	700,165
Futures contracts [§]	—	—	—	—	—
Forward currency contracts*	—	—	—	—	—
Forward premium swap option contracts*	—	1,431,080	—	—	—
Total Assets	\$—	\$1,437,080	\$655,270	\$4,563,406	\$700,165
Liabilities:					
OTC Interest rate swap contracts*	—	—	—	—	—
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	—	—	911,178	—	—
OTC Total return swap contracts*	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts — protection sold*	146,169	—	—	1,636,834	—
OTC Credit default contracts — protection purchased*	—	—	—	—	—
Futures contracts [§]	—	—	—	—	—
Forward currency contracts*	—	—	—	—	—
Forward premium swap option contracts*	298,884	323,723	—	—	—
Total Liabilities	\$445,053	\$323,723	\$911,178	\$1,636,834	\$—
Total Financial and Derivative Net Assets	\$(445,053)	\$1,113,357	\$(255,908)	\$2,926,572	\$700,165
Total collateral received (pledged)**	\$(431,946)	\$898,000	\$—	\$2,914,000	\$690,000
Net amount	\$(13,107)	\$215,357	\$(255,908)	\$12,572	\$10,165
Controlled collateral received (including TBA commitments)**	\$—	\$898,000	\$—	\$2,914,000	\$690,000
Uncontrolled collateral received	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—
Collateral (pledged) (including TBA commitments)**	\$(431,946)	\$—	\$—	\$(238,662)	\$(3,100,848)

	JPMorgan Securities LLC	Merill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	Wells Fargo Bank, N.A.	Total
Assets:							
OTC Interest rate swap contracts*	\$—	\$—	\$—	\$—	\$12,050,661	\$—	\$12,050,661
Centrally cleared interest rate swap contracts†	—	—	—	—	—	—	655,270
OTC Total return swap contracts**	—	—	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts — protection sold**	—	—	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts — protection purchased**	337,204	363,126	—	—	1,289,484	—	7,253,385
Futures contracts‡	43,375	—	—	—	—	—	43,375
Forward currency contracts*	—	—	—	—	6,729	—	6,729
Forward premium swap option contracts*	—	—	—	—	—	—	1,437,080
Total Assets	\$380,579	\$363,126	\$—	\$—	\$13,346,874	\$—	\$21,446,500
Liabilities:							
OTC Interest rate swap contracts*	—	—	—	—	—	—	—
Centrally cleared interest rate swap contracts†	—	—	—	—	—	—	911,178
OTC Total return swap contracts**	—	—	—	—	322,202	—	322,202
OTC Credit default contracts — protection sold**	712,515	156,430	—	—	881,343	—	3,533,291
OTC Credit default contracts — protection purchased**	—	—	—	—	—	—	—
Futures contracts‡	465,253	—	—	—	—	—	465,253
Forward currency contracts*	—	—	—	—	—	—	—
Forward premium swap option contracts*	—	—	—	—	228,357	—	850,964
Total Liabilities	\$1,177,768	\$156,430	\$—	\$—	\$1,431,902	\$—	\$6,082,888
Total Financial and Derivative Net Assets	\$(797,189)	\$206,696	\$—	\$—	\$11,914,972	\$—	\$15,363,612
Total collateral received (pledged)†**	\$(383,579)	\$203,000	\$—	\$—	\$11,030,000	\$—	—
Net amount	\$(413,610)	\$3,696	\$—	\$—	\$884,972	\$—	—
Controlled collateral received (including TBA commitments)†**	\$—	\$203,000	\$—	\$—	\$11,030,000	\$—	\$15,735,000
Uncontrolled collateral received	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—
Collateral (pledged) (including TBA commitments)**	\$(7,143,112)	\$—	\$(1,951,881)	\$(111,904)	\$—	\$(559,447)	\$(9,537,600)

*Excludes premiums, if any. Included in unrealized appreciation and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

**Included with Investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

†Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

‡Covered by master netting agreement (Note 1).

**Any over-collateralization of total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts related to unsettled agreements.

‡Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/ (depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$9,928,748 and \$6,545,091, respectively.

The fund's portfolio 10/31/24

**U.S. GOVERNMENT AND AGENCY
MORTGAGE OBLIGATIONS (47.2%)***

	Principal amount	Value
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (17.4%)		
Government National Mortgage Association (ICE LIBOR USD 12 Month + 1.41%), 3.469%, 12/20/63	\$960,027	\$1,003,894
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 9/20/53	11,946,939	12,354,317
6.00%, TBA, 11/1/54	2,000,000	2,014,852
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 11/20/53	11,505,297	11,749,366
5.50%, TBA, 11/1/54	3,000,000	2,983,704
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 8/20/53	6,961,474	7,018,488
5.00%, TBA, 11/1/54	5,000,000	4,884,337
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 10/20/49	4,465,183	4,437,582
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 6/20/65	40,908	40,548
4.644%, 5/20/65	44,259	43,795
4.576%, 5/20/65	10,729	10,647
4.572%, 6/20/65	2,858	2,830
4.50%, TBA, 11/1/54	71,000,000	67,775,464
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 7/20/52	3,399,701	3,324,110
4.436%, 8/20/65	20,243	19,962
4.353%, 5/20/65	369,857	366,031
4.336%, 5/20/65	9,122	8,994
4.25%, 6/20/65	12,558	12,309
4.225%, 6/20/65	11,789	11,612
4.00%, TBA, 11/1/54	48,000,000	44,688,750
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 9/20/49	4,238,797	3,953,236
3.50%, TBA, 11/1/54	9,000,000	8,134,115
3.50%, with due dates from 11/15/47 to 3/20/50	5,783,686	5,249,844
3.00%, TBA, 11/1/54	14,000,000	12,277,420
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/53	3,417,404	2,969,393
2.50%, 2/20/53	1,964,489	1,667,392
		197,002,992

U.S. Government Agency Mortgage Obligations (29.8%)

Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
6.00%, 9/1/53	2,662,287	2,681,487
5.50%, with due dates from 9/1/53 to 11/1/53	8,136,732	8,128,879
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 7/1/52	997,076	975,549
4.50%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	375,921	367,668
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	2,337,827	2,219,027
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 2/1/47	2,128,593	1,940,612
3.00%, 10/1/46	1,111,559	978,651
3.00%, with due dates from 7/1/34 to 5/1/35	1,612,370	1,517,801
2.50%, with due dates from 4/1/43 to 1/1/52	3,099,115	2,607,857
2.00%, with due dates from 2/1/51 to 5/1/51	1,597,300	1,277,969
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 4/1/53	1,195,486	1,233,325
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 11/1/53	10,730,924	10,703,430
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 9/1/52	8,044,454	7,890,769
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	1,335,204	1,296,089
4.00%, 1/1/57	3,106,507	2,880,455
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	2,849,952	2,685,915
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 9/1/57	7,868,377	7,030,782
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 4/1/52	4,499,219	4,100,437
3.50%, 6/1/31	148,806	145,541
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 4/1/52	9,009,993	7,956,383
3.00%, 5/1/37	1,766,903	1,651,187
2.50%, with due dates from 12/1/50 to 2/1/52	4,461,986	3,745,310
2.50%, 9/1/36	4,260,881	3,912,212
2.00%, with due dates from 9/1/50 to 4/1/52	3,380,490	2,712,044
2.00%, with due dates from 2/1/37 to 3/1/37	8,102,979	7,271,753
1.50%, 11/1/41	7,136,626	5,855,289

**U.S. GOVERNMENT AND AGENCY
MORTGAGE OBLIGATIONS (47.2%)* cont.**

	Principal amount	Value
U.S. Government Agency Mortgage Obligations cont.		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.50%, TBA, 11/1/54	\$15,000,000	\$15,311,443
6.00%, TBA, 11/1/54	34,000,000	34,222,054
5.50%, TBA, 11/1/54	14,000,000	13,869,174
5.00%, TBA, 11/1/54	2,000,000	1,943,574
4.00%, TBA, 11/1/54	3,000,000	2,771,963
3.50%, TBA, 11/1/54	30,000,000	26,823,092
3.50%, TBA, 11/1/39	1,000,000	952,540
3.00%, TBA, 11/1/54	25,000,000	21,525,527
3.00%, TBA, 11/1/39	1,000,000	934,257
2.50%, TBA, 11/1/54	54,000,000	44,680,637
2.50%, TBA, 11/1/39	3,000,000	2,739,156
2.00%, TBA, 11/1/54	82,000,000	65,009,230
2.00%, TBA, 11/1/39	7,000,000	6,235,834
1.50%, TBA, 11/1/39	8,000,000	6,929,168
		337,714,270
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$551,028,304)		\$534,717,262

CORPORATE BONDS AND NOTES (36.5%)*

	Principal amount	Value
Basic materials (1.8%)		
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	\$240,000	\$220,960
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	110,000	104,452
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32	105,000	105,696
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 7/15/32 (Germany)	391,000	405,975
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.55%, 11/15/30 (Germany)	720,000	754,861
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.33%, 7/15/29 (Germany)	645,000	667,553
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.165%, 7/15/27 (Germany)	3,330,000	3,406,915
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 1.40%, 8/5/26 (Germany)	238,000	223,789
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	850,000	764,552
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	42,000	41,712
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32	115,000	105,903
FMC Corp. sr. unsec. unsubs. notes 5.65%, 5/18/33	1,099,000	1,108,350
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. notes 0.95%, 5/15/26	457,000	432,630
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.634%, 4/4/34	984,000	1,000,007
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 10/6/30	1,027,000	1,091,582
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/6/28	721,000	751,662
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 9/1/30	1,493,000	1,304,041
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	105,000	105,857
Huntsman International, LLC sr. unsec. bonds 5.70%, 10/15/34	1,720,000	1,671,126
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	1,371,000	1,317,739
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/26/48	302,000	268,746
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	619,000	609,882
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.30%, 11/1/30	264,000	226,221
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. unsubs. notes 1.23%, 10/1/25	218,000	210,814
Minsur SA sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 10/28/31 (Peru)	510,000	458,996
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	983,000	961,241
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsubs. bonds 3.45%, 6/1/27	397,000	385,750
Westlake Corp. sr. unsec. bonds 2.875%, 8/15/41	891,000	618,953
WestRock Co. company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 3.75%, 3/15/25	238,000	236,771
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 8.20%, 1/15/30	426,000	487,656
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. notes 7.375%, 3/1/31	100,000	103,446
		20,153,838
Capital goods (2.3%)		
BAE Systems PLC 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 3/26/54 (United Kingdom)	900,000	908,665
BAE Systems PLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 3/26/29 (United Kingdom)	1,745,000	1,762,144
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	225,000	232,840
Berry Global, Inc. company guaranty sr. notes 5.50%, 4/15/28	263,000	263,890
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 7/15/26	208,000	206,729
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.65%, 1/15/27	3,143,000	2,931,471
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.57%, 1/15/26	715,000	686,534

Income Fund 3

CORPORATE BONDS AND NOTES (36.5%)* cont.	Principal amount	Value
Capital goods cont.		
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 3.95%, 8/1/59	\$1,095,000	\$735,713
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 5.805%, 5/1/50	91,000	85,894
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 3.625%, 2/1/31	475,000	429,279
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.95%, 2/1/30	145,000	128,430
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.70%, 2/1/27	584,000	551,403
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.196%, 2/4/26	1,424,000	1,371,618
Boeing Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 6/15/46	797,000	524,536
Boeing Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 2/15/33	1,472,000	1,505,519
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. bonds 6.858%, 5/1/54	767,000	823,026
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. bonds 6.528%, 5/1/34	262,000	276,353
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. notes 6.298%, 5/1/29	55,000	56,990
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. notes 6.259%, 5/1/27	36,000	36,839
DP World Salaam Jr. unsec. sub. notes 6.00%, 1/1/26 (United Arab Emirates)	310,000	309,550
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	115,000	107,914
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.95%, 2/1/37	453,000	478,715
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	1,183,000	1,104,004
MasTec, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 6/15/29	1,758,000	1,798,353
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. notes 2.93%, 1/15/25	225,000	223,991
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	2,330,000	2,314,092
Republic Services, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 11/15/29	772,000	780,248
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	95,000	100,210
RTX Corp. sr. unsec. bonds 5.375%, 2/27/53	377,000	371,660
RTX Corp. sr. unsec. notes 5.15%, 2/27/33	70,000	70,603
RTX Corp. sr. unsec. unsub. bonds 6.40%, 3/15/54	452,000	509,145
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	110,000	105,828
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 12/15/30	100,000	102,596
Waste Connections, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 3/1/34	1,036,000	1,028,712
Waste Connections, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 12/1/28	179,000	176,245
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/29	185,000	187,321
		23,287,260
Communication services (2.3%)		
American Tower Corp. sr. unsec. bonds 2.70%, 4/15/31 [#]	1,651,000	1,435,777
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 [#]	1,095,000	991,505
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 [#]	1,724,000	1,653,355
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	1,520,000	1,493,682
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 3/5/48	356,000	303,040
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	1,525,000	1,504,574
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.55%, 12/1/33	774,000	629,859
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.65%, 2/1/28	305,000	277,101
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. notes 5.05%, 3/30/29	299,000	293,567
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	245,000	183,972
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	155,000	154,866
Crown Castle, Inc. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 [#]	777,000	751,104
Crown Castle, Inc. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 [#]	953,000	922,723
Crown Castle, Inc. sr. unsec. notes 4.90%, 9/1/29 [#]	1,151,000	1,143,428
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 5.875%, 8/15/27	73,000	70,368
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 [#]	2,563,000	2,368,864
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.00%, 9/15/25 [#]	268,000	258,978
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/29 (Canada)	1,882,000	1,883,403
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.30%, 2/15/48 (Canada)	118,000	95,299
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	348,000	297,276
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 3.80%, 3/15/32 (Canada)	580,000	526,861
SBA Communications Corp. sr. unsec. notes 3.125%, 2/1/29 [#]	120,000	109,286
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	1,702,000	1,826,872
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	34,000	32,301
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	1,976,000	1,934,967
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/54	243,000	246,719
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.05%, 7/15/33	1,054,000	1,049,851

CORPORATE BONDS AND NOTES (36.5%)* cont.	Principal amount	Value
Communication services cont.		
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/15/29	\$1,307,000	\$1,228,222
Time Warner Cable Enterprises, LLC company guaranty sr. unsubs. notes 8.375%, 7/15/33	1,556,000	1,747,489
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 4.329%, 9/21/28	561,000	554,093
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 2.10%, 3/22/28	377,000	346,375
Viried Q2 UK Financing I PLC 144A sr. notes 4.75%, 7/15/31 (United Kingdom)	216,000	182,069
		26,503,846
Consumer cyclicals (2.6%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	1,437,000	1,390,265
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	916,000	828,736
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/25	226,000	224,994
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	125,000	110,922
Booking Holdings, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 4/13/30	1,134,000	1,130,833
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	115,000	107,416
Brunswick Corp/DE sr. unsec. notes 5.85%, 3/18/29	830,000	845,354
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	100,000	102,584
D.R. Horton, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/15/34	2,787,000	2,730,230
Dick's Sporting Goods, Inc. sr. unsec. bonds 4.10%, 1/15/52	1,055,000	775,214
Discovery Communications, LLC company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 4.90%, 3/11/26	1,256,000	1,249,217
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 1.20%, 3/1/26	286,000	272,924
Home Depot, Inc./The sr. unsec. unsubs. bonds 5.30%, 6/25/54	747,000	742,790
Home Depot, Inc./The sr. unsec. unsubs. notes 4.95%, 6/25/34	747,000	747,541
Home Depot, Inc./The sr. unsec. unsubs. notes 4.75%, 6/25/29	779,000	784,867
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. notes 5.375%, 4/23/25	997,000	997,800
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 6.375%, 4/8/30 (South Korea)	181,000	190,298
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 5.40%, 1/8/31 (South Korea)	481,000	485,672
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 4.55%, 9/26/29 (South Korea)	485,000	473,318
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 6.50%, 1/16/29 (South Korea)	1,195,000	1,256,557
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 5.35%, 3/19/29 (South Korea)	918,000	927,382
IHO Verwaltungs, GmbH 144A sr. notes 6.375%, 5/15/29 ** (Germany)	250,000	241,896
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsubs. notes 2.40%, 3/1/31	391,000	333,561
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	285,000	252,048
Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	230,000	235,324
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	110,000	103,600
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	52,000	51,019
Neptune Bidco US, Inc. 144A sr. notes 9.29%, 4/15/29	110,000	102,876
Netflix, Inc. sr. unsec. bonds 5.40%, 8/15/54	503,000	506,285
Netflix, Inc. sr. unsec. bonds 4.90%, 8/15/34	133,000	132,779
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/29	2,596,000	2,668,756
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	113,000	105,257
Paramount Global sr. unsec. unsubs. FRB 4.375%, 3/15/43	630,000	454,264
Paramount Global sr. unsec. unsubs. notes 4.20%, 6/1/29	1,100,000	1,028,949
Paramount Global sr. unsec. unsubs. notes 3.70%, 6/1/28	974,000	911,306
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 2/15/28	275,000	261,728
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	840,000	757,981
Sands China, Ltd. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 1/8/26 (Hong Kong)	1,795,000	1,760,643
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 7/1/30	125,000	111,935
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.375%, 7/15/30	120,000	110,363
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.711%, 1/29/27	300,000	278,729
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	255,000	246,853
Toll Brothers Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.80%, 11/1/29	864,000	820,963
Toll Brothers Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 4.35%, 7/15/28	773,000	758,945
Warnermedia Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.279%, 3/15/32	1,648,000	1,444,763
		30,055,737
Consumer staples (1.4%)		
1011778 BC ULCC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 2/15/29 (Canada)	115,000	106,279
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	109,000	107,137
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.95%, 10/15/33	370,000	378,581
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 8/12/31	505,000	420,103
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	1,995,000	1,966,196
Avis Budget Car Rental, LLC/Avis Budget Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 4/1/28	110,000	103,472
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	263,000	303,407

Income Fund 5

CORPORATE BONDS AND NOTES (36.5%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer staples cont.		
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	\$372,000	\$380,492
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	806,000	805,597
Haleon US Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 3/24/27	1,331,000	1,292,648
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	105,000	104,390
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS Luxembourg SARL 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, 3/15/34 (Luxembourg)	1,183,000	1,272,870
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 4/1/33 (Luxembourg)	300,000	303,206
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/2/29 (Luxembourg)	1,324,000	1,217,356
Kenvue, Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.90%, 3/22/33	1,720,000	1,721,007
Kenvue, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.05%, 3/22/53	313,000	304,516
Kroger Co. (The) sr. unsec. notes 4.70%, 8/15/26	1,813,000	1,819,344
Mars, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 4/20/31	363,000	358,892
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/15/30	120,000	109,227
Philip Morris International, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 2/15/30	2,232,000	2,260,317
Philip Morris International, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/1/31	780,000	768,330
		16,104,367
Energy (2.6%)		
6297782 LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.584%, 10/1/34	624,000	616,849
6297782 LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.026%, 10/1/29	1,325,000	1,304,121
Aker BP ASA 144A sr. unsec. bonds 5.80%, 10/1/54 (Norway)	947,000	887,734
Antero Resources Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/30	90,000	87,468
Canadian Natural Resources, Ltd. sr. unsec. unsub. notes 7.20%, 1/15/32 (Canada)	856,000	953,744
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/29	2,912,000	2,805,640
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 3/1/31	72,000	66,624
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/31/32	562,000	489,434
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 7/1/31	225,000	235,937
Columbia Pipelines Operating Co., LLC 144A sr. unsec. bonds 6.544%, 11/15/53	574,000	617,551
Columbia Pipelines Operating Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.927%, 8/15/30	915,000	951,616
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 3/15/33	1,599,000	1,686,201
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 9/1/30	85,000	89,589
Expand Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	110,000	108,442
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	115,000	107,471
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.375%, 4/24/30 (Kazakhstan)	400,000	395,127
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.375%, 10/24/48 (Kazakhstan)	400,000	379,551
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	105,000	104,281
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	93,000	92,895
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 8.50%, 7/15/27	2,685,000	2,882,320
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 7.50%, 5/1/31	32,000	35,435
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	329,000	340,491
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 10/1/34	815,000	802,865
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 8/1/29	328,000	327,430
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35%, 1/15/31	310,000	329,672
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/15/31	665,000	649,712
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 6.05%, 9/1/33	964,000	1,003,784
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.10%, 11/15/32	906,000	954,023
Qvintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.50%, 8/15/34	389,000	408,758
Qvintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.25%, 7/15/33	133,000	137,238
Qvintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 5/15/28	2,036,000	2,065,223
Qvintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 5/15/25	118,000	118,413
Qvintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	57,000	64,364
Patterson-UTI Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.15%, 11/15/29	403,000	394,868
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.50%, 7/3/33 (Brazil)	100,000	101,996
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	110,000	94,884
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	642,000	571,369
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.49%, 1/23/27 (Mexico)	260,000	256,449
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	110,000	103,943
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	105,000	104,796
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	1,076,000	1,070,068

CORPORATE BONDS AND NOTES (36.5%)* cont.**Energy cont.**

	Principal amount	Value
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 2/1/31	\$2,053,000	\$1,993,618
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 1/15/30	2,600,000	2,659,233
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	230,000	239,072
		29,690,299

Financials (13.7%)

AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 10/29/33 (Ireland)	345,000	295,981
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.30%, 1/30/32 (Ireland)	1,581,000	1,390,692
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 1/19/29 (Ireland)	1,240,000	1,243,812
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 9/10/29 (Ireland)	565,000	554,823
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust jr. sub. bonds 6.95%, 3/10/55 (Ireland)	425,000	438,288
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	1,045,000	1,034,625
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 5.85%, 12/15/27	1,494,000	1,538,434
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	780,000	720,167
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	544,000	605,580
Ally Financial, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 6/9/27	382,000	379,532
American Express Co. sr. unsec. unsub. notes 5.098%, 2/16/28	524,000	528,221
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	820,000	675,687
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/27	218,000	225,344
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	5,612,000	5,519,334
Athene Global Funding 144A notes 5.526%, 7/11/31	1,439,000	1,458,446
Athene Global Funding 144A notes 2.55%, 11/19/30	391,000	336,910
Athene Global Funding 144A notes 1.73%, 10/2/26	1,031,000	972,036
Athene Holding, Ltd. sr. unsec. bonds 5.875%, 1/15/34	1,328,000	1,352,736
Australia and New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. FRB 2.57%, 11/25/35 (Australia)	1,145,000	974,117
Australia and New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. notes 4.40%, 5/19/26 (Australia)	482,000	477,324
Aviation Capital Group, LLC 144A sr. unsec. notes 5.375%, 7/15/29	1,552,000	1,561,979
Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRB 9.625%, 11/21/53 (Spain)	600,000	692,495
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	4,600,000	4,599,005
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	1,325,000	1,171,904
Bank of America Corp. sr. unsec. notes 6.204%, 11/10/28	375,000	390,011
Bank of America Corp. unsec. sub. FRB 3.846%, 3/8/37	2,220,000	1,990,375
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	6,510,000	6,394,877
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 5.425%, 8/15/35	1,798,000	1,771,866
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.00%, 1/22/25	852,000	849,958
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. notes 1.30%, 6/11/25 (Canada)	1,010,000	988,966
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.35%, 12/7/26 (Canada)	1,640,000	1,675,546
Blackstone Private Credit Fund sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 3/15/27	874,000	827,996
BNP Paribas SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 5/12/26 (France)	636,000	627,976
BPCE SA 144A unsec. sub. FRB 3.648%, 1/14/37 (France)	577,000	493,833
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	3,286,000	3,274,013
CaixaBank SA 144A sr. unsec. notes 5.673%, 3/15/30 (Spain)	810,000	823,615
Capital One Financial Corp. sr. unsec. unsub. FRN 7.624%, 10/30/31	1,068,000	1,187,265
Capital One Financial Corp. unsec. sub. FRB 2.359%, 7/29/32	642,000	518,574
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	875,000	868,768
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. bonds Ser. CC, 7.125%, 5/29/74	1,367,000	1,407,857
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 3.875%, perpetual maturity	1,275,000	1,235,424
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	386,000	344,599
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	5,743,000	5,673,085
CNA Financial Corp. sr. unsec. notes 5.125%, 2/15/34	953,000	943,820
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. bonds 6.45%, 6/15/34	1,875,000	1,932,169
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	360,000	360,029
CNO Global Funding 144A notes 4.95%, 9/9/29	610,000	603,306
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 5.837%, 3/13/34 (Australia)	855,000	880,615
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 4.50%, 12/9/25 (Australia)	401,000	398,381
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 2.688%, 3/11/31 (Australia)	500,000	431,933
Corebridge Financial, Inc. sr. unsec. notes 3.85%, 4/5/29	1,209,000	1,156,004

Income Fund 7

CORPORATE BONDS AND NOTES (36.5%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Corebridge Global Funding 144A sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 6/24/29	\$917,000	\$923,955
Danske Bank A/S 144A sr. unsec. FRN 3.244%, 12/20/25 (Denmark)	401,000	399,697
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 4.875%, 12/1/32 (Germany)	470,000	456,930
Deutsche Bank AG unsec. sub. notes 4.50%, 4/1/25 (Germany)	2,576,000	2,567,560
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.311%, 11/15/27 (Germany)	345,000	326,492
Deutsche Bank AG/New York, NY sr. unsec. unsub. FRN 2.129%, 11/24/25 (Germany)	904,000	875,946
EPR Properties company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 6/1/27*	407,000	398,818
EPR Properties sr. unsec. notes 3.60%, 11/15/31*	498,000	439,218
Extra Space Storage LP company guaranty sr. unsec. notes 5.90%, 1/15/31*	1,255,000	1,300,853
F&G Annuities & Life, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 6/4/29	1,104,000	1,119,396
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	784,000	780,899
Fidelity National Financial, Inc. sr. unsec. bonds 3.20%, 9/17/51	645,000	434,482
Fifth Third Bancorp sr. unsec. notes 4.895%, 9/6/30	470,000	464,806
Fifth Third Bancorp sr. unsec. sub. notes 2.375%, 1/28/25	618,000	614,016
Fifth Third Bancorp sr. unsec. unsub. FRN 6.339%, 7/27/29	591,000	616,920
First Citizens Bank & Trust Co. unsec. sub. notes 6.125%, 3/9/28	2,279,000	2,356,564
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 5.80%, 3/5/27	970,000	976,810
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 8/17/27	805,000	778,172
General Motors Financial Co., Inc. sr. sub. notes 5.80%, 1/7/29	1,056,000	1,081,449
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. notes 4.90%, 10/6/29	389,000	383,708
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 6/20/25	883,000	870,329
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 1/15/31*	377,000	346,963
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.75%, 12/1/33*	650,000	694,948
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26*	1,625,000	1,627,280
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. bonds Ser. Y 6.125%, 9/26/54	2,680,000	2,664,873
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 3.65%, 7/28/51	350,000	334,000
ING Groep NV sr. unsec. unsub. FRN 6.083%, 9/11/27 (Netherlands)	1,625,000	1,661,146
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	883,000	632,921
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	400,000	320,625
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. notes 4.35%, 6/15/29	655,000	645,957
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	1,520,000	1,331,646
Jefferies Financial Group, Inc. sr. unsec. notes Ser. MTN 5.15%, 9/15/25	1,230,000	1,236,139
Jefferies Financial Group, Inc. sr. unsec. notes 6.20%, 4/14/34	733,000	763,716
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (CME Term SOFR 3 Month + 1.26%), 6.38%, 5/15/47	740,000	676,547
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. bonds 5.294%, 7/22/35	1,354,000	1,362,081
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRN 4.323%, 4/26/28	5,131,000	5,079,269
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 5.717%, 9/14/33	647,000	666,417
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	2,057,000	1,844,588
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	1,161,000	1,105,259
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. FRB 3.369%, 12/14/46 (United Kingdom)	1,772,000	1,264,677
LPL Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 11/17/28	855,000	901,611
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	1,442,000	1,318,208
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 1.80%, 11/1/25	1,881,000	1,931,509
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	747,000	739,630
Morgan Stanley sr. unsec. notes 5.123%, 2/1/29	1,276,000	1,286,522
Morgan Stanley sr. unsec. sub. bonds 5.942%, 2/7/39	1,201,000	1,218,990
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN 4.35%, 9/6/26	5,792,000	5,754,405
Nasdaq, Inc. sr. unsec. sub. bonds 5.55%, 2/15/34	37,000	37,831
PNC Financial Services Group, Inc. (The) unsec. sub. FRB 4.626%, 6/6/33	2,951,000	2,824,928
Prologis LP sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 3/15/34*	987,000	978,897
Protective Life Global Funding 144A 5.467%, 12/9/28	885,000	906,693
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN 4.65%, 1/27/26 (Canada)	922,000	918,544
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB 10.00%, 11/14/73 (France)	532,000	568,194
Societe Generale SA 144A unsec. sub. notes 4.25%, 4/14/25 (France)	403,000	400,378
Toronto-Dominion Bank (The) jr. sub. unsec. FRB 8.125%, 10/31/82 (Canada)	885,000	934,697
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN 1.15%, 6/12/25 (Canada)	937,000	916,611
Truist Bank unsec. sub. FRN Ser. BKNT 4.632%, 9/17/29	410,000	398,530
Truist Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN 5.435%, 1/24/30	1,143,000	1,157,073
Truist Financial Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. MTN 5.711%, 1/24/35	893,000	909,587
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. bonds 6.85%, 9/10/54 (Switzerland)	3,055,000	3,035,830
UBS Group AG 144A sr. unsec. FRB 6.537%, 8/12/33 (Switzerland)	1,270,000	1,364,637

CORPORATE BONDS AND NOTES (36.5%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
UBS Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	\$4,913,000	\$4,824,940
UBS Group AG 144A sr. unsec. unsub. FRN 1.305%, 2/2/27 (Switzerland)	617,000	589,164
US Bancorp unsec. sub. FRB 2.491%, 11/3/36	734,000	600,928
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. bonds 5.75%, 4/1/34 [#]	460,000	467,636
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/15/28 [#]	1,339,000	1,328,430
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/15/29 [#]	972,000	915,505
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/27 [#]	844,000	816,566
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/28 [#]	1,605,000	1,566,138
Wells Fargo & Co. Jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	476,000	461,295
Wells Fargo & Co. sr. unsec. unsub. FRN Ser. MTN 5.574%, 7/25/29	2,647,000	2,703,780
Wells Fargo & Co. sr. unsec. unsub. FRN Ser. MTN 3.584%, 5/22/28	2,660,000	2,579,352
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	470,000	426,752
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 2.963%, 11/16/40 (Australia)	577,000	421,230
		155,405,826
Health care (2.4%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. bonds 5.40%, 3/15/54	648,000	653,379
AbbVie, Inc. sr. unsec. bonds 5.05%, 3/15/34	261,000	263,035
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 4.95%, 3/15/31	907,000	916,576
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 4.80%, 3/15/29	1,018,000	1,026,404
Amgen, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/2/27	216,000	208,036
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.65%, 3/2/53	686,000	690,618
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/2/30	1,361,000	1,388,612
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. notes 5.20%, 2/22/34	744,000	757,591
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. notes 4.90%, 2/22/29	1,685,000	1,707,225
Centene Corp. sr. unsec. sub. notes 2.625%, 8/1/31	1,380,000	1,140,185
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	98,000	87,657
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	687,000	613,406
DH Europe Finance II SARL company guaranty sr. unsec. notes 2.60%, 11/15/29 (Luxembourg)	1,042,000	947,672
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. W1 6.65%, 8/28/28	100,000	102,661
Ellie Lilly and Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 2/27/53	84,000	79,549
GE Healthcare Technologies, Inc. company guaranty sr. unsub. notes 5.65%, 11/15/27	814,000	835,015
GE Healthcare Technologies, Inc. sr. unsec. notes 4.80%, 8/14/29	413,000	412,422
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	597,000	599,364
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/27	302,000	299,596
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.00%, 4/1/54	962,000	967,291
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.60%, 4/1/34	731,000	735,229
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.625%, 3/15/33	334,000	300,487
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.15%, 2/3/32	409,000	330,789
Humana, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/1/28	1,700,000	1,736,733
Icon Investments Six DAC company guaranty sr. notes 5.849%, 5/8/29 (Ireland)	406,000	417,459
Icon Investments Six DAC company guaranty sr. notes 5.809%, 5/8/27 (Ireland)	874,000	891,604
Illumina, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.65%, 9/9/26	819,000	817,304
Medline Borrower LP 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29	115,000	107,673
Pfizer Investment Enterprises PTE, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 5.30%, 5/19/53 (Singapore)	854,000	836,286
Pfizer Investment Enterprises PTE, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 5/19/33 (Singapore)	613,000	604,139
Pfizer Investment Enterprises PTE, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 4.45%, 5/19/28 (Singapore)	1,594,000	1,588,442
Pharmacia, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.60%, 12/1/28	1,780,000	1,905,057
Royalty Pharma PLC company guaranty sr. unsec. bonds 5.40%, 9/2/34	1,168,000	1,160,267
Royalty Pharma PLC company guaranty sr. unsec. notes 5.15%, 9/2/29	982,000	988,275
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/31	235,000	240,405
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands 11 BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	220,000	246,329
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands 11 BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	200,000	194,388
Wyeth, LLC company guaranty sr. unsec. bonds 5.95%, 4/1/37	233,000	247,892
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	244,000	210,678
		27,264,730
Technology (2.6%)		
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 5.05%, 4/1/34	353,000	357,369
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/25	238,000	236,057
Atlassian Corp. sr. unsec. bonds 5.50%, 5/15/34	326,000	331,790

Income Fund 9

CORPORATE BONDS AND NOTES (36.5%)* cont.	Principal amount	Value
Technology cont.		
Atlassian Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/29	\$520,000	\$526,843
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	2,814,000	2,768,262
Broadcom, Inc. sr. unsec. notes 5.05%, 7/12/29	434,000	437,854
Cisco Systems, Inc. sr. unsec. bonds 5.30%, 2/26/54	621,000	625,198
Cisco Systems, Inc. sr. unsec. notes 5.05%, 2/26/34	872,000	885,555
Flex, Ltd. sr. unsec. notes 5.25%, 1/15/32	1,255,000	1,244,264
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	1,063,000	978,538
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29	185,000	172,828
Hewlett Packard Enterprise Co. sr. unsec. bonds 5.60%, 10/15/54	913,000	879,348
Hewlett Packard Enterprise Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 10/15/34	457,000	443,645
Hewlett Packard Enterprise Co. sr. unsec. notes 4.85%, 10/15/31	914,000	896,182
Hewlett Packard Enterprise Co. sr. unsec. notes 4.55%, 10/15/29	786,000	771,340
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	115,000	111,279
Marvell Technology, Inc. sr. unsec. notes 5.95%, 9/15/33	520,000	544,477
Marvell Technology, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/29	637,000	656,104
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. bonds 5.75%, 5/15/63	1,758,000	1,836,431
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. bonds 5.40%, 8/15/54	2,964,000	2,979,734
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. bonds 5.55%, 8/15/64	369,000	374,327
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. notes 4.95%, 5/15/33	130,000	132,088
Meta Platforms, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 8/15/34	369,000	365,134
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30	2,688,000	2,465,218
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 2/15/31	460,000	424,943
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.95%, 3/25/51	330,000	251,777
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 3/25/41	1,306,000	1,035,783
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.875%, 3/25/31	842,000	745,952
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.50%, 4/1/25	207,000	204,956
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.30%, 3/25/28	2,276,000	2,106,540
Oracle Corp. sr. unsec. notes 1.65%, 3/25/26	337,000	322,969
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. bonds 6.50%, 4/15/38	330,000	360,863
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. bonds 4.00%, 11/15/47	48,000	37,444
salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 2.90%, 7/15/31	894,000	594,908
Sensata Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/31	1,225,000	1,094,361
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	412,000	343,980
VMware, LLC sr. unsec. notes 1.40%, 8/15/26	466,000	439,438
		28,983,779
Transportation (0.7%)		
AS Mileage Plan IP, Ltd. 144A sr. notes 5.021%, 10/20/29 (Cayman Islands)	1,790,000	1,739,326
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.40%, 7/1/27	1,546,000	1,527,802
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 3.95%, 3/10/25	198,000	197,168
Ryder System, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 9/1/29	759,000	758,666
SMBC Aviation Capital Finance DAC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.70%, 7/25/33 (Ireland)	800,000	819,096
SMBC Aviation Capital Finance DAC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.55%, 4/3/34 (Ireland)	615,000	618,427
SMBC Aviation Capital Finance DAC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.30%, 4/3/29 (Ireland)	1,402,000	1,417,469
Westinghouse Air Brake Technologies Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.611%, 3/11/34	1,209,000	1,243,253
		8,321,207
Utilities and power (4.3%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. notes 1.375%, 1/15/26	236,000	226,081
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 1/15/31	841,000	707,751
Alexander Funding Trust III 144A sr. notes 7.467%, 7/31/28	798,000	845,600
Ameren Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/29	757,000	761,196
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 3/1/33	572,000	584,401
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 11/1/25	515,000	496,351
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. bonds 2.65%, 1/15/32	430,000	367,823
CenterPoint Energy Resources Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.40%, 7/1/34	817,000	827,471
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. bonds 6.50%, 10/1/53	785,000	864,577
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. bonds 6.125%, 1/15/34	320,000	341,674
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. bonds 5.75%, 3/15/54	485,000	489,163
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. notes 5.60%, 3/1/28	1,245,000	1,279,171
Duke Energy Corp. sr. unsec. bonds 5.80%, 6/15/54	1,267,000	1,271,377
Duke Energy Corp. sr. unsec. notes 5.45%, 6/15/34	1,774,000	1,795,711

CORPORATE BONDS AND NOTES (36.5%)* cont.	Principal amount	Value
Utilities and power cont.		
Duke Energy Corp. sr. unsec. notes 4.85%, 1/5/29	\$85,000	\$85,117
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	758,000	778,739
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.125%, perpetual maturity (France)	210,000	238,378
Electricite De France SA 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 10/13/35 (France)	1,114,000	1,067,988
Enbridge, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.60%, 10/4/26 (Canada)	456,000	430,366
Enel Finance International NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 7/12/31 (Netherlands)	785,000	665,721
Enel Finance International NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 10/14/32 (Netherlands)	1,255,000	1,428,968
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	368,000	363,853
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	1,817,000	1,785,436
Energy Transfer LP sr. unsec. notes 5.25%, 7/1/29	1,424,000	1,439,177
Energy Transfer LP sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 2/15/33	388,000	395,818
Eversource Energy sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/1/28	1,078,000	1,099,892
Eversource Energy sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/15/33	1,367,000	1,349,222
Exelon Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.45%, 3/15/34	709,000	721,770
Exelon Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.15%, 3/15/29	1,242,000	1,259,562
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. notes 4.55%, 1/15/30	475,000	417,439
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 3/15/34	297,000	301,877
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 5/17/33	829,000	827,157
Georgia Power Co. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 5/15/32	401,000	397,171
IPALCO Enterprises, Inc. sr. notes 4.25%, 5/1/30	1,500,000	1,421,637
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. GMTN, 7.75%, 1/15/32	1,976,000	2,264,797
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 2/1/29	128,000	128,182
NiSource, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 7/1/29	1,710,000	1,736,318
NRG Energy, Inc. 144A sr. notes 2.00%, 12/2/25	868,000	836,416
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. bonds 4.95%, 9/15/52	1,648,000	1,539,610
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 6.95%, 3/15/34	543,000	602,459
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 6.75%, 1/15/53	245,000	268,253
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 5.90%, 6/15/32	1,117,000	1,156,498
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.95%, 7/1/50	545,000	478,443
Pacific Gas and Electric Co. sr. notes 6.10%, 1/15/29	1,834,000	1,905,386
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30	115,000	112,166
Puget Sound Energy, Inc. sr. bonds 5.448%, 6/1/53	684,000	681,175
Sempra sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 6/15/27	1,336,000	1,284,122
Sempra Energy sr. unsec. unsub. bonds 5.50%, 8/1/33	964,000	984,230
Southern Co. (The) sr. unsec. bonds 5.70%, 3/15/34	642,000	667,721
Southern Co. (The) sr. unsec. notes 5.50%, 3/15/29	763,000	785,125
Southern Co. Gas Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 9/15/34	340,000	332,728
Virginia Electric and Power Co. sr. unsec. unsub. notes 5.05%, 8/15/34	691,000	686,998
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/15/34	769,000	794,342
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	915,000	878,216
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.70%, 1/30/27	904,000	878,742
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/1/29	115,000	109,560
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. bonds 6.95%, 10/15/33	1,045,000	1,141,223
Xcel Energy, Inc. sr. unsec. bonds 5.45%, 8/15/33	880,000	888,090
		48,424,435
Total corporate bonds and notes (cost \$418,740,733)		\$414,195,324
MORTGAGE-BACKED SECURITIES (21.2%)*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations (6.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Strips FRB Ser. 406, Class F30, (US 30 Day Average SOFR + 1.15%), 6.007%, 10/25/53	\$2,259,413	\$2,275,816
REMICs IFB Ser. 3408, Class FK, [(4.024 x US 30 Day Average SOFR) + 25.33%], 5.174%, 4/15/37	200,658	223,299
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	595,141	49,155
REMICs Ser. 4018, Class DL, IO, 4.50%, 7/15/41	158,142	4,408
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, [(3 x US 30 Day Average SOFR) + 19.52%], 4.487%, 3/15/35	139,406	148,189
REMICs Ser. 23-5349, Class IB, IO, 4.00%, 12/15/46	3,531,774	773,514
REMICs Ser. 5050, Class IM, IO, 3.50%, 10/25/50	2,481,719	483,619
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, [(1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%], 0.976%, 8/15/56	13,566,937	1,806,535
REMICs Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	2,340	1,940
REMICs Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	33,253	28,339
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2/15/36	7,451	6,393

Income Fund 11

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	57,553,936	51,039,110
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	3,424,023	672,553
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	7,052,589	1,248,742
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	11,757,235	2,294,400
REMICs Ser. 23-49, Class IB, IO, 3.50%, 3/25/47	3,537,243	563,813
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	1,454,508	62,572
REMICs Ser. 23-49, Class IA, IO, 3.00%, 8/25/46	4,494,320	569,316
REMICs Ser. 21-12, Class NI, IO, 2.50%, 3/25/51	24,611,479	4,095,701
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, [(1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%], 1.229%, 6/25/48	15,193,313	1,809,551
REMICs Ser. 03-34, PO, zero %, 4/25/43	56,468	50,972
REMICs Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 3/25/37	30,165	24,790
REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	3,310	2,710
Government National Mortgage Association		
FRB Ser. 23-152, Class FB, IO, 6.04%, 4/20/51 W	2,926,181	2,936,315
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	2,657,150	316,674
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	6,178,377	1,248,069
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	1,617,161	321,889
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	2,629,067	551,736
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	7,912,351	1,676,223
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	9,013,459	1,789,007
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	102,810	1,066
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	15,040,628	2,962,193
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	5,783,702	1,139,239
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	11,749,204	2,073,212
IFB Ser. 23-140, Class J5, IO, [(2.488 x US 30 Day Average SOFR) + 16.05%], 3.881%, 9/20/53	1,282,842	1,267,378
Ser. 21-91, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/51	16,338,598	3,074,334
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	5,248,507	719,905
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	6,629,324	1,042,665
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	634,488	18,386
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	1,395,422	82,895
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	1,706,439	70,876
IFB Ser. 23-66, Class PS, IO, [(2.5 x US 30 Day Average SOFR) + 15.38%], 3.149%, 5/20/53	3,159,219	3,226,975
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	573,233	15,399
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	558,833	14,585
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	1,148,984	30,891
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	26,317,779	3,729,774
Ser. 20-123, Class NI, IO, 2.50%, 8/20/50	14,875,015	1,992,697
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.461%, 9/20/67 W	6,951,165	472,141
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.026%, 1/20/66 W	9,149,530	199,972
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.002%, 7/20/65 W	8,252,174	441,508
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 1.906%, 10/20/66 W	16,319,052	701,785
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.889%, 11/20/67 W	9,367,115	356,934
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.847%, 5/20/65 W	14,121,329	474,011
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.84%, 5/20/65 W	10,097,480	216,712
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.816%, 4/20/65 W	12,944,100	331,434
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.814%, 8/20/65 W	11,013,911	282,308
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.689%, 4/20/65 W	12,143,685	287,684
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 1.648%, 5/20/67 W	8,815,828	316,779
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 1.61%, 11/20/66 W	6,942,330	369,602
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.61%, 9/20/65 W	10,015,491	179,978
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.586%, 12/20/64 W	2,916,643	68,494
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.512%, 6/20/64 W	22,083,872	556,161
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 1.486%, 11/20/68 W	11,039,308	543,542
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.454%, 8/20/60 W	4,860,597	165,416
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, [(1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%], 1.426%, 9/20/50	25,302,544	3,467,777
IFB Ser. 20-112, Class MS, IO, [(1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%], 1.426%, 8/20/50	4,552,807	600,162
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 1.401%, 3/20/67 W	6,073,103	205,495
Ser. 20-H02, Class GI, IO, 1.328%, 1/20/70 W	17,095,770	872,449
Ser. 19-H14, Class IB, IO, 1.307%, 8/20/69 W	13,188,015	616,289
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, [(1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%], 1.30%, 9/16/44	8,370,293	1,014,776

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Government National Mortgage Association		
Ser. 18-H02, Class F, IO, 1.277%, 1/20/68 ^W	\$8,355,483	\$417,791
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ([-1 x CME Term SOFR 1 Month] + 6.04%), 1.276%, 10/20/49	12,523,155	1,325,390
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ([-1 x CME Term SOFR 1 Month] + 5.99%), 1.226%, 5/20/49	6,144,629	592,014
IFB Ser. 23-19, Class S, IO, ([-1 x CME Term SOFR 1 Month] + 5.94%), 1.176%, 11/20/49	17,740,085	1,947,918
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ([-1 x CME Term SOFR 1 Month] + 5.94%), 1.176%, 10/20/49	3,652,840	427,535
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 1.165%, 10/20/68 ^W	13,639,160	551,186
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ([-1 x CME Term SOFR 1 Month] + 5.94%), 1.15%, 9/16/49	18,030,919	2,285,870
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.143%, 4/20/67 ^W	8,411,798	237,137
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ([-1 x CME Term SOFR 1 Month] + 5.89%), 1.126%, 10/20/49	2,573,409	275,316
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 0.839%, 10/20/65 ^W	7,035,551	327,336
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 0.674%, 10/20/65 ^W	8,132,873	310,415
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 0.211%, 12/20/64 ^W	12,255,512	401,209
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ([-1 x CME Term SOFR 1 Month] + 4.89%), 0.126%, 12/20/40	3,112,301	22,707
		70,400,953
Commercial mortgage-backed securities (7.9%)		
ACHES Commercial Realty, Ltd. 144A		
FRB Ser. 21-FL1, Class AS, 6.495%, 6/15/36	895,000	888,355
FRB Ser. 21-FL1, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.31%), 6.095%, 6/15/36	988,761	984,798
AREIT CRE Trust 144A FRB Ser. 22-CR6, Class A, 6.14%, 1/20/37 (Cayman Islands)	734,389	732,902
Bank of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 4.824%, 7/15/49 ^W	167,000	159,462
FRB Ser. 15-UB57, Class B, 4.335%, 9/15/48 ^W	4,306,000	3,940,053
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.203%, 3/15/63 ^W	39,273,606	1,906,054
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.451%, 8/15/61 ^W	166,925,230	2,422,068
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-C5, Class F, 2.574%, 11/15/52 ^W	4,170,000	2,589,856
Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	528,000	419,191
Bayview Opportunity Master Fund VIII Trust 144A Ser. 23-1A, Class A, 6.93%, 10/28/60	1,130,355	1,148,400
BBCMS Mortgage Trust FRB Ser. 24-5C29, Class XA, IO, 1.60%, 9/15/57 ^W	22,899,419	1,538,988
BDS, Ltd. 144A		
FRB Ser. 21-FL10, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.46%), 6.224%, 12/16/36 (Cayman Islands)	1,009,764	1,008,366
FRB Ser. 21-FL9, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.18%), 5.944%, 11/16/38 (Cayman Islands)	190,054	189,534
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.249%, 12/15/47 ^W	122,995	114,043
FRB Ser. 11-C2, Class F, 5.249%, 12/15/47 ^W	175,000	152,288
Citigroup Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 16-P6, Class B, 4.156%, 12/30/49 ^W	1,631,000	1,433,102
COMM Mortgage Trust		
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	1,344,379	1,262,037
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.779%, 5/10/47 ^W	634,000	580,973
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.374%, 12/10/47 ^W	591,000	563,562
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.843%, 5/10/48 ^W	22,436,885	37,575
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 0.813%, 8/10/47 ^W	4,812,811	48
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.624%, 8/15/57 ^W	88,582,237	1,827,912
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.137%, 5/15/45 ^W	1,054,493	854,876
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.843%, 5/10/47 ^W	233,000	186,395
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.539%, 8/10/47 ^W	774,396	737,824
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	218,554
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, zero %, 1/15/49 ^W	5,858,089	713
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.24%, 4/15/50 ^W	1,507,000	1,335,727
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.32%, 9/15/52 ^W	55,627,618	2,741,129
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.673%, 12/15/49 ^W	96,289,188	917,905
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.354%, 8/10/44 ^W	3,009,173	2,818,655
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Multifamily Structured Credit Risk FRB Ser. 21-MN3, Class M2, 8.857%, 11/25/51		
	478,000	489,373
FREMF Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 18-KF43, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 2.15%), 7.428%, 1/25/28	2,577,818	2,481,816
FRB Ser. 15-K51, Class B, 3.956%, 10/25/48 ^W	1,402,000	1,384,175

Income Fund 13

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 W	58,273,760	\$8,133,106
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC26, Class XA, IO, 0.725%, 11/10/47 W	9,490,189	95
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.594%, 6/10/47 W	13,401,070	134
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 3.939%, 7/15/45 W	153,209	143,081
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.687%, 11/15/47 W	9,394,482	94
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.389%, 9/15/47 W	1,698,455	17
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. C14, Class D, 4.039%, 8/15/46 W	917,000	705,834
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 18-C8, Class C, 4.757%, 6/15/51 W	387,000	330,095
FRB Ser. 19-CO86, Class XA, IO, 0.917%, 11/13/52 W	68,092,637	2,258,803
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.157%, 4/15/46 W	1,517,090	9,372
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-C6, Class E, 4.964%, 5/15/45 W	614,000	568,130
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 3.567%, 12/15/47 W	621,000	538,175
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 (In default) T W	2,038,000	317,806
MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 21-FL5, Class A, 5.745%, 7/15/36	152,957	152,670
MF1 Multifamily Housing Mortgage, Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL6, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.23%), 5.974%, 7/15/36 (Cayman Islands)	485,304	482,865
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 15-C27, Class C, 4.485%, 12/15/47 W	3,614,000	3,474,885
FRB Ser. 14-C16, Class B, 4.284%, 6/15/47 W	105,501	100,916
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 0.957%, 10/15/48 W	30,150,925	68,922
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 12-C5, Class E, 4.641%, 8/15/45 W	540,000	526,345
FRB Ser. 13-C10, Class F, 3.982%, 7/15/46 W	2,331,000	151,443
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 18-L1, Class C, 4.781%, 10/15/51 W	341,000	315,219
Ser. 15-UBS8, Class B, 4.315%, 12/15/48 W	319,000	294,554
Ser. 15-UBS8, Class A4, 3.809%, 12/15/48	403,000	395,900
FRB Ser. 16-BN42, Class XA, IO, 0.95%, 11/15/49 W	21,981,776	300,539
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 0.805%, 12/15/51 W	52,825,407	1,455,588
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.80%, 7/15/51 W	49,776,873	1,119,104
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.645%, 12/15/49 W	63,414,315	637,117
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.164%, 3/15/45 W	1,406,000	660,891
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 8.721%, 3/25/50	3,243,782	3,305,924
FRB Ser. 19-01, Class M10, 8.221%, 10/25/49	2,794,047	2,829,602
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A		
FRB Ser. 22-FL8, Class AS, 6.967%, 1/25/37	313,000	312,587
FRB Ser. 21-FL7, Class AS, 6.352%, 11/25/36	3,900,000	3,882,418
FRB Ser. 21-FL7, Class A, 6.052%, 11/25/36	399,222	398,259
Shelter Growth CRE Issuer, Ltd. 144A FRB Ser. 23-FL5, Class A, 7.513%, 5/19/38 (Bermuda)	585,345	586,814
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) T	1,661,295	125
UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 0.979%, 12/15/50 W	56,680,104	1,437,770
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.853%, 8/15/51 W	105,165,374	2,784,590
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.293%, 11/15/48 W	82,212	218
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 4.965%, 8/15/51 W	412,000	366,437
Ser. 15-LC20, Class C, 4.056%, 4/15/50 W	1,287,000	1,208,664
Ser. 15-C31, Class AS, 4.049%, 11/15/48	712,000	700,240
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.023%, 8/15/53 W	1,121,000	1,012,255
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.404%, 5/15/52 W	43,066,751	1,978,495
FRB Ser. 20-C55, Class XA, IO, 1.287%, 2/15/53 W	63,732,445	3,221,458
FRB Ser. 17-C41, Class XA, IO, 1.152%, 11/15/50 W	77,143,118	2,141,277
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 W	1,285,000	1,186,849
Ser. 13-C11, Class B, 3.714%, 3/15/45 W	1,105,459	1,071,426
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.348%, 6/15/46 W	1,776,145	18

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-C22, Class XA, 10, 0.339%, 9/15/57 ^W	\$4,582,102	\$46
FRB Ser. 14-C23, Class XA, 10, 0.327%, 10/15/57 ^W	6,706,572	67
		89,635,948
Residential mortgage-backed securities (non-agency) (7.1%)		
A&D Mortgage Trust 144A Ser. 23-NQM4, Class A2, stepped-coupon 7.826% (8.826%, 10/1/27), 9/25/68 ^{††}	766,066	781,306
Angel Oak Mortgage Trust 144A		
Ser. 24-9, Class A1, stepped-coupon 5.138% (6.138%, 9/1/28), 9/25/69 ^{††}	943,444	937,168
Ser. 23-3, Class A1, 4.80%, 9/26/67	1,254,431	1,230,990
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	2,712,299
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	150,000	133,281
BRAVO Residential Funding Trust 144A		
FRB Ser. 21-HE2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 7.257%, 11/25/69	3,000,000	3,003,284
Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	5,043,646
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.253%, 2/25/55 ^W	2,100,000	1,917,634
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.41%), 5.152%, 8/25/35	451,894	430,641
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17%, perpetual maturity	460,860	461,148
COLT Funding, LLC 144A Ser. 21-1, Class B1, 3.144%, 6/25/66 ^W	2,996,000	2,128,743
COLT Mortgage Loan Trust 144A		
Ser. 23-3, Class A1, 7.18%, 9/25/68	1,151,294	1,169,655
Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W	100,495	98,652
Cross Mortgage Trust 144A Ser. 24-H4, Class A1, stepped-coupon 6.147% (7.147%, 6/1/28), 7/25/69 ^{††}	1,521,297	1,531,460
Deephaven Residential Mortgage Trust Ser. 22-3, Class A3, 5.30%, 7/25/67 ^W	2,607,511	2,591,141
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.149%, 5/25/65 ^W	131,000	125,936
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (US 30 Day Average SOFR + 4.81%), 9.671%, 4/25/28	58,637	60,634
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	4,240,090	4,100,811
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.25%), 10.107%, 3/25/42	6,323,000	6,822,270
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-HQA2, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 4.00%), 8.857%, 7/25/42	1,000,000	1,064,218
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA6, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 3.70%), 8.557%, 9/25/42	27,000	28,481
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-DNA5, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.95%), 7.807%, 6/25/42	34,897	35,770
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA3, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 2.90%), 7.757%, 4/25/42	10,000	10,356
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-HQA2, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.65%), 7.507%, 7/25/42	171,612	175,308
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA4, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.35%), 7.207%, 12/25/41	3,732,140	3,772,409
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA3, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.30%), 7.157%, 8/25/42	897,007	916,184
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA4, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.20%), 7.057%, 5/25/42	27,651	28,114
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA6, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.15%), 7.007%, 9/25/42	223,224	225,508
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 23-DNA1, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 3/25/43	71,027	71,784
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 3/25/42	6,657	6,713
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-DNA3, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 10/25/33	30,722	31,505
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 23-HQA2, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.00%), 6.857%, 6/25/43	64,237	64,565
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA3, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.00%), 6.857%, 4/25/42	5,466	5,529
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 23-HQA3, Class A1, (US 30 Day Average SOFR + 1.85%), 6.707%, 11/25/43	98,766	99,958

Income Fund 15

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 23-HQA3, Class M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.85%), 6.707%, 11/25/43	533,804	534,008
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA1, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 1.85%), 6.707%, 1/25/42	33,000	33,365
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 21-DNA7, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.80%), 6.657%, 11/25/41	394,000	397,524
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-DNA5, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.65%), 6.507%, 1/25/34	22,228	22,330
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-DNA6, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.50%), 6.357%, 10/25/41	127,000	127,479
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 24-DNA1, Class A1, (US 30 Day Average SOFR + 1.35%), 6.207%, 2/25/44	116,774	117,106
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-DNA2, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 1.30%), 6.157%, 2/25/42	7,600	7,621
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 24-DNA2, Class A1, (US 30 Day Average SOFR + 1.25%), 6.107%, 5/25/44	123,263	123,515
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA1, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 1.00%), 5.857%, 1/25/42	1,842,403	1,843,069
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA4, Class M1, (US 30 Day Average SOFR + 0.95%), 5.807%, 12/25/41	34,664	34,649
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-DNA6, Class M1, (US 30 Day Average SOFR + 0.80%), 5.657%, 10/25/41	5,129	5,126
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 [■]	539,000	517,614
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 [■]	2,024,000	1,872,887
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 1E-C01, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 6.86%), 11.721%, 8/25/28	14,922	15,598
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1M2B, (US 30 Day Average SOFR + 2.76%), 7.621%, 2/25/30	21,069	21,205
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.46%), 7.321%, 1/25/31	920,505	944,891
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.31%), 7.171%, 8/25/30	7,840	8,053
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R03, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.50%), 8.357%, 3/25/42	38,000	39,910
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R04, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.10%), 7.957%, 3/25/42	53,000	55,107
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 7.857%, 1/25/42	1,548,000	1,590,116
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R07, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.95%), 7.807%, 6/25/42	733,184	754,988
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R06, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.75%), 7.607%, 5/25/42	650,391	666,895
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R08, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.55%), 7.407%, 7/25/42	438,680	449,897
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 23-R01, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 7.257%, 12/25/42	18,021	18,487
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 23-R02, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.30%), 7.157%, 1/25/43	35,071	35,943
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.26%), 7.121%, 11/25/39	255,876	257,396
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R03, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 3/25/42	168,882	171,629
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R04, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 2.00%), 6.857%, 3/25/42	141,755	143,575
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 23-R07, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.95%), 6.807%, 9/25/43	39,450	39,614
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R05, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.90%), 6.757%, 4/25/42	921,500	927,721
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R01, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.90%), 6.757%, 12/25/41	215,000	217,856

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 23-R06, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.70%), 6.557%, 7/25/43	\$705,212	\$707,774
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 21-R03, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 1.65%), 6.507%, 12/25/41	123,000	123,889
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.10%), 6.057%, 1/25/42	109,046	109,165
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R06, Class 1A1, (US 30 Day Average SOFR + 1.15%), 6.007%, 9/25/44	120,473	120,570
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R03, Class 2M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.15%), 6.007%, 3/25/44	39,333	39,385
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R02, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.10%), 5.957%, 2/25/44	8,833	8,837
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R04, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.10%), 5.957%, 5/25/44	87,168	87,235
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 24-R06, Class 1M1, (US 30 Day Average SOFR + 1.05%), 5.907%, 9/25/44	42,462	42,491
GCAT Trust 144A Ser. 20-NQM2, Class A3, 3.935%, 4/25/65	1,428,462	1,380,836
GS Mortgage-Backed Securities Trust 144A		
Ser. 24-RPL4, Class A1, stepped-coupon 3.90% (4.90%), 7/1/28, 9/25/61 ¹¹	505,131	485,929
FRB Ser. 20-RPLL, Class M2, 3.817%, 7/25/59 ¹¹	1,125,000	959,470
JPMorgan Mortgage Trust 144A FRB Ser. 24-VIS2, Class A1, 5.853%, 11/25/64	523,109	526,233
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-RA, Class CBI, 4.783%, 8/26/47 ¹¹	1,905,308	1,902,736
Morgan Stanley Residential Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 24-3, Class AF, (US 30 Day Average SOFR + 1.35%), 6.207%, 7/25/54	287,480	287,645
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes 144A Ser. 20-PLS1, Class A, 3.844%, 12/25/25	483,665	473,930
NYMT Loan Trust 144A Ser. 22-SP1, Class A1, 5.25%, 7/25/62	2,928,091	2,904,488
OBX Trust 144A Ser. 23-NQM7, Class A1, 6.844%, 4/25/63	1,487,284	1,510,380
PRHCM Trust 144A Ser. 23-AFC2, Class A1, 6.482%, 6/25/58	5,386,284	5,422,531
RMF Proprietary Issuance Trust 144A Ser. 22-3, Class A, 4.00%, 8/25/62 ¹¹	1,903,000	1,760,272
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ¹¹	327,000	293,223
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 ¹¹	329,965	327,629
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ¹¹	209,000	173,312
Verus Securitization Trust 144A FRB Ser. 24-1, Class A1, 5.712%, 1/25/69	2,075,547	2,078,552
Visio Trust 144A Ser. 22-1, Class A2, 5.85%, 8/25/57	1,461,801	1,455,272
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.97%), 5.712%, 10/25/45	666,506	645,513
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (CME Term SOFR 1 Month + 0.97%), 5.712%, 10/25/45	2,249,382	2,158,627
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.93%), 5.672%, 12/25/45	1,195,737	1,075,744
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.85%), 5.592%, 1/25/45	238,214	237,957
		80,612,100
Total mortgage-backed securities (cost \$255,166,510)		\$240,649,001
ASSET-BACKED SECURITIES (7.0%)*		
	Principal amount	Value
American Express Credit Account Master Trust Ser. 22-3, Class A, 3.75%, 8/15/27	\$5,554,000	\$5,516,309
BA Credit Card Trust Ser. 24-A1, Class A, 4.93%, 5/15/29	5,680,000	5,746,862
Capital One Multi-Asset Execution Trust Ser. 22-A2, Class A, 3.49%, 5/15/27	5,944,000	5,905,780
Capital One Prime Auto Receivables Trust Ser. 22-1, Class A3, 3.17%, 4/15/27	3,769,060	3,731,168
CarMax Auto Owner Trust Ser. 24-2, Class A3, 5.50%, 1/16/29	1,592,000	1,620,432
Carvana Auto Receivables Trust 144A Ser. 23-P3, Class A3, 5.82%, 8/10/28	1,000,000	1,012,064
Chase Auto Owner Trust 144A Ser. 24-1A, Class A3, 5.13%, 5/25/29	4,211,000	4,248,096
Citizens Auto Receivables Trust 144A		
Ser. 23-2, Class A3, 5.83%, 2/15/28	500,000	507,009
FRB Ser. 24-2, Class A2B, (US 30 Day Average SOFR + 0.54%), 5.55%, 11/16/26	1,332,000	1,332,927
Discover Card Execution Note Trust Ser. 22-A3, Class A3, 3.56%, 7/15/27	5,958,000	5,910,937
Ford Credit Auto Owner Trust		
Ser. 24-B, Class A3, 5.10%, 4/15/29	3,669,000	3,711,749
Ser. 24-A, Class A3, 5.06%, 12/15/28	5,827,000	5,890,281
GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust		
Ser. 24-2, Class A3, 5.10%, 3/16/29	2,147,000	2,169,639
Ser. 23-1, Class A3, 4.66%, 2/16/28	965,000	965,534

Income Fund 17

ASSET-BACKED SECURITIES(7.0%)* cont.

	Principal amount	Value
Golden Credit Card Trust 144A Ser.22-4A, Class A, 4.31%, 9/15/27	\$5,492,000	\$5,475,266
GreenState Auto Receivables Trust 144A Ser. 24-1A, Class A3, 5.19%, 1/16/29	2,000,000	2,013,315
Harley-Davidson Motorcycle Trust Ser. 24-A, Class A3, 5.37%, 3/15/29	1,500,000	1,514,989
Honda Auto Receivables Owner Trust Ser. 23-3, Class A3, 5.41%, 2/18/28	3,273,000	3,305,405
Hyundai Auto Receivables Trust		
Ser. 24-A, Class A3, 4.99%, 2/15/29	2,750,000	2,773,737
Ser. 23-A, Class A3, 4.58%, 4/15/27	2,496,000	2,494,133
LAD Auto Receivables Trust 144A Ser. 23-3A, Class A3, 6.12%, 9/15/27	1,500,000	1,509,288
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 24-10, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.90%), 5.643%, 10/27/25	4,000,000	3,989,404
FRB Ser. 24-5, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.90%), 5.643%, 8/4/25	3,620,000	3,621,806
FRB Ser. 24-2, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.90%), 5.643%, 6/22/25	3,840,000	3,841,902
Toyota Auto Receivables Owner Trust Ser. 23-C, Class A3, 5.16%, 4/17/28	920,000	926,948
Total asset-backed securities (cost \$78,974,091)		\$79,734,980

COLLATERALIZED LOAN OBLIGATIONS (6.7%)*

	Principal amount	Value
AB BSL CLO 3, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.96%), 6.579%, 10/20/34 (Cayman Islands)	\$1,600,000	\$1,603,915
AGI Core CLO 31, Ltd. 144A FRB Ser. 24-31A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.40%), 6.60%, 7/20/37 (Cayman Islands)	750,000	754,483
AIMCO CLO 17, Ltd. 144A FRB Ser. 24-17A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.35%), 5.982%, 7/20/37 (Jersey)	1,850,000	1,857,862
Allegro CLO XII, Ltd. 144A FRB Ser. 24-1A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.724%, 7/21/37 (Cayman Islands)	800,000	802,095
Apex Credit CLO II, Ltd. 144A FRB Ser. 24-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.689%, 7/25/37 (Cayman Islands)	1,500,000	1,506,384
Bain Capital Credit CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-1A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.55%), 6.197%, 4/16/37 (Jersey)	551,000	552,976
Balboa Bay Loan Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.529%, 7/20/34	1,850,000	1,854,701
Birch Grove CLO 2, Ltd. 144A FRB Ser. 24-2A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.40%), 6.017%, 10/19/37 (Cayman Islands)	1,750,000	1,756,373
Birch Grove CLO 8, Ltd. 144A FRB Ser. 24-8A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.63%), 6.247%, 4/20/37 (Jersey)	1,500,000	1,508,820
Black Diamond CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.51%), 6.143%, 11/22/34 (Cayman Islands)	400,000	400,386
Blue Mountain CLO XXXII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-32A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.086%, 10/15/34 (Cayman Islands)	1,170,000	1,172,780
CBAM CLO Management, Ltd. 144A FRB Ser. 21-12A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.059%, 7/20/34 (Cayman Islands)	750,000	752,100
CBAM CLO Management, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.45%), 6.099%, 7/17/34 (Cayman Islands)	1,650,000	1,653,102
CFC Funding II, Ltd. 144A FRB Ser. 24-2RA, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.36%), 5.995%, 10/24/37 (Cayman Islands)	1,500,000	1,504,776
CFC Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class BRR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.96%), 7.244%, 10/21/31	2,600,000	2,607,945
CFC Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 24-4A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.36%), 6.533%, 7/23/37 (Cayman Islands)	1,650,000	1,650,753
CQS US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.48%), 6.099%, 1/20/35 (Cayman Islands)	1,050,000	1,051,889
Crown Point CLO 10, Ltd. 144A FRB Ser. 21-10A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 7/20/34 (Cayman Islands)	250,000	250,825
Diameter Capital CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-7A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.48%), 6.806%, 7/20/37 (Cayman Islands)	1,600,000	1,601,420
Elevation CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-13A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.45%), 6.108%, 7/15/34 (Cayman Islands)	700,000	701,684
Ellington CLO III, Ltd. 144A FRB Ser. 18-3A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 2.26%), 6.879%, 7/20/30	1,500,000	1,504,718
Elmwood CLO 27, Ltd. 144A FRB Ser. 24-3A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.152%, 4/18/37	1,250,000	1,257,204
Elmwood CLO 33, Ltd. 144A FRB Ser. 24-9RA, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.38%), 6.503%, 10/21/37 (Cayman Islands)	1,500,000	1,509,638
Elmwood CLO I, Ltd. 144A FRB Ser. 24-1A, Class A1RR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.137%, 4/20/37 (Cayman Islands)	1,400,000	1,405,474
Elmwood CLO III, Ltd. 144A FRB Ser. 24-3A, Class A1RR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.38%), 6.032%, 7/18/37 (Cayman Islands)	1,700,000	1,711,701

COLLATERALIZED LOAN OBLIGATIONS (6.7%)* cont.	Principal amount	Value
GoldenTree Loan Management US CLO 9, Ltd. 144A FRB Ser. 24-9A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.50%), 6.117%, 4/20/37	\$1,500,000	\$1,507,108
Hayfin US XIV, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.49%), 6.109%, 7/20/34 (Cayman Islands)	1,650,000	1,654,823
ICG US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ARR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 7/28/34	2,500,000	2,503,742
Jamestown CLO IX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-9A, Class A1RR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.50%), 6.127%, 7/25/34 (Cayman Islands)	1,000,000	1,003,535
Jamestown CLO IX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-9A, Class A2RR, (CME Term SOFR 3 Month + 2.11%), 6.737%, 7/25/34 (Cayman Islands)	700,000	702,590
KKR Financial CLO 52, Ltd. 144A FRB Ser. 23-52A, Class A2, (CME Term SOFR 3 Month + 2.25%), 6.897%, 7/16/36 (Cayman Islands)	250,000	251,523
LCM 41, Ltd. 144A FRB Ser. 41A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.116%, 4/15/36 (Jersey)	500,000	500,928
Magnetite XL, Ltd. 144A FRB Ser. 24-40A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.45%), 6.782%, 7/15/37 (Cayman Islands)	2,000,000	2,005,266
Magnetite XXXVII, Ltd. 144A FRB Ser. 23-37A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.65%), 6.267%, 10/20/36 (Cayman Islands)	500,000	503,257
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.51%), 6.166%, 8/26/34 (Cayman Islands)	3,115,000	3,123,527
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.55%), 6.208%, 1/15/35 (Cayman Islands)	250,000	250,412
Neuberger Berman CLO XVII, Ltd. 144A FRB Ser. 24-17A, Class AR3, (CME Term SOFR 3 Month + 1.40%), 6.032%, 7/22/38 (Cayman Islands)	1,000,000	1,004,432
Palmer Square CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.568%, 1/15/35 (Cayman Islands)	2,925,000	2,931,735
Park Avenue Institutional Advisers CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.65%), 6.269%, 1/20/34 (Cayman Islands)	500,000	501,000
Rockland Park CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.529%, 4/20/34 (Cayman Islands)	2,000,000	2,005,551
RR 29, Ltd. 144A FRB Ser. 24-29RA, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.39%), 6.046%, 7/15/39 (Cayman Islands)	1,150,000	1,153,933
Shackleton XIV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class BR, (CME Term SOFR 3 Month + 2.06%), 6.679%, 7/20/34 (Cayman Islands)	1,650,000	1,655,813
Signal Peak CLO 5, Ltd. 144A FRB Ser. 24-5A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.55%), 6.376%, 4/25/37 (Cayman Islands)	1,900,000	1,910,726
Sound Point CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.47%), 6.049%, 7/20/34 (Cayman Islands)	2,460,000	2,465,083
Sound Point CLO XXXII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.41%), 6.037%, 10/25/34 (Cayman Islands)	1,000,000	1,002,411
TCW CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AS, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.067%, 7/25/34 (Cayman Islands)	1,500,000	1,503,612
TICP CLO XII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-12A, Class BR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.568%, 7/15/34 (Cayman Islands)	1,950,000	1,954,843
Trestles CLO IV, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.048%, 7/21/34 (Cayman Islands)	1,350,000	1,353,947
Trinitas CLO XVIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-18A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 1/20/35 (Cayman Islands)	750,000	751,524
Venture 44 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-44A, Class A1N, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.079%, 10/20/34 (Cayman Islands)	550,000	551,505
Venture XIX CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-19A, Class ARR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.178%, 1/15/32 (Cayman Islands)	229,391	229,800
Venture XV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-15A, Class AR3, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.098%, 7/15/32 (Cayman Islands)	1,150,000	1,151,370
Voya CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-4A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.35%), 6.534%, 7/20/37 (Cayman Islands)	1,850,000	1,853,154
Wind River CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 1/20/35 (Cayman Islands)	1,200,000	1,201,406
Wise CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 23-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.80%), 6.456%, 1/15/37 (Jersey)	1,500,000	1,512,460
Wise CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.76%, 7/15/37 (Cayman Islands)	750,000	753,570
Zais CLO 16, Ltd. 144A FRB Ser. 21-16A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.68%), 6.299%, 10/20/34	1,600,000	1,605,348
Total collateralized loan obligations (cost \$75,623,647)		\$75,993,938

**FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY
BONDS AND NOTES (1.2%)***

	Principal amount	Value
Benin (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/19/32 (Benin)	EUR 350,000	\$340,648
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)	\$700,000	552,763
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 6/12/30 (Brazil)	288,000	262,748
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.85%, 1/22/29 (Chile)	740,000	742,389
Colombia (Republic of) sr. unsec. notes 3.875%, 4/25/27 (Colombia)	200,000	193,020
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/2/34 (Colombia)	560,000	555,621
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.125%, 4/15/31 (Colombia)	200,000	159,932
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Cote d'Ivoire)	780,000	775,554
Dominican Republic (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)	640,000	586,664
Dominican Republic (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/19/28 (Dominican Republic)	700,000	704,485
Guatemala (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.60%, 6/13/36 (Guatemala)	480,000	488,820
Guatemala (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.05%, 10/4/32 (Guatemala)	320,000	337,640
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 2.85%, 2/14/30 (Indonesia)	600,000	546,171
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	1,800,000	1,793,529
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.50%, 3/1/31 (Panama)	760,000	800,272
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.843%, 6/28/33 (Paraguay)	690,000	612,548
Poland (Republic of) company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 5/22/33 (Poland)	400,000	398,039
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	420,000	356,154
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 1/17/33 (Romania)	370,000	392,594
Romania (Government of) 144A sr. unsec. notes 6.375%, 1/30/34 (Romania)	110,000	110,301
South Africa (Republic of) sr. unsec. bonds 5.00%, 10/12/46 (South Africa)	300,000	218,894
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/30/29 (South Africa)	330,000	311,509
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	200,000	196,134
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 2.659%, 5/24/31 (Mexico)	1,770,000	1,472,120
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 1/15/33 (Uruguay)	650,000	773,403
Total foreign government and agency bonds and notes (cost \$13,811,002)		\$13,681,352

SENIOR LOANS (0.9%)*c

	Principal amount	Value
Axalta Coating Systems US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B6, (CME Term SOFR 1 Month + 2.00%), 6.504%, 12/20/29	\$17,021	\$17,092
Caesars Entertainment, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.435%, 1/24/31	1,080,000	1,082,379
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 5.25%), 10.097%, 8/2/29	35,547	34,647
Genesee & Wyoming, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.00%), 6.604%, 4/5/31	1,080,000	1,078,385
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. D, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.786%, 10/27/28	103,401	97,570
Hunter Douglas, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.50%), 8.571%, 2/25/29	1,070,000	1,068,267
Nouryon USA, LLC bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 7.784%, 4/3/28	103,952	104,504
Peran Entertainment, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.535%, 5/3/29	123,422	123,733
PetSmart, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 8.535%, 1/29/28	1,080,000	1,075,275
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.685%, 8/31/28	103,580	103,866
TAMKO Building Products, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 1.75%), 9.75%, 9/20/30	350,000	350,875
TransDigm, Inc. bank term loan FRN Ser. L, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 7.32%, 1/5/32	1,080,000	1,081,685
Treasure Holdco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 8.786%, 10/10/31	1,085,000	1,076,526
UKG, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 7.617%, 1/31/31	1,055,000	1,057,390
USI, Inc. / NY bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.078%, 11/23/29	1,070,000	1,070,936
Zegona Finance, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.354%, 7/16/29	1,080,000	1,081,350
Total senior loans (cost \$10,509,505)		\$10,504,380

MUNICIPAL BONDS AND NOTES (0.2%)*

	Principal amount	Value
CA State G.O. Bonds, (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	\$770,000	\$899,810
North TX. Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	768,971
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	799,772
Total municipal bonds and notes (cost \$2,293,318)		\$2,468,553

SHORT-TERM INVESTMENTS (13.3%)*	Principal amount/ shares	Value
Putnam Short-Term Investment Fund Class P 4.95% ¹	Shares 112,870,623	\$112,870,623
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 4.82% ²	Shares 15,735,000	15,735,000
U.S. Treasury Bills 4.624%, 1/16/25 ^{3A}	\$19,600,000	19,415,786
U.S. Treasury Bills 5.155%, 11/19/24 ^{3B}	800,000	798,153
U.S. Treasury Bills 4.713%, 12/17/24 ^{3C}	2,300,000	2,286,575
Total short-term investments (cost \$151,103,506)		\$151,106,137

TOTAL INVESTMENTS

Total investments (cost \$1,557,250,616)	\$1,523,050,927
---	------------------------

Key to holding's currency abbreviations

EUR	Euro
USD/\$	United States Dollar

Key to holding's abbreviations

CME	Chicago Mercantile Exchange
DAC	Designated Activity Company
FRB	Floating Rate Bonds: The rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
FRN	Floating Rate Notes: The rate shown is the current interest rate or yield at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
G.O. Bonds	General Obligation Bonds
ICE	Intercontinental Exchange
IFB	Inverse Floating Rate Bonds, which are securities that pay interest rates that vary inversely to changes in the market interest rates. As interest rates rise, inverse floaters produce less current income. The rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor.
IO	Interest Only
JSC	Joint Stock Company
LIBOR	London Interbank Offered Rate
PO	Principal Only
REGS	Securities sold under Regulation S may not be offered, sold or delivered within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act of 1933.
REMICs	Real Estate Mortgage Investment Conduits
SOFR	Secured Overnight Financing Rate
TBA	To Be Announced Commitments

Notes to the fund's portfolio

Unless noted otherwise, the notes to the fund's portfolio are for the close of the fund's reporting period, which ran from November 1, 2023 through October 31, 2024 (the reporting period). Within the following notes to the portfolio, references to "Franklin Advisers" represent Franklin Advisers, Inc., the fund's investment manager, a direct wholly-owned subsidiary of Franklin Resources, Inc., and references to "ASC 820" represent Accounting Standards Codification 820 Fair Value Measurements and Disclosures.

* Percentages indicated are based on net assets of \$1,133,540,937.

¹ This security is non-income-producing.

² The interest rate and date shown parenthetically represent the new interest rate to be paid and the date the fund will begin accruing interest at this rate.

³ Income may be received in cash or additional securities at the discretion of the issuer. The rate shown in parenthesis is the rate paid in kind, if applicable.

⁴ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the broker to cover margin requirements for futures contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$9,928,748 and is included in investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

⁵ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$815,525 and is included in investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

⁶ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain TBA commitments at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$7,722,275 and is included in investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

⁷ Senior loans are exempt from registration under the Securities Act of 1933, as amended, but contain certain restrictions on resale and cannot be sold publicly. These loans pay interest at rates which adjust periodically. The interest rates shown for senior loans are the current interest rates at the close of the reporting period. Senior loans are also subject to mandatory and/or optional prepayment which cannot be predicted. As a result, the remaining maturity may be substantially less than the stated maturity shown (Notes 1 and 7).

⁸ Affiliated company (Note 5). The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.

⁹ This security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivative contracts. The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.

¹⁰ Real Estate Investment Trust.

W The rate shown represents the weighted average coupon associated with the underlying mortgage pools. Rates may be subject to a cap or floor.

Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.

144A after the name of an issuer represents securities exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933, as amended. These securities may be resold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers.

See Note 1 to the financial statements regarding TBA commitments.

The dates shown on debt obligations are the original maturity dates.

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 10/31/24 (aggregate face value \$315,574)

Counterparty	Currency	Contract type*	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC	Euro	Sell	12/18/24	\$308,845	\$315,574	\$6,729
Unrealized appreciation						6,729
Unrealized (depreciation)						—
Total						\$6,729

* The exchange currency for all contracts listed is the United States Dollar.

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/24

	Number of contracts	Notional amount	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
U.S. Treasury Bond 30 yr (Long)	234	\$27,604,688	\$27,604,687	Dec-24	\$(1,584,929)
U.S. Treasury Bond Ultra 30 yr (Long)	694	87,183,750	87,183,750	Dec-24	(5,919,555)
U.S. Treasury Note 2 yr (Long)	259	53,339,836	53,339,836	Dec-24	(475,984)
U.S. Treasury Note 5 yr (Long)	1,535	164,604,766	164,604,766	Dec-24	(3,930,920)
U.S. Treasury Note 10 yr (Long)	440	48,606,250	48,606,251	Dec-24	(1,640,501)
U.S. Treasury Note Ultra 10 yr (Long)	566	64,382,500	64,382,500	Dec-24	(2,559,078)
Unrealized appreciation					—
Unrealized (depreciation)					(16,110,967)
Total					\$(16,110,967)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/24

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.				
(4.225)/US SOFR/Nov 36 (Purchased)	Nov 26/4.225	\$17,129,000	\$(877,005)	\$(275,309)
3.725/US SOFR/Nov 36 (Purchased)	Nov 26/3.725	17,129,000	(837,608)	(23,775)
Barclays Bank PLC				
3.00/US SOFR/Dec 48 (Purchased)	Dec 38/3.00	99,931,700	(7,963,565)	196,965
3.10/US SOFR/Dec 42 (Purchased)	Dec 32/3.10	53,869,800	(3,559,181)	337,764
(1.945)/US SOFR/Jun 51 (Purchased)	Jun 31/1.945	18,865,000	(8,803,194)	902,351
1.945/US SOFR/Jun 51 (Purchased)	Jun 31/1.945	18,865,000	(2,238,171)	(323,723)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
2.48/US SOFR/Feb 59 (Purchased)	Feb 29/2.48	37,620,500	(2,334,766)	(228,357)
Unrealized appreciation				1,437,080
Unrealized (depreciation)				(850,964)
Total				\$586,116

TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/24 (proceeds receivable \$159,719,258)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Government National Mortgage Association, 6.00%, 11/1/54	\$2,000,000	11/20/24	\$2,014,852
Government National Mortgage Association, 5.50%, 11/1/54	3,000,000	11/20/24	2,983,704
Government National Mortgage Association, 5.00%, 11/1/54	1,000,000	11/20/24	976,867
Government National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/54	2,000,000	11/20/24	1,862,031
Government National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/54	2,000,000	11/20/24	1,807,581
Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.50%, 11/1/54	15,000,000	11/14/24	15,311,443
Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.00%, 11/1/54	35,000,000	11/14/24	35,228,585

TBSALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/24 (proceeds receivable \$159,719,258) cont.

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.50%, 11/1/54	\$20,000,000	11/14/24	\$19,813,106
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 11/1/54	21,000,000	11/14/24	20,407,526
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 11/1/54	31,000,000	11/14/24	29,433,302
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 11/1/54	29,000,000	11/14/24	26,795,645
Total			\$156,634,642

OTC INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/24

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/(depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
\$700,000,000	\$10,852,800	\$16,280,000	9/21/27	3.30% — Annually	US SOFR — Annually	\$26,330,661
Upfront premium received		16,280,000		Unrealized appreciation		28,330,661
Upfront premium (paid)		—		Unrealized (depreciation)		—
Total		\$16,280,000	Total			\$28,330,661

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/24

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/(depreciation)
\$9,987,000	\$8,489	\$(132)	7/12/33	US SOFR — Annually	3.785% — Annually	\$(35,667)
62,628,700	115,613*	(1,221)	11/27/39	3.869% — Annually	US SOFR — Annually	(116,834)
13,317,000	12,704*	(260)	12/6/42	US SOFR — Annually	3.887% — Annually	12,445
6,523,000	7,109*	(98)	3/18/36	3.757% — Annually	US SOFR — Annually	(7,267)
6,930,700	22,254*	(236)	2/20/59	3.485% — Annually	US SOFR — Annually	22,019
8,250,900	120,290*	(116)	4/17/35	3.919% — Annually	US SOFR — Annually	(120,406)
14,062,400	238,245*	(198)	4/17/35	3.948% — Annually	US SOFR — Annually	(238,443)
4,275,300	42,415*	(64)	3/31/38	US SOFR — Annually	3.93% — Annually	42,351
1,739,500	12,846*	(59)	3/14/59	US SOFR — Annually	3.456% — Annually	(12,905)
7,035,000	73,825	(59,041)	9/18/26	US SOFR — Annually	4.55% — Annually	13,862
156,827,000	1,645,743	1,735,033	9/18/26	4.55% — Annually	US SOFR — Annually	109,868
102,668,000	2,554,585	(1,976,350)	9/18/29	US SOFR — Annually	4.35% — Annually	539,668
25,726,000	640,114	558,711	9/18/29	4.35% — Annually	US SOFR — Annually	(71,739)
63,892,000	1,962,698	(2,094,787)	9/18/34	US SOFR — Annually	4.15% — Annually	(171,707)
12,059,800	370,465	560,058	9/18/34	4.15% — Annually	US SOFR — Annually	197,072
2,842,000	154,076	(348,437)	9/18/54	US SOFR — Annually	3.95% — Annually	(136,818)
31,965,000	1,732,951	3,799,502	9/18/54	3.95% — Annually	US SOFR — Annually	2,094,187
255,110,000	356,644*	3,260,572	12/18/26	3.80% — Annually	US SOFR — Annually	3,617,216
500,165,000	699,231*	(5,117,360)	12/18/26	US SOFR — Annually	3.80% — Annually	(5,816,590)
165,483,000	1,349,279*	(4,329,979)	12/18/29	US SOFR — Annually	3.60% — Annually	(5,479,258)
159,102,000	4,740,921*	3,400,492	12/18/34	3.40% — Annually	US SOFR — Annually	8,141,413
688,000	20,501*	18,636	12/18/34	US SOFR — Annually	3.40% — Annually	(1,866)
14,040,000	1,091,399*	(700,942)	12/18/54	3.20% — Annually	US SOFR — Annually	390,460
17,469,000	1,357,953*	(265,877)	12/18/54	US SOFR — Annually	3.20% — Annually	(1,623,830)
30,519,000	13,642*	385,672	12/18/26	3.85% — Annually	US SOFR — Annually	399,314
31,293,000	146,827*	(434,200)	12/18/29	US SOFR — Annually	3.65% — Annually	(581,026)
23,248,000	596,823*	(211,310)	12/18/34	3.45% — Annually	US SOFR — Annually	385,513
1,911,000	49,059*	20,647	12/18/34	US SOFR — Annually	3.45% — Annually	(28,413)
4,587,000	315,553*	221,793	12/18/54	US SOFR — Annually	3.25% — Annually	(93,768)
Total		\$(1,579,551)				\$1,368,851

* Extended effective date.

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/24

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC	\$8,936,746	\$8,576,841	\$—	9/29/25 (0.165%) — Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/27/2025 — Annually	\$(322,202)
Upfront premium received	—	—	—	Unrealized appreciation	—	—
Upfront premium (paid)	—	—	—	Unrealized (depreciation)	—	(322,202)
Total	—	—	—	Total	—	\$(322,202)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING — PROTECTION SOLD at 10/31/24

Swap counterparty/ Referenced debt [*]	Rating ^{***}	Upfront premium received (paid) ^{**}	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.							
CMBXNABBB-.6 Index	CCC/P	\$13,534	\$87,365	\$12,030	5/11/63	300 bp — Monthly	\$1,555
CMBXNABBB-.6 Index	CCC/P	26,395	193,261	26,612	5/11/63	300 bp — Monthly	(104)
CMBXNABBB-.6 Index	CCC/P	54,079	386,523	53,224	5/11/63	300 bp — Monthly	1,081
CMBXNABBB-.6 Index	CCC/P	51,528	398,877	54,925	5/11/63	300 bp — Monthly	(3,165)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBXNABB.13 Index	B+/P	1,372,459	3,210,000	1,108,092	12/16/72	500 bp — Monthly	267,488
CMBXNABB.6 Index	CCC-/P	605,950	1,791,676	470,853	5/11/63	500 bp — Monthly	136,840
CMBXNABBB-.12 Index	BB+/P	90,530	319,000	62,939	8/17/61	300 bp — Monthly	27,777
JPMorgan Securities LLC							
CMBXNABB.8 Index	CCC/P	684,367	1,856,824	714,320	10/17/57	500 bp — Monthly	(28,148)
Merrill Lynch International							
CMBXNAA.13 Index	A-/P [*]	127,730	980,000	78,596	12/16/72	200 bp — Monthly	49,515
CMBXNAA.13 Index	A-/P [*]	130,453	980,000	78,596	12/16/72	200 bp — Monthly	52,238
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBXNAA.13 Index	A-/P [*]	118,473	939,000	75,308	12/16/72	200 bp — Monthly	43,530
CMBXNABB.13 Index	B+/P	761,311	1,688,000	582,698	12/16/72	500 bp — Monthly	180,254
CMBXNABB.8 Index	CCC/P	243,767	518,379	199,420	10/17/57	500 bp — Monthly	44,851
CMBXNABBB-.13 Index	BB+/P	36,898	116,000	26,494	12/16/72	300 bp — Monthly	10,471
Upfront premium received		4,317,474				Unrealized appreciation	815,600
Upfront premium (paid)		—				Unrealized (depreciation)	(31,417)
Total		\$4,317,474		Total			\$784,183

* Payments related to the referenced debt are made upon a credit default event.

** Upfront premium is based on the difference between the original spread on issue and the market spread on day of execution.

*** Ratings for an underlying index represent the average of the ratings of all the securities included in that index. The Moody's, Standard & Poor's or Fitch ratings are believed to be the most recent ratings available at October 31, 2024. Securities rated by Putnam are indicated by "P." The Putnam rating categories are comparable to the Standard & Poor's classifications.

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING — PROTECTION PURCHASED at 10/31/24

Swap counterparty/ Referenced debt [*]	Upfront premium received (paid) ^{**}	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBXNABB.10 Index	\$(2,510,135)	\$5,409,000	\$2,199,840	11/17/59	(500 bp) — Monthly	\$(319,553)
CMBXNABB.10 Index	(374,392)	929,000	377,624	11/17/59	(500 bp) — Monthly	2,529
CMBXNABB.10 Index	(373,183)	926,000	376,604	11/17/59	(500 bp) — Monthly	2,521
CMBXNABB.10 Index	(196,667)	488,000	198,470	11/17/59	(500 bp) — Monthly	1,328
CMBXNABB.6 Index	(84,659)	329,545	86,604	5/11/63	(500 bp) — Monthly	1,625
CMBXNABB.8 Index	(887,643)	1,914,732	736,598	10/17/57	(500 bp) — Monthly	(152,907)
CMBXNABBB-.10 Index	(904,696)	3,010,000	541,499	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(364,953)
CMBXNABBB-.12 Index	(82,867)	292,000	57,612	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(25,426)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING — PROTECTION PURCHASED at 10/31/24 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International						
CMBX NABBB-10 Index	\$(653,058)	\$1,450,000	\$589,715	11/17/59	(500 bp) — Monthly	\$(54,753)
CMBX NABBB-6 Index	\$(144,263)	427,226	112,275	5/11/63	(500 bp) — Monthly	\$(32,403)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NABBB-11 Index	\$(490,603)	489,948	128,758	5/11/63	(500 bp) — Monthly	\$(362,322)
CMBX NABBB-12 Index	\$(38,327)	319,000	62,939	8/17/61	(300 bp) — Monthly	24,426
CMBX NABBB-6 Index	\$(538,787)	1,066,026	146,792	5/11/63	(300 bp) — Monthly	\$(392,617)
Merrill Lynch International						
CMBX NABBB-10 Index	\$(50,925)	895,000	363,997	11/17/59	(500 bp) — Monthly	312,201
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NABBB-6 Index	\$(47,174)	136,239	35,804	5/11/63	(500 bp) — Monthly	\$(11,502)
CMBX NABBB-10 Index	\$(1,898,461)	5,871,000	1,056,193	11/17/59	(300 bp) — Monthly	\$(845,693)
CMBX NABBB-12 Index	\$(325,089)	1,022,000	201,641	8/17/61	(300 bp) — Monthly	\$(124,045)
Upfront premium received	—	Unrealized appreciation				344,630
Upfront premium (paid)	(9,600,929)	Unrealized (depreciation)				(2,692,174)
Total	\$(9,600,929)	Total				\$(2,347,544)

* Payments related to the referenced debt are made upon a credit default event.

** Upfront premium is based on the difference between the original spread on issue and the market spread on day of execution.

ASC 820 establishes a three-level hierarchy for disclosure of fair value measurements. The valuation hierarchy is based upon the transparency of inputs to the valuation of the fund's investments. The three levels are defined as follows:

Level 1: Valuations based on quoted prices for identical securities in active markets.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the fair value measurement.

The following is a summary of the inputs used to value the fund's net assets as of the close of the reporting period:

Investments in securities:	Valuation inputs		
	Level 1	Level 2	Level 3
Asset-backed securities	\$—	\$79,734,980	\$—
Collateralized loan obligations	—	75,993,938	—
Corporate bonds and notes	—	414,195,324	—
Foreign government and agency bonds and notes	—	13,681,352	—
Mortgage-backed securities	—	240,649,001	—
Municipal bonds and notes	—	2,468,553	—
Senior loans	—	10,504,380	—
U.S. government and agency mortgage obligations	—	534,717,262	—
Short-term investments	15,735,000	135,371,137	—
Totals by level	\$15,735,000	\$1,507,315,927	\$—

Other financial instruments:	Valuation inputs		
	Level 1	Level 2	Level 3
Forward currency contracts	\$—	\$6,729	\$—
Futures contracts	\$(16,110,967)	—	—
Forward premium swap option contracts	—	586,116	—
TBA sale commitments	—	(156,634,642)	—
Interest rate swap contracts	—	14,999,063	—
Total return swap contracts	—	(322,202)	—
Credit default contracts	—	3,720,094	—
Totals by level	\$(16,110,967)	\$(137,644,842)	\$—

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

(2) 【2023年10月31日に終了した年度の財務書類】

① 【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書

2023年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：1,864,264,926米ドル）	1,720,632,799	265,717,323
関連発行体（個別法による原価：130,924,039米ドル）（注5）	130,924,039	20,218,599
現金	2,518	389
外国通貨（取得原価：36米ドル）（注1）	36	6
未収利息およびその他の未収金	11,254,250	1,737,994
ファンド受益証券発行未収金	1,018,335	157,261
投資有価証券売却未収金	8,541,758	1,319,104
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	241,544	37,302
T B A証券売却未収金（注1）	197,521,201	30,503,199
先物契約値洗差金未収金（注1）	235,333	36,342
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収金（注1）	475,957	73,502
先渡しプレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1）	46,456,062	7,174,210
為替予約に係る未実現評価益（注1）	5,632	870
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	77,365,840	11,947,607
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	11,074,675	1,710,262
ブローカー預金（注1）	8,284,400	1,279,360
前払費用	56,054	8,656
資産合計	2,214,090,433	341,921,986
負債		
投資有価証券購入未払金	29,341,023	4,531,134
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	9,422,243	1,455,077
T B A証券購入未払金（注1）	577,540,290	89,189,547
ファンド受益証券買戻未払金	1,975,070	305,010
未払管理報酬（注2）	126,679	19,563
未払保管報酬（注2）	37,936	5,858
未払投資者サービス報酬（注2）	340,565	52,593
未払受託者報酬および費用（注2）	320,150	49,441
未払管理事務報酬（注2）	2,233	345
未払販売報酬（注2）	134,091	20,708
先物取引値洗差金未払金（注1）	235,961	36,439
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払金（注1）	741,980	114,584
先渡しプレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	40,510,587	6,256,050
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	11,150,837	1,722,024
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	27,161,007	4,194,474
T B A売却契約、時価評価額 （未収手取額：199,389,375米ドル）（注1）	196,842,166	30,398,336
一部のデリバティブ契約およびT B A契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	60,747,863	9,381,292
ブローカーへの未払金（注1）	465,471	71,883
その他の未払費用	306,911	47,396
負債合計	957,403,063	147,851,755
純資産	1,256,687,370	194,070,231

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書（つづき）

2023年10月31日現在

資本構成

払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）	2,085,524,622	322,067,567
分配可能利益合計（注1）	(828,837,252)	(127,997,337)
合計—発行済資本に対応する純資産	<u>1,256,687,370</u>	<u>194,070,231</u>

純資産価格および販売価格の計算

	米ドル	円
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (421,320,699米ドル÷83,432,290口)	5.05	780
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (5.05米ドルの96.00分の100) *	5.26	812
クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (715,380米ドル÷143,626口) **	4.98	769
クラスC受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (29,291,339米ドル÷5,868,878口) **	4.99	771
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 (34,081,176米ドル÷7,021,200口)	4.85	749
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (4.85米ドルの96.75分の100) †	5.01	774
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 (6,266,162米ドル÷1,257,299口)	4.98	769
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (3,173,253米ドル÷619,664口)	5.12	791
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 (170,838,068米ドル÷33,101,826口)	5.16	797
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 (591,001,293米ドル÷114,333,799口)	5.17	798

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

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

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

②【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド
損益計算書
2023年10月31日に終了した年度

投資収益	米ドル	千円
受取利息（関連発行体への投資からの8,710,312米ドルの受取利息を含む）（注5）	77,059,901	11,900,361
投資収益合計	77,059,901	11,900,361
費用		
管理報酬（注2）	5,918,424	913,982
投資者サービス報酬（注2）	2,374,566	366,704
保管報酬（注2）	140,152	21,644
受託者報酬および費用（注2）	67,247	10,385
販売報酬（注2）	1,783,423	275,414
管理事務報酬（注2）	47,989	7,411
その他	726,177	112,144
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬（注2）	(1,891,138)	(292,048)
費用合計	9,166,840	1,415,635
費用控除額（注2）	(67,434)	(10,414)
費用純額	9,099,406	1,405,221
投資純利益	67,960,495	10,495,139
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）	(64,348,215)	(9,937,295)
外貨取引（注1）	(328)	(51)
為替予約（注1）	(16,426)	(2,537)
先物契約（注1）	(74,573,998)	(11,516,463)
スワップ契約（注1）	20,257,917	3,128,430
売建オプション（注1）	(6,261,875)	(967,021)
実現純損失合計	(124,942,925)	(19,294,936)
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびT B A売却契約	70,237,847	10,846,831
外貨建資産および負債	474	73
為替予約	(1,171)	(181)
先物契約	46,274,500	7,146,171
スワップ契約	(5,033,065)	(777,256)
売建オプション	(5,428,558)	(838,332)
未実現純評価益の変動合計	106,050,027	16,377,306
投資に係る純損失	(18,892,898)	(2,917,630)
運用による純資産の純増加	49,067,597	7,577,509

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務書類に対する注記

2023年10月31日現在

別段の記載のない限り、「報告期間」は2022年11月1日から2023年10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
パトナム・マネジメント	ファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
ステート・ストリート	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー
J Pモルガン	J Pモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
S E C	証券取引委員会
O T C	店頭取引
P I L	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・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える慎重なリスク管理を行いつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ担保証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保証券に対して、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、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、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「T B A」という。）契約、先物、オプションおよびスワップションならびに外国為替取引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者サービス報酬により異なる場合があり、その内容は注2に記載されている。

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

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

† 一部の投資家にのみ販売される。

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

ファンドは、ファンドに対してサービスを提供する投資顧問会社、管理事務会社、販売会社、受益者サービス代行会社および保管会社と契約上の取決めに結んでいる。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に強要したり、またはサービス提供者に対して契約上の取決めに基づいて賠償を求めたりする権利を受益者に付与することを目的としていない。

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

注1 重要な会計方針

ファンドは投資会社であり、米国財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）による会計基準編纂書トピック946「金融サービス—投資会社」の会計処理および財務報告に関するガイダンスを適用している。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、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務書類の資産および負債の報告額ならびに運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。資産負債計算書日後、当財務書類が公表された日までに発生した後発事象は、当財務書類の作成過程で評価されている。

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

有価証券の評価

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

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

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

値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認する方針および手続に従って、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投資会社の現金勘定および特定のその他の勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

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

証券取引および関連投資収益

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

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

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

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

オプション契約

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

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

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

スワップに係るオプションは、プレミアム支払額または受領額により、事前に合意した金利契約またはクレジット・デフォルト契約を締結する権利を獲得または付与する点を除き、有価証券に係るオプションと類似している。先渡プレミアム・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、先物契約の価値の変動が、ヘッジ対象商品の価値の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。先物に関しては、取引所で取引されており、当該取引所の決済機関が、取引所で売買されるすべての先物に対する取引相手方として、先物の債務不履行を保証しているため、ファンドの有する取引相手方の信用リスクは僅かである。リスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。契約の終了時には、ファンドは、契約開始時における価値と終了時における価値の差額を実現損益として計上する。

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

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

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

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

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8,284,400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、および特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を、同じ想定元本に基づく定期的支払と交換する契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

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

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減するために、これらのリスクを相殺するOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネット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。

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思われる。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には計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ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。市況に基づき、パトナム・マネジメントは決済前に原証券の引渡しを受けるか、または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5,679,154米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計5,604,649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およびステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われ、また、ステート・ストリートには、シンジケートされた約定済信用限度枠のエージェントとして75,000米ドルの手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2023年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
275,226,496米ドル	374,959,989米ドル	650,186,485米ドル

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、もしあれば、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、特定の先物契約からの未実現損失、スワップ契約に係る収益および金利部分のみで構成された証券からの一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、27,434,107米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を増加させ、また27,434,107米ドルの組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

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

未実現評価益	191,789,613	米ドル
未実現評価損	(429,131,596)	米ドル
未実現純評価損	(237,341,983)	米ドル
未分配経常収益	58,691,658	米ドル
繰越キャピタル・ロス	(650,186,485)	米ドル
連邦税上のコスト	1,930,436,083	米ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.391%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2月28日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび／またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントはまた、2025年2月28日まで、ファンドの費用総額（仲介料、金利、税金、投資関連費用、販売計画に基づく支払、特別費用、ファンドの投資者サービス代行契約に基づく支払ならびに取得したファンドの報酬および費用を除くが、ファンドの投資運用契約に基づく支払を含む。）がファンドの平均純資産の年率0.33%を超過した部分のファンドの報酬を放棄すること（および、必要な範囲で、その他の費用を負担すること）に契約上合意した。報告期間中に、当該制限によってファンドの費用が1,891,138米ドル減少した。

P I Lは、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがP I Lをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.20%を、副管理運用報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

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

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

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

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

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

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

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

クラスA受益証券	807,994米ドル	クラスR受益証券	12,024米ドル
クラスB受益証券	2,164米ドル	クラスR 5 受益証券	3,862米ドル
クラスC受益証券	60,835米ドル	クラスR 6 受益証券	84,270米ドル
クラスM受益証券	63,522米ドル	クラスY受益証券	1,339,895米ドル
		合計	2,374,566米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めにパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めに
より67,434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1,146米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

	上限比率	承認比率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	1,189,912米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	12,700米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	358,230米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	187,153米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	35,428米ドル
合計			1,783,423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29,450米ドルおよび345米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ1米ドルおよび164米ドルを受領した。

クラスA受益証券の買戻しの一部には、1.00%を上限とする後払販売手数料が賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して、79米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
T B A 契約を含む投資有価証券（長期）	22,969,748,280	23,283,523,152
米国政府証券（長期）	—	—
合計	22,969,748,280	23,283,523,152

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S E C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權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。

	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
クラスA	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	10,661,800	57,902,284	9,740,305	61,101,138
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,991,064	37,919,910	3,664,577	23,237,918
	17,652,864	95,822,194	13,404,882	84,339,056
買戻受益証券	(23,687,656)	(128,190,790)	(26,419,370)	(166,453,706)
純減少	(6,034,792)	(32,368,596)	(13,014,488)	(82,114,650)

	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
クラスB	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,965	10,814	11,705	73,365
分配金再投資に伴う発行受益証券	20,997	112,772	16,202	102,463
	22,962	123,586	27,907	175,828
買戻受益証券	(240,312)	(1,290,265)	(259,842)	(1,608,822)
純減少	(217,350)	(1,166,679)	(231,935)	(1,432,994)

	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
クラスC	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	962,446	5,197,719	800,371	5,104,489
分配金再投資に伴う発行受益証券	501,779	2,695,024	299,003	1,894,883
	1,464,225	7,892,743	1,099,374	6,999,372
買戻受益証券	(3,015,180)	(16,165,821)	(4,818,465)	(30,040,568)
純減少	(1,550,955)	(8,273,078)	(3,719,091)	(23,041,196)

	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	21,400	113,073	9,700	57,338
分配金再投資に伴う発行受益証券	—	—	—	—
	21,400	113,073	9,700	57,338
買戻受益証券	(358,500)	(1,864,380)	(680,000)	(4,069,027)
純減少	(337,100)	(1,751,307)	(670,300)	(4,011,689)

	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
クラスR	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	167,043	892,671	234,482	1,483,222
分配金再投資に伴う発行受益証券	114,435	612,894	60,371	378,194
	281,478	1,505,565	294,853	1,861,416
買戻受益証券	(409,953)	(2,189,197)	(528,089)	(3,256,551)
純減少	(128,475)	(683,632)	(233,236)	(1,395,135)

	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
クラスR 5	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	71,095	391,270	85,113	545,157
分配金再投資に伴う発行受益証券	50,862	279,061	37,836	242,018
	121,957	670,331	122,949	787,175
買戻受益証券	(328,225)	(1,823,233)	(135,820)	(858,175)
純減少	(206,268)	(1,152,902)	(12,871)	(71,000)

	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
クラスR 6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	11,519,587	63,213,239	12,562,706	80,476,951
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,466,161	13,645,370	1,214,857	7,831,268
	13,985,748	76,858,609	13,777,563	88,308,219
買戻受益証券	(9,371,916)	(51,855,503)	(14,155,558)	(90,199,613)
純増加（減少）	4,613,832	25,003,106	(377,995)	(1,891,394)

	2023年10月31日終了年度		2022年10月31日終了年度	
クラスY	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	46,908,523	261,636,157	66,769,661	429,071,062
分配金再投資に伴う発行受益証券	11,008,288	61,131,329	11,251,631	73,347,944
	57,916,811	322,767,486	78,021,292	502,419,006
買戻受益証券	(162,588,983)	(926,324,299)	(202,478,351)	(1,307,865,791)
純減少	(104,672,172)	(603,556,813)	(124,457,059)	(805,446,785)

注5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	2022年10月31日 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2023年10月31日 現在の 発行済口数 および公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	177,618,143	300,870,558	347,564,662	8,710,312	130,924,039
短期投資合計	177,618,143	300,870,558	347,564,662	8,710,312	130,924,039

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

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 シニア・ローン契約

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建スワップ・オプション契約（約定金額）	1,774,900,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	883,000,000米ドル
先物契約（契約数）	5,000
為替予約（約定金額）	250,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	1,330,800,000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）	5,558,900,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	15,900,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	153,400,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	22,369,905	未払金	16,716,519
外国為替契約	未収金	5,632	未払金	—
金利契約	未収金、純資産－未実現評価益	136,950,897*	未払金、純資産－未実現評価損	104,230,487*
合計		159,326,434		120,947,006

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

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

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	(1,303,054)	(1,303,054)
外国為替契約	—	—	(16,426)	—	(16,426)
金利契約	12,109,292	(74,573,998)	—	21,560,971	(40,903,735)
合計	12,109,292	(74,573,998)	(16,426)	20,257,917	(42,223,215)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	4,877,382	4,877,382
外国為替契約	—	—	(1,171)	—	(1,171)
金利契約	(22,520,526)	46,274,500	—	(9,910,447)	13,843,527
合計	(22,520,526)	46,274,500	(1,171)	(5,033,065)	18,719,738

[次へ](#)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	Toronto-Dominion Bank	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																
OTC金利スワップ契約 ^{*#}	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	44,475,285	—	—	44,475,285
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 ^{\$}	—	—	475,957	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	475,957
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 ^{*#}	—	—	—	—	—	11,542,000	1,774,645	—	2,031,712	—	780,233	575,655	5,665,660	—	—	22,369,905
先物契約 ^{\$}	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	235,333	—	—	—	—	235,333
為替予約 [#]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,632	—	—	5,632
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	19,004,872	5,571,572	—	—	6,606,549	—	—	900,497	4,024,497	10,171,479	—	—	—	176,596	—	46,456,062
資産合計	19,004,872	5,571,572	475,957	—	6,606,549	11,542,000	1,774,645	900,497	6,056,209	10,171,479	1,015,566	575,655	50,146,577	176,596	—	114,018,174

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse Inter- national	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs Inter- national	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch Inter- national	Morgan Stanley & Co. Inter- national PLC	Toronto- Dominion Bank	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：																
OTC 金利ス ワップ 契約*#	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
中央清 算機関 で清算 される 金利ス ワップ 契約\$	—	—	741,980	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	741,980
OTC トータ ルリ ター ン・ス ワップ 契約*#	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,558,184	—	—	1,558,184
OTC クレ ジット・デ フォルト 契約 —売却 プロテ クショ ン*#	152,589	—	—	—	—	5,916,017	700,112	—	319,685	—	4,634,922	246,786	3,188,224	—	—	15,158,335
OTC クレ ジット・デ フォルト 契約 —購入 プロテ クショ ン*#	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
先物契 約\$	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	235,961	—	—	—	—	235,961
為替予 約#	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
先渡プ レミア ム・ス ワッ プ・オ プショ ン契 約#	18,291,839	2,299,417	—	—	2,600,937	—	—	1,370,857	2,365,417	11,525,584	—	—	2,015,500	41,036	—	40,510,587
負債合 計	18,444,428	2,299,417	741,980	—	2,600,937	5,916,017	700,112	1,370,857	2,685,102	11,525,584	4,870,883	246,786	6,761,908	41,036	—	58,205,047

金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	560,444	3,272,155	(266,023)	—	4,005,612	5,625,983	1,074,533	(470,360)	3,371,107	(1,354,105)	(3,855,317)	328,869	43,384,669	135,560	—	55,813,127
受取 (差入れ) 担保 合計 ^{†##}	446,863	3,272,155	—	—	3,949,000	4,904,000	1,030,000	(470,360)	3,371,107	(1,247,897)	(3,838,781)	323,000	42,468,000	130,000	—	
正味金額	113,581	—	(266,023)	—	56,612	721,983	44,533	—	—	(106,208)	(16,536)	5,869	916,669	5,560	—	
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) ^{**}	446,863	3,438,000	—	639,000	3,949,000	4,904,000	1,030,000	—	3,420,000	—	—	323,000	42,468,000	130,000	—	60,747,863
支配下のない受取担保	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
(差入れ) 担保 (TBA契約を含む) ^{**}	—	—	—	—	—	(357,508)	—	(517,971)	—	(1,247,897)	(5,236,023)	—	—	—	(556,703)	(7,916,102)

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

** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。

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

§ 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約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13,177,739米ドルおよび合計8,284,400米ドルであった。

[前へ](#)

[次へ](#)

注10 特記事項

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

当該取引の一環として、パトナム・ホールディングスの全額出資子会社であり、パトナム系列ファンドの投資運用会社（以下「パトナム・ファンズ」という。）であるパトナム・マネジメントは、フランクリン・リソーシズの間接的全額出資子会社となる。

この取引は、該当する規制当局からの承認の受領を含め、慣例的なクロージング条件の対象である。このような承認および条件の充足が必要であることから、取引は現時点では2023年の第4四半期または2024年初めに完了すると予想されている。

1940年投資会社法（改正済）に基づき、取引完了をもって各パトナム・ファンドとパトナム・マネジメントの間の投資運用契約ならびに関連する副管理契約および副助言契約（もしあれば）が自動的に終了する。この自動的な終了を見越して、パトナム・ファンズの受託者会は、2023年6月23日付で、各パトナム・ファンドとパトナム・マネジメントの間の新しい投資運用契約（ならびに関連する新しい副管理契約および新しい副助言契約（もしあれば））を承認している。

2023年11月17日付で、ファンドの受益者は、パトナム・マネジメントとの新しい投資運用契約およびパトナム・マネジメントとP I Lの間のファンドの新しい副管理契約を承認し、それぞれ取引完了時に発効される。新しい投資運用契約および副管理契約の条件は、以前の投資運用契約および副管理契約の条件と実質的に類似しており、新しい投資運用契約および副管理契約に基づいて支払われる手数料率も以前の投資運用契約および副管理契約の手数料率と同様である。

[前へ](#)

[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/23

ASSETS

Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$1,864,264,926)	\$1,720,632,799
Affiliated issuers (identified cost \$130,924,039) (Note 5)	130,924,039
Cash	2,518
Foreign currency (cost \$36) (Note 1)	36
Interest and other receivables	11,254,250
Receivable for shares of the fund sold	1,018,335
Receivable for investments sold	8,541,758
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	241,544
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	197,521,201
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	235,333
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	475,957
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	46,456,062
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	5,632
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	77,365,840
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	11,074,675
Deposits with broker (Note 1)	8,284,400
Prepaid assets	56,054
Total assets	2,214,090,433

LIABILITIES

Payable for investments purchased	29,341,023
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	9,422,243
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	577,540,290
Payable for shares of the fund repurchased	1,975,070
Payable for compensation of Manager (Note 2)	126,679
Payable for custodian fees (Note 2)	37,936
Payable for investor servicing fees (Note 2)	340,565
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	320,150
Payable for administrative services (Note 2)	2,233
Payable for distribution fees (Note 2)	134,091
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	235,961
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	741,980
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	40,510,587
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	11,150,837
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	27,161,007
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$199,389,375) (Note 1)	196,842,166
Collateral on certain derivative contracts and TBA commitments, at value (Notes 1 and 9)	60,747,863
Payable to broker (Note 1)	465,471
Other accrued expenses	306,911
Total liabilities	957,403,063
Net assets	\$1,256,687,370

(Continued on next page)

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

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$2,085,524,622
Total distributable earnings (Note 1)	(828,837,252)
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,256,687,370

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE

Net asset value and redemption price per class A share (\$421,320,699 divided by 83,432,290 shares)	\$5.05
Offering price per class A share (100/96.00 of \$5.05)*	\$5.26
Net asset value and offering price per class B share (\$715,380 divided by 143,626 shares)**	\$4.98
Net asset value and offering price per class C share (\$29,291,339 divided by 5,868,878 shares)**	\$4.99
Net asset value and redemption price per class M share (\$34,081,176 divided by 7,021,200 shares)	\$4.85
Offering price per class M share (100/96.75 of \$4.85)†	\$5.01
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$6,266,162 divided by 1,257,299 shares)	\$4.98
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$3,173,253 divided by 619,664 shares)	\$5.12
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$170,838,068 divided by 33,101,826 shares)	\$5.16
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$591,001,293 divided by 114,333,799 shares)	\$5.17

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

**Redemption price per share is equal to net asset value less any applicable contingent deferred sales charge.

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

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

Statement of operations Year ended 10/31/23**INVESTMENT INCOME**

Interest (including interest income of \$8,710,312 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$77,059,901
Total investment income	77,059,901

EXPENSES

Compensation of Manager (Note 2)	5,918,424
Investor servicing fees (Note 2)	2,374,566
Custodian fees (Note 2)	140,152
Trustee compensation and expenses (Note 2)	67,247
Distribution fees (Note 2)	1,783,423
Administrative services (Note 2)	47,989
Other	726,177
Fees waived and reimbursed by Manager (Note 2)	(1,891,136)
Total expenses	9,166,840
Expense reduction (Note 2)	(67,434)
Net expenses	9,099,406
Net investment income	67,960,495

REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) on:	
Securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	(64,348,215)
Foreign currency transactions (Note 1)	(328)
Forward currency contracts (Note 1)	(16,426)
Futures contracts (Note 1)	(74,573,996)
Swap contracts (Note 1)	20,257,917
Written options (Note 1)	(6,261,875)
Total net realized loss	(124,942,925)
Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	70,237,847
Assets and liabilities in foreign currencies	474
Forward currency contracts	(1,171)
Futures contracts	46,274,500
Swap contracts	(5,033,065)
Written options	(5,428,556)
Total change in net unrealized appreciation	106,050,027
Net loss on investments	(18,892,898)
Net increase in net assets resulting from operations	\$49,067,597

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

Income Fund 73

Notes to financial statements 10/31/23

Unless otherwise noted, the "reporting period" represents the period from November 1, 2022 through October 31, 2023. The following table defines commonly used references within the Notes to financial statements:

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

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

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

Share class	Sales charge	Contingent deferred sales charge	Conversion feature
Class A	Up to 4.00%	1.00% on certain redemptions of shares bought with no initial sales charge	None
Class B [*]	None	5.00% phased out over six years	Converts to class A shares after 8 years
Class C	None	1.00% eliminated after one year	Converts to class A shares after 8 years
Class M [†]	Up to 3.25%	None	None
Class R [†]	None	None	None
Class R5 [†]	None	None	None
Class R6 [†]	None	None	None
Class Y [†]	None	None	None

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

[†]Not available to all investors.

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

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

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

Note 1: Significant accounting policies

The fund is an investment company and applies the accounting and reporting guidance of the Financial Accounting Standards Board (FASB) Accounting Standards Codification Topic 946 *Financial Services - Investment Companies*. The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the fund in the preparation of its financial statements. The preparation of financial statements is in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America and requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in net assets from operations. Actual results could differ from those estimates. Subsequent events after the Statement of assets and liabilities date through the date that the financial statements were issued have been evaluated in the preparation of the financial statements.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Securities purchased or sold on a forward commitment or delayed delivery basis may be settled at a future date beyond customary settlement time; interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the fair value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

An OTC and centrally cleared interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. For OTC interest rate swap contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. OTC and centrally cleared interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC interest rate swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared interest rate swaps are settled through a central clearing agent.

and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments, including upfront premiums, received or made are recorded as realized gains or losses at the reset date or the closing of the contract. Certain OTC and centrally cleared interest rate swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract.

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

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

At the close of the reporting period, the fund has deposited cash valued at \$8,284,400 in a segregated account to cover margin requirements on open centrally cleared interest rate swap contracts.

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

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. OTC and/or centrally cleared total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market maker. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC total return swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared total return swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC and/or centrally cleared total return swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC total return swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared total return swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared total return swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

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

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

In OTC and centrally cleared credit default contracts, the protection buyer typically makes a periodic stream of payments to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment upon the occurrence of a credit event on the reference obligation or all other equally ranked obligations of the reference entity. Credit events are contract specific but may include bankruptcy, failure to pay, restructuring and obligation acceleration. For OTC credit default contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. Centrally cleared credit default contracts provide the same rights to the protection buyer and seller except the payments between parties, including upfront premiums, are settled through a central clearing agent through variation margin payments. Upfront and periodic payments received or paid by the fund for OTC and centrally

cleared credit default contracts are recorded as realized gains or losses at the reset date or close of the contract. The OTC and centrally cleared credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change in value of OTC credit default contracts is recorded as an unrealized gain or loss. Daily fluctuations in the value of centrally cleared credit default contracts are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Upon the occurrence of a credit event, the difference between the par value and fair value of the reference obligation, net of any proportional amount of the upfront payment, is recorded as a realized gain or loss.

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

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

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

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

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

Unsettled TBA commitments are valued at their fair value according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. Based on market circumstances, Putnam Management will determine whether to take delivery of the underlying securities or to dispose of the TBA commitments prior to settlement.

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

Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements that govern OTC derivative and foreign exchange contracts and Master Securities Forward Transaction Agreements that govern transactions involving mortgage-backed and other asset-backed securities that may result in delayed delivery (Master Agreements) with certain counterparties entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to

certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral pledged to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and, with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio.

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

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

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$5,679,154 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral pledged by the fund at period end for these agreements totaled \$5,604,649 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

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

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

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

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

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either

short-term or long-term capital losses. At October 31, 2023, the fund had the following capital loss carryovers available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover		
Short-term	Long-term	Total
\$275,226,496	\$374,959,989	\$650,186,485

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income, if any, are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from unrealized gains and losses on certain futures contracts, from income on swap contracts and from interest-only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$27,434,107 to increase undistributed net investment income and \$27,434,107 to increase accumulated net realized loss.

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

Unrealized appreciation	\$191,789,613
Unrealized depreciation	(429,131,596)
Net unrealized depreciation	(237,341,983)
Undistributed ordinary income	58,691,658
Capital loss carryforward	(650,186,485)
Cost for federal income tax purposes	\$1,930,436,083

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

0.550%	of the first \$5 billion,	0.350%	of the next \$50 billion,
0.500%	of the next \$5 billion,	0.330%	of the next \$50 billion,
0.450%	of the next \$10 billion,	0.320%	of the next \$100 billion and
0.400%	of the next \$10 billion,	0.315%	of any excess thereafter.

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.391% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through February 28, 2025, to waive fees and/or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Management has also contractually agreed to waive fees (and, to the extent necessary, bear other expenses) of the fund through February 28, 2025, to the extent that total expenses of the fund (excluding brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, payments under distribution plans, extraordinary expenses, payments under the fund's investor servicing contract and acquired fund fees and expenses, but including payments under the fund's investment management contract) would exceed an annual rate of 0.33% of

the fund's average net assets. During the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$1,891,138 as a result of this limit.

PIL is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. PIL did not manage any portion of the assets of the fund during the reporting period. If Putnam Management were to engage the services of PIL, Putnam Management would pay a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.20% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

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

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

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

Class R5 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R5 shares at an annual rate of 0.12%.

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

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

Class A	\$807,994	Class R	12,024
Class B	2,164	Class R5	3,862
Class C	60,835	Class R6	84,270
Class M	63,522	Class Y	1,339,895
Total		\$2,374,566	

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$67,434 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$1,146, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

The fund has adopted an unfunded noncontributory defined benefit pension plan (the Pension Plan) covering all Trustees of the fund who have served as a Trustee for at least five years and were first elected prior to 2004. Benefits under the Pension Plan are equal to 50% of the Trustee's average annual attendance and retainer fees for the three years ended December 31, 2005. The retirement benefit is payable during a Trustee's lifetime, beginning the year following retirement, for the number of years of service through December 31, 2006. Pension expense for the fund is included in Trustee compensation and expenses in the Statement of operations. Accrued pension liability is included in Payable for Trustee compensation and expenses in the Statement of assets and liabilities. The Trustees have terminated the Pension Plan with respect to any Trustee first elected after 2003.

The fund has adopted distribution plans (the Plans) with respect to the following share classes pursuant to Rule 12b-1 under the Investment Company Act of 1940. The purpose of the Plans is to compensate Putnam Retail Management Limited Partnership, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC, for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide payments by the fund to

Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to the following amounts (Maximum %) of the average net assets attributable to each class. The Trustees have approved payment by the fund at the following annual rate (Approved %) of the average net assets attributable to each class. During the reporting period, the class-specific expenses related to distribution fees were as follows:

	Maximum %	Approved %	Amount
Class A	0.35%	0.25%	\$1,189,912
Class B	1.00%	1.00%	12,700
Class C	1.00%	1.00%	358,230
Class M	1.00%	0.50%	187,153
Class R	1.00%	0.50%	35,428
Total			\$1,783,423

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$29,450 and \$345 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$1 and \$164 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$79 on class A redemptions.

Note 3: Purchases and sales of securities

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

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$22,969,748,280	\$23,283,523,152
U.S. government securities (Long-term)	—	—
Total	\$22,969,748,280	\$23,283,523,152

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

Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions, including, if applicable, direct exchanges pursuant to share conversions, in capital shares were as follows:

Class A	YEAR ENDED 10/31/23		YEAR ENDED 10/31/22	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	10,661,800	\$57,902,284	9,740,305	\$61,101,138
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,991,064	37,919,910	3,664,577	23,237,918
	17,652,864	95,822,194	13,404,882	84,339,056
Shares repurchased	(23,687,656)	(128,190,790)	(26,419,370)	(166,453,706)
Net decrease	(6,034,792)	\$(32,368,596)	(13,014,488)	\$(82,114,650)

	YEAR ENDED 10/31/23		YEAR ENDED 10/31/22	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,965	\$10,814	11,705	\$73,365
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	20,997	112,772	16,202	102,463
	22,962	123,586	27,907	175,828
Shares repurchased	(240,312)	(1,290,265)	(259,842)	(1,608,822)
Net decrease	(217,350)	\$(1,166,679)	(231,935)	\$(1,432,994)

	YEAR ENDED 10/31/23		YEAR ENDED 10/31/22	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	962,446	\$5,197,719	800,371	\$5,104,489
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	501,779	2,695,024	299,003	1,894,883
	1,464,225	7,892,743	1,099,374	6,999,372
Shares repurchased	(3,015,180)	(16,165,821)	(4,818,465)	(30,040,568)
Net decrease	(1,550,955)	\$(8,273,078)	(3,719,091)	\$(23,041,196)

	YEAR ENDED 10/31/23		YEAR ENDED 10/31/22	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	21,400	\$113,073	9,700	\$57,338
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	—	—	—	—
	21,400	113,073	9,700	57,338
Shares repurchased	(358,500)	(1,864,380)	(680,000)	(4,069,027)
Net decrease	(337,100)	\$(1,751,307)	(670,300)	\$(4,011,689)

	YEAR ENDED 10/31/23		YEAR ENDED 10/31/22	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	167,043	\$892,671	234,482	\$1,483,222
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	114,435	612,894	60,371	378,194
	281,478	1,505,565	294,853	1,861,416
Shares repurchased	(409,953)	(2,189,197)	(528,089)	(3,256,551)
Net decrease	(128,475)	\$(683,632)	(233,236)	\$(1,395,135)

	YEAR ENDED 10/31/23		YEAR ENDED 10/31/22	
Class R5	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	71,095	\$391,270	85,113	\$545,157
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	50,862	279,061	37,836	242,018
	121,957	670,331	122,949	787,175
Shares repurchased	(328,225)	(1,823,233)	(135,820)	(858,175)
Net decrease	(206,268)	\$(1,152,902)	(12,871)	\$(71,000)

Class R6	YEAR ENDED 10/31/23		YEAR ENDED 10/31/22	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	11,519,587	\$63,213,239	12,562,706	\$80,476,951
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	2,466,161	13,645,370	1,214,857	7,831,268
	13,985,748	76,858,609	13,777,563	88,308,219
Shares repurchased	(9,371,916)	(\$1,855,503)	(14,155,558)	(\$90,199,613)
Net increase (decrease)	4,613,832	\$25,003,106	(377,995)	\$(1,891,394)

Class Y	YEAR ENDED 10/31/23		YEAR ENDED 10/31/22	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	46,908,523	\$261,636,157	66,769,661	\$429,071,062
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	11,008,288	61,131,329	11,251,631	73,347,944
	57,916,811	322,767,486	78,021,292	502,419,006
Shares repurchased	(162,588,983)	(\$26,324,299)	(202,478,351)	(\$1,307,865,791)
Net decrease	(104,672,172)	\$(603,556,813)	(124,457,059)	\$(805,446,785)

Note 5: Affiliated transactions

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

Name of affiliate	Fair value as of 10/31/22	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 10/31/23
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund*	\$177,618,143	\$300,870,558	\$347,564,662	\$8,710,312	\$130,924,039
Total Short-term investments	\$177,618,143	\$300,870,558	\$347,564,662	\$8,710,312	\$130,924,039

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

Note 6: Market, credit and other risks

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

Note 7: Senior loan commitments

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

Note 8: Summary of derivative activity

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

Purchased swap option contracts (contract amount)	\$1,774,900,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$883,000,000
Futures contracts (number of contracts)	5,000
Forward currency contracts (contract amount)	\$250,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$1,330,800,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$5,558,900,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$15,900,000
OTC credit default contracts (notional)	\$153,400,000

The following is a summary of the fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period:

Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period				
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$22,369,905	Payables	\$16,716,519
Foreign exchange contracts	Receivables	5,632	Payables	—
Interest rate contracts	Receivables, Net assets — Unrealized appreciation	136,950,897*	Payables, Net assets — Unrealized depreciation	104,230,487*
Total		\$159,326,434		\$120,947,006

* Includes cumulative appreciation/depreciation of futures contracts and/or centrally cleared swaps as reported in the fund's portfolio. Only current day's variation margin is reported within the Statement of assets and liabilities.

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (see Note 1):

Amount of realized gain or (loss) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$—	\$(1,303,054)	\$(1,303,054)
Foreign exchange contracts	—	—	(16,426)	—	\$(16,426)
Interest rate contracts	12,109,292	(74,573,998)	—	21,560,971	\$(40,903,735)
Total	\$12,109,292	\$(74,573,998)	\$(16,426)	\$20,257,917	\$(42,223,215)

Change in unrealized appreciation or (depreciation) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$—	\$4,877,382	\$4,877,382
Foreign exchange contracts	—	—	(1,171)	—	\$(1,171)
Interest rate contracts	(22,520,526)	46,274,500	—	(9,910,447)	\$13,843,527
Total	\$(22,520,526)	\$46,274,500	\$(1,171)	\$(5,033,065)	\$18,719,738

Note 9: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

The following table summarizes any derivatives, repurchase agreements and reverse repurchase agreements, at the end of the reporting period, that are subject to an enforceable master netting agreement or similar agreement. For securities lending transactions or borrowing transactions associated with securities sold short, if any, see Note 1. For financial reporting purposes, the fund does not offset financial assets and financial liabilities that are subject to the master netting agreements in the Statement of assets and liabilities.

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International
Assets:							
OTC Interest rate swap contracts*#	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	—	—	475,957	—	—	—	—
OTC Total return swap contracts*#	—	—	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts — protection sold*#	—	—	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts — protection purchased*#	—	—	—	—	—	11,542,000	1,774,645
Futures contracts [§]	—	—	—	—	—	—	—
Forward currency contracts*#	—	—	—	—	—	—	—
Forward premium swap option contracts*#	19,004,872	5,571,572	—	—	6,606,549	—	—
Total Assets	\$19,004,872	\$5,571,572	\$475,957	\$—	\$6,606,549	\$11,542,000	\$1,774,645
Liabilities:							
OTC Interest rate swap contracts*#	—	—	—	—	—	—	—
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	—	—	741,980	—	—	—	—
OTC Total return swap contracts*#	—	—	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts — protection sold*#	152,589	—	—	—	—	5,916,017	700,112
OTC Credit default contracts — protection purchased*#	—	—	—	—	—	—	—
Futures contracts [§]	—	—	—	—	—	—	—
Forward currency contracts*#	—	—	—	—	—	—	—
Forward premium swap option contracts*#	18,291,839	2,299,417	—	—	2,600,937	—	—
Total Liabilities	\$18,444,428	\$2,299,417	\$741,980	\$—	\$2,600,937	\$5,916,017	\$700,112

Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	Toronto-Dominion Bank	Wells Fargo Bank, N.A.	Total
\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$44,475,285	\$—	\$—	\$44,475,285
—	—	—	—	—	—	—	—	475,957
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	2,031,712	—	780,233	575,655	5,665,660	—	—	22,369,905
—	—	—	235,333	—	—	—	—	235,333
—	—	—	—	—	5,632	—	—	5,632
900,497	4,024,497	10,171,479	—	—	—	176,596	—	46,456,062
\$900,497	\$6,056,209	\$10,171,479	\$1,015,566	\$575,655	\$50,146,577	\$176,596	\$—	\$114,018,174
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	741,980
—	—	—	—	—	1,558,184	—	—	1,558,184
—	319,685	—	4,634,922	246,786	3,188,224	—	—	15,158,335
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	235,961	—	—	—	—	235,961
—	—	—	—	—	—	—	—	—
1,370,857	2,365,417	11,525,584	—	—	2,015,500	41,036	—	40,510,587
\$1,370,857	\$2,685,102	\$11,525,584	\$4,870,883	\$246,786	\$6,761,908	\$41,036	\$—	\$58,205,047

Income Fund 95

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International
Total Financial and Derivative Net Assets	\$560,444	\$3,272,155	\$(266,023)	\$—	\$4,005,612	\$5,625,983	\$1,074,533
Total collateral received (pledged)†**	\$446,863	\$3,272,155	\$—	\$—	\$3,949,000	\$4,904,000	\$1,030,000
Net amount	\$113,581	\$—	\$(266,023)	\$—	\$56,612	\$721,983	\$44,533
Controlled collateral received (including TBA commitments)**	\$446,863	\$3,438,000	\$—	\$639,000	\$3,949,000	\$4,904,000	\$1,030,000
Uncontrolled collateral received	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—
Collateral (pledged) (including TBA commitments)**	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$(357,508)	\$—

* Excludes premiums, if any. Included in unrealized appreciation and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

** Included with Investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

† Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

* Covered by master netting agreement (Note 1).

** Any over-collateralization of total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts related to unsettled agreements.

‡ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/(depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$13,177,739 and \$8,284,400 respectively.

Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	Toronto-Dominion Bank	Wells Fargo Bank, N.A.	Total
\$(470,360)	\$3,371,107	\$(1,354,105)	\$(3,855,317)	\$328,869	\$43,384,669	\$135,560	\$—	\$55,813,127
\$(470,360)	\$3,371,107	\$(1,247,897)	\$(3,838,781)	\$323,000	\$42,468,000	\$130,000	\$—	
\$—	\$—	\$(106,208)	\$(16,536)	\$5,869	\$916,669	\$5,560	\$—	
\$—	\$3,420,000	\$—	\$—	\$323,000	\$42,468,000	\$130,000	\$—	\$60,747,863
\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—
\$(517,971)	\$—	\$(1,247,897)	\$(5,236,023)	\$—	\$—	\$—	\$(556,703)	\$(7,916,102)

Note 10: Of special note

On May 31, 2023, Franklin Resources, Inc. ("Franklin Resources") and Great-West Lifeco Inc., the parent company of Putnam U.S. Holdings I, LLC ("Putnam Holdings"), announced that they have entered into a definitive agreement for a subsidiary of Franklin Resources to acquire Putnam Holdings in a stock and cash transaction.

As part of this transaction, Putnam Management, a wholly-owned subsidiary of Putnam Holdings and investment manager to the Putnam family of funds (the "Putnam Funds"), would become an indirect wholly-owned subsidiary of Franklin Resources.

The transaction is subject to customary closing conditions, including receipt of applicable regulatory approvals. Subject to such approvals and the satisfaction of these conditions, the transaction is currently expected to be consummated in the fourth quarter of 2023 or early 2024.

Under the Investment Company Act of 1940, as amended, consummation of the transaction will result in the automatic termination of the investment management contract between each Putnam Fund and Putnam Management and any related sub-management and sub-advisory contracts, where applicable. In anticipation of this automatic termination, on June 23, 2023, the Board of Trustees of the Putnam Funds approved a new investment management contract between each Putnam Fund and Putnam Management (and new sub-management and sub-advisory contracts, if applicable).

On November 17, 2023, the fund's shareholders approved the new investment management contract with Putnam Management and the new sub-management contract for the fund between Putnam Management and PIL, each to take effect upon the consummation of the transaction. The terms of the new investment management and sub-management contracts are substantially similar to those of the previous investment management and sub-management contracts, and the fee rates payable under the new investment management and sub-management contracts are the same as the fee rates under the previous investment management and sub-management contracts.

Income Fund 97

2 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2025年1月末日現在)

	米ドル(IVを除く。)	千円(IVおよびVを除く。)
I 資産総額	1,511,202,301	233,374,971
II 負債総額	438,600,649	67,733,098
III 純資産総額(I – II)	1,072,601,652	165,641,873
IV 発行済受益証券数	A 77,313,970口 C 4,831,963口 M 6,402,500口 R 966,265口 R 5 650,279口 R 6 20,482,423口 Y 101,082,578口	
V 一口当り純資産価格	A 5.00 C 4.93 M 4.78 R 4.92 R 5 5.08 R 6 5.12 Y 5.13	772円 761円 738円 760円 785円 791円 792円

第4 【外国投資信託受益証券事務の概要】

(イ) ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は、以下の通りである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービスズ・インク

取扱場所 米国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

(ロ) 受益者集会

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される。

(ハ) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部 【特別情報】

第1 【管理会社の概況】

1 【管理会社の概況】

(1) 資本金の額

該当なし。

(2) ファンドの機構

上記「第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、1 ファンドの性格、(3) ファンドの仕組み、
③ 受託者」を参照のこと。

2 【事業の内容及び営業の概況】（無監査）

ファンドは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

フランクリン・アドバイザーズ・インクはファンドの管理運用会社である。ファンドの保管会社であるJPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、ファンド資産の管理、ファンド資産のすべての必要な勘定および記録の維持、および非米国副保管会社または非米国副証券保管会社を任命する責任を負う。

3 【管理会社の経理状況】

該当なし。

4 【利害関係人との取引制限】

ファンドの組入証券は、ファンドの受託者、ファンドの管理運用会社として行為するフランクリン・アドバイザーズ・インクもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくは関係者(管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義(ノミニー名義を含む。)をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の5%以上の株式を保有する株主を含む。)であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、1940年法規則17a-7に従ったファンドの現行の適法な方針に合致している場合を除く。

5 【その他】

(1) 受託者および役員の変更

受託者の員数は、受託者によって定められ、3人以上とする。受託者は、受託者または受益者により選任される。受託者は、(i)かかる目的のために招集される受益者集会において、ファンドの発行済受益証券の3分の2以上の賛成により、または(ii)受託者の3分の2以上の賛成により更迭される。受託者または受益者により選任された各受託者の任期は、同人の退職、辞任、更迭もしくは死亡まで、または受託者の選任を目的に招集される次の受益者集会まで、およびその後継者が選任され資格が付与されるまでとする。

(2) 契約および信託宣言の変更

契約及び信託宣言は、議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の議決によりその旨が授權された場合、当該時在職している受託者の過半数が署名した証書により、いつでも変更することができる。ただし、①ファンドの名称の変更または省略部分の補充、曖昧性の修正または契約及び信託宣言に記載された不完全もしくは不一致条項の是正、修正もしくは補充、または②受託者がその絶対裁量により、受益証券のいずれかのシリーズまたはクラスの受益者に重大な影響を与えるものではないと判断する改訂については、受益者の議決による授權を必要としない。

(3) 訴訟事件その他の重要事項

ファンドに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。

ファンドの会計年度の最終日は、10月31日である。

第2 【その他の関係法人の概況】

1 【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) フランクリン・アドバイザーズ・インク(Franklin Advisers, Inc.)(「管理運用会社」)

(1) 資本金の額

2024年12月末日現在、78,245千米ドル^(注)(約121億円)(無監査)

(注) 全額払込み済み普通株式。

(2) 事業の内容

フランクリン・アドバイザーズ・インクはアメリカ合衆国 94403 カリフォルニア州サン・マテオ市フランクリン・パークウェイ 1 番に所在するファンドの管理運用会社である。管理運用会社はフランクリン・テンプルトンの完全子会社である。管理運用会社およびその関連会社は、2024年12月31日現在、合計で約 1 兆 5,800億米ドルの資産を運用しており、1947年以来、投資運用業を営んでいる。

(2) フランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッド(Franklin Templeton Investment Management Limited)(「副管理運用会社」)

(1) 資本金の額

2024年12月末日現在 34,697千米ドル(約54億円)(無監査)

(2) 事業の内容

フランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッドは1985年4月3日に英国で設立された会社であり、英国のロンドンに主たる事務所を、スコットランドのエディンバラに支店を置き、投資顧問業を営んでいる。副管理運用会社はフランクリン・テンプルトンの間接的な全額出資子会社である。

(3) パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(Putnam Investment Management, LLC)(「副投資顧問会社」)

(1) 資本金の額

2024年12月末日現在、139,426千米ドル^(注)(約215億円)(無監査)

(注) 全額払込み済み普通株式。

(2) 事業の内容

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーは、アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番に所在するファンドの副投資顧問会社である。副投資顧問会社はフランクリン・テンプルトンの間接的な全額出資子会社である。副投資顧問会社およびその関連会社は、2024年12月31日現在、合計で約 1 兆 5,800億米ドルの資産を運用しており、1947年以来投資運用業を営んでいる。

(4) JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー(JPMorgan Chase Bank, N.A.)(「保管会社」)**(1) 資本金の額**

2024年12月末日現在、3,447億5,800万米ドル(約53兆2,410億円)(連結株主資本金)(無監査)

(2) 事業の内容

JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、JPモルガン・チェース・アンド・カンパニーの全額出資子会社であり、個人および法人向け銀行業務、不動産融資、ウェルス・プランニング、仲介業務、キャピタル・ファイナンス・ソリューション、投資顧問サービスを提供するプライベート・バンクである。

(5) パトナム・インベスター・サービシズ・インク(Putnam Investor Services, Inc.)(「投資者サービス代行会社」)**(1) 資本金の額**

2024年12月末日現在、9,916千米ドル^(注)(約15億円)(無監査)

(注) 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

(2) 事業の内容

パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、マサチューセッツ州の会社であり、管理運用会社の親会社であるフランクリン・テンプルトンの間接的な全額出資子会社である。

(6) フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー(Franklin Distributors, LLC)(「元引受会社」)**(1) 資本金の額**

2024年12月末日現在、57,302千米ドル^(注)(約88億円)(無監査)

(注) 出資の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

(2) 事業の内容

フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーは、アメリカ合衆国 94403 カリフォルニア州 サン・マテオ市 フランクリン・パークウェイ 1 番に所在するファンドの元引受会社である。フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーは、F I N R A(金融取引業規制機構)のメンバーで登録ブローカー・ディーラーであり、フランクリン・テンプルトンの間接的な全額出資子会社である。

(7) フランクリン・テンプルトン・サービスズ・エルエルシー(Franklin Templeton Services, LLC)(「副管理事務代行会社」)

(1) 資本金の額

2024年12月末日現在、15,649千米ドル(約24億円)(無監査)

(2) 事業の内容

フランクリン・テンプルトン・サービスズ・エルエルシーは、フランクリン・テンプルトンの間接的な完全子会社である。フランクリン・テンプルトン・サービスズ・エルエルシーが提供する業務には、帳簿、記録、税務および財務報告書の作成および管理、ならびに規制要件の遵守の監視等が含まれる。

(8) みずほ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

(1) 資本金の額

2024年12月末日現在、1,251億67百万円

(2) 事業の内容

金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者としての業務を行っている。なお、外国投資信託証券の日本における代行協会員業務および販売・買戻しの取扱いを行っている。

2 【関係業務の概要】

(1) フランクリン・アドバイザーズ・インク（「管理運用会社」）

ファンドの管理運用会社およびファンドの資産に関する投資顧問として行為する。

(2) フランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッド（「副管理運用会社」）

管理運用会社が指定するファンドの資産の一部に関して投資顧問業務を提供する。

(3) パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（「副投資顧問会社」）

ファンドに対する一定の顧問および関連業務を提供する。

(4) JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー（「保管会社」）

ファンド資産の保管業務を提供する。

(5) パトナム・インベスター・サービスズ・インク（「投資者サービス代行会社」）

ファンドの名義書換事務代行、投資者サービス代行業務を提供する。

(6) フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー（「元引受会社」）

ファンド証券の引受業務を行う。

(7) フランクリン・テンプルトン・サービス・エルエルシー（「副管理事務代行会社」）

管理運用会社が指定するファンドの資産の一部に関して管理事務代行業務を提供する。

(8) みずほ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

日本におけるファンド証券の販売・買戻し業務および代行協会員としての業務を行う。

3 【資本関係】

管理運用会社、副管理運用会社、副投資顧問会社、投資者サービス代行会社、元引受会社および副管理事務代行会社は、フランクリン・テンプルトンの間接的な全額出資会社である。

第3 【投資信託制度の概要】

米国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

米国におけるオープン・エンド型の投資会社（「投資会社」または「投資信託」）についての一定の一般情報の概要は以下の通りである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資者にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、投資信託の登録届出書の全文および参照された法令の全文により制約を受ける。

I マサチューセッツ州ビジネス・トラスト

A 一般情報

多くの投資会社はマサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立される。マサチューセッツ州ビジネス・トラストは、受益者、受託者およびその他の関係者の一般的権利および義務を規定した信託宣言書（通常、契約及び信託宣言の形式をとる。）に基づき設立される。一般に、信託の受託者はその事業および役員を監督し、代理人が日常の業務を運営する。

マサチューセッツ州一般法第182章は、マサチューセッツ州の多くのビジネス・トラストを含む一定の「任意団体」に適用される。第182章は、就中、マサチューセッツ州州務長官への信託宣言書の届出ならびに中でも発行済受益証券口数、受託者の氏名および住所に関する年次報告書のトラストによる届出を規定している。

B 受益者の責任

マサチューセッツ州法に基づき、受益者は、一定の場合、トラストの債務に対し個人的責任を負うことがあり得る。典型的な例として、信託宣言書では、トラストの行為または債務に関わる受益者の責任が放棄されており、またトラストの債務について受益者が個人的に負担した一切の損失および費用を信託財産から補償する旨規定されている。したがって、受益者の責任勘定において金銭的損失を負う受益者のリスクは、一般的に当該トラストがその債務を充足できないような場合に限定される。

II 米国投資会社法および施行

A 一般規定

米国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な米国連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは、以下の通りである。

1 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社として米国証券取引委員会（「SEC」）への登録を要求され、またその運営について適用される一定の明文法律および規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

2 1933年証券法

1933年証券法（改正済、「1933年法」）は、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

3 1934年証券取引法

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

4 内国歳入法

投資会社は、一般に1986年内国歳入法（改正済、「内国歳入法」）に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、分配の形で受益者に適時分配する利益および収益に対する米国連邦所得税の対象とはならない。

5 その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

B 監督官庁の概要

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

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

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

C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録（またはその両方）ならびに既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデートされなければならない。

D 存続要件

米国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む（ただし、これに限定されない。）数々の存続要件に服する。

- 1 目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。
- 2 登録届出書の毎年の最新化。
- 3 半期報告書および年次報告書のSECへの提出ならびにこれらの受益者への配布。
- 4 投資顧問上の取決め、分配計画、引受取決め、過失および不作為ならびに／または取締役および役員に係る責任保険、非米国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。
- 5 倫理綱領の維持。
- 6 一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

III 投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負う。投資信託の役員および代理人は一般に、投資信託の日常の運営に責任を負う。投資信託の受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもしなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。米国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法（改正済）に基づき登録されていなければならない。

IV 受益証券関連情報

A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当たり純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了予定時刻（通常東部時間午後4時）現在で評価される。

B 買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、米国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を7日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻手数料を請求することができる。

C 名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および（または）再投資の手続を行う。

V 受益者情報、権利および権利行使のための手続

A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、特に受託者の選任、投資顧問契約および引受契約、分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、投資信託の基本的な投資方針のいずれかを変更または削除するためにも必要とされる。

B 配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

C 解散

投資信託が清算される場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に応じて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

D 譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

E 閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定または投資信託のその他の設立文書またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

VI 税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われない投資信託の受益者に影響する米国の連邦（および注記されている場合は）州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および米国における営業または事業の遂行に関連して投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

A 投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格を得ることを選択し、かかる資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタルゲインについて米国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

- (a) 各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を、（i）配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却またはその他の処分による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得（オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。）、ならびに（ii）「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）に対する持分からの純収益（総称して「適格所得」）から得なければならない、
- (b) その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において（i）その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、米国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のものは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、（ii）投資信託が20%以上の議決権付株式を有している法人を介するものを含め、投資信託の資産総額の25%を超えて、（x）同一発行体（米国政府および他の規制ある投資会社を除く。）もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行っている2つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または（y）一もしくは複数の「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）の証券への投資は行わず、さらに
- (c) 各課税年度に関して、当該課税年度に係る投資会社課税対象収益（内国歳入法において支払配当の控除に関係なく定義されており、一般に課税対象通常収益と純短期キャピタルゲインの純長期キャピタルロスに対する超過額（もしあれば）をいう。）および純非課税収益の合計額の少なくとも90%を分配しなければならない。

一般に、上記(a)項に記載された90%の総所得要件上、パートナーシップから得られた所得は、当該所得が規制ある投資会社により実現されていた場合に適格所得となる当該パートナーシップの所得の項目に帰せられる範囲でのみ、適格所得として扱われる。ただし、「適格公開取引パートナーシップ」((i)その持分が確立された証券市場において取り引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および(ii)その所得の90%未満を上記(a)項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ)に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704(c)(2)による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。

上記(b)に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記(b)の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体（場合によっては複数の発行体）の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体（または複数の発行体）の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する米国内国歳入庁（「内国歳入庁」）による不都合な決定または将来の指針は、上記(b)の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益または利益（「キャピタルゲイン配当」（以下に定義される。）を含む。）について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払い、利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託がかかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得（支払配当控除を考慮せず計算された金額）、その純非課税所得（もしあれば）およびその純キャピタルゲイン（すなわち、いずれの場合も欠損金繰越しを参照して決定される短期キャピタルロスを上回る長期キャピタルゲインの超過分）のすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、（i）このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして米国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および（ii）このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の米国連邦所得税債務（もしあれば）から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。投資信託がこの指定を行った場合、米国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の（i）項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の（ii）項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当（以下に定義される。）その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス（10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるあらゆる純キャピタルロス、または、当該純キャピタルロスがない場合には、当該課税年度の一部に帰せられる純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスと定義される。）または後年度の通常損失（一般に、（i）10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失および（ii）12月31日より後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失の合計。）の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の収益の98%およびその年の10月31日に終了する1年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものに等しい金額以上を分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について控除対象外の4%の消費税が課せられる。要求される消費税のための分配の目的上、その他の場合には暦年の10月31日より後に考慮される、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる規制ある投資会社の通常収益および通常損失は、一般的に翌暦年の1月1日に発生するものとみなされる。また、かかる目的上、投資信託は当該暦年内に終了する課税年度の法人所得税を課税される金額を分配したものとみなされる。投資信託は一般的に、その4%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

純キャピタルロス（すなわち、キャピタルゲインを超過するキャピタルロス。）は、投資信託の純投資収益に対して控除されることを認められていない。代わりに、潜在的に一定の制限に従い、投資信託は、いずれかの課税年度の純キャピタルロスを、翌課税年度中に実現されたキャピタルゲイン（もしあれば）を相殺するために、当該翌課税年度に繰り越すことができる。キャピタルゲインからの分配は、一般的に、使用可能なキャピタルロス繰越の充当後に行われる。キャピタルロス繰越は、投資信託が当期純実現キャピタルゲインを留保するか分配するかにかかわらず、当該繰越がかかるキャピタルゲインを相殺する程度まで軽減される。投資信託が、純キャピタルロスを被るか、または被った場合、その損失は、失効することなく、1年またはそれ以上後の課税年度に繰り越され、いずれの繰越損失も、短期または長期の性質を維持する。最近終了した会計年度末時点の投資信託の使用可能なキャピタルロス繰越については、投資信託の直近の年次受益者報告書を参照されたい。

B 投資信託の分配に対する米国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として受益者に課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間（または所有していたとみなされる期間）により決定される。一般に、投資信託は、1年を超えて所有した（または所有したとみなされる）投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび1年以下の期間所有した（または所有したとみなされる）投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当（「キャピタルゲイン配当」）として適切に報告される純キャピタルゲインの配当は、純キャピタルゲインに含まれる長期キャピタルゲインとして扱われ、個人に対し、経常利益に関連する軽減税率で課税される。内国歳入庁および米国財務省は、内国歳入法第1061条に基づき「適用パートナーシップ持分」に該当するパートナーシップ持分を通じて受領されるキャピタルゲイン配当に関して特例を設ける規則を公表した。純短期キャピタルゲイン（課税年度のいずれかの純長期キャピタルロスによって減額される。）の分配は、受益者に対して通常所得として課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

分配は、本書に記載されているように、受益者がこれを現金で受領したか、新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金がその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額およびそれゆえ投資信託の受益証券の価格が未実現収益または未分配の実現所得もしくは収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配は投資信託の受益証券の公正市場価値を受益者の当該受益証券におけるコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

特定の投資信託の投資対象に対する税金上の取扱い

債務に関する特別なリスク：発行日から1年を超える日を固定満期日とする債務および発行日から1年を超える日を固定満期日とするすべてのゼロクーポン債は、発行時割引で発行された債務として扱われる。一般的に、発行時割引の金額は、利子所得として取り扱われ、また、発行時割引の金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、債務証券の期間にわたって投資信託の所得に含まれる（かつ、投資信託による分配が要求される。）。さらに、現物払い証券は、分配されなければならない、かつ、証券を保有している投資信託が、年内に当該証券に対する利子の支払を現金で受け取っていない場合でも課税される収益を生じさせる。

発行日から1年を超える一定の満期日を有する債券の中には、流通市場において投資信託が取得したものを「市場割引」とみなすことができる。一般的に、市場割引とは、負債の表示された償還価格（または発行時割引で発行された債務の場合は、「修正発行価格」）が当該債務の購入価格を超過することである。一般的に、市場割引を有する負債証券の処分により認識された利得および元本の一部支払は、利得または元本支払が当該負債証券の「発生市場割引」を超えない範囲で、通常の収益として取り扱われる。代替的に、投資信託は現在市場割引を発生することを選択することができる。その場合、投資信託は、発生市場割引を投資信託の収益に含めることを要求され（経常収益として）、その結果、その金額の支払は、負債証券の一部または全部の返済または処分に際して、後日まで受領されないにもかかわらず、負債証券の期間にわたって分配することを要求される。市場割引が発生し、それに従って投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された市場割引の発生方法による。

発行日から1年以内の日を固定満期日とする債務は、発行時割引、またある場合には、「取得割引」（ごく一般的に、購入価格に対する表示償還価格の超過分。）を有するとして取り扱われることがある。投資信託は、当該金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、発行時割引または取得割引を収益に（通常収益として）含め、債務証券の期間にわたって分配することを要求される。発行時割引または取得割引が発生し、それに従って投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された発生方法による。

投資信託が前述の種類の債務または内国歳入法に基づく特別規則にしたがったその他の債務を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより（そのようにすることが有利にならない場合も含め）、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン（一般的に分配時の通常の所得税率で受益者に課税される。）を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務：不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。米国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる債務に投資する場合に、規制ある投資会社としての地位を維持するために十分な収益を分配し、かつ、米国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

米ドル以外の通貨取引：米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱いは、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

受動的外国投資会社：特定の「受動的外国投資会社」（「P F I C」）に対して投資信託が行う株式投資により、潜在的に、P F I Cから受領する分配に関して、またはP F I Cの株式の処分から受け取る代金に関して、投資信託が米国連邦所得税（支払利子を含む。）の対象となり得る。投資信託の受益者に対して分配を行うことで当該税を排除することはできない。ただし、投資信託は、当該課税を回避することを選択することができる。例えば、投資信託は、P F I Cを「適格選択ファンド」として扱う（すなわち「Q E F 選択」を行う）ことを選択することができ、この場合、投資信託は、投資信託がP F I Cから分配を受け取るか否かにかかわらず、P F I Cの所得および純キャピタルゲインのうちの投資信託の取り分を毎年含めることが求められる。また、投資信託は、投資信託がその課税年度末日にこれらのP F I Cにおける投資信託の持分を売却した（および、この時価評価選択の目的のみのために買い戻した）かのように、かかる保有分における利益（および限られた範囲内の損失）を「時価評価」する選択を行うことがある。かかる損益は、通常所得または通常損失として扱われる。Q E F 選択および時価評価選択は、所得（現金の受領を除く。）の認識を加速させることおよび課税回避のために投資信託が分配する必要がある金額を増大させることがある。したがって、これらのいずれかの選択を行うことが、投資信託に、自己の分配の必要性を満たすために他の投資対象を清算する（そうすることが有利でない場合を含む。）ことを求めることがあり、これもまた利益の認識を加速させることおよび投資信託の総収益に影響を及ぼすことがある。非米国会社をP F I Cとして指定することは必ずしも可能ではないため、投資信託は、場合によっては上記の税金および利子を負担することがある。

他のデリバティブ、ヘッジおよび関連取引：投資信託によるデリバティブ商品（オプション、先物、先渡契約およびスワップ協定等）の取引ならびに投資信託によるヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引は、一以上の特別税金規則（想定元本契約、ストラドル、みなし売却、偽装売却および空売りの規則等）が適用される可能性がある。これらの規則は、投資信託が認識した損益が通常のものとして扱われるか、資本として扱われるかに影響を及ぼすこと、投資信託に対する所得または利益の認識を加速させること、投資信託に対する損失を繰り延べさせることおよび投資信託が保有する証券の保有期間に調整を生じさせることがあり、それによって、キャピタル・ゲイン・ロスが短期的なものとして扱われるか、長期的なものとして扱われるか等に影響が及ぶ。したがって、これらの規則は、受益者への分配の金額、時期および／または種類に影響を及ぼし得る。

これらの種類の取引に適用される上記およびその他の税金規則は、場合によっては現行法においては不明確なものであるため、これらの規則に関する内国歳入庁による不都合な決定もしくは将来の指針（当該決定または指針は遡及的なものであることがある。）は、投資信託が、自己のR I Cとしての資格を維持し、かつ、投資信託レベルの税金を回避するために、十分な分配を行ったかおよびその他に関連要件を満たしたかに影響を及ぼすことがある。

帳簿上と課税上の差：投資信託が保有するデリバティブ商品および米ドル以外の通貨建商品の投資対象の一部ならびに投資信託が行う米ドル以外の通貨取引およびヘッジ活動における取引は、投資信託の帳簿所得と投資信託の課税所得との間に差を生み出す可能性が高い。かかる差が生じ、かつ、投資信託の帳簿所得が、課税所得の合計額よりも少ない場合、投資信託には、特別税金規則に適用されるRICとして適格であるため、およびファンド・レベルでの課税を回避するために、帳簿所得を上回る分配を行うことが求められ得る。一方、投資信託の帳簿所得が投資信託の課税所得（実現キャピタルゲインを含む。）の合計額を上回る場合、かかる超過分の分配（もしあれば）は、(i) 投資信託の残存する収入および収益の範囲での分配として、(ii) その後、受領者の受益証券における受領者の基盤の範囲での資本の返還として、および(iii) その後、資本資産の売却または交換からの利益として扱われる。

非米国課税：投資信託が米国外の源泉から受領する所得、収益および利益には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税されうる。一部の国と米国の間の租税条約により、このような税金が軽減され、または免除される場合がある。50%を超える課税年度末の投資信託の資産が米国外の法人の証券で構成されている場合、投資信託は、受益者に対して、投資信託が内国歳入法に定められた最短期間以上保有した米国外の証券に関して、投資信託が米国外の国に支払った適用税のうちの該当する受益者の比例持分に関する米国連邦所得税の確定申告に関する受取金または控除を請求することを許可することを選択することがある。かかる場合、受益者は、かかる投資信託が支払ったかかる税金のうち自己の比例持分を非米国源泉からの総所得に含める。米国連邦所得税が適用されない受益者は、通常、投資信託が認める税金に関する受取金または控除からの利益を享受しない。

受益証券の販売または買戻し：投資信託の受益証券の販売または買戻しにより、収益または損失が生じる可能性がある。一般的に、受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの収益または損失は、受益証券が12か月を超えて保有されている場合、長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスとして扱われる。これ以外の場合、投資信託の受益証券の課税対象となる処分に関するいずれかの収益または損失は、短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスとして扱われる。しかし、受益者の保有期間が6か月以内である投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの損失は、受益証券に関して受益者がいずれかのキャピタルゲイン配当を受領する（または受領したとみなされる。）限りにおいて、短期キャピタルロスではなく長期キャピタルロスとして扱われる。さらに、投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現される損失の全部または一部は、その処分の前後30日以内において、その他の実質的に同一の受益証券が購入された場合（配当の再投資による方法を含む。）、内国歳入法の「偽装売却」規定に基づき、許可されない。そのような場合、新たに購入された受益証券のベースは、許可されない損失を反映するように調整される。

C 非米国受益者に関する米国の課税上の扱い

（i）キャピタルゲイン配当、（ii）短期キャピタルゲイン配当および（iii）金利関連配当（以下に定義され、記載される一定の条件が課される。）として適切に報告された投資信託による非米国受益者に対する分配は、一般に、米国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

一般に、内国歳入法は、それぞれの場合に、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて、（１）「短期キャピタルゲイン配当」は、純長期キャピタルロスに対する純短期キャピタルゲインの超過額の分配として、および（２）「金利関連配当」は、個人の非米国受益者により直接取得された場合に米国連邦所得税を課税されないものと同種の米国源泉の利子所得からの分配として、定義する。

キャピタルゲイン配当および短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の例外は、（A）当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および（B）米国不動産権益の処分に関する特別規則が適用される、米国内で営業または事業を行う非米国受益者による取引に実質的に関連を有するとして処理される収益に帰属する分配には適用されない。金利関連配当の源泉徴収の例外は、（A）非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、（B）非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、（C）非米国受益者が米国との情報交換が不十分な特定の米国外に存在するもの、または（D）当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国人である範囲において、非米国受益者に対する分配には適用されない。投資信託は、自己の分配のかかる分を、適格な短期キャピタルゲイン配当および／または金利関連配当として報告することを認められているが、報告する義務は負っていない。仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払の全部または一部を受益者に対して短期キャピタルゲイン配当または金利関連配当として報告する場合でも源泉徴収を行うことができる。

非米国受益者は、各自の口座のかかるこれらの規則につき、仲介者に問い合わせを行う必要がある。

投資信託による非米国受益者に対するキャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当以外の配当（一例として、配当および米国外を源泉とする金利収益もしくは短期キャピタルゲイン配当または上記に記載される源泉徴収が適用されない例外とされる米国を源泉とする金利収益に帰属する配当）は、一般に30%の税率（または、適用される租税条約による軽減税率）で米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。日本の居住者に対する投資信託が支払う配当は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられ、一般に、米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。

非米国受益者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益（損失に関しては控除を認められない。）に関しては、米国連邦所得税を課税されない。ただし、（i）かかる収益が非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、または（ii）個人である非米国受益者が、かかる売却の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合を除く。

非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する投資信託からの収益に關し、非米国受益者は、当該収益が現金で受領されたか、または投資信託受益証券に再投資されたかに関わらず、一般的に、米国市民、居住者または米国の会社に適用される累進税率による投資信託からの収益に対する米国の連邦所得税の対象となり、非米国の会社の場合、支店の利得税もまた米国の連邦所得税の対象となる。非米国受益者が、日米租税条約を含む租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、米国内で受益者により維持される恒久的施設に歸せられる場合のみ、一般に正味ベースで米国連邦所得税を課税される。

より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に關して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に關する特別な証明および届出の要件（一般に内国歳入庁のフォームW-8BEN、フォームW-8BEN-Eまたは代替書面の提出を含む。）を満たさなければならない。この点に關して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談すべきである。

特別規則（源泉徴収および報告義務を含む）は非米国パートナーシップおよび非米国パートナーシップを通じて投資信託の受益証券を所有するものに適用される。非米国の信託および遺産に追加の考慮がなされる場合がある。非米国の法人を通じて投資信託の受益証券を所有する投資者は税務顧問にその個別の状況に關して相談すべきである。

非米国受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

タックス・シェルター報告規制：米国財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、一課税年度において200万ドル以上もしくは複数の課税年度において400万ドル以上（個人の場合）または一課税年度において1,000万ドル以上もしくは複数の課税年度において2,000万ドル以上（法人の場合）の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別の状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断すべきである。

予備源泉徴収：正確な納税者番号（T I N）を投資信託に適切に提供しておらず、または配当所得または利子所得を過少報告しており、または自らが源泉徴収の対象者でないことを投資信託に対して証明していない個人受益者に対して支払われた課税対象の分配または買戻金については、投資信託は、一般に、その一定割合を源泉徴収して米国財務省に送金しなければならない。予備源泉徴収は追加的課税ではない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

一定の報告義務および源泉徴収義務：内国歳入法第1471-1474条ならびにこれに基づき公表された米国財務省および内国歳入庁のガイダンス（総称して「FATCA」）は、一般的に投資信託にFATCA または米国および米国以外の政府間で締結された適用ある政府間協定（「IGA」）に従い、受益者の身分を特定する十分な情報を得ることを義務付けている。受益者が要求される情報を提供しない場合、またはFATCA もしくはIGAに従わない場合、投資信託はFATCA に従いその受益者に関して、支払われる普通分配金に対して30%の税率で源泉徴収するよう求められる場合がある。内国歳入庁および米国財務省は、これらの源泉徴収に関する規定が投資信託により支払われる買戻しまたはキャピタルゲイン配当の総手取額に適用されないことを定める規則案を公表した。投資信託による支払いがFATCA による源泉徴収の対象であるならば、たとえその支払いが上記の非米国受益者に適用される規則に基づく源泉徴収を免除される場合（短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当）でも、投資信託は源泉徴収することを求められる。

将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め、FATCA の適用および各自の状況にかかるその他の報告義務につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法、非米国税法およびその他の税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談するべきである。

VII ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

A 投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社（買戻可能証券を募集するもの）およびクローズド・エンド型投資会社が含まれる。

B 投資顧問会社／管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

C 引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法等により規制される。

D 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理することもある。

E 保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領および交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

第4 【参考情報】

ファンドについては、当計算期間において、以下の書類が財務省関東財務局長に提出されている。

2024年4月12日 有価証券報告書(第29期)／有価証券届出書

2024年7月16日 有価証券届出書の訂正届出書

2024年7月31日 半期報告書(第30期中)／有価証券届出書の訂正届出書

第5 【その他】

該当事項なし。

【別紙】

主要債券セクターの特徴^{*}

米国政府債 (国債・政府機関債)	米国政府および政府系機関が発行する債券、つまり米国国債と米国政府機関債を指します。信用度および流動性が非常に高い債券です。
モーゲージ証券(MBS)	主に住宅ローンなどの不動産ローンを証券化した証券です。米国政府系機関のモーゲージ証券は、米国政府や政府系機関等が保証するなど信用補完されており、信用度が高い債券です。
アセット・バック証券(ABS)	自動車ローン、クレジットカード・ローンなどの貸付債権や売上債権などの資産を担保とした証券(資産担保証券)です。
投資適格社債	米国企業が発行する社債のうち、格付がBBB(スタンダード&プアーズ社の場合)あるいはBaa(ムーディーズ社の場合)以上の債券です。
ハイイールド社債	企業が発行する社債のうち、格付がBB(スタンダード&プアーズ社の場合)あるいはBa(ムーディーズ社の場合)以下の債券です。信用力が低い分、利回りが高くなります。
米国以外の先進諸国債	米国以外の先進国政府、政府系機関等が発行する債券です。
エマージング債	今後、先進諸国に比べて急速な経済成長が期待される新興経済国と認識される国、あるいは発展途上国の政府、政府系機関等が発行する債券です。

^{*}主要債券セクターの特徴は、管理運用会社独自の定義によるものです。

(訳文)

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド

受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の2023年10月31日現在の資産負債計算書、2023年10月31日に終了した年度の関連する損益計算書、2023年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産変動計算書、関連する注記、および2023年10月31日に終了した4会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2023年10月31日現在の財政状態、2023年10月31日に終了した年度の運用成績、2023年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2023年10月31日に終了した4会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

2019年10月31日現在および同日に終了した年度のファンドの財務書類の財務ハイライト（財務ハイライトを除き、当年度の財務書類には表示されていない。）は、別の監査人によって監査され、当該監査人は2019年12月11日付の監査報告書で当該財務書類および財務ハイライトに対して無限定適正意見を表明した。

監査意見の根拠

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、ファンドから独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーとのやりとりによる2023年10月31日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーから回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン

2023年12月7日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・インベストメンツ系列ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。

[次へ](#)

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of
Putnam Income Fund:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Income Fund (the "Fund") as of October 31, 2023, the related statement of operations for the year ended October 31, 2023, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2023, including the related notes, and the financial highlights for each of the four years in the period ended October 31, 2023 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of October 31, 2023, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2023 and the financial highlights for each of the four years in the period ended October 31, 2023 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The financial statements of the Fund as of and for the year ended October 31, 2019 and the financial highlights for the period ended on October 31, 2019 (not presented herein, other than the financial highlights) were audited by other auditors whose report dated December 11, 2019 expressed an unqualified opinion on those financial statements and financial highlights.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2023 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
December 7, 2023

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Investments family of funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

(※) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

(訳文)

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド

受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の2024年10月31日現在の資産負債計算書、2024年10月31日に終了した年度の関連する損益計算書、2024年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産変動計算書、関連する注記、および2024年10月31日に終了した5会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2024年10月31日現在の財政状態、2024年10月31日に終了した年度の運用成績、2024年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2024年10月31日に終了した5会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、ファンドから独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーとのやりとりによる2024年10月31日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーまたは代理銀行から回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン

2024年12月17日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・インベストメンツ系列ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。

[次へ](#)

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of
Putnam Income Fund:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Income Fund (the "Fund") as of October 31, 2024, the related statement of operations for the year ended October 31, 2024, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2024, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended October 31, 2024 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of October 31, 2024, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2024 and the financial highlights for each of the five years in the period ended October 31, 2024 indicated therein in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2024 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from brokers or agent banks, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
December 17, 2024

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Investments family of funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

(※) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。