【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2025年6月30日

【計算期間】 第31期中（自 2024年10月1日 至 2025年3月31日）

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

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

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

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健
弁護士 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
弁護士 大西 信治
弁護士 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

1【ファンドの運用状況】

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

(1)【投資状況】

(2025年4月末日現在)

資産の種類	国名 (発行地(リスク所在地))	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
モーゲージ証券	米国	288,395,310	28.14
	ケイマン諸島	626,111	0.06
	小計	289,021,421	28.21
社債	米国	212,116,784	20.70
	フランス	9,054,194	0.88
	メキシコ	8,617,557	0.84
	カナダ	7,448,839	0.73
	イタリア	3,724,020	0.36
	スウェーデン	3,697,162	0.36
	アイルランド	3,240,026	0.32
	イギリス	3,208,671	0.31
	イスラエル	3,131,775	0.31
	マレーシア	2,475,933	0.24
	韓国	2,459,589	0.24
	コロンビア	2,053,868	0.20
	ルクセンブルグ	2,031,704	0.20
	ケイマン諸島	2,030,293	0.20
	オーストリア	1,977,597	0.19
	カザフスタン	1,900,568	0.19
	インドネシア	1,623,021	0.16
	オランダ	1,516,806	0.15
	南アフリカ	1,364,843	0.13
	チリ	1,343,310	0.13
	スペイン	1,253,859	0.12
	ノルウェー	1,249,895	0.12
	スイス	1,083,838	0.11
	インド	1,025,544	0.10
	ブラジル	1,014,034	0.10
	アゼルバイジャン	990,560	0.10
	チェコ	786,652	0.08
	ナイジェリア	724,088	0.07
	ドイツ	521,419	0.05
	ペルー	258,165	0.03
小計	283,924,614	27.71	

米国政府および政府系機関 モーゲージ債務証券	米国	202,964,775	19.81
外国国債および政府系機関 債	ブラジル	4,442,621	0.43
	セルビア	4,292,342	0.42
	コロンビア	3,948,886	0.39
	グアテマラ	3,738,246	0.36
	インドネシア	3,693,692	0.36
	エジプト	3,686,070	0.36
	コートジボワール	3,345,100	0.33
	ドミニカ共和国	3,342,263	0.33
	メキシコ	2,857,812	0.28
	アルゼンチン	2,690,771	0.26
	パナマ	2,686,409	0.26
	フィリピン	2,665,491	0.26
	チリ	2,571,647	0.25
	トルコ	2,424,465	0.24
	オマーン	2,234,885	0.22
	ナイジェリア	2,231,778	0.22
	ルーマニア	2,178,801	0.21
	ベナン	2,128,098	0.21
	南アフリカ	2,051,716	0.20
	ウズベキスタン	1,722,752	0.17
	ウルグアイ	1,635,250	0.16
	コスタリカ	1,482,842	0.14
	ブルガリア	1,476,962	0.14
	パラグアイ	1,404,722	0.14
	ハンガリー	1,260,016	0.12
	アンゴラ	1,258,611	0.12
	サウジアラビア	1,216,326	0.12
	バーレーン	1,062,858	0.10
	ウクライナ	995,737	0.10
	ペルー	976,335	0.10
	ガボン	955,501	0.09
	ヨルダン	916,757	0.09
トリニダード・トバゴ	885,057	0.09	
モンテネグロ	880,828	0.09	
モロッコ	862,818	0.08	
イラク	848,356	0.08	
カメルーン	821,986	0.08	
エルサルバドル	621,512	0.06	
エクアドル	611,187	0.06	
ガーナ	543,193	0.05	

	ジャマイカ	420,938	0.04
	アルメニア	254,308	0.02
	ホンジュラス	227,901	0.02
	セネガル	181,384	0.02
	小計	80,735,230	7.88
シニア・ローン	米国	62,140,036	6.06
	オランダ	1,306,439	0.13
	小計	63,446,475	6.19
転換社債	米国	25,440,440	2.48
	中国	2,762,998	0.27
	スペイン	1,132,926	0.11
	フランス	998,294	0.10
	ケイマン諸島	886,813	0.09
	韓国	659,700	0.06
	オランダ	537,836	0.05
	イタリア	411,621	0.04
	シンガポール	379,750	0.04
	イギリス	379,535	0.04
	アイルランド	376,383	0.04
	デンマーク	260,552	0.03
	小計	34,226,848	3.34
投資会社	米国	16,584,543	1.62
短期投資	米国	233,909,451	22.83
	現金・預金・その他の資産(負債控除後)	- 180,136,358	- 17.58
	合 計 (純資産総額)	1,024,676,999 (約146,088百万円)	100.00

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

(注2) アメリカ合衆国ドル(以下「ドル」または「米ドル」という)の円貨換算は、2025年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=142.57円)による。以下同じ。

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

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】

2025年4月末日および同日前1年以内における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

クラスC 受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
2024年5月末日	58,201	8,298	5.27	751
6月末日	56,666	8,079	5.29	754
7月末日	56,613	8,071	5.39	768
8月末日	55,633	7,932	5.42	773
9月末日	54,963	7,836	5.45	777
10月末日	52,725	7,517	5.34	761
11月末日	51,666	7,366	5.37	766
12月末日	47,539	6,778	4.77	680
2025年1月末日	45,625	6,505	4.78	681
2月末日	44,417	6,333	4.81	686
3月末日	42,295	6,030	4.79	683
4月末日	40,456	5,768	4.81	686

クラスM 受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
2024年5月末日	49,570	7,067	5.25	748
6月末日	49,601	7,072	5.27	751
7月末日	50,248	7,164	5.37	766
8月末日	50,349	7,178	5.40	770
9月末日	50,461	7,194	5.43	774
10月末日	49,258	7,023	5.32	758
11月末日	49,329	7,033	5.35	763
12月末日	43,569	6,212	4.75	677
2025年1月末日	43,350	6,180	4.75	677
2月末日	43,598	6,216	4.79	683
3月末日	43,296	6,173	4.77	680
4月末日	43,360	6,182	4.79	683

【分配の推移】

2024年5月から2025年4月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

クラスC 受益証券

	分配		分配落日における 純資産価格
	ドル	円	ドル
2024年5月	0.031	4.42	5.30
6月	0.031	4.42	5.29
7月	0.030	4.28	5.33
8月	0.031	4.42	5.40
9月	0.030	4.28	5.44
10月	0.031	4.42	5.38
11月	0.030	4.28	5.32
12月	0.558	79.55	4.77
2025年1月	0.031	4.42	4.75
2月	0.031	4.42	4.76
3月	0.020	2.85	4.79
4月	0.020	2.85	4.74

クラスM 受益証券

	分配		分配落日における 純資産価格
	ドル	円	ドル
2024年5月	0.033	4.70	5.27
6月	0.033	4.70	5.27
7月	0.033	4.70	5.31
8月	0.033	4.70	5.37
9月	0.033	4.70	5.42
10月	0.033	4.70	5.36
11月	0.033	4.70	5.29
12月	0.560	79.84	4.75
2025年1月	0.033	4.70	4.73
2月	0.033	4.70	4.73
3月	0.022	3.14	4.77
4月	0.022	3.14	4.72

【収益率の推移】

クラスC 受益証券

	収益率（％）
2024年5月1日～ 2025年4月30日	9.43%

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

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

ただし、期首NAVとは、2024年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいい、期末NAVとは2025年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいう。

クラスM 受益証券

	収益率（％）
2024年5月1日～ 2025年4月30日	10.04%

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

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

ただし、期首NAVとは、2024年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいい、期末NAVとは2025年4月30日現在の一口当たり純資産価格をいう。

2【販売及び買戻しの実績】

2025年4月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2025年4月末日現在の発行済口数は次のとおりである。

クラスC 受益証券

	販売口数		買戻し口数		発行済口数	
		本邦内における販売口数		本邦内における買戻し口数		本邦内における発行済口数
2024年5月1日～ 2025年4月30日	2,101,652	0	5,029,636	52,230	8,408,470	375,020

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

クラスM 受益証券

	販売口数		買戻し口数		発行済口数	
		本邦内における販売口数		本邦内における買戻し口数		本邦内における発行済口数
2024年5月1日～ 2025年4月30日	0	0	471,300	472,260	9,055,650	9,053,140

3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本文の中間財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、主要な金額について、2025年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=142.57円)で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

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

（１）【資産及び負債の状況】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

資産負債計算書

2025年3月31日現在（未監査）

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券、時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：1,223,706,673米ドル）	1,209,421,599	172,427,237
関連発行体（個別法による原価：116,438,620米ドル）（注5）	116,535,494	16,614,465
現金	855,783	122,009
未収分配金、未収利息およびその他の未収金	10,294,263	1,467,653
ファンド受益証券発行未収金	782,514	111,563
投資有価証券売却未収金	2,848,562	406,119
TBA証券売却未収金（注1）	130,016,661	18,536,475
先物取引値洗差金未収金（注1）	2,141	305
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）	6,414,432	914,506
為替予約に係る未実現評価益（注1）	209,867	29,921
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）	9,145,988	1,303,944
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	3,116,369	444,301
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	8,324,389	1,186,808
ブローカー預金（注1）	12,330,131	1,757,907
前払費用	56,974	8,123
資産合計	1,510,355,167	215,331,336
負債		
投資有価証券購入未払金	7,118,271	1,014,852
TBA証券購入未払金（注1）	289,195,253	41,230,567
ファンド受益証券買戻未払金	1,356,512	193,398
未払管理報酬（注2）	458,043	65,303
未払保管報酬（注2）	65,104	9,282
未払投資者サービス報酬（注2）	269,156	38,374
未払受託者報酬および費用（注2）	567,669	80,933
未払管理事務報酬（注2）	2,050	292
未払販売報酬（注2）	159,294	22,711
先物取引値洗差金未払金（注1）	15,081	2,150
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）	6,231,440	888,416
為替予約に係る未実現評価損（注1）	605,582	86,338
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）	5,310,896	757,174
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	1,833,511	261,404
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	3,258,241	464,527
TBA売却契約、時価評価額 （未収手取額：154,830,586米ドル）（注1）	154,630,623	22,045,688
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	12,233,127	1,744,077
ブローカーへの未払金（注1）	139,569	19,898
その他の未払費用	348,605	49,701
負債合計	483,798,027	68,975,085
純資産	1,026,557,140	146,356,251

	米ドル	千 円
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)(注1、4)	2,819,031,538	401,909,326
分配可能利益合計(注1)	(1,792,474,398)	(255,553,075)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	1,026,557,140	146,356,251

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (487,495,504米ドル÷98,657,223口)	4.94	704
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (4.94米ドルの96.00分の100) [*]	5.15	734
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 (42,295,068米ドル÷8,825,620口) ^{**}	4.79	683
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 (43,295,645米ドル÷9,077,890口)	4.77	680
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (4.77米ドルの96.75分の100) ^{***}	4.93	703
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格(1,335,748米ドル÷276,934口)	4.82	687
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(21,256,435米ドル÷4,389,772口)	4.84	690
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(430,878,740米ドル÷88,433,936口)	4.87	694

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

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

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

損益計算書

2025年3月31日に終了した6か月間（未監査）

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（外国税1,537米ドルを除く）	31,536,200	4,496,116
分配金（関連発行体への投資から生じた受取利息 3,918,739米ドルを含む）（注5）	3,922,316	559,205
投資収益合計	35,458,516	5,055,321
費用		
管理報酬（注2）	2,785,384	397,112
投資者サービス報酬（注2）	832,228	118,651
保管報酬（注2）	65,414	9,326
受託者報酬および費用（注2）	18,832	2,685
販売報酬（注2）	983,428	140,207
管理事務報酬（注2）	12,164	1,734
その他	298,371	42,539
管理会社による手数料免除および払戻し（注2）	(5,520)	(787)
費用合計	4,990,301	711,467
費用控除額（注2）	(16,186)	(2,308)
費用純額	4,974,115	709,160
投資純利益	30,484,401	4,346,161
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）	(13,027,838)	(1,857,379)
外貨取引（注1）	(34,107)	(4,863)
為替予約（注1）	1,874,431	267,238
先物契約（注1）	992,373	141,483
スワップ契約（注1）	(6,737,105)	(960,509)
売建オプション（注1）	1,741,300	248,257
実現純損失合計	(15,190,946)	(2,165,773)
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびTBA売却契約	(4,724,055)	(673,509)
関連発行体からの投資有価証券（注5）	96,874	13,811
外貨建資産および負債	35,548	5,068
為替予約	577,408	82,321
先物契約	(81,746)	(11,655)
スワップ契約	4,093,520	583,613
売建オプション	(1,485,558)	(211,796)
未実現純評価損の変動合計	(1,488,009)	(212,145)
投資有価証券に係る純損失	(16,678,955)	(2,377,919)
運用による純資産の純増加	13,805,446	1,968,242

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

純資産変動計算書

純資産の減少	2025年3月31日に 終了した6か月間 [*]		2024年9月30日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
運用				
投資純利益	30,484,401	4,346,161	64,934,166	9,257,664
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(15,190,946)	(2,165,773)	(14,838,684)	(2,115,551)
投資有価証券ならびに外貨建の資産および 負債に係る未実現純評価益（評価損）の変動	(1,488,009)	(212,145)	101,433,675	14,461,399
運用による純資産の純増加	13,805,446	1,968,242	151,529,157	21,603,512
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	(67,346,765)	(9,601,628)	(37,874,341)	(5,399,745)
クラスB受益証券	-	-	(48,109)	(6,859)
クラスC受益証券	(6,651,766)	(948,342)	(4,053,018)	(577,839)
クラスM受益証券	(6,557,106)	(934,847)	(3,651,979)	(520,663)
クラスR受益証券	(157,354)	(22,434)	(95,844)	(13,664)
クラスR6受益証券	(3,684,340)	(525,276)	(2,201,411)	(313,855)
クラスY受益証券	(61,746,000)	(8,803,127)	(35,838,263)	(5,109,461)
資本取引による増加（減少）（注4）	26,980,840	3,846,658	(174,141,484)	(24,827,351)
純資産の減少合計	(105,357,045)	(15,020,754)	(106,375,292)	(15,165,925)
純資産				
期首現在	1,131,914,185	161,377,005	1,238,289,477	176,542,931
期末現在	1,026,557,140	146,356,251	1,131,914,185	161,377,005

^{*} 未監査

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト

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	資本の払戻し より	分配金合計
クラスA							
2025年3月31日 ^{**}	5.60	0.15	(0.09)	0.06	(0.72)	-	(0.72)
2024年9月30日	5.28	0.30	0.41	0.71	(0.39)	-	(0.39)
2023年9月30日	5.59	0.30	(0.23)	0.07	(0.38)	-	(0.38)
2022年9月30日	6.41	0.29	(0.87)	(0.58)	(0.24)	-	(0.24)
2021年9月30日	6.45	0.25	(0.06)	0.19	(0.20)	(0.03)	(0.23)
2020年9月30日	6.99	0.25	(0.52)	(0.27)	(0.27)	-	(0.27)
クラスC							
2025年3月31日 ^{**}	5.45	0.12	(0.08)	0.04	(0.70)	-	(0.70)
2024年9月30日	5.15	0.25	0.40	0.65	(0.35)	-	(0.35)
2023年9月30日	5.46	0.25	(0.22)	0.03	(0.34)	-	(0.34)
2022年9月30日	6.27	0.23	(0.85)	(0.62)	(0.19)	-	(0.19)
2021年9月30日	6.31	0.20	(0.06)	0.14	(0.16)	(0.02)	(0.18)
2020年9月30日	6.85	0.20	(0.52)	(0.32)	(0.22)	-	(0.22)
クラスM							
2025年3月31日 ^{**}	5.43	0.14	(0.09)	0.05	(0.71)	-	(0.71)
2024年9月30日	5.13	0.28	0.40	0.68	(0.38)	-	(0.38)
2023年9月30日	5.45	0.28	(0.23)	0.05	(0.37)	-	(0.37)
2022年9月30日	6.25	0.26	(0.83)	(0.57)	(0.23)	-	(0.23)
2021年9月30日	6.30	0.23	(0.06)	0.17	(0.19)	(0.03)	(0.22)
2020年9月30日	6.84	0.23	(0.51)	(0.28)	(0.26)	-	(0.26)
クラスR							
2025年3月31日 ^{**}	5.48	0.14	(0.09)	0.05	(0.71)	-	(0.71)
2024年9月30日	5.18	0.29	0.39	0.68	(0.38)	-	(0.38)
2023年9月30日	5.49	0.28	(0.22)	0.06	(0.37)	-	(0.37)
2022年9月30日	6.31	0.27	(0.86)	(0.59)	(0.23)	-	(0.23)
2021年9月30日	6.35	0.23	(0.05)	0.18	(0.19)	(0.03)	(0.22)
2020年9月30日	6.89	0.23	(0.52)	(0.29)	(0.25)	-	(0.25)
クラスR 6							
2025年3月31日 ^{**}	5.50	0.15	(0.08)	0.07	(0.73)	-	(0.73)
2024年9月30日	5.20	0.32	0.39	0.71	(0.41)	-	(0.41)
2023年9月30日	5.52	0.32	(0.23)	0.09	(0.41)	-	(0.41)
2022年9月30日	6.33	0.31	(0.86)	(0.55)	(0.26)	-	(0.26)
2021年9月30日	6.38	0.27	(0.07)	0.20	(0.22)	(0.03)	(0.25)
2020年9月30日	6.92	0.27	(0.52)	(0.25)	(0.29)	-	(0.29)
クラスY							
2025年3月31日 ^{**}	5.53	0.15	(0.08)	0.07	(0.73)	-	(0.73)
2024年9月30日	5.22	0.31	0.40	0.71	(0.40)	-	(0.40)
2023年9月30日	5.53	0.32	(0.24)	0.08	(0.39)	-	(0.39)
2022年9月30日	6.34	0.30	(0.86)	(0.56)	(0.25)	-	(0.25)
2021年9月30日	6.38	0.27	(0.07)	0.20	(0.21)	(0.03)	(0.24)
2020年9月30日	6.91	0.27	(0.52)	(0.25)	(0.28)	-	(0.28)

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト(つづき)

期中発行済証券一口当たり(単位:米ドル)

終了期間	期末 純資産価格	純資産価額 に対する 総収益率(%) ^b	比率および補足データ:			
			期末 純資産 (千米ドル)	平均純資産 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産に 対する投資純 (損)益率 (%)	ポート フォリオ 回転率(%) ^d
クラスA						
2025年3月31日 ^{**}	4.94	1.35 [*]	487,496	0.50 [*] e	2.82 [*] e	372 [*]
2024年9月30日	5.60	13.93	528,025	1.03e	5.55e	1,164
2023年9月30日	5.28	1.17	545,289	1.04	5.42	1,325
2022年9月30日	5.59	(9.29)	617,526	1.01	4.78	1,163
2021年9月30日	6.41	2.83	817,914	0.97	3.80	1,277
2020年9月30日	6.45	(3.91)	890,025	0.99	3.78	1,110
クラスC						
2025年3月31日 ^{**}	4.79	1.01 [*]	42,295	0.88 [*] e	2.45 [*] e	372 [*]
2024年9月30日	5.45	13.04	54,963	1.78e	4.79e	1,164
2023年9月30日	5.15	0.45	70,547	1.79	4.66	1,325
2022年9月30日	5.46	(10.04)	114,682	1.76	3.97	1,163
2021年9月30日	6.27	2.13	218,082	1.72	3.05	1,277
2020年9月30日	6.31	(4.70)	325,092	1.74	3.04	1,110
クラスM						
2025年3月31日 ^{**}	4.77	1.28 [*]	43,296	0.63 [*] e	2.70 [*] e	372 [*]
2024年9月30日	5.43	13.69	50,461	1.28e	5.31e	1,164
2023年9月30日	5.13	0.79	52,473	1.29	5.11	1,325
2022年9月30日	5.45	(9.39)	59,808	1.26	4.48	1,163
2021年9月30日	6.25	2.53	78,270	1.22	3.51	1,277
2020年9月30日	6.30	(4.19)	86,104	1.24	3.49	1,110
クラスR						
2025年3月31日 ^{**}	4.82	1.26 [*]	1,336	0.63 [*] e	2.70 [*] e	372 [*]
2024年9月30日	5.48	13.55	1,181	1.28e	5.37e	1,164
2023年9月30日	5.18	0.97	1,642	1.29	5.16	1,325
2022年9月30日	5.49	(9.62)	1,860	1.26	4.56	1,163
2021年9月30日	6.31	2.67	2,120	1.22	3.56	1,277
2020年9月30日	6.35	(4.18)	2,120	1.24	3.52	1,110
クラスR6						
2025年3月31日 ^{**}	4.84	1.59 [*]	21,256	0.32 [*] e	3.01 [*] e	372 [*]
2024年9月30日	5.50	14.26	27,421	0.66e	5.92e	1,164
2023年9月30日	5.20	1.44	37,045	0.67	5.88	1,325
2022年9月30日	5.52	(8.88)	25,839	0.66	5.23	1,163
2021年9月30日	6.33	3.07	24,944	0.63	4.16	1,277
2020年9月30日	6.38	(3.60)	36,162	0.64	4.14	1,110
クラスY						
2025年3月31日 ^{**}	4.87	1.49 [*]	430,879	0.38 [*] e	2.95 [*] e	372 [*]
2024年9月30日	5.53	14.15	469,863	0.78e	5.80e	1,164
2023年9月30日	5.22	1.41	529,882	0.79	5.77	1,325
2022年9月30日	5.53	(9.04)	767,605	0.76	5.06	1,163
2021年9月30日	6.34	3.08	1,324,278	0.72	4.10	1,277
2020年9月30日	6.38	(3.60)	1,674,889	0.74	4.07	1,110

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト(つづき)

* 年次ベースではない。

** 未監査。

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

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

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

また、取得したファンドの報酬および費用(もしあれば)を除く。

(d) ポートフォリオ回転率には、TBA購入および売却契約が含まれている。

(e) フランクリン・ウルトラ・ショート・ボンドETFへの投資に関連して期中に免除した一部のファンド費用を反映している。かかる免除の結果、ファンドの費用は、平均純資産の0.01%未満減少したことを反映している(注2および注5)。

(f) パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連して期中に免除した一部のファンド費用を反映している。かかる免除の結果、ファンドの費用は、平均純資産の0.01%未満減少したことを反映している。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記
2025年3月31日現在（未監査）

別段の記載のない限り、「報告期間」は2024年10月1日から2025年3月31日までの期間を表す。以下の表は、財務書類に対する注記においてよく使用される参照語を定義している。

参照語	説明
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	ファンドの管理運用会社であって、フランクリン・templton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	フランクリン・templton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・templton	フランクリン・リソースズ・インク
フランクリン・templton・サービスズ	フランクリン・templtonの全額出資子会社であるフランクリン・templton・サービスズ・エルエルシー
FTML	フランクリン・templton・インベストメント・マネジメント・リミテッド
JPモルガン	JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
OTC	店頭取引
PIL	フランクリン・templton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・リミテッド
PSERV	フランクリン・templtonの全額出資子会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インク
パトナム・マネジメント	フランクリン・templtonの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
SEC	証券取引委員会
ステート・ストリート	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）は、1940年法の下で、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、ファンドの管理運用会社が考える投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ担保証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに世界各国の企業および政府のその他の債券（銀行融資を含む。）で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保証券に対して、重大な投資エクスポージャーを有している。ファンドの管理運用会社は、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、市場環境全般とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは通常、モーゲージ担保証券および指数に関するクレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、発表予定の（以下「TBA」という。）契約、先物、オプションおよびスワップシジョンならびに特定の外国為替取引、クレジット・デフォルト・スワップ、トータル・リターン・スワップおよび金利スワップ契約等のデリバティブを、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的（モーゲージ担保証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含む。）で相当程度利用する。

ファンドは、以下の受益証券クラスを提供している。各受益証券クラスのコ費用は、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。

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、および受託者会への報告に対する責任を負う。

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

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

特定の債務証券(満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。)およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関や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。)。かかる有価証券は、通常、レベル2に分類される。

米国外の多くの証券市場および取引所は、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間より前に終了する。そのため、かかる市場またはかかる取引所における有価証券の終値は、当該市場の終了後、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間前に発生した事象を十分に反映していないことがある。持分証券について信頼性のある価格が容易に入手可能でない場合(たとえば、その有価証券が主に取引される取引所または市場の終了後からファンドが純資産価額を計算する前に生じた事象によって有価証券の価値が影響を受けた場合)、ファンドは、受託者会により承認された手続に従ってこれらの有価証券を公正価値で評価する。これには、独

立した第三者の価格決定サービスを使用して、これらの有価証券の価値を東部時間午後4時時点の最新の公正価値の指標に調整する場合が含まれる。これらの有価証券は、通常はレベル1の有価証券に分類されるが、この公正価値で評価される場合には、公正価値ヒエラルキーのレベル2へ振り替えられることとなる。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。

債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。

証券取引および関連投資収益

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

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

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

ファンドの会計記録は米ドルで記帳されている。外国有価証券、保有通貨、その他の資産および負債の公正価値は、取引日の為替レートで米ドルに換算後、ファンドの帳簿に記帳される。各有価証券の取得原価は、取得時の為替レートを使って決定される。所得税および源泉所得税は、所得稼得時または費用発生時の実勢為替レートで換算される。ファンドは、投資有価証券に係る外国為替レートの変動による実現または未

実現の損益を、証券の市場価格の変動から生じる値幅の変動と区別していない。かかる利益または損失は、投資有価証券に係る実現および未実現の純損益に含まれている。外貨取引に係る実現純損益は、外貨の処分、有価証券取引の取引日と決済日間の実現為替差損益、およびファンドの帳簿に計上された投資収益および外国源泉税の総額と実際に受領された、または支払われた米ドル相当額との差額を表している。外貨建資産および負債の未実現純評価損益は、期末時における投資有価証券以外の資産および負債の、為替レートの変動による価値変動から生じている。

オプション契約

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

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

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

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

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

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

ファンドは、金利の不利な変動、または、OTC金利スワップ契約の場合には契約相手方の、中央清算機関で清算される金利スワップ契約の場合には中央清算機関もしくは清算機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。

かかるリスクは、OTC金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、清算会員による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の補償金およびその他の資金により、カウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。

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

報告期間末現在、ファンドは、オープンな中央清算機関で清算される金利スワップ契約の証拠金要件を満たすために7,943,184米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得すること、インフレをヘッジすることおよびインフレに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を、同じ想定元本に基づく定期的支払と交換する契約であるOTCおよび/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、通常、プロテクションの買い手が契約相手方(プロテクションの売り手)に定期的な支払いを行い、その対価として、参照債務または優先順位の高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。

報告期間末現在、ファンドは、オープンな中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の証拠金要件を満たすために4,386,947米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

TBA契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に、確定単価で有価証券を購入するために、「TBA」(発表予定の)契約を締結することができる。この契約において単価および額面価額は設定されているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはない予想される。ファンドは、購入価格をまかなうための十分な金額の現金または高格付債を決済日まで保有し、維持するか、または相殺目的でファンドの保有するその他の有価証券を売る先渡契約を締結することもある。有価証券に係る収益は決済日までには計上されない。

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。市場環境に基づき、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・デリバティブ協会)マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ担保証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約(以下「マスター契約」という。)の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。報告期間末現在、ファンドに提供された、売却または再担保できない担保の額は、合計318,743米ドルであった。

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは2,373,961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3,690,470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

2025年1月31日付で、ファンドは、フランクリン・テンプレトンの関連会社が運用するその他の米国および外国の登録投資信託(以下、総称して「貸出先」という。)と共に、2026年1月30日に満期を迎える、総額2,995百万米ドルのジョイント・シンジケート・シニア・無担保与信枠(グローバル与信枠)の借り手となった。このグローバル与信枠は、将来における予期しない、または著しく大規模な買戻請求に応える能力を含む一時的かつ緊急の目的のため、貸出先に対してファンドの資金を提供する。

グローバル与信枠の条件に基づき、ファンドは、ファンドによる借入に課せられる利息およびファンドに生じたその他の費用に加えて、グローバル与信枠の実施および維持に関連して発生した報酬および費用の割り当て分を、すべての貸出先の純資産総額の関連する割り当て分に基づき支払うものとし、これにはグローバル与信枠の未使用部分に基づく0.15%の年間コミットメント・フィーが含まれる。これらの報酬は、損益計算書の「その他の費用」に反映される。報告期間中、ファンドはグローバル与信枠を使用しなかった。

2025年1月31日より前において、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無担保約定済信用限度枠ならびにステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加していた。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った。ファンドの借入額に応じて、ファンドに対して利息が課せられた。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、その他に、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。2024年9月30日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
888,195,282米ドル	733,494,584米ドル	1,621,689,866米ドル

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整が含まれ、必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではない可能性があるものの、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。税務基準で識別された費用の総額は1,340,285,819米ドルであり、未実現評価益および未実現評価益損ならびに未実現純評価益はそれぞれ49,600,666米ドル、205,937,628米ドル、156,336,962米ドルであった。

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、もしあれば、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。分配金の原資は、決算時に見積もった金額であり、実際の結果は変動する可能性がある。非課税となる資本の払戻しは、ファンドの会計年度終了後に最終的な税額計算が完了するまで決定できない。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、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。

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.261%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1月30日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を免除するおよび/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。

ファンドは、フランクリン・アドバイザーズが運用するオープン・エンド型投資運用会社であるフランクリン・ウルトラ・ショート・ボンドETFに投資する。ファンドが支払う管理報酬は、ファンドがフランクリン・ウルトラ・ショート・ボンドETFに投資した資産に対して、フランクリン・ウルトラ・ショート・ボンドETFが支払う管理報酬と同額が減額される。報告期間中、ファンドのフランクリン・ウルトラ・ショート・ボンドETFへの投資に関連して支払われた管理報酬は、5,520米ドル減少した。

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ファンドの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場合がある。）。

2024年11月1日付で、FTIML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ている。報告期間において、FTIMLはファンド資産を一切管理運用しなかった。フランクリン・アドバイザーズがFTIMLのサービスを利用する場合、（ファンドではなく）フランクリン・アドバイザーズが、FTIMLの役務に対し、FTIML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FTIMLに対して支払うことになる。

2024年11月1日より前において、PIL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、PILはファンド資産を一切管理運用しなかった。フランクリン・アドバイザーズがPILのサービスを利用する場合、（ファンドではなく）フランクリン・アドバイザーズが、PILの役務に対し、PILが管理運用している平均純資産の年率0.20%を、副管理運用報酬として四半期毎にPILに対して支払っていた。2024年11月1日付で、PILがFTIMLに吸収合併され、PILの投資専門家はFTIMLの従業員となった。

フランクリン・テンプレート・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。

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

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

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

クラスA 受益証券	397,408 米ドル
クラスC 受益証券	38,108 米ドル
クラスM 受益証券	36,469 米ドル
クラスR 受益証券	934 米ドル
クラスR 6 受益証券	6,147 米ドル
クラスY 受益証券	353,162 米ドル
合計	832,228 米ドル

ファンドは、PSERV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PSERV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16,186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730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%	624,899 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	240,777 米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	114,809 米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	2,943 米ドル
合計			983,428 米ドル

報告期間において、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12,492米ドルおよび0米ドルを受領し、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、68米ドルを受領した。

クラスA 受益証券の一部の買戻しには、1.00%を上限とする後払販売手数料が賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすフランクリン・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867米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	3,566,576,137	3,591,146,317
米国政府証券（長期）	-	-
合計	3,566,576,137	3,591,146,317

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

注4 払込資本金

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

クラスA	2025年3月31日に終了した6か月間		2024年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	5,398,239	27,736,838	6,263,333	34,133,533
分配金再投資に伴う発行受益証券	12,303,485	61,121,285	6,333,475	34,380,553
	17,701,724	88,858,123	12,596,808	68,514,086
買戻受益証券	(13,368,587)	(68,551,864)	(21,569,971)	(117,303,098)
純増加（減少）	4,333,137	20,306,259	(8,973,163)	(48,789,012)

クラスB	2024年9月30日終了年度*	
	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1	5
分配金再投資に伴う発行受益証券	8,839	47,129
	8,840	47,134
買戻受益証券	(279,673)	(1,514,542)
純減少	(270,833)	(1,467,408)

クラスC	2025年3月31日に終了した6か月間		2024年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	305,555	1,557,918	381,135	2,032,756
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,271,000	6,121,069	695,659	3,679,934
	1,576,555	7,678,987	1,076,794	5,712,690
買戻受益証券	(2,833,555)	(14,066,349)	(4,693,074)	(24,881,782)
純減少	(1,257,000)	(6,387,362)	(3,616,280)	(19,169,092)

クラスM	2025年3月31日に終了した6か月間		2024年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	-	-	-	-
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	-	-
	-	-	-	-
買戻受益証券	(217,300)	(1,099,289)	(930,720)	(4,920,517)
純減少	(217,300)	(1,099,289)	(930,720)	(4,920,517)

クラスR	2025年3月31日に終了した6か月間		2024年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	56,640	274,584	23,960	128,581
分配金再投資に伴う発行受益証券	31,867	154,445	17,730	94,232
	88,507	429,029	41,690	222,813
買戻受益証券	(26,980)	(131,885)	(143,448)	(772,299)
純増加（減少）	61,527	297,144	(101,758)	(549,486)

クラスR 6	2025年3月31日に終了した6か月間		2024年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	724,703	3,693,556	2,046,703	10,863,849
分配金再投資に伴う発行受益証券	389,199	1,895,385	225,554	1,202,899
	1,113,902	5,588,941	2,272,257	12,066,748
買戻受益証券	(1,707,173)	(8,363,539)	(4,414,075)	(23,556,441)
純減少	(593,271)	(2,774,598)	(2,141,818)	(11,489,693)

クラスY	2025年3月31日に終了した6か月間		2024年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	12,625,280	64,898,082	19,068,753	103,316,724
分配金再投資に伴う発行受益証券	11,384,139	55,758,653	5,834,159	31,284,498
	24,009,419	120,656,735	24,902,912	134,601,222
買戻受益証券	(20,547,337)	(104,018,049)	(41,495,372)	(222,357,498)
純増加（減少）	3,462,082	16,638,686	(16,592,460)	(87,756,276)

* 2024年9月5日付で、ファンドはクラスB受益証券の販売を終了した。

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	2024年9月30日 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	キャピタル ゲイン分配 (米ドル)	実現損益 (米ドル)	未実現評価 損益の変動 (米ドル)	期末現在の 発行済口数 (米ドル)	2025年3月31日 現在の公正価値 (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 †	221,124,630	277,410,925	398,607,837	3,812,373	-	-	-	99,927,718	99,927,718
短期投資合計	221,124,630	277,410,925	398,607,837	3,812,373	-	-	-	99,927,718	99,927,718
投資会社									
フランクリン・ウルトラ・ ショート・ボンドETF #	-	16,510,902	-	106,366	-	-	96,874	663,780	16,607,776
投資会社合計	-	16,510,902	-	106,366	-	-	96,874	663,780	16,607,776
合計	221,124,630	293,921,827	398,607,837	3,918,739	-	-	96,874	100,591,498	116,535,494

† 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。

ファンドが支払う管理報酬は、ファンドがフランクリン・ウルトラ・ショート・ボンドETFに投資した資産に対して、フランクリン・ウルトラ・ショート・ボンドETFが支払う管理報酬と同額が減額される（注2）。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 シニア・ローン契約

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建スワップ・オプション契約（約定金額）	938,500,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	409,900,000米ドル
先物契約（契約数）	200
為替予約（約定金額）	87,500,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	5,800,000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）	2,153,700,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	13,600,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	39,700,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	52,300,000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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金、 純資産 - 未実現評価益	11,821,954 [*]	未払金	2,771,468
外国為替契約	未収金	209,867	未払金	605,582
金利契約	未収金、 純資産 - 未実現評価益	15,532,663 [*]	未払金、 純資産 - 未実現評価損	11,565,047 [*]
合計		27,564,484		14,942,097

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

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

投資に係る純利益(損失)に認識されたデリバティブに係る実現利益(損失)額

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	392,522	392,522
外国為替契約	-	-	1,874,431	-	1,874,431
金利契約	(2,639,089)	992,373	-	(7,129,627)	(8,776,343)
合計	(2,639,089)	992,373	1,874,431	(6,737,105)	(6,509,390)

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	2,373,335	2,373,335
外国為替契約	-	-	577,408	-	577,408
金利契約	(85,234)	(81,746)	-	1,720,185	1,553,205
合計	(85,234)	(81,746)	577,408	4,093,520	4,503,948

[次へ](#)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

以下の表は、報告期間末現在、法的強制力のあるマスター・ネットリング契約または類似の契約の対象となるデリバティブ契約、買戻契約および売戻契約の概要を示したものである。空売り有価証券に関連する証券貸付取引または証券借入取引（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・ネットリング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BNP Paribas	Citibank N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank PLC	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto - Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	Westpac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																						
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	893,907	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	893,907
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{* #}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,281	-	-	-	-	-	100,281
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 ^{* #}	-	-	-	-	-	7,698,150	-	67,612	-	-	-	-	1,149,932	-	-	104,499	-	-	-	-	-	9,020,193

中央 清算 機関 で清 算さ れる クレ ジッ ト・ デ フォ ルト 契 約 ^S	-	-	5,520,525	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,520,525		
先物 契 約 ^S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,141	-	-	-	-	-	-	-	-	2,141		
為替 予 約 [#]	39,527	490	-	-	2,391	-	-	67,646	19,683	-	36,779	-	-	-	-	34,279	4,444	3,195	77	1,356	209,867	
先渡 プレ ミア ム・ スワ ップ ・ オプ ショ ン契 約 [#]	4,510	-	-	481,036	-	-	-	-	-	-	6,733,431	-	-	172,230	-	33,534	-	-	1,721,247	-	9,145,988	
資産 合計	44,037	490	6,414,432	481,036	2,391	7,698,150	-	135,258	19,683	-	6,770,210	2,141	1,149,932	172,230	-	272,593	4,444	3,195	1,721,324	-	1,356	24,892,902

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	BNP Paribas	Citibank N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank PLC	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	WestPac Banking Corp.	合計	
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	
負債：																							
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	740,782	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	740,782
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 ^{*#}	447,598	-	-	-	-	1,426,067	-	26,634	-	-	-	305,032	214,139	-	-	351,998	-	-	-	-	-	-	2,771,468
OTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 [§]	-	-	5,490,658	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,490,658
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,081
為替予約 [#]	22,291	42,581	-	-	39,003	-	-	33,139	14,750	10,118	50,330	-	-	-	-	164,764	118,949	70,942	21,986	-	16,729	605,582	
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	375,173	-	-	489,708	109,802	-	618,815	-	-	-	2,831,202	-	-	149,258	-	-	-	-	736,938	-	-	5,310,896	
負債合計	845,062	42,581	6,231,440	489,708	148,805	1,426,067	618,815	59,773	14,750	10,118	2,881,532	320,113	214,139	149,258	-	516,762	118,949	70,942	758,924	-	16,729	14,934,467	
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(801,025)	(42,091)	182,992	(8,672)	(146,414)	(6,272,083)	(618,815)	(75,485)	4,933	(10,118)	(3,888,678)	(317,972)	935,793	22,972	-	(244,169)	(114,505)	(67,747)	962,400	-	(15,373)	9,958,435	
受取（差入れ）担保合計 ^{†#}	(801,025)	(42,091)	-	-	(121,683)	(6,062,000)	(581,908)	(75,485)	-	-	(3,888,678)	(252,562)	935,793	-	-	(244,169)	(114,505)	(67,747)	962,400	-	-	-	
正味金額	-	-	182,992	(8,672)	(24,731)	210,083	(36,907)	-	4,933	(10,118)	-	(65,410)	-	22,972	-	-	-	-	-	-	-	(15,373)	-

支配下の受取担保 (TBA契約を含む)* *	-	-	-	-	-	6,062,000	-	110,000	-	-	3,946,000	-	981,530	472,597	-	-	-	661,000	-	-	12,233,127
支配下のない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	318,743	-	-	318,743
(差入れ)担保 (TBA契約を含む)* *	(816,798)	(111,709)	-	-	(121,683)	-	(581,908)	-	-	-	(252,562)	-	-	(3,990)	(1,481,655)	(192,498)	(131,657)	-	(111,709)	-	(3,806,169)

- * プレミアム(もしあれば)を除く。資産負債計算書のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- ** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネットティング契約によりカバーされる(注1)。
- # # 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済契約に関連する金額が含まれることがある。
- § 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益/(評価損)は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計701,368米ドルおよび合計12,330,131米ドルであった。

[次へ](#)

注10 事業セグメント

ファンドは、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は会計基準アップデート（以下「ASU」という。）第2023-07号「セグメント報告（トピック280） - 報告セグメントに関する開示の改善」を適用した。このアップデートは開示要件に限定されており、ファンドの財務状況または運用成績に影響を与えるものではない。

ファンドは、投資ポートフォリオという単一の事業セグメントとして運営されている。ファンドの管理運用会社は、最高経営意思決定者（以下「CODM」という。）として、統一された投資戦略のもとでファンド全体の成果および業績を評価する。CODMはこれらの指標を用いてファンドの業績を評価し、資源を効果的に配分する。CODMに提供される内部報告は、本財務書類で使用されている会計方針および測定原則に準拠している。

セグメントの資産、セグメントの損益、および重要な費用に関する情報については、資産負債計算書および損益計算書ならびに財務書類に対する関連注記を参照のこと。ファンドのポートフォリオには、利息、配当金、実現損益および未実現損益などの、収益を生み出すファンドの投資の詳細が記載されている。ポートフォリオ回転率や費用比率を含む業績指標は、財務ハイライトで開示されている。

注11 新しい会計規則

2023年12月、FASBはASU第2023-09号「法人所得税（トピック740） - 法人所得税に関する開示の改善」を公表した。この改訂は、税率調整のより詳細な区分および管轄区域別の法人所得税の支払額の開示を義務付けることで法人所得税に関する開示を強化する一方、一部の開示要件を削除している。このASUは2024年12月15日以降に開始する事業年度に適用され、早期適用が認められている。経営陣は現在、このASUの影響を評価し、財務書類に重要な影響を与えることはないと考えている。

(2) 【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2025年3月31日現在)(未監査)

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(30.6%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(8.2%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	\$66,733	\$69,638
5.50%, TBA, 4/1/55	32,000,000	32,070,765
5.00%, TBA, 4/1/55	3,000,000	2,951,095
4.50%, TBA, 4/1/55	45,000,000	43,178,906
2.50%, TBA, 4/1/55	7,000,000	5,971,535
		84,241,939
米国政府系機関モーゲージ債務証券(22.4%)		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.50%, TBA, 4/1/55	53,000,000	54,657,615
6.00%, TBA, 4/1/55	25,000,000	25,394,956
5.50%, TBA, 4/1/55	84,000,000	83,901,464
5.00%, TBA, 4/1/55	1,000,000	980,207
4.50%, TBA, 4/1/55	20,000,000	19,132,473
4.00%, TBA, 4/1/55	27,000,000	25,160,450
3.50%, TBA, 4/1/55	7,000,000	6,313,705
3.00%, TBA, 4/1/55	6,000,000	5,200,785
2.50%, TBA, 4/1/55	11,000,000	9,148,372
		229,890,027
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 \$313,715,146)		\$314,131,966
	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省証券(0.1%)*		
U.S. Treasury Bonds		
4.375%, 5/15/41 ⁱ	\$253,000	\$253,523
2.375%, 5/15/51 ⁱ	909,000	602,867
U.S. Treasury Notes		
2.250%, 11/15/25 ⁱ	474,000	472,597
0.625%, 11/30/27 ⁱ	136,000	125,140
米国財務省証券合計(取得原価 \$1,454,127)		\$1,454,127
	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券(30.6%)*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(10.8%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	\$2,092,494	\$449,230
REMICs Ser. 5093, Class YI, IO, 4.50%, 12/25/50	2,264,495	516,998
REMICs Ser. 5024, Class HI, IO, 4.50%, 10/25/50	21,604,914	4,920,644
REMICs Ser. 4984, Class IL, IO, 4.50%, 6/25/50	1,875,499	392,737
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	2,315,086	318,456
REMICs Ser. 23-5349, Class IB, IO, 4.00%, 12/15/46	4,010,116	829,549
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	332,342	5,293
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	608,946	32,769
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	1,042,966	61,099
REMICs IFB Ser. 5011, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.14%), 1.796%, 9/25/50	2,941,558	443,048
REMICs IFB Ser. 5002, Class SJ, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 1.646%, 7/25/50	26,078,419	3,190,454
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 1.637%, 8/15/56	1,611,829	222,452
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.99%), 1.637%, 1/15/35	12,988,919	823,065
REMICs IFB Ser. 4945, Class SL, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 1.596%, 1/25/50	1,811,559	216,259
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.84%), 1.487%, 3/15/44	3,182,034	327,413
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.84%), 1.487%, 8/15/43	5,756,264	588,405

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券(30.6%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	\$354	\$13
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	5,264,718	800,107
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	6,859,313	1,446,975
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	9,335,058	1,573,262
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	9,547	1,956
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	409,231	67,785
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	653,769	92,955
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	402,369	57,459
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	4,571,168	965,338
REMICs Ser. 20-76, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/50	2,359,182	536,118
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	12,642,025	1,838,747
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	2,349,402	487,596
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	33,411	5,831
REMICs Ser. 23-49, Class IB, IO, 3.50%, 3/25/47	14,804,735	2,326,591
REMICs Ser. 23-49, Class IA, IO, 3.00%, 8/25/46	12,355,995	1,580,335
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.29%), 1.946%, 4/25/40	2,955,905	317,719
REMICs IFB Ser. 18-38, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 1.746%, 6/25/48	19,543,041	2,327,472
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 1.746%, 6/25/48	23,258,284	2,691,432
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 6.09%), 1.746%, 6/25/45	1,134,590	81,790
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 1.596%, 8/25/49	854,187	88,096
REMICs IFB Ser. 19-47, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 1.596%, 8/25/49	8,734,225	984,079
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.94%), 1.596%, 7/25/49	10,316,949	1,174,983
REMICs IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x US 30 Day Average SOFR) + 5.79%), 1.446%, 10/25/41	5,849,899	562,301
FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.291%, 6/25/42 ^W	2,996,191	34,542
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	6,792,429	1,531,275
Ser. 19-119, Class IN, IO, 5.00%, 9/20/49	13,995,614	3,353,267
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	5,675,339	1,415,643
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	3,258,483	724,110
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	5,451,250	1,129,771
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	9,319,510	1,785,984
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	1,222,542	243,379
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	3,860,812	844,665
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	2,719,194	563,758
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39	739,818	138,982
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	4,846,740	1,013,166
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	4,407,471	982,788
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48	1,236,989	251,344
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	6,182,827	1,218,342
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	4,396,702	852,504
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	10,108,087	1,981,052
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	5,970,657	1,051,210
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	3,105,128	318,775
Ser. 20-13, Class AI, IO, 4.00%, 3/20/46	8,968,253	1,197,099
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	5,536,192	845,822
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	4,622,313	890,537
Ser. 21-177, Class IG, IO, 3.50%, 10/20/51	19,676,368	3,033,675
Ser. 21-8, Class VI, IO, 3.50%, 12/20/50	21,026,229	3,731,156
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	12,522,941	2,059,288
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	8,343,555	1,335,695
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	3,032,416	152,482
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 3.022%, 10/20/66 ^W	34,944,071	1,482,677
Ser. 21-116, Class EI, IO, 3.00%, 7/20/51	55,237,775	6,407,957
Ser. 20-175, Class NI, IO, 3.00%, 11/20/50	24,604,621	4,086,023
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 2.931%, 10/20/66 ^W	15,509,514	602,250
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.788%, 11/20/66 ^W	7,875,164	450,389
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 2.43%, 2/20/67 ^W	21,087,835	669,212
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.363%, 1/20/67 ^W	8,618,894	326,759
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.332%, 1/20/68 ^W	5,176,267	241,695
Ser. 20-H12, Class IH, IO, 2.321%, 7/20/70 ^W	38,224,815	2,843,314
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 2.319%, 4/20/65 ^W	12,427,804	557,337
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.268%, 2/20/67 ^W	15,385,198	654,933

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (30.6%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 2.081%, 8/20/67 ^W	\$20,550,899	\$909,234
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 2.08%, 12/20/66 ^W	11,596,945	439,837
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 2.039%, 8/20/68 ^W	36,120,358	2,100,363
Ser. 17-H16, IO, 1.906%, 8/20/67 ^W	18,776,021	1,128,383
IFB Ser. 21-98, Class SK, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 1.866%, 6/20/51	5,107,727	740,048
IFB Ser. 21-77, Class SM, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.19%), 1.866%, 5/20/51	27,448,575	3,712,313
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.863%, 5/20/65 ^W	23,129,399	507,505
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.14%), 1.816%, 8/20/48	11,949,566	1,370,744
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 1.808%, 5/20/67 ^W	11,984,397	576,665
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.797%, 9/20/65 ^W	24,547,298	512,057
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.09%), 1.766%, 10/20/43	13,353,777	1,416,701
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 1.717%, 5/20/67 ^W	18,413,325	695,140
IFB Ser. 20-97, Class QS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 1.716%, 7/20/50	2,032,042	267,644
IFB Ser. 18-139, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 1.716%, 10/20/48	1,082,030	135,284
IFB Ser. 13-152, Class SJ, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 1.716%, 5/20/41	9,923,980	1,048,661
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 1.716%, 2/20/40	2,457,628	268,516
IFB Ser. 20-63, Class PS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 1.666%, 4/20/50	2,274,753	303,192
IFB Ser. 19-96, Class SY, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 1.666%, 8/20/49	1,163,171	143,351
IFB Ser. 19-83, Class SY, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 1.666%, 7/20/49	1,212,023	147,591
IFB Ser. 18-164, Class AS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 1.666%, 12/20/48	17,881,192	2,188,895
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 1.666%, 3/20/44	4,978,862	491,289
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 1.666%, 1/20/44	7,935,778	740,499
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 1.647%, 2/20/68 ^W	37,036,387	1,711,822
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 1.616%, 10/20/49	7,052,793	841,734
IFB Ser. 19-6, Class SM, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 1.616%, 1/20/49	10,864,475	1,183,544
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 1.578%, 3/20/67 ^W	22,162,518	727,192
Ser. 17-H09, IO, 1.221%, 4/20/67 ^W	20,594,813	642,331
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.197%, 4/20/67 ^W	35,353,994	1,097,601
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.49%), 1.166%, 8/20/44	6,870,919	600,375
		110,998,179
商業用モーゲージ担保証券 (9.6%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.332%, 9/15/48 ^W		
	255,000	241,556
BANK FRB Ser. 24-BNK48, Class XA, IO, 1.148%, 10/15/57 ^W		
	26,430,956	2,243,396
Bank5		
FRB Ser. 24-5YR7, Class XA, 1.334%, 6/15/57 ^W	28,644,023	1,410,610
FRB Ser. 24-5YR10, Class XA, 1.191%, 10/15/57 ^W	40,183,951	1,854,774
FRB Ser. 24-5YR12, Class XA, IO, 0.498%, 12/15/57 ^W	8,678,074	186,570
Barclays Commercial Mortgage Trust Ser. 19-C5, Class C, 3.71%, 11/15/52		
	641,000	564,957
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-C5, Class F, 2.574%, 11/15/52 ^W	648,000	366,314
Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	442,000	353,498
BBCMS Mortgage Trust		
FRB Ser. 24-5C29, Class XA, IO, 1.60%, 9/15/57 ^W	44,292,754	2,731,061
FRB Ser. 24-5C31, Class XA, IO, 1.061%, 12/15/57 ^W	10,299,413	451,683
FRB Ser. 24-C26, Class XA, IO, 1.014%, 5/15/57 ^W	12,447,516	934,296
FRB Ser. 22-C14, Class XA, IO, 0.698%, 2/15/55 ^W	28,886,887	1,014,152
BDS, Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL9, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.18%), 5.501%, 11/16/38 (Cayman Islands)		
	629,923	630,900
Benchmark Mortgage Trust		
FRB Ser. 24-V10, Class XA, IO, 1.306%, 9/15/57 ^W	37,203,829	1,861,345

FRB Ser. 24-V11, Class XA, IO, 0.56%, 11/15/57 ^W	14,684,000	351,156
BMO Mortgage Trust		
FRB Ser. 24-5C6, Class XA, IO, 1.353%, 9/15/57 ^W	34,257,906	1,741,926
FRB Ser. 24-5C8, Class XA, IO, 1.021%, 12/15/57 ^W	12,609,986	530,761
CD Commercial Mortgage Trust Ser. 17-CD4, Class B, 3.947%, 5/10/50 ^W	2,610,000	2,442,939
CFCRE Commercial Mortgage Trust Ser. 16-C7, Class A3, 3.839%, 12/10/54	2,149,000	2,102,293
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.249%, 12/15/47 ^W	1,124,000	1,038,283

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券(30.6%)*(つづき)		
商業用モーゲージ担保証券(つづき)		
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC8, Class C, 4.783%, 9/10/45 ^W	\$1,684,516	\$1,533,002
FRB Ser. 15-GC27, Class D, 4.529%, 2/10/48 ^W	2,850,277	2,735,638
COMM Mortgage Trust		
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	110,015	105,523
FRB Ser. 14-CR16, Class C, 4.751%, 4/10/47 ^W	389,000	366,028
FRB Ser. 14-CR20, Class C, 4.541%, 11/10/47 ^W	718,317	692,631
FRB Ser. 15-CR27, Class C, 4.444%, 10/10/48 ^W	298,000	277,290
Ser. 13-CR12, Class AM, 4.30%, 10/10/46	1,122,171	1,056,058
Ser. 14-UBS5, Class AM, 4.193%, 9/10/47 ^W	1,340,651	1,324,410
Ser. 15-DC1, Class B, 4.035%, 2/10/48 ^W	2,646,000	2,555,381
Ser. 14-UBS3, Class AM, 4.012%, 6/10/47	1,635,078	1,563,473
Ser. 15-CR22, Class B, 3.926%, 3/10/48 ^W	265,000	259,303
FRB Ser. 15-LC19, Class B, 3.829%, 2/10/48 ^W	332,000	326,479
Ser. 15-DC1, Class AM, 3.724%, 2/10/48	700,878	692,386
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.787%, 5/10/47 ^W	1,232,000	1,009,401
FRB Ser. 13-CR13, Class D, 4.646%, 11/10/46 ^W	1,955,000	1,189,637
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.512%, 8/10/47 ^W	1,805,155	1,730,502
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	1,239,695
FRB Ser. 13-CR7, Class D, 4.244%, 3/10/46 ^W	143,021	136,408
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C2, Class B, 4.208%, 6/15/57 ^W	300,000	291,318
Ser. 16-C5, Class A5, 3.757%, 11/15/48	1,094,000	1,084,248
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.288%, 8/10/44 ^W	239,974	230,889
Federal Home Loan Mortgage Corporation Multifamily Structured Credit Risk		
FRB Ser. 21-MN1, Class M2, 8.09%, 1/25/51	1,820,000	1,895,942
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Multifamily Structured Credit Risk		
FRB Ser. 21-MN3, Class M2, 8.34%, 11/25/51	4,501,000	4,690,929
Government National Mortgage Association FRB Ser. 24-32, IO, 0.705%, 6/16/63 ^W	28,721,760	1,495,568
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC24, Class B, 4.417%, 9/10/47 ^W	2,418,000	2,261,636
FRB Ser. 15-GC30, Class AS, 3.777%, 5/10/50 ^W	594,000	581,915
FRB Ser. 19-GC42, Class XA, IO, 0.805%, 9/10/52 ^W	24,506,303	702,978
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.438%, 9/10/47 ^W	1,280,000	531,086
FRB Ser. 13-GC13, Class AS, 3.878%, 7/10/46 ^W	1,224,113	1,202,719
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-C23, Class B, 4.466%, 9/15/47 ^W	241,000	232,138
FRB Ser. 14-C23, Class C, 4.466%, 9/15/47 ^W	1,184,839	1,112,392
FRB Ser. 14-C25, Class B, 4.347%, 11/15/47 ^W	858,000	799,821
FRB Ser. 14-C23, Class AS, 4.202%, 9/15/47 ^W	959,000	937,487
FRB Ser. 13-C12, Class D, 3.86%, 7/15/45 ^W	965,000	888,398
Ser. 15-C31, Class A3, 3.801%, 8/15/48	1,120,784	1,113,405
Ser. 16-C1, Class A5, 3.576%, 3/17/49	968,000	955,807
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.484%, 2/15/47 ^W	1,461,000	1,280,594
FRB Ser. 14-C23, Class D, 3.966%, 9/15/47 ^W	150,000	131,436
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 18-C8, Class C, 4.757%, 6/15/51 ^W	1,046,000	920,113
Ser. 17-C5, Class A4, 3.414%, 3/15/50	829,449	809,625
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.287%, 4/15/46 ^W	239,000	58,602
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 (In default) ^{† W}	3,874,809	168,113
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 17-5, Class A5, 3.549%, 3/10/50	2,853,000	2,764,285
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
Ser. 15-C25, Class AS, PO, 4.069%, 10/15/48	707,000	689,981
FRB Ser. 15-C22, Class C, 4.202%, 4/15/48 ^W	3,282,000	2,841,488
Ser. 15-C27, Class AS, 4.068%, 12/15/47	590,000	583,510
Ser. 14-C19, Class C, 4.00%, 12/15/47	759,591	735,584

Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C12, Class D, 4.749%, 10/15/46 ^W	258,000	234,582
FRB Ser. 13-C10, Class F, 3.98%, 7/15/46 ^W	254,000	19,583
FRB Ser. 13-C9, Class D, 3.804%, 5/15/46 ^W	265,000	241,222
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 18-H3, Class C, 4.854%, 7/15/51 ^W	1,592,437	1,484,643
FRB Ser. 16-UB11, Class C, 3.691%, 8/15/49 ^W	1,611,000	1,545,503
FRB Ser. 21-L7, Class XA, 10, 1.082%, 10/15/54 ^W	6,118,561	276,794

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券(30.6%)*(つづき)		
商業用モーゲージ担保証券(つづき)		
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 12-C4, Class D, 4.82%, 3/15/45 ^W	\$1,106,161	\$1,094,884
FRB Ser. 12-C4, Class E, 4.82%, 3/15/45 ^W	3,095,000	1,194,918
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 8.204%, 3/25/50	529,002	538,411
FRB Ser. 19-01, Class M10, 7.704%, 10/25/49	423,421	430,938
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A FRB Ser. 22-FL9, Class A, 6.787%, 6/25/37	1,107,587	1,109,326
SG Commercial Mortgage Securities Trust Ser. 16-C5, Class A4, 3.055%, 10/10/48	2,390,000	2,326,462
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) [†]	4,414,162	335
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-C33, Class B, 4.506%, 3/15/59 ^W	1,938,000	1,910,419
FRB Ser. 15-LC22, Class AS, 4.207%, 9/15/58 ^W	775,000	769,556
Ser. 15-NXS4, Class A4, 3.718%, 12/15/48	859,000	852,143
Ser. 15-C31, Class A4, 3.695%, 11/15/48	2,080,000	2,064,737
Ser. 15-NXS3, Class A4, 3.617%, 9/15/57	2,025,000	2,010,294
FRB Ser. 19-C52, Class XA, 10, 1.559%, 8/15/52 ^W	3,856,632	202,157
FRB Ser. 24-5C1, Class XA, 1.029%, 7/15/57 ^W	28,579,539	1,107,023
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 15-C30, Class D, 4.507%, 9/15/58 ^W	140,000	136,348
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	3,152,918	380,781
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 3.822%, 7/15/46 ^W	2,548,111	1,448,627
Ser. 19-C53, Class D, 2.50%, 10/15/52	395,000	300,618
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-C23, Class B, 4.293%, 10/15/57 ^W	564,000	526,912
Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 ^W	128,000	121,922
FRB Ser. 13-C11, Class C, 3.75%, 3/15/45 ^W	844,000	803,727
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.404%, 11/15/45 ^W	186,902	185,551
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.206%, 8/15/46 ^W	1,957,291	896,165
		98,052,303
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券(10.2%)		
A&D Mortgage Trust 144A Ser. 23-NQM4, Class A1, 7.472%, 9/25/68	2,298,331	2,345,955
American Home Mortgage Investment Trust FRB Ser. 07-1, Class GA1C, (CME Term SOFR 1 Month + 0.30%), 4.625%, 5/25/47	2,628,714	1,552,655
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 5.362%, 10/25/35 ^W	34,570	28,807
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.57%), 4.895%, 9/25/46	3,197,486	2,926,465
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.29%), 4.615%, 11/25/47	1,603,430	1,419,812
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (CME Term SOFR 1 Month + 0.46%), 4.785%, 3/25/37	4,739,893	4,058,655
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.29%), 4.615%, 3/25/37	814,701	697,633
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17%, perpetual maturity	162,782	162,932
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A3, 3.698%, 3/25/65 ^W	410,000	399,858
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (Federal Reserve US 12 Month Cumulative Avg 1 yr CMT + 0.96%), 5.595%, 8/25/46	1,948,880	1,753,888
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (Federal Reserve US 12 Month Cumulative Avg 1 yr CMT + 0.94%), 5.575%, 6/25/46	187,612	182,115
FRB Ser. 05-38, Class A3, (CME Term SOFR 1 Month + 0.81%), 5.135%, 9/25/35	387,594	349,373
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.77%), 5.094%, 11/20/35	380,927	371,222
FRB Ser. 05-65CB, Class 2A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.54%), 4.86%, 12/25/35	294,185	185,822
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.49%), 4.815%, 8/25/46	2,873,472	2,554,206
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (CME Term SOFR 1 Month + 0.49%), 4.815%, 8/25/46	6,657,914	5,750,887
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 3.249%, 6/25/46 ^W	1,754,615	1,698,731
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 10.61%), 14.954%, 5/25/28	6,308,883	6,650,630

Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 14.454%, 7/25/28	2,077,906	2,212,601
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 9.46%), 13.804%, 4/25/28	4,542,012	4,727,720
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	1,469,219	1,433,365

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券(30.6%)*(つづき)		
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券(つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 12.36%), 16.704%, 2/25/49	\$841,000	\$1,027,199
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA5, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.50%), 15.84%, 10/25/50	256,000	352,946
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.11%), 15.454%, 10/25/48	2,017,000	2,518,359
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 11.00%), 15.34%, 3/25/42	4,969,000	5,677,755
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.86%), 15.204%, 1/25/49	111,000	137,897
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.61%), 14.954%, 3/25/49	242,000	289,265
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA4, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 14.454%, 8/25/50	448,000	598,200
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 10.11%), 14.454%, 7/25/50	3,318,000	4,418,380
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 9.46%), 13.804%, 6/25/50	239,000	312,088
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR1, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 8.46%), 12.804%, 1/25/48	1,340,000	1,591,222
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 7.86%), 12.204%, 9/25/48	408,000	469,981
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class B2, (US 30 Day Average SOFR + 7.71%), 12.054%, 3/25/50	500,000	600,798
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-FTR3, Class FTR3, (US 30 Day Average SOFR + 4.91%), 9.266%, 9/25/47	468,000	499,071
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	236,000	227,641
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 17-3, Class M2, 4.75%, 7/25/56 ^W	516,383	504,711
Seasoned Credit Risk Transfer Trust FRB Ser. 17-2, Class 2, 4.00%, 8/25/56 ^W	44,185	43,943
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 12.36%), 16.704%, 9/25/28	5,923,377	6,495,893
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 11.86%), 16.204%, 10/25/28	7,662,720	8,457,963
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 11.86%), 16.204%, 8/25/28	4,938,482	5,350,038
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (US 30 Day Average SOFR + 10.86%), 15.204%, 1/25/29	441,189	488,299
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 10.36%), 14.704%, 1/25/29	147,625	161,957
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1B, (US 30 Day Average SOFR + 9.36%), 13.704%, 4/25/29	413,868	457,176
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 6.86%), 11.204%, 2/25/40	1,645,000	1,754,188
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 21-R01, Class 1B2, (US 30 Day Average SOFR + 6.00%), 10.34%, 10/25/41	185,000	192,862
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 5.36%), 9.704%, 6/25/39	407,396	425,331
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.50%), 8.84%, 1/25/42	1,471,000	1,538,904
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1B1, (US 30 Day Average SOFR + 4.21%), 8.554%, 9/25/31	243,504	257,206
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.76%), 8.104%, 2/25/40	239,000	249,876
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2B1, (US 30 Day Average SOFR + 3.11%), 7.454%, 1/25/40	126,000	129,042
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 22-R02, Class 2M2, (US 30 Day Average SOFR + 3.00%), 7.34%, 1/25/42	3,600,000	3,674,876
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust FRB Ser. 06-AA6, Class 2A1, 5.391%, 11/25/36 ^W	4,048,914	2,823,244
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.47%), 4.795%, 5/25/36	9,105,508	1,948,649
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.42%), 4.745%, 5/25/37	3,663,951	2,051,338
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (CME Term SOFR 1 Month + 0.63%), 4.951%, 5/19/35	10,377,763	3,102,851
JPMorgan Mortgage Trust 144A FRB Ser. 25-2, Class A11, (US 30 Day Average SOFR + 1.25%), 5.59%, 7/25/55	1,176,911	1,177,643

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ担保証券(30.6%)*(つづき)		
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券(つづき)		
MFA Trust Ser. 24-NPL1, Class A1, stepped-coupon 6.33% (9.33%, 9/25/27), 9/25/54 ††	\$558,920	\$560,110
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (CME Term SOFR 1 Month + 0.34%), 3.199%, 2/26/37	107,104	98,177
Saluda Grade Alternative Mortgage Trust 144A Ser. 24-RTL5, Class A1, stepped-coupon 7.762% (9.262%, 9/1/26), 4/25/30 ††	2,450,000	2,470,467
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	256,000	231,343
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	240,000	201,478
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (CME Term SOFR 1 Month + 1.09%), 5.415%, 10/25/45	67,607	66,061
		105,097,760
モーゲージ担保証券合計(取得原価 \$332,016,387)		\$314,148,242

	額面	時価 米ドル
社債(25.9%)*		
基本素材(2.3%)		
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)	\$1,035,000	\$1,130,510
Arcosa, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 8/15/32	320,000	324,688
ATI, Inc. sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/30	455,000	469,344
ATI, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 10/1/29	2,395,000	2,283,015
Avient Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 11/1/31	275,000	272,646
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	1,260,000	1,192,834
Braskem Idesa SAPI sr. notes Ser. REGS, 7.45%, 11/15/29 (Mexico)	600,000	487,130
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32	1,375,000	1,380,083
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. bonds 6.629%, 7/15/32 (Germany)	530,000	544,645
Cleveland-Cliffs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.375%, 5/1/33	625,000	600,369
Cleveland-Cliffs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 3/15/32	625,000	600,512
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 4/15/32	705,000	710,448
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32	1,536,000	1,391,559
Constellium SE company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 3.125%, 7/15/29 (France)	EUR 980,000	992,557
Constellium SE 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 8/15/32 (France)	\$1,785,000	1,744,784
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	1,300,000	1,247,454
IHS Holding, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 8.25%, 11/29/31 (Nigeria)	750,000	747,039
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd. LLC Co-Issuer 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)	1,240,000	1,207,592
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/30/30	428,000	434,403
Quikrete Holdings, Inc. 144A sr. notes 6.375%, 3/1/32	420,000	423,009
Quikrete Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/33	815,000	812,033
Smyrna Ready Mix Concrete, LLC 144A sr. notes 8.875%, 11/15/31	2,600,000	2,696,397
Standard Building Solutions, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 8/15/32	775,000	775,665
Webuild SpA sr. unsec. notes 7.00%, 9/27/28 (Italy)	EUR 670,000	790,760
		23,259,476
資本財(1.4%)		
Adient Global Holdings, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 2/15/33 (Ireland)	\$205,000	192,134
Ambipar Lux SARL 144A company guaranty sr. unsec. notes 10.875%, 2/5/33 (Brazil)	590,000	605,193
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	1,935,000	2,034,316
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.95%, 2/1/30	85,000	77,467
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 2.70%, 2/1/27	1,060,000	1,022,650
Boeing Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.298%, 5/1/29	245,000	257,034
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 6/1/32 (Canada)	2,755,000	2,746,527
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 (Canada)	1,242,000	1,196,251
Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.00%, 10/15/27	1,530,000	1,545,300
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	1,610,000	1,686,952
Spirit AeroSystems, Inc. 144A sr. unsub. notes 9.375%, 11/30/29	608,000	649,361
Terex Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 10/15/32	375,000	364,178
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 12/15/30	625,000	639,278

	額面	時価 米ドル
社債(25.9%)* (つづき)		
資本財(つづき)		
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.625%, 3/1/32	\$405,000	\$410,668
Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 2/1/33	275,000	276,615
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 3/15/33	265,000	266,562
		13,970,486
通信サービス(1.7%)		
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	3,045,000	2,948,916
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	3,000,000	2,968,655
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/1/32	2,033,000	1,807,519
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/15/29	6,100,000	5,799,949
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.05%, 2/15/28	1,360,000	1,270,502
Vmed 02 UK Financing I PLC sr. notes Ser. REGS, 3.25%, 1/31/31 (United Kingdom)	EUR 1,490,000	1,481,239
Zegona Finance PLC 144A sr. notes 8.625%, 7/15/29 (United Kingdom)	\$1,535,000	1,628,796
		17,905,576
一般消費財・サービス(5.0%)		
Allied Universal Holdco, LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A sr. notes 7.875%, 2/15/31	1,215,000	1,231,488
Banjay Entertainment SASU 144A sr. notes 8.125%, 5/1/29 (France)	2,100,000	2,161,908
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 6.875%, 11/1/35	3,175,000	3,219,673
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	1,300,000	1,199,999
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	1,659,000	1,682,763
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 3/15/30	400,000	398,692
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 4/1/30	1,230,000	1,207,115
Crocs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 8/15/31	1,695,000	1,496,851
Dufry One BV company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.375%, 4/15/28 (Netherlands)	EUR 1,345,000	1,435,731
FirstCash, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/32 (Mexico)	2,803,000	2,841,409
Hyundai Capital America 144A sr. unsec. notes 4.55%, 9/26/29 (South Korea)	2,510,000	2,457,094
Levi Strauss & Co. sr. unsec. notes 3.375%, 3/15/27	EUR 1,004,000	1,083,596
Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	2,630,000	2,668,127
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	1,550,000	1,470,281
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 7.375%, 9/1/31	900,000	905,873
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	934,000	912,891
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc./MIWD Borrower, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 4/1/32	1,225,000	1,214,897
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	1,565,000	1,476,787
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 2/15/31	445,000	463,870
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 8/15/27	1,485,000	1,460,548
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company guaranty notes 6.25%, 1/15/28	1,235,000	1,236,878
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 3/15/32	145,000	146,414
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/33	1,120,000	1,120,169
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 9/30/31	495,000	486,403
RR Donnelley & Sons Co. 144A sr. notes 9.50%, 8/1/29	1,160,000	1,150,158
Sinclair Television Group, Inc. 144A sr. notes 8.125%, 2/15/33	1,075,000	1,061,486
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/31	1,650,000	1,657,390
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/31	1,650,000	1,483,954
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	2,811,000	2,703,897
Toll Brothers Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.80%, 11/1/29	1,320,000	1,258,836
Verisure Midholding AB company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.25%, 2/15/29 (Sweden)	EUR 3,240,000	3,515,065
Veritiv Operating Co. 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 11/30/30	260,000	275,620
Viking Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 9.125%, 7/15/31	995,000	1,063,661
Volkswagen Group of America Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 11/24/27	1,380,000	1,268,835
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/28	1,145,000	1,087,677
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 2/15/31	440,000	455,614
		50,961,650
生活必需品(1.1%)		
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	1,226,000	1,204,574
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.00%, 5/1/28	1,295,000	1,257,271
EquipmentShare.com, Inc. 144A notes 9.00%, 5/15/28	1,180,000	1,223,984

Haleon US Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 3/24/29	1,315,000	1,256,970
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 6/15/29	375,000	376,563

	額面	時価 米ドル
社債 (25.9%) [*] (つづき)		
生活必需品 (つづき)		
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/30 (Luxembourg)	\$1,245,000	\$1,266,385
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/2/29 (Luxembourg)	815,000	762,472
Philip Morris International, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 2/15/30	2,435,000	2,483,520
United Rentals North America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 7/15/30	533,000	492,335
VM Consolidated, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/29	1,491,000	1,416,044
		11,740,118
エネルギー (3.5%)		
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 5.60%, 6/13/28 (Norway)	1,225,000	1,252,010
Antero Resources Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/30	1,425,000	1,400,121
Chord Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/15/33	815,000	811,470
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 7/1/31	920,000	945,939
Ecopetrol SA sr. unsec. unsub. bonds 8.875%, 1/13/33 (Colombia)	670,000	691,924
Ecopetrol SA sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 4/29/30 (Colombia)	1,800,000	1,790,337
Empresa Nacional del Petroleo 144A sr. unsec. notes 5.95%, 7/30/34 (Chile)	695,000	704,578
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	1,065,000	1,083,406
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/30	538,000	527,294
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	1,560,000	1,468,794
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 3/1/28	360,000	361,909
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.375%, 4/24/30 (Kazakhstan)	1,050,000	1,039,301
KazMunayGas National Co. JSC sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.375%, 10/24/48 (Kazakhstan)	980,000	918,076
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	2,710,000	2,683,738
Matador Resources Co. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 4/15/28	2,661,000	2,696,671
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.00%, 5/3/42 (Indonesia)	890,000	864,979
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.50%, 7/3/33 (Brazil)	432,000	438,728
Petroleos del Peru SA sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 4.75%, 6/19/32 (Peru)	710,000	534,003
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/21/47 (Mexico)	200,000	136,954
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 5.95%, 1/28/31 (Mexico)	200,000	169,488
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	2,220,000	2,036,179
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.70%, 2/16/32 (Mexico)	371,000	326,274
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.49%, 1/23/27 (Mexico)	1,730,000	1,696,066
Petronas Capital, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 2.48%, 1/28/32 (Malaysia)	1,980,000	1,693,564
Petronas Capital, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.95%, 1/3/31 (Malaysia)	770,000	773,407
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	1,264,000	1,188,199
South Bow USA Infrastructure Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.026%, 10/1/29	1,250,000	1,240,877
Southern Gas Corridor CJSC company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.875%, 3/24/26 (Azerbaijan)	980,000	990,684
Sunoco LP 144A sr. unsec. notes 6.25%, 7/1/33	705,000	706,224
Targa Resources Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.15%, 3/1/29	1,190,000	1,244,728
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	643,125	639,659
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	2,610,000	2,648,904
		35,704,485
金融 (5.7%)		
Acrisure, LLC/Acrisure Finance, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 11/6/30	1,175,000	1,196,215
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 9/10/29 (Ireland)	1,805,000	1,786,189
AIB Group PLC 144A sr. unsec. notes 6.608%, 9/13/29 (Ireland)	1,185,000	1,251,486
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 5.85%, 12/15/27	3,475,000	3,579,242
Aircastle, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 8/11/25	1,365,000	1,365,983
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/27	3,025,000	3,118,797
Athene Global Funding 144A notes 5.583%, 1/9/29	1,220,000	1,246,386
Aviation Capital Group, LLC 144A sr. unsec. notes 5.375%, 7/15/29	1,245,000	1,255,435
Bank of America Corp. sr. unsec. notes 6.204%, 11/10/28	2,870,000	2,983,363
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	1,275,000	1,263,820
CaixaBank SA 144A sr. unsec. notes 6.208%, 1/18/29 (Spain)	1,205,000	1,250,079

	額面	時価 米ドル
社債 (25.9%) [*] (つづき)		
金融 (つづき)		
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	\$100,000	\$109,719
F&G Annuities & Life, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.40%, 1/13/28	1,200,000	1,252,088
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 5.80%, 3/5/27	650,000	653,069
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 8/17/27	940,000	908,335
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 12.25%, 10/1/30	1,930,000	2,128,157
GA Global Funding Trust 144A notes 4.40%, 9/23/27	1,340,000	1,332,426
Jefferson Capital Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 9.50%, 2/15/29	2,685,000	2,859,982
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. 144A sr. notes 8.50%, 3/15/30 (Canada)	1,155,000	1,214,137
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. notes 6.07%, 10/22/27	6,055,000	6,199,089
Morgan Stanley sr. unsec. notes 5.123%, 2/1/29	4,240,000	4,298,897
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 8.50%, 2/15/32	880,000	897,119
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 11/15/31	2,970,000	2,971,688
New York Life Global Funding 144A sr. notes 4.90%, 6/13/28	1,230,000	1,247,765
Power Finance Corp., Ltd. sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.95%, 4/23/30 (India)	1,080,000	1,026,536
Protective Life Global Funding 144A 5.467%, 12/8/28	1,765,000	1,816,119
RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.50%, 4/1/32	1,225,000	1,223,779
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. notes 5.264%, 12/11/26 (Canada)	985,000	998,537
UBS Group AG 144A sr. unsec. notes 5.428%, 2/8/30 (Switzerland)	1,058,000	1,077,390
USB AG/Stamford, CT sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/15/28	585,000	630,099
VICI Properties LP sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 2/15/30	2,520,000	2,500,554
Wells Fargo & Co. sr. unsec. unsub. FRN Ser. MTN, 5.574%, 7/25/29	2,725,000	2,799,634
XHR LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/15/30	215,000	211,343
		58,653,457
政府 (0.1%)		
Eskom Holdings SOC, Ltd. sr. unsec. notes 4.314%, 7/23/27 (South Africa)	240,000	230,094
Eskom Holdings SOC, Ltd. sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.35%, 8/10/28 (South Africa)	230,000	228,803
Transnet SOC, Ltd. sr. unsec. notes Ser. REGS, 8.25%, 2/6/28 (South Africa)	900,000	917,449
		1,376,346
ヘルスケア (1.3%)		
GE HealthCare Technologies, Inc. sr. unsec. notes 4.80%, 8/14/29	1,245,000	1,249,186
Illumina, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.65%, 9/9/26	697,000	696,579
Kedrion SpA 144A company guaranty sr. notes 6.50%, 9/1/29 (Italy)	3,020,000	2,865,968
Pharmacia, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.60%, 12/1/28	2,870,000	3,078,454
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/31	2,650,000	2,690,391
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/9/30 (Israel)	EUR 930,000	1,005,442
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	\$1,873,000	2,089,856
		13,675,876
テクノロジー (0.9%)		
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	1,515,000	1,498,706
Cloud Software Group, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 3/31/29	500,000	486,403
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29	2,675,000	2,521,891
Motorola Solutions, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 4/15/29	1,235,000	1,248,414
Seagate HDD Cayman company guaranty sr. unsec. notes 9.625%, 12/1/32 (Cayman Islands)	1,436,000	1,616,658
Snap, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/33	1,888,000	1,889,566
		9,261,638
輸送 (0.3%)		
Air France-KLM sr. unsec. notes 8.125%, 5/31/28 (France)	EUR 1,200,000	1,452,155
Mersin Uluslararası Liman Isletmeciligi A.S. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 11/15/28 (Turkey)	\$500,000	513,913
OneSky Flight, LLC 144A sr. unsec. notes 8.875%, 12/15/29	565,000	571,577
		2,537,645
公益事業・電力 (2.6%)		
AES Andes SA 144A sr. unsec. notes 6.25%, 3/14/32 (Chile)	640,000	644,743
Ameren Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/29	1,110,000	1,120,768
Buffalo Energy Mexico Holdings/Buffalo Energy Infrastructure/Buffalo Energy 144A company guaranty sr. bonds 7.875%, 2/15/39 (Mexico)	890,000	907,441
Comision Federal de Electricidad company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 3.875%, 7/26/33 (Mexico)	600,000	494,571
Constellation Energy Generation, LLC sr. unsec. notes 5.60%, 3/1/28	1,215,000	1,248,234
Duke Energy Carolinas, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. A, 6.00%, 12/1/28	1,185,000	1,245,119

社債 (25.9%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
公益事業・電力(つづき)		
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.125%, perpetual maturity (France)	\$1,280,000	\$1,442,823
Energo-Pro a.s. 144A sr. unsec. notes 11.00%, 11/2/28 (Czech Republic)	750,000	801,275
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 4/15/29	2,455,000	2,484,683
Eversource Energy sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/1/28	1,225,000	1,252,050
FIEMEX Energia - Banco Actinver, S.A., Institucion de Banca Multiple 144A company guaranty sr. bonds 7.25%, 1/31/41 (Mexico)	765,573	758,491
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 2/1/29	1,605,000	1,618,847
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.25%, 11/1/34	700,000	689,703
Pacific Gas and Electric Co. sr. notes 6.10%, 1/15/29	1,200,000	1,240,212
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.45%, 5/21/28 (Indonesia)	750,000	758,036
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30	2,815,000	2,705,404
Southern Co. (The) sr. unsec. notes 5.50%, 3/15/29	1,775,000	1,831,106
Virginia Electric and Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. A, 2.875%, 7/15/29	2,700,000	2,531,326
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/15/32	1,270,000	1,295,515
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/1/29	1,560,000	1,482,683
社債合計 (取得原価 \$262,300,004)		26,553,030 \$265,599,783

外国国債および政府系機関債 (9.7%) [*]	額面	時価 米ドル
Angola (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 8.00%, 11/26/29 (Angola)	\$500,000	\$444,493
Angola (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.75%, 4/14/32 (Angola)	1,090,000	939,419
Argentine (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.125%, 7/9/35 (Argentina)	2,500,000	1,568,315
Argentine (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 0.75%, 7/9/30 (Argentina)	1,936,000	1,418,120
Armenia (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.60%, 2/2/31 (Armenia)	500,000	424,663
Bahrain (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.375%, 5/14/30 (Bahrain)	1,022,000	1,069,262
Benin (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.95%, 1/22/35 (Benin) EUR	400,000	356,827
Benin (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/19/32 (Benin) EUR	142,000	136,722
Benin (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 8.375%, 1/23/41 (Benin)	\$200,000	190,350
Benin (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.96%, 2/13/38 (Benin)	1,490,000	1,394,830
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 8.25%, 1/20/34 (Brazil)	1,030,000	1,155,959
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)	1,320,000	1,002,936
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 3/15/34 (Brazil)	3,610,000	3,518,381
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 10/20/33 (Brazil)	1,080,000	1,052,974
Bulgaria (Republic of) sr. unsec. bonds 5.00%, 3/5/37 (Bulgaria)	762,000	737,822
Bulgaria (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. 30Y, 1.375%, 9/23/50 (Bulgaria) EUR	1,153,000	710,953
Cameroon (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.95%, 7/7/32 (Cameroon) EUR	990,000	844,837
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.65%, 1/13/37 (Chile)	\$600,000	610,020
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.85%, 1/22/29 (Chile)	310,000	312,635
Chile (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.34%, 3/7/42 (Chile)	2,150,000	1,850,269
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 9/18/37 (Colombia)	990,000	944,312
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 11/14/53 (Colombia)	380,000	378,343
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 8.00%, 11/14/35 (Colombia)	1,560,000	1,570,920
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/2/34 (Colombia)	1,710,000	1,695,807
Colombia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.125%, 4/15/31 (Colombia)	950,000	770,545
Costa Rica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.158%, 3/12/45 (Costa Rica)	1,050,000	1,080,692
Costa Rica (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.125%, 2/19/31 (Costa Rica)	400,000	405,476
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.875%, 1/30/32 (Cote d'Ivoire) EUR	1,280,000	1,224,897
Cote d'Ivoire (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Cote d'Ivoire)	\$2,762,000	2,462,737
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.85%, 1/27/45 (Dominican Republic)	1,340,000	1,321,642
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.00%, 7/19/28 (Dominican Republic)	840,000	846,300
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.50%, 1/30/30 (Dominican Republic)	950,000	890,863
Dominican Republic (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 6.95%, 3/15/37 (Dominican Republic)	1,090,000	1,101,990
Ecuador (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.90%, 7/31/30 (Ecuador)	169,828	101,268
Ecuador (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.50%, 7/31/35 (Ecuador)	802,170	394,120

Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.30%, 9/30/33 (Egypt)	1,100,000	910,025
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 7.053%, 1/15/32 (Egypt)	1,078,000	910,957
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.60%, 3/1/29 (Egypt)	1,230,000	1,174,873

外国国債および政府系機関債(9.7%)*(つづき)	額面	時価 米ドル
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. notes 8.625%, 2/4/30 (Egypt)	\$770,000	\$746,079
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 2/28/29 (El Salvador)	597,000	611,481
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 0.25%, 4/17/30 (El Salvador)	600,000	14,917
Gabon (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.625%, 2/6/31 (Gabon)	1,340,000	1,050,778
Ghana (Republic of) 144A sr. unsec. notes zero%, 7/3/26 (Ghana)	43,680	41,082
Ghana (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 7/3/35 (Ghana)	333,360	237,667
Ghana (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 7/3/29 (Ghana)	240,440	210,336
Ghana (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes zero%, 1/3/30 (Ghana)	91,659	70,720
Guatemala (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.60%, 6/13/36 (Guatemala)	3,220,000	3,245,760
Guatemala (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.05%, 10/4/32 (Guatemala)	1,440,000	1,516,068
Honduras (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.25%, 1/19/27 (Honduras)	230,000	227,280
Hungary (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.25%, 6/16/29 (Hungary)	1,260,000	1,256,298
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.75%, 1/17/38 (Indonesia)	1,320,000	1,597,880
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	800,000	798,040
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.55%, 3/31/32 (Indonesia)	765,000	697,411
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	600,000	598,530
Iraq (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.80%, 1/15/28 (Iraq)	873,750	858,335
Jamaica (Government of) sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 3/15/39 (Jamaica)	370,000	429,385
Jordan (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 7.50%, 1/13/29 (Jordan)	270,000	270,646
Jordan (Kingdom of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.85%, 7/7/30 (Jordan)	936,000	865,483
Kenya (Republic of) 144A sr. unsec. notes 9.75%, 2/16/31 (Kenya)	550,000	539,014
Mongolia (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.45%, 7/7/31 (Mongolia)	557,000	475,321
Montenegro (Republic of) 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/32 (Montenegro) EUR	800,000	848,234
Morocco (Kingdom of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 3.00%, 12/15/32 (Morocco)	\$474,000	393,546
Morocco (Kingdom of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.50%, 12/11/42 (Morocco)	539,000	481,378
Mozambique (Republic of) unsec. notes Ser. REGS, 9.00%, 9/15/31 (Mozambique)	275,000	225,881
Nigeria (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN REGS, 7.375%, 9/28/33 (Nigeria)	500,000	423,102
Nigeria (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.375%, 3/24/29 (Nigeria)	940,000	909,701
Nigeria (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 11/28/27 (Nigeria)	990,000	952,172
Oman (Sultanate of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.00%, 8/1/29 (Oman)	4,167,000	4,282,359
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 3/1/38 (Panama)	300,000	309,750
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.50%, 3/1/31 (Panama)	990,000	1,025,442
Panama (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 3.87%, 7/23/60 (Panama)	700,000	377,300
Paraguay (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.95%, 4/28/31 (Paraguay)	500,000	485,610
Paraguay (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	540,000	477,225
Paraguay (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.10%, 8/11/44 (Paraguay)	450,000	427,712
Paraguay (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 3.849%, 6/28/33 (Paraguay)	800,000	707,000
Peru (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 2.783%, 1/23/31 (Peru)	2,145,000	1,885,777
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.50%, 2/4/35 (Philippines)	1,330,000	1,368,977
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.20%, 3/29/47 (Philippines)	924,000	770,381
Philippines (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/14/29 (Philippines)	550,000	534,265
Romania (Government of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 5.625%, 2/22/36 (Romania) EUR	1,000,000	1,001,698
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	\$1,550,000	1,298,202
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 1/17/33 (Romania)	100,000	102,255
Romania (Government of) sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/22/44 (Romania)	430,000	376,511
Romania (Government of) 144A sr. unsec. notes 6.375%, 1/30/34 (Romania)	670,000	647,387
Saudi Arabia (Kingdom of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.50%, 10/26/46 (Saudi Arabia)	1,500,000	1,233,750
Senegal (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)	260,000	194,569
Serbia (Republic of) sr. unsec. notes 6.25%, 5/26/28 (Serbia)	890,000	910,742
Serbia (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 9/26/33 (Serbia)	460,000	474,317
Serbia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.125%, 12/1/30 (Serbia)	2,850,000	2,354,162
Serbia (Republic of) 144A sr. unsec. notes 6.50%, 9/26/33 (Serbia)	700,000	721,786
Serbia (Republic of) 144A sr. unsec. notes 6.25%, 5/26/28 (Serbia)	1,150,000	1,176,802

South Africa (Republic of) sr. unsec. bonds 5.75%, 9/30/49 (South Africa)	800,000	590,039
South Africa (Republic of) sr. unsec. bonds 5.00%, 10/12/46 (South Africa)	1,000,000	689,935
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.25%, 3/8/41 (South Africa)	510,000	436,990
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/22/30 (South Africa)	800,000	778,120
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	810,000	796,040

外国国債および政府系機関債 (9.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
Trinidad & Tobago (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 8/4/26 (Trinidad)	\$900,000	\$884,250
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 7/13/30 (Turkey)	2,590,000	2,827,410
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.625%, 5/15/34 (Turkey)	700,000	706,327
Ukraine (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 1.75%, 2/1/36 (Ukraine)	497,406	259,874
Ukraine (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 1.75%, 2/1/35 (Ukraine)	459,055	241,394
Ukraine (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 1.75%, 2/1/34 (Ukraine)	355,122	190,113
Ukraine (Republic of) 144A sr. unsec. bonds zero%, 2/1/36 (Ukraine)	188,540	107,872
Ukraine (Republic of) 144A sr. unsec. bonds zero%, 2/1/35 (Ukraine)	226,247	125,239
Ukraine (Republic of) 144A sr. unsec. bonds zero%, 2/1/34 (Ukraine)	267,727	106,179
Ukraine (Republic of) 144A sr. unsec. bonds zero%, 2/1/30 (Ukraine)	71,644	37,192
United Arab Emirates sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 2.875%, 10/19/41 (United Arab Emirates)	2,000,000	1,478,410
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 4.28%, 8/14/41 (Mexico)	1,510,000	1,147,917
United Mexican States sr. unsec. unsub. bonds 2.659%, 5/24/31 (Mexico)	940,000	793,174
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 6.338%, 5/4/53 (Mexico)	430,000	391,928
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 1/11/28 (Mexico)	1,580,000	1,534,082
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)	500,000	464,375
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 1/15/33 (Uruguay)	1,000,000	1,175,000
Uzbekistan (Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.90%, 2/28/32 (Uzbekistan)	2,120,000	2,103,511
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$99,423,194)		\$99,527,429

シニア・ローン (5.6%)* ^c	額面	時価 米ドル
基本素材 (0.3%)		
Nouryon Finance BV bank term loan FRN Ser. B, (EURIBOR 3 Month ACT/360 + 3.50%), 6.204%, 4/3/28 (Netherlands)	EUR 1,160,000	\$1,255,932
Quikrete Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 6.575%, 3/26/29	\$1,293,600	1,282,999
Treasure Holdco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 8.563%, 10/10/31	558,600	557,553
		3,096,484
資本財 (0.7%)		
Chart Industries, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 6.805%, 3/18/30	1,906,971	1,910,146
Clarios Global LP bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.075%, 1/14/32	342,504	337,937
CPM Holdings, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 8.824%, 9/28/28	997,989	983,019
Madison IAQ, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 6.762%, 6/15/28	1,341,102	1,327,940
TK Elevator US Newco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 7.737%, 4/15/30	815,303	814,133
TransDigm, Inc. bank term loan FRN Ser. J, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 6.799%, 2/28/31	1,094,961	1,090,170
WEC US Holdings, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 6.574%, 1/20/31	1,343,250	1,332,592
		7,795,937
通信サービス (0.4%)		
CSC Holdings, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 1.50%), 9.00%, 4/15/27	1,563,542	1,473,357
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 5.25%), 9.802%, 8/2/29	2,486,200	2,454,502
		3,927,859
一般消費財・サービス (1.6%)		
APi Group DE, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 1.75%), 6.075%, 1/3/29	530,414	529,290
Banijay US Holding, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.075%, 3/1/28	502,519	502,991
Caesars Entertainment, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 6.563%, 1/24/31	1,331,550	1,324,892
Carnival Corp. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.00%), 6.325%, 10/18/28	2,330,741	2,332,198
EMRLD Borrower LP bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 6.799%, 6/18/31	1,057,032	1,048,634
Fertitta Entertainment, LLC/NV bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 7.825%, 1/27/29	1,087,198	1,072,032
Flutter Entertainment PLC bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 1.75%), 6.049%, 11/29/30	651,750	650,003

	額面	時価 米ドル
シニア・ローン (5.1%) ^{*c} (つづき)		
一般消費財・サービス (つづき)		
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. D, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.438%, 10/27/28	\$1,374,945	\$1,263,375
Hunter Douglas, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 7.549%, 1/14/32	1,214,794	1,164,380
PetSmart, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 8.175%, 1/29/28	1,201,101	1,184,832
PG Investment Co. 59 SARL bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.299%, 3/26/31	552,228	552,919
Scientific Games Holdings LP bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.296%, 4/4/29	1,275,338	1,269,491
Station Casinos, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.00%), 6.325%, 3/7/31	287,100	285,934
White Cap Buyer, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 7.575%, 10/19/29	2,935,118	2,852,832
		16,033,803
生活必需品 (0.2%)		
IRB Holding Corp. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 6.825%, 3/10/28	1,569,465	1,561,421
Verde Purchaser, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 8.299%, 12/2/30	198,316	197,503
		1,758,924
エネルギー (0.2%)		
CQP Holdco LP bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.00%), 6.299%, 12/31/30	2,204,311	2,201,081
		2,201,081
金融 (0.1%)		
Alliant Holdings Intermediate, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.069%, 9/12/31	1,321,667	1,315,058
		1,315,058
ヘルスケア (0.9%)		
Bausch + Lomb Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 8.325%, 9/29/28	766,276	765,321
Bausch + Lomb Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 7.672%, 5/5/27	1,950,642	1,946,234
DaVita, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, (CME Term SOFR 1 Month + 2.00%), 6.325%, 5/6/31	706,450	706,422
Medline Borrower LP bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 6.575%, 10/23/28	1,205,330	1,204,408
Pacific Dental Services, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.072%, 3/10/31	1,098,900	1,094,609
Phoenix Guarantor, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 6.825%, 2/21/31	1,282,082	1,278,512
Phoenix Newco, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 6.825%, 11/15/28	1,317,330	1,315,934
Waystar Technologies, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 6.575%, 10/22/29	590,865	589,388
		8,900,828
テクノロジー (0.8%)		
Ahead DB Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B3, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.309%, 2/3/31	537,441	537,147
Cloud Software Group, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 7.799%, 3/29/29	1,662,832	1,649,604
Dun & Bradstreet Corp. (The) bank term loan FRN Ser. B2, (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 6.572%, 1/18/29	1,331,550	1,329,885
Idera, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 7.791%, 3/2/28	1,171,150	1,088,619
McAfee Corp. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.323%, 3/1/29	1,308,433	1,252,170
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.325%, 8/31/28	1,380,359	1,377,557
UKG, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.30%, 1/31/31	1,305,138	1,303,839
		8,538,821
輸送 (0.4%)		
American Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 2.25%), 6.543%, 4/20/28 (Cayman Islands)	2,246,324	2,223,332
Genesee & Wyoming, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 1.75%), 6.049%, 4/5/31	820,875	814,205
WestJet Loyalty LP bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 7.549%, 2/14/31	1,069,200	1,032,048
		4,069,585
シニア・ローン合計 (取得原価 \$58,269,081)		\$57,638,380

	額面	時価 米ドル
転換社債 (3.3%)*		
資本財 (-%)		
Axon Enterprise, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/27	\$128,000	\$300,448
Fluor Corp. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 8/15/29	218,000	231,898
		532,346
通信サービス (0.1%)		
Cellnex Telecom SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 7/5/28 (Spain) EUR	500,000	574,111
		574,111
一般消費財・サービス (0.6%)		
Accor SA cv. sr. unsec. notes 0.70%, 12/7/27 (Units) (France) EUR	10,051	579,527
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	\$242,000	213,868
Burlington Stores, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 12/15/27	187,000	247,401
Carnival Corp. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 12/1/27	202,000	337,542
DraftKings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero%, 3/15/28	336,000	294,168
Global Payments, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 3/1/31	455,000	430,885
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/27	281,000	342,118
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 1/15/29	259,000	360,528
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 2.875%, 1/15/30	555,000	575,813
Meritage Homes Corp. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 1.75%, 5/15/28	371,000	363,395
Nexi SpA cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, zero%, 2/24/28 (Italy) EUR	400,000	391,575
Rivian Automotive, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 3/15/29	\$313,000	306,153
Shift4 Payments, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.50%, 8/1/27	430,000	436,235
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 3.375%, 6/1/29	250,000	238,111
Trip.com Group, Ltd. cv. sr. unsec. notes Ser. MTN, 1.50%, 7/1/27 (China)	617,000	711,499
		5,828,818
生活必需品 (0.4%)		
Chefs' Warehouse, Inc. (The) cv. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 12/15/28	239,000	332,684
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/28	341,000	290,617
Itron, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.375%, 7/15/30	486,000	508,781
JD.com, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/29 (China)	647,000	748,440
Meituan cv. sr. unsec. unsub. notes zero%, 4/27/28 (China)	600,000	581,880
Post Holdings, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 8/15/27	310,000	370,295
Sea, Ltd. cv. sr. unsec. notes 2.375%, 12/1/25 (Singapore)	250,000	368,625
Shake Shack, Inc. cv. sr. unsec. notes zero%, 3/1/28	368,000	340,630
Uber Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes Ser. 2028, 0.875%, 12/1/28	501,000	612,222
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 9/15/27	308,000	301,840
		4,456,014
エネルギー (-%)		
Northern Oil and Gas, Inc. cv. sr. unsec. notes 3.625%, 4/15/29	243,000	256,985
		256,985
金融 (0.2%)		
Barclays Bank PLC cv. sr. unsec. notes Ser. MSFT, 1.00%, 2/16/29 (United Kingdom)	369,000	365,597
Coinbase Global, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 4/1/30	375,000	348,563
Core Scientific, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero%, 6/15/31	184,000	155,135
Digital Realty Trust LP 144A company guaranty cv. sr. unsec. sub. notes 1.875%, 11/15/29	533,000	529,162
Hercules Capital, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 4.75%, 9/1/28	211,000	207,516
LEG Properties BV company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/4/30 (Netherlands) EUR	300,000	318,012
Marathon Digital Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero%, 6/1/31	\$185,000	132,830
Rexford Industrial Realty LP 144A company guaranty cv. sr. unsec. sub. notes 4.125%, 3/15/29	267,000	264,464
SoFi Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero%, 10/15/26	304	304
Welltower OP, LLC 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 3.125%, 7/15/29 ^R	253,000	332,063
Welltower OP, LLC 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/28 ^R	230,000	375,475
		3,029,121
ヘルスケア (0.5%)		
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/15/27	322,000	371,588
Ascendis Pharma A/S cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/1/28 (Denmark)	209,000	248,481
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 5/15/27	439,000	414,526
Dexcom, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.375%, 5/15/28	392,000	351,232
Exact Sciences Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 4/15/31	387,000	333,432
Haemonetics Corp. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 6/1/29	192,000	183,264
Halozyne Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 8/15/28	446,000	571,472
Insulet Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26	202,000	256,557
Integer Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.875%, 3/15/30	357,000	361,641

Jazz Investments I, Ltd. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes
3.125%, 9/15/30 (Ireland)

345,000

384,158

		時価 米ドル
転換社債 (3.3%)* (つづき)	額面	
ヘルスケア (つづき)		
Lantheus Holdings, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.625%, 12/15/27	\$260,000	\$367,575
Merit Medical Systems, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.00%, 2/1/29	277,000	377,413
QIAGEN NV cv. sr. unsec. notes zero%, 12/17/27 (Netherlands)	200,000	192,850
Repligen Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 12/15/28	230,000	224,940
Sarepta Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/15/27	229,000	213,199
		4,852,328
テクノロジー (1.1%)		
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	342,000	334,220
Alibaba Group Holding, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 6/1/31 (China)	666,000	951,881
Bentley Systems, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 7/1/27	290,000	263,465
Box, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 9/15/29	419,000	404,754
Datadog, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero%, 12/1/29	646,000	564,281
Guidewire Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.25%, 11/1/29	628,000	655,632
Lenovo Group, Ltd. cv. sr. unsec. bonds 2.50%, 8/26/29 (China)	234,000	327,449
Lumentum Holdings, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.50%, 6/15/28	664,000	615,196
Microchip Technology, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 6/1/30	340,000	319,005
MicroStrategy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.875%, 3/15/31	144,000	203,688
MicroStrategy, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero%, 3/1/30	387,000	369,802
MKS Instruments, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.25%, 6/1/30	357,000	322,014
Nutanix, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/29	460,000	487,153
Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	199,000	190,841
ON Semiconductor Corp. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 3/1/29	546,000	472,317
OSI Systems, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/1/29	253,000	308,573
Parsons Corp. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 3/1/29	220,000	220,330
Progress Software Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 3/1/30	245,000	258,475
Seagate HDD Cayman company guaranty cv. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/28 (Cayman Islands)	700,000	844,113
SK Hynix, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 4/11/30 (South Korea)	400,000	676,100
Snowflake, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero%, 10/1/27	589,000	683,240
Spotify USA, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes zero%, 3/15/26	280,000	334,516
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes zero%, 8/4/27 (France)	400,000	377,901
Tyler Technologies, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 3/15/26	363,000	444,111
Vertex, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 5/1/29	262,000	336,461
Wolfspeed, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.875%, 12/1/29	434,000	97,650
Workiva, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 8/15/28	271,000	252,775
		11,315,943
輸送 (0.1%)		
Deutsche Post AG cv. sr. unsec. notes 0.05%, 6/30/25 (Germany)	EUR 400,000	429,774
International Consolidated Airlines Group SA cv. sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 1.125%, 5/18/28 (Spain)	EUR 400,000	494,561
		924,335
公益事業・電力 (0.2%)		
CMS Energy Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 5/1/28	\$406,000	450,051
NRG Energy, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	131,000	305,279
PG&E Corp. cv. sr. notes 4.25%, 12/1/27	677,000	716,943
PPL Capital Funding, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.875%, 3/15/28	591,000	662,807
		2,135,080
転換社債合計 (取得原価 \$33,499,242)		\$33,905,081
		時価 米ドル
投資会社 (1.6%)*	口数	
フランクリン・ウルトラ・ショート・ボンドETF	\$663,780	\$16,607,776
投資会社合計 (取得原価 \$16,510,902)		\$16,607,776
		時価 米ドル
短期投資 (21.7%)*	額面 / 口数	
Air Lease Corp. commercial paper 4.909%, 4/1/25	\$3,710,000	\$3,709,512
Alexandria Real Estate Equities, Inc. commercial paper 4.648%, 4/4/25	2,890,000	2,888,543
Alimentation Couche-Tard, Inc. commercial paper 4.662%, 4/9/25 (Canada)	2,670,000	2,666,937
Alimentation Couche-Tard, Inc. commercial paper 4.655%, 4/15/25 (Canada)	3,580,000	3,573,140
Alimentation Couche-Tard, Inc. commercial paper 4.574%, 4/7/25 (Canada)	2,650,000	2,647,638
Autonation, Inc. commercial paper 4.751%, 4/1/25	6,660,000	6,659,076
Boston Properties LP commercial paper 4.626%, 5/5/25	2,600,000	2,588,360
Boston Properties LP commercial paper 4.608%, 4/7/25	2,730,000	2,727,588
Boston Properties LP commercial paper 4.583%, 4/3/25	2,470,000	2,469,066
Broadcom, Inc. commercial paper 4.589%, 4/9/25	2,080,000	2,077,650
Broadcom, Inc. commercial paper 4.575%, 4/17/25	4,000,000	3,991,426

	時価	
	米ドル	
短期投資 (21.7%) [*] (つづき)	額面 / 口数	
CVS Health Corp. commercial paper 4.754%, 4/4/25	\$2,510,000	\$2,508,681
Enbridge US, Inc. commercial paper 4.584%, 4/21/25	2,500,000	2,493,348
Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 4.648%, 4/9/25	3,170,000	3,166,419
FMC Corp. commercial paper 5.001%, 4/1/25	3,335,000	3,334,532
Glencore Funding, LLC commercial paper 4.577%, 4/22/25	6,595,000	6,576,839
Glencore Funding, LLC commercial paper 4.572%, 4/2/25	3,768,000	3,767,061
HP, Inc. commercial paper 4.614%, 4/1/25	3,600,000	3,599,544
Kinder Morgan, Inc. commercial paper 4.668%, 4/17/25	2,150,000	2,145,133
Marsh & McLennan Cos., Inc. commercial paper 4.641%, 4/23/25	2,940,000	2,931,422
Marsh & McLennan Cos., Inc. commercial paper 4.638%, 4/17/25	2,940,000	2,933,682
Mid-America Apartments LP commercial paper 4.693%, 4/9/25	1,755,000	1,753,018
National Grid North America, Inc. commercial paper 4.573%, 4/22/25	2,576,000	2,568,815
Plains All American Pipeline LP commercial paper 4.604%, 4/2/25	3,605,000	3,604,097
Plains All American Pipeline LP commercial paper 4.574%, 4/7/25	3,595,000	3,591,837
Protective Life Corp. commercial paper 4.600%, 4/23/25	3,280,000	3,270,398
Putnam Short Term Investment Fund Class P 4.53% ^L	口数	99,927,718
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 4.29% ^P	口数	10,779,000
Targa Resources Corp. commercial paper 4.722%, 4/3/25	\$2,365,000	2,364,040
Targa Resources Corp. commercial paper 4.601%, 4/1/25	7,770,000	7,768,953
U.S. Treasury Bills 4.312%, 4/8/25 [#]	4,700,000	4,696,124
U.S. Treasury Bills 4.300%, 4/22/25	2,900,000	2,892,818
UDR, Inc. commercial paper 4.683%, 4/8/25	2,072,000	2,069,915
UDR, Inc. commercial paper 4.558%, 4/4/25	2,670,000	2,668,660
Vulcan Materials Co. commercial paper 4.663%, 4/10/25	3,020,000	3,016,184
Vulcan Materials Co. commercial paper 4.662%, 4/9/25	2,520,000	2,517,135
短期投資合計 (取得原価 \$222,957,210)		\$222,944,309
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$1,340,145,293)		\$1,325,957,093

投資有価証券の通貨略称

AUD	豪ドル
CAD	カナダ・ドル
CHF	スイス・フラン
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
NOK	ノルウェー・クローネ
NZD	ニュージーランド・ドル
SEK	スウェーデン・クローナ
USD/\$	米ドル

投資有価証券の主な略称

bp	ベース・ポイント
CJSJ	非公開ジョイント・ストック・カンパニー
CME	シカゴ・マーカンタイル取引所
CMT	コンスタント・マチュリティ米国財務省証券
DAC	特定活動企業
ETF	上場ファンド
FRB	フローティング・レート・ボンド (変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート (変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド (逆変動利付債) は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO	インタレスト・オンリー (利札部分)
JSC	ジョイント・ストック・カンパニー
MTN	ミディアム・ターム・ノート
OTC	店頭取引
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、2024年10月1日から2025年3月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）未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・リソース・インクの直接的な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、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

* 表示された比率は、1,026,557,140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。関連会社（注5）。

当該証券の一部または全部が、報告期間未現在、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る。担保は期末現在合計701,368米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

当該証券の一部または全部が、報告期間未現在、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る。担保は期末現在合計3,690,470米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

当該証券の一部または全部が、報告期間未現在、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115,699米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

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

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

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

R 不動産投資信託。

W 表示された比率は、投資先のモーゲージ・プールに関連する加重平均クーポンを表す。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

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

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

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

TBA契約に関しては、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2025年3月31日現在の為替予約（額面総額 \$71,735,690）（未監査）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.						
	英ポンド	売り	6/18/25	\$131,103	\$131,526	\$423
	カナダ・ドル	売り	4/16/25	16,342	16,359	17
	ユーロ	売り	6/18/25	1,243,546	1,232,895	(10,651)
	日本円	買い	5/21/25	2,805,207	2,766,522	38,685
	ニュージーランド・ドル	売り	4/16/25	93,994	92,179	(1,815)
	ノルウェー・クローネ	売り	6/18/25	170,356	165,287	(5,069)
	スウェーデン・クローナ	売り	6/18/25	1,278,928	1,274,172	(4,756)
	スイス・フラン	買い	6/18/25	272,618	272,216	402
Barclays Bank PLC						
	豪ドル	売り	4/16/25	108,736	107,146	(1,590)
	カナダ・ドル	売り	4/16/25	412,100	412,590	490
	ユーロ	売り	6/18/25	4,155,145	4,118,275	(36,870)
	台湾ドル	買い	5/21/25	190,683	192,366	(1,683)
	ノルウェー・クローネ	売り	6/18/25	80,849	78,411	(2,438)
Citibank, N.A.						
	豪ドル	売り	4/16/25	1,141,543	1,125,057	(16,486)
	ユーロ	買い	6/18/25	279,312	276,921	2,391
	ノルウェー・クローネ	売り	6/18/25	740,981	718,464	(22,517)
Goldman Sachs International						
	豪ドル	買い	4/16/25	123,859	122,072	1,787
	カナダ・ドル	売り	4/16/25	45,758	45,810	52
	ユーロ	売り	6/18/25	3,982,476	3,949,337	(33,139)
	日本円	買い	5/21/25	4,677,007	4,612,068	64,939
	スイス・フラン	買い	6/18/25	533,375	532,507	868
HSBC Bank PLC						
	豪ドル	売り	4/16/25	460,324	463,432	3,108
	英ポンド	売り	6/18/25	91,578	90,894	(684)
	ユーロ	売り	6/18/25	1,003,832	995,402	(8,430)
	日本円	買い	5/21/25	1,152,267	1,136,611	15,656

2025年3月31日現在の為替予約(額面総額 \$71,735,690)(未監査)(つづき)

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
HSBC Bank PLC(つづき)						
	ニュージーランド・ドル	売り	4/16/25	\$14,881	\$14,924	\$43
	ノルウェー・クローネ	売り	6/18/25	129,095	125,224	(3,871)
	シンガポール・ドル	買い	5/21/25	154,925	154,463	462
	スウェーデン・クローナ	売り	6/18/25	434,373	432,608	(1,765)
	スイス・フラン	買い	6/18/25	179,202	178,788	414
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	買い	4/16/25	460,317	463,432	(3,115)
	豪ドル	売り	4/16/25	460,317	453,647	(6,670)
	ニュージーランド・ドル	買い	4/16/25	14,881	14,924	(43)
	ニュージーランド・ドル	売り	4/16/25	14,881	14,591	(290)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	英ポンド	売り	6/18/25	2,031,129	2,016,020	(15,109)
	カナダ・ドル	売り	4/16/25	958,067	958,767	700
	日本円	買い	5/21/25	2,571,291	2,535,682	35,609
	ノルウェー・クローネ	売り	6/18/25	1,159,766	1,124,545	(35,221)
	スイス・フラン	買い	6/18/25	272,733	272,263	470
Morgan Stanley & Co. International PLC						
	豪ドル	売り	4/16/25	2,957,249	2,920,600	(36,649)
	ユーロ	売り	6/18/25	5,388,592	5,343,989	(44,603)
	日本円	買い	5/21/25	2,635,324	2,601,045	34,279
	ニュージーランド・ドル	売り	4/16/25	4,293,679	4,210,167	(83,512)
State Street Bank and Trust Co.						
	豪ドル	売り	4/16/25	2,183,410	2,125,698	(57,712)
	英ポンド	買い	6/18/25	388,272	390,396	(2,124)
	カナダ・ドル	売り	4/16/25	3,757,026	3,761,470	4,444
	ユーロ	売り	6/18/25	2,062,912	2,039,895	(23,017)
	香港ドル	買い	5/21/25	143,733	143,738	(5)
	ノルウェー・クローネ	買い	6/18/25	738,510	769,190	(30,680)
	スウェーデン・クローナ	売り	6/18/25	1,347,848	1,342,437	(5,411)
Toronto-Dominion Bank						
	英ポンド	売り	6/18/25	728,106	722,693	(5,413)
	カナダ・ドル	売り	4/16/25	692,699	693,521	822
	ユーロ	売り	6/18/25	5,120,357	5,084,856	(35,501)
	日本円	買い	5/21/25	171,987	169,614	2,373
	ノルウェー・クローネ	売り	6/18/25	997,195	967,167	(30,028)
UBS AG						
	豪ドル	売り	4/16/25	86,364	85,097	(1,267)
	カナダ・ドル	売り	4/16/25	98,262	98,331	69
	ユーロ	売り	6/18/25	1,632,867	1,618,566	(14,301)
	香港ドル	買い	5/21/25	137,466	137,458	8
	ニュージーランド・ドル	売り	4/16/25	328,781	322,363	(6,418)
WestPac Banking Corp.						
	豪ドル	売り	4/16/25	99,050	97,587	(1,463)
	英ポンド	売り	6/18/25	2,284,681	2,269,415	(15,266)
	ユーロ	売り	6/18/25	130,644	132,000	1,356
未実現評価益						209,867
未実現(評価損)						(605,582)
合計						\$(395,715)

* すべての契約の交換通貨は、米ドルである。

2025年3月31日現在の先物契約(未監査)

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
ユーロBobl5年(ショート)	66	\$8,406,178	\$8,406,175	2025年6月	\$65,892
米国財務省中期証券10年超(ショート)	161	18,374,125	18,374,125	2025年6月	(231,706)
未実現評価益					65,892
未実現(評価損)					(231,706)
合計					\$(165,814)

2025年3月31日現在未決済の先渡しプレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)

取引相手方			未収/(未払)	
受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格	想定元本/ 約定金額	プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
BNP Paribas				
(3.30)/US SOFR/2027年2月(売建)	2026年2月/3.30	\$395,350,000	\$869,770	\$(385,466)
3.85/US SOFR/2027年2月(買建)	2026年2月/3.85	263,600,000	(1,093,940)	446,011
3.8325/US SOFR/2035年9月(買建)	2025年9月/3.8325	17,356,300	(413,948)	35,025
(3.8325)/US SOFR/2035年9月(買建)	2025年9月/3.8325	17,356,300	(413,948)	(79,735)
3.625/US SOFR/2037年11月(買建)	2027年11月/3.625	3,244,600	(150,225)	(14,718)
(4.125)/US SOFR/2037年11月(買建)	2027年11月/4.125	3,244,600	(150,225)	(9,789)
Bank of America N.A.				
3.725/US SOFR/2036年11月(買建)	2026年11月/3.725	11,855,700	(1,646,292)	(116,636)
(4.225)/US SOFR/2036年11月(買建)	2026年11月/4.225	11,855,700	(1,723,725)	(258,537)
3.165/US SOFR/2052年3月(買建)	2032年3月/3.165	10,920,000	(780,780)	4,510
Citibank, N.A.				
(4.00)/US SOFR/2030年12月(買建)	2025年12月/4.00	48,909,700	(552,680)	(109,802)
Deutsche Bank AG				
4.495/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2035年7月(買建)	2025年7月/4.495 AUD	33,139,500	(729,990)	(169,282)
(4.495)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2035年7月(買建)	2025年7月/4.495 AUD	33,139,500	(729,990)	(449,533)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
1.445/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2040年3月(買建)	2030年3月/1.445 AUD	25,226,900	(945,635)	(781,767)
(1.445)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2040年3月(買建)	2030年3月/1.445 AUD	25,226,900	(945,635)	2,723,851
4.565/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2038年3月(買建)	2028年3月/4.565 AUD	17,126,000	(704,633)	(190,449)
(4.565)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2038年3月(買建)	2028年3月/4.565 AUD	17,126,000	(704,633)	(112,073)
(2.495)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2046年11月(買建)	2026年11月/2.495 AUD	13,662,300	(849,629)	1,569,865
2.495/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2046年11月(買建)	2026年11月/2.495 AUD	13,662,300	(849,629)	(676,369)
1.441/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2045年7月(買建)	2025年7月/1.441 AUD	12,083,500	(714,644)	(642,031)
(1.441)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2045年7月(買建)	2025年7月/1.441 AUD	12,083,500	(714,644)	2,439,715
1.201/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2039年4月(買建)	2029年4月/1.201 EUR	31,866,700	(819,168)	(314,390)
(4.201)/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2039年4月(買建)	2029年4月/4.201 EUR	31,866,700	(1,031,710)	(114,123)
Mizuho Capital Markets LLC				
3.999/US SOFR/2032年2月(買建)	2027年2月/3.999	\$17,000,000	(446,675)	130,254
(3.999)/US SOFR/2032年2月(買建)	2027年2月/3.999	17,000,000	(446,675)	(108,290)
3.884/US SOFR/2038年1月(買建)	2028年1月/3.884	5,225,500	(230,967)	41,976
(4.384)/US SOFR/2038年1月(買建)	2028年1月/4.384	5,225,500	(240,634)	(40,968)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
(2.952)/6か月物ユーロ EURIBOR/ 2049年6月(買建)	2029年6月/2.952 EUR	6,440,900	(3,526,104)	33,534
UBS AG				
2.00/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2046年9月(買建)	2036年9月/2.00 AUD	21,121,500	(1,124,193)	(490,640)
(2.00)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2046年9月(買建)	2036年9月/2.00 AUD	21,121,500	(1,124,193)	1,300,878
2.70/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2047年4月(買建)	2037年4月/2.70 AUD	10,843,500	(658,399)	(246,298)
(2.70)/6か月物豪ドル BBR-BBSW/ 2047年4月(買建)	2037年4月/2.70 AUD	10,843,500	(658,399)	420,369
未実現評価益				9,145,988
未実現(評価損)				(5,310,896)
合計				\$3,835,092

2025年3月31日現在未決済のTBA売却契約(未収手取額 \$154,830,586)(未監査)

機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Government National Mortgage Association, 4.50%, 4/1/55	\$20,000,000	4/21/25	\$19,190,625
Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.50%, 4/1/55	46,000,000	4/14/25	47,438,684
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 4/1/55	28,000,000	4/14/25	27,445,788
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 4/1/55	37,000,000	4/14/25	35,395,076
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 4/1/55	27,000,000	4/14/25	25,160,450
合計			\$154,630,623

2025年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)

想定元本	前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
	時価 米ドル	受領額(支払額) 米ドル				
\$2,250,000	\$2,959	\$(11,913)	3/19/35	3.75% - Annually	US SOFR - Annually	\$(9,384)
504,353,000	1,161,021 ^E	556,264	6/18/27	3.75% - Annually	US SOFR - Annually	(604,756)
521,244,000	2,991,941 ^E	(1,621,782)	6/18/30	US SOFR - Annually	3.75% - Annually	1,370,159
5,725,000	32,862 ^E	17,699	6/18/30	3.75% - Annually	US SOFR - Annually	(15,163)
64,625,000	501,102 ^E	263,667	6/18/35	3.85% - Annually	US SOFR - Annually	(237,435)
4,817,000	54,380 ^E	(66,060)	6/18/55	US SOFR - Annually	3.85% - Annually	(11,682)
23,175,000	261,623 ^E	292,963	6/18/55	3.85% - Annually	US SOFR - Annually	31,341
AUD 71,671,000	547,301	(376)	2/15/29	6 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	4.226% - Semiannually	542,541
AUD 8,370,600	21,873 ^E	(104)	4/7/40	5.092% - Semiannually	6 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	(21,978)
AUD 109,130,000	27,208	42,871	12/18/26	3.61% - Quarterly	3 month AUD- BBR- BBSW - Quarterly	84,662
AUD 131,797,400	2,535,997	627,643	12/18/34	6 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	3.92% - Semiannually	(2,084,128)
AUD 56,299,000	384,043	728,966	12/18/29	6 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	3.701% - Semiannually	258,875
AUD 173,635,000	1,468,383	345,965	12/18/29	3.64% - Semiannually	3 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	2,132,939
AUD 165,697,200	98,359	(267)	10/15/25	3 month AUD- BBR- BBSW - Quarterly	4.14% - Quarterly	43,890
AUD 18,025,000	238,706	(262,681)	3/19/35	4.05% - Semiannually	6 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	(22,964)
AUD 36,673,000	36,527 ^E	(8,342)	6/18/27	6 month AUD- BBR- BBSW - Quarterly	3.65% - Quarterly	28,185
AUD 14,967,000	95,972 ^E	72,059	6/18/35	4.45% - Semiannually	6 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	(23,913)
AUD 639,000	5,283 ^E	(9,187)	6/18/55	6 month AUD- BBR- BBSW - Semiannually	4.55% - Semiannually	(3,904)
CAD 31,522,000	23,504 ^E	14,009	6/18/27	Canadian Overnight Repo Rate - Semiannually	2.35% - Semiannually	37,512
CAD 13,140,000	14,254 ^E	(32,662)	6/18/35	2.75% - Semiannually	Canadian Overnight Repo Rate - Semiannually	(46,915)
CHF 6,289,000	129,306 ^E	6,475	6/18/35	Swiss Average Rate Overnight - Annually	0.85% - Annually	135,781

2025年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
		受領額(支払額) 米ドル	米ドル				
EUR	7,760,000	\$179,372	\$(174,430)	3/19/30	1.95% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	\$6,808
EUR	4,984,000	287,816	154,971	3/19/35	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.05% - Annually	(133,738)
EUR	2,648,000	342,194	113,694	3/19/55	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.05% - Annually	(229,041)
EUR	32,511,000	125,606 ^E	(31,133)	6/18/27	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.35% - Annually	94,473
EUR	10,748,000	85,711 ^E	33,836	6/18/35	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.75% - Annually	119,547
EUR	962,000	7,672 ^E	4,164	6/18/35	2.75% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	(3,507)
EUR	212,000	1,104 ^E	(2,984)	6/18/55	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2.65% - Annually	(1,880)
EUR	292,000	1,521 ^E	4,015	6/18/55	2.65% - Annually	6 month EUR- EURIBOR - Semiannually	2,494
GBP	15,902,000	28,101 ^E	(27,478)	6/18/27	Sterling Overnight Index Average - Annually	4.05% - Annually	623
GBP	7,539,000	10,634 ^E	4,693	6/18/35	Sterling Overnight Index Average - Annually	4.15% - Annually	(5,941)
NOK	92,563,000	38,386 ^E	(23,770)	6/18/35	4.15% - Annually	6 month NOK- NIBOR- NIBR - Semiannually	(62,156)
NZD	7,174,000	41,598 ^E	6,543	6/18/35	4.25% - Semiannually	3 month NZD- BBR- FRA - Quarterly	(35,055)
SEK	87,360,000	20,624 ^E	(34,207)	6/18/35	2.95% - Annually	3 month SEK- STIBOR- SIDE - Quarterly	(54,831)
合計			\$983,121				\$1,281,459

^E 発効日は延長された。

2025年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(未監査)

スワップ 取引相手方/ 想定元本	時価 米ドル	前払プレ ミアム受領額		期限日 (月日年)	ファンドによる 受領額(支払額)	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
		(支払額) 米ドル	米ドル				
Morgan Stanley & Co. International PLC \$13,562,248	\$13,395,976	\$ -		9/29/25	(0.165%) - Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/25 - Annually	\$100,281
前払プレミアム受領額		-			未実現評価益		100,281
前払プレミアム(支払額)		-			未実現(評価損)		-
合計		\$ -			合計		\$100,281

2025年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンド による 受取額	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$39,713	\$253,356	\$35,850	5/11/63	300 bp - Monthly	\$4,011
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	79,608	576,046	81,511	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,567)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	163,473	1,154,708	163,391	5/11/63	300 bp - Monthly	755
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	155,838	1,192,210	168,698	5/11/63	300 bp - Monthly	(12,165)
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA BB.13 Index	B+/P	803,808	1,880,000	665,144	12/16/72	500 bp - Monthly	140,492
CMBX NA BB.6 Index	BB-/P	1,071,932	3,143,282	725,784	5/11/63	500 bp - Monthly	349,205
CMBX NA BBB-.16 Index	BBB-/P	52,737	232,000	40,159	4/17/65	300 bp - Monthly	12,713
Goldman Sachs International CMBX NA BB.6 Index	BB-/P	36,630	107,580	24,840	5/11/63	500 bp - Monthly	11,894
CMBX NA BBB-.16 Index	BBB-/P	2,259	11,000	1,904	4/17/65	300 bp - Monthly	361
JPMorgan Securities LLC CMBX NA BB.10 Index	CCC+/P	47,421	591,000	305,606	5/11/63	500 bp - Monthly	(257,611)
Merrill Lynch International CMBX NA A.13 Index	A-/P	133,465	1,024,000	69,427	12/16/72	200 bp - Monthly	64,437
CMBX NA A.13 Index	A-/P	136,310	1,024,000	69,427	12/16/72	200 bp - Monthly	67,281
CMBX NA BB.6 Index	BB-/P	1,226	3,059	706	5/11/63	500 bp - Monthly	523
CMBX NA BB.6 Index	BB-/P	71,899	327,839	75,698	5/11/63	500 bp - Monthly	(3,480)
Morgan Stanley & Co. International PLC CMBX NA BB.13 Index	B+/P	308,493	684,000	241,999	12/16/72	500 bp - Monthly	67,159
CMBX NA BB.6 Index	BB-/P	104,672	299,797	69,223	5/11/63	500 bp - Monthly	35,740
CMBX NA BB.8 Index	CCC-/P	16,251	34,385	17,096	10/17/57	500 bp - Monthly	(811)
CMBX NA BBB-.16 Index	BBB-/P	32,506	143,000	24,753	4/17/65	300 bp - Monthly	7,836
前払プレミアム受領額		3,258,241	未実現評価益				762,407
前払プレミアム(支払額)		-	未実現(評価損)				(275,634)
合計		\$3,258,241	合計				\$486,773

* 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、2025年3月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2025年3月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム		時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル				
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA BB.10 Index	\$(1,977,851)	\$4,262,000	\$2,203,880	11/17/59	(500 bp) - Monthly	\$221,886
CMBX NA BB.10 Index	(1,412,132)	3,504,000	1,811,918	11/17/59	(500 bp) - Monthly	396,380
CMBX NA BB.10 Index	(1,407,699)	3,493,000	1,806,230	11/17/59	(500 bp) - Monthly	395,135
CMBX NA BB.10 Index	(739,113)	1,834,000	948,361	11/17/59	(500 bp) - Monthly	207,466
CMBX NA BB.8 Index	(16,021)	34,385	17,096	10/17/57	(500 bp) - Monthly	1,042
CMBX NA BBB-.10 Index	(277,119)	922,000	178,960	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(98,697)
CMBX NA BBB-.6 Index	(1,220,251)	2,325,987	329,127	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(892,481)
CMBX NA BBB-.6 Index	(479,944)	850,333	120,322	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(360,117)
CMBX NA BBB-.8 Index	(433,871)	1,791,420	298,451	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(136,465)
Goldman Sachs International CMBX NA BB.10 Index	(59,000)	131,000	67,740	11/17/59	(500 bp) - Monthly	8,612
Merrill Lynch International CMBX NA BB.10 Index	(126,772)	2,228,000	1,152,099	11/17/59	(500 bp) - Monthly	1,023,160
Morgan Stanley & Co. International PLC CMBX NA BBB-.10 Index	(174,616)	540,000	104,814	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(70,117)
前払プレミアム受領額	-	未実現評価益				2,253,681
前払プレミアム(支払額)	(8,324,389)	未実現(評価損)				(1,557,877)
合計	\$(8,324,389)	合計				\$695,804

* 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。

2025年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査)

参照債務*	格付***	前払プレミ アム受領額		時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
		(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル				
CDX NA HY Series 44 Index	B+/P	\$(2,519,953)	\$52,253,000	\$2,701,480	6/20/30	500 bp - Monthly	\$181,527
合計		\$(2,519,953)					\$181,527

* 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、2025年3月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

ASC 820は、公正価値による測定の開示について3つのレベルの評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価インプットの透明性に基づくものである。3つのレベルの定義は以下の通りである。

レベル1 - 活発な市場における同一証券の相場価格に基づく評価。

レベル2 - 活発でない市場における同一証券の相場価格に基づく評価のうち、すべての重要なインプットが直接または間接に観察可能な場合の相場価格に基づく評価。

レベル3 - 公正価値の測定において重要な、観察不能なインプットに基づく評価。

以下は、報告期間末現在のファンドの純資産額の評価に用いられたインプットの概要である。

	評価インプット		
	レベル1	レベル2	レベル3
投資有価証券：			
転換社債	\$579,527	\$33,325,554	\$ -
社債	-	265,599,783	-
外国国債および政府系機関債	-	99,527,429	-
投資会社	16,607,776	-	-
モーゲージ担保証券	-	314,148,242	-
シニア・ローン	-	57,638,380	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	314,131,966	-
米国財務省証券	-	1,454,127	-
短期投資	10,779,000	212,165,309	-
レベル別合計	\$27,966,303	\$1,297,990,790	\$ -

	評価インプット		
	レベル1	レベル2	レベル3
その他の金融商品：			
為替予約	\$ -	\$(395,715)	\$ -
先物契約	(165,814)	-	-
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	-	3,835,092	-
TBA売却契約	-	(154,630,623)	-
金利スワップ契約	-	298,338	-
トータルリターン・スワップ契約	-	100,281	-
クレジット・デフォルト契約	-	8,950,205	-
レベル別合計	\$(165,814)	\$(141,842,422)	\$ -

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

4【管理会社の概況】

(1)【資本金の額】

該当なし。

(2)【事業の内容及び営業の状況】（無鑑査）

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^(注)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、および米国以外のサブ・カストディアンまたは証券保管会社を任命する責任を負う。

(注) 2025年5月19日付でステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーからJPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーに変更された。

(3)【その他】

該当事項なし。

5【管理会社の経理の概況】

該当なし。