

【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7月31日

【計算期間】 第31期中（自 2024年11月1日 至 2025年4月30日）

【ファンド名】 パトナム・インカム・ファンド
(PUTNAM INCOME FUND)

【発行者名】 パトナム・インカム・ファンド
(PUTNAM INCOME FUND)

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

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
同 大 西 信 治

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
同 大 西 信 治
同 金 光 由 以

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

【電話番号】 03(6212)8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1 【ファンドの運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2025年5月末日現在)

| 資産の種類 | 国名 | 時価合計(米ドル) | 投資比率(%) |
|-----------------|----------|-------------|---------|
| モーゲージ証券 | 米国 | 604,300,870 | 58.87 |
| 社債 | 米国 | 343,330,131 | 33.44 |
| | カナダ | 18,110,508 | 1.76 |
| | イギリス | 9,272,258 | 0.90 |
| | オーストラリア | 7,757,353 | 0.76 |
| | スイス | 5,514,919 | 0.54 |
| | スペイン | 5,439,689 | 0.53 |
| | アイルランド | 5,083,957 | 0.50 |
| | イタリア | 3,463,120 | 0.34 |
| | ドイツ | 1,659,856 | 0.16 |
| | オランダ | 1,654,562 | 0.16 |
| | フランス | 1,132,654 | 0.11 |
| | マレーシア | 940,650 | 0.09 |
| | ノルウェー | 829,841 | 0.08 |
| | 日本 | 743,304 | 0.07 |
| | カザフスタン | 593,146 | 0.06 |
| | インドネシア | 501,455 | 0.05 |
| | チリ | 452,578 | 0.04 |
| | イスラエル | 443,052 | 0.04 |
| | アラブ首長国連邦 | 309,476 | 0.03 |
| | オーストリア | 236,609 | 0.02 |
| | 小計 | 407,469,118 | 39.69 |
| アセット・バック証券 | 米国 | 127,007,003 | 12.37 |
| | ジャージー | 7,077,532 | 0.69 |
| | カナダ | 5,485,087 | 0.54 |
| | 小計 | 139,569,622 | 13.60 |
| 住宅用モーゲージ証券 | 米国 | 83,045,183 | 8.09 |
| 短期投資 | 米国 | 63,565,069 | 6.19 |
| 商業用モーゲージ証券 | 米国 | 59,883,296 | 5.83 |
| 政府系機関商業用モーゲージ証券 | 米国 | 53,474,017 | 5.21 |
| 外国政府および政府系機関証券 | メキシコ | 2,475,590 | 0.24 |
| | フランス | 2,405,751 | 0.23 |
| | インドネシア | 1,933,843 | 0.19 |
| | ブラジル | 1,778,239 | 0.17 |
| | コロンビア | 1,735,798 | 0.17 |
| | グアテマラ | 1,543,163 | 0.15 |
| | ウルグアイ | 1,527,955 | 0.15 |
| | ルーマニア | 1,365,274 | 0.13 |
| | パラグアイ | 1,264,220 | 0.12 |
| | チリ | 1,258,711 | 0.12 |
| | ペルー | 1,255,209 | 0.12 |
| | ドミニカ共和国 | 1,190,316 | 0.12 |
| | パナマ | 1,080,480 | 0.11 |
| | 南アフリカ | 1,062,038 | 0.10 |
| | フィリピン | 935,540 | 0.09 |
| | インド | 665,482 | 0.06 |
| | ハンガリー | 652,603 | 0.06 |
| | ベナン | 627,622 | 0.06 |
| | アゼルバイジャン | 626,975 | 0.06 |
| | カザフスタン | 624,779 | 0.06 |
| | ブルガリア | 526,567 | 0.05 |
| | コートジボワール | 444,405 | 0.04 |
| | ポーランド | 398,458 | 0.04 |
| | 小計 | 27,379,018 | 2.67 |

| 資産の種類 | 国名 | 時価合計(米ドル) | 投資比率(%) |
|-------------------------|------|--------------------------------|---------|
| 投資会社 | 米国 | 25,322,710 | 2.47 |
| 変動金利シニア・ローン | 米国 | 10,674,773 | 1.04 |
| | オランダ | 1,063,455 | 0.10 |
| | 小計 | 11,738,228 | 1.14 |
| 地方債 | 米国 | 2,424,508 | 0.24 |
| 現金・預金・その他の資産 (負債控除後) | | (451,589,325) | (43.99) |
| 合計 (純資産総額) | | 1,026,582,314 (約147,694百万円) | 100.00 |

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

(注2) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、2025年5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相場(1米ドル=143.87円)による。以下同じ。

(注3) 本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合がある。

(注4) 2025年5月末日現在の組入債券格付の比率は、以下の通りである。

| 格付 | AAA | AA | A | BBB | BB | B | CCC以下 | 格付なし | キャッシュ等 | 合計 |
|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|--------|--------|
| 比率(%) | 20.88 | 18.28 | 13.42 | 28.74 | 5.27 | 1.21 | 0.28 | 5.01 | 6.90 | 100.00 |

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2025年5月末日および同日前1年以内における各月末の純資産の推移は、以下の通りである。

| | 純資産総額 | | 一口当りの純資産価格 | |
|-----------|--------|-------|------------|-----|
| | 千米ドル | 百万円 | 米ドル | 円 |
| 2024年6月末日 | 33,277 | 4,788 | 5.00 | 719 |
| 7月末日 | 33,748 | 4,855 | 5.08 | 731 |
| 8月末日 | 33,926 | 4,881 | 5.14 | 739 |
| 9月末日 | 34,010 | 4,893 | 5.18 | 745 |
| 10月末日 | 32,682 | 4,702 | 5.03 | 724 |
| 11月末日 | 32,849 | 4,726 | 5.07 | 729 |
| 12月末日 | 30,639 | 4,408 | 4.77 | 686 |
| 2025年1月末日 | 30,584 | 4,400 | 4.78 | 688 |
| 2月末日 | 30,979 | 4,457 | 4.86 | 699 |
| 3月末日 | 30,757 | 4,425 | 4.84 | 696 |
| 4月末日 | 30,582 | 4,400 | 4.82 | 693 |
| 5月末日 | 30,302 | 4,360 | 4.79 | 689 |

【分配の推移】(クラスM受益証券)

2024年6月1日 2025年5月末日 0.4307ドル(約62円)

なお、2023年7月から2025年6月までの期間の各月の分配の推移は、以下の通りである。

| | 一口当り分配額 | | 分配落ち日 | 分配落ち日における 一口当り純資産価格 | |
|---------|---------|--------|------------|------------------------|-----|
| | 米ドル | 円 | | 米ドル | 円 |
| 2023年7月 | 0.0200 | 2.877 | 2023/7/21 | 5.15 | 741 |
| 8月 | 0.0200 | 2.877 | 2023/8/23 | 5.07 | 729 |
| 9月 | 0.0200 | 2.877 | 2023/9/21 | 4.98 | 716 |
| 10月 | 0.0200 | 2.877 | 2023/10/23 | 4.84 | 696 |
| 11月 | 0.0200 | 2.877 | 2023/11/22 | 5.00 | 719 |
| 12月 | 0.1610 | 23.163 | 2023/12/21 | 5.05 | 727 |
| 2024年1月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/1/23 | 5.00 | 719 |
| 2月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/2/22 | 4.98 | 716 |
| 3月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/3/21 | 5.00 | 719 |
| 4月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/4/23 | 4.91 | 706 |
| 5月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/5/23 | 4.96 | 714 |
| 6月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/6/21 | 5.02 | 722 |
| 7月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/7/23 | 5.03 | 724 |
| 8月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/8/22 | 5.14 | 739 |
| 9月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/9/23 | 5.19 | 747 |
| 10月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/10/23 | 5.04 | 725 |
| 11月 | 0.0200 | 2.877 | 2024/11/21 | 5.00 | 719 |
| 12月 | 0.2230 | 32.083 | 2024/12/23 | 4.75 | 683 |
| 2025年1月 | 0.0200 | 2.877 | 2025/1/23 | 4.75 | 683 |
| 2月 | 0.0200 | 2.877 | 2025/2/21 | 4.81 | 692 |
| 3月 | 0.0162 | 2.331 | 2025/3/26 | 4.81 | 692 |
| 4月 | 0.0185 | 2.662 | 2025/4/25 | 4.80 | 691 |
| 5月 | 0.0130 | 1.870 | 2025/5/27 | 4.78 | 688 |
| 6月 | 0.0192 | 2.762 | 2025/6/25 | 4.83 | 695 |

【収益率の推移】(クラスM受益証券)

2024年6月1日から2025年5月末日までの1年間の収益率は、以下の通りである。

| | クラスM受益証券 |
|-----|----------|
| 収益率 | 5.43% |

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

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

ただし、期首NAVとは、2024年5月末日現在の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは2025年5月末日現在の一口当り純資産価格をいう。

2 【販売及び買戻しの実績】(クラスM受益証券)

2024年6月1日から2025年5月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2025年5月末日現在の発行済口数は、以下の通りである。

| 販売口数 | 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 | 本邦内における発行済口数 | |
| 8,300 | 8,300 | 381,400 | 387,100 | 6,328,100 | 6,322,200 |

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

3 【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、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原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。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。日本語の中間財務書類には、主要な金額について、2025年5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=143.87円)を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(1)【資産及び負債の状況】

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書

2025年4月30日現在(未監査)

| 資産： | 米ドル | 千円 |
|---|---------------|---------------|
| 投資有価証券： | | |
| 原価 - 非関連発行体 | 1,286,189,895 | 185,044,140 |
| 原価 - 非支配関連発行体(注3g) | 93,002,499 | 13,380,270 |
| 時価 - 非関連発行体 | 1,270,568,972 | 182,796,758 |
| 時価 - 非支配関連発行体(注3g) | 93,079,039 | 13,391,281 |
| 現金 | 8,673,188 | 1,247,812 |
| 未収金： | | |
| 投資有価証券売却 | 1,460,474 | 210,118 |
| T B A証券売却(注1d) | 89,309,063 | 12,848,895 |
| 資本受益証券販売 | 940,399 | 135,295 |
| 分配金および利息 | 5,877,344 | 845,573 |
| 中央清算機関で清算されるスワップ契約におけるブローカー預金 | 5,764,162 | 829,290 |
| 中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金 | 510,747 | 73,481 |
| O T Cスワップ契約(前払金：1,305,485米ドル) | 1,305,485 | 187,820 |
| 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 | 2,204,008 | 317,091 |
| O T Cスワップ契約に係る未実現評価益 | 22,378,902 | 3,219,653 |
| 前払費用 | 255,368 | 36,740 |
| 資産合計 | 1,502,327,151 | 216,139,807 |
| 負債： | | |
| 未払金： | | |
| 投資有価証券購入 | 4,808,680 | 691,825 |
| T B A証券購入(注1d) | 332,609,805 | 47,852,573 |
| 資本受益証券買戻 | 1,878,302 | 270,231 |
| 管理運用報酬 | 239,912 | 34,516 |
| 管理事務報酬 | 5,124 | 737 |
| 販売報酬 | 111,708 | 16,071 |
| 名義書換報酬 | 400,030 | 57,552 |
| 受託者報酬および費用 | 285,863 | 41,127 |
| 先物取引値洗差金 | 158,143 | 22,752 |
| O T Cデリバティブ契約におけるブローカーからの預金 | 7,770,000 | 1,117,870 |
| O T Cスワップ契約(前受金：17,068,384米ドル) | 17,068,384 | 2,455,628 |
| O T Cスワップ契約に係る未実現評価損 | 988,518 | 142,218 |
| O T C先物為替契約に係る未実現評価損 | 15,170 | 2,183 |
| 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 | 3,074,229 | 442,289 |
| T B A売却契約、時価評価額 (未収手取額：89,309,063米ドル)(注1d) | 89,667,127 | 12,900,410 |
| 一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1e) | 455,255 | 65,498 |
| 未払費用およびその他の負債 | 385,327 | 55,437 |
| 負債合計 | 459,921,577 | 66,168,917 |
| 純資産、時価評価額 | 1,042,405,574 | 149,970,890 |
| 純資産の構成： | | |
| 払込資本金 | 1,860,743,518 | 267,705,170 |
| 分配可能利益(損失)合計 | (818,337,944) | (117,734,280) |
| 純資産、時価評価額 | 1,042,405,574 | 149,970,890 |

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書（つづき）

2025年4月30日現在（未監査）

| | 米ドル | 千円 |
|---|-------------|------------|
| クラスA 受益証券： | | |
| 純資産、時価評価額 | 386,352,076 | 55,584,473 |
| 期中発行済受益証券 | 76,559,943口 | |
| 受益証券一口当たりの純資産価格 ^{a,b} | 5.05 | 727円 |
| 受益証券一口当たりの上限販売価格 | | |
| （受益証券一口当たりの純資産価格 ÷ 96.00%） ^b | 5.26 | 757円 |
| クラスC 受益証券： | | |
| 純資産、時価評価額 | 22,109,685 | 3,180,920 |
| 期中発行済受益証券 | 4,440,973口 | |
| 受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^{a,b} | 4.98 | 716円 |
| クラスM 受益証券： | | |
| 純資産、時価評価額 | 30,581,504 | 4,399,761 |
| 期中発行済受益証券 | 6,342,900口 | |
| 受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^b | 4.82 | 693円 |
| 受益証券一口当たりの上限販売価格 | | |
| （受益証券一口当たりの純資産価格 ÷ 96.75%） ^b | 4.98 | 716円 |
| クラスR 受益証券： | | |
| 純資産、時価評価額 | 4,877,909 | 701,785 |
| 期中発行済受益証券 | 981,468口 | |
| 受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^b | 4.97 | 715円 |
| クラスR 5 受益証券： | | |
| 純資産、時価評価額 | 3,493,839 | 502,659 |
| 期中発行済受益証券 | 680,685口 | |
| 受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^b | 5.13 | 738円 |
| クラスR 6 受益証券： | | |
| 純資産、時価評価額 | 104,916,132 | 15,094,284 |
| 期中発行済受益証券 | 20,285,739口 | |
| 受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^b | 5.17 | 744円 |
| クラスY 受益証券： | | |
| 純資産、時価評価額 | 490,074,429 | 70,507,008 |
| 期中発行済受益証券 | 94,514,435口 | |
| 受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^b | 5.19 | 747円 |

a 買戻価格は、純資産価格から後払販売手数料（もしあれば）を控除した額に等しい。

b 一口当たりの純資産価格は、四捨五入のため再計算されない場合がある。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2025年4月30日に終了した6か月間（未監査）

| | 米ドル | 千円 |
|-------------------------------|-------------------|------------------|
| 投資収益： | | |
| 分配金： | | |
| 非支配関連発行体（注3g） | 1,586,462 | 228,244 |
| 利息：（外国税104米ドルを除く） | | |
| 非関連発行体 | 27,599,391 | 3,970,724 |
| 投資収益合計 | <u>29,185,853</u> | <u>4,198,969</u> |
| 費用： | | |
| 管理運用報酬（注3a） | 2,012,670 | 289,563 |
| 管理事務報酬（注3b） | 12,225 | 1,759 |
| 販売報酬：（注3c） | | |
| クラスA受益証券 | 486,562 | 70,002 |
| クラスC受益証券 | 119,541 | 17,198 |
| クラスM受益証券 | 77,382 | 11,133 |
| クラスR受益証券 | 11,871 | 1,708 |
| 名義書換報酬：（注3e） | | |
| クラスA受益証券 | 310,684 | 44,698 |
| クラスC受益証券 | 19,071 | 2,744 |
| クラスM受益証券 | 24,702 | 3,554 |
| クラスR受益証券 | 3,791 | 545 |
| クラスR5受益証券 | 2,024 | 291 |
| クラスR6受益証券 | 27,149 | 3,906 |
| クラスY受益証券 | 412,291 | 59,316 |
| 保管報酬（注4） | 47,376 | 6,816 |
| 受益者への報告費用 | 74,774 | 10,758 |
| 登録および提出費用 | 61,114 | 8,792 |
| 専門家報酬 | 167,343 | 24,076 |
| 受託者報酬および費用 | 18,978 | 2,730 |
| その他 | 7,451 | 1,072 |
| 費用合計 | <u>3,896,999</u> | <u>560,661</u> |
| 費用控除額（注4） | (8,114) | (1,167) |
| 関連発行体により放棄された/支払われた費用（注3g、3h） | <u>(631,525)</u> | <u>(90,858)</u> |
| 費用純額 | <u>3,257,360</u> | <u>468,636</u> |
| 投資純利益 | <u>25,928,493</u> | <u>3,730,332</u> |

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書(つづき)

2025年4月30日に終了した6か月間(未監査)

| | 米ドル | 千円 |
|---------------------------|---------------------|--------------------|
| 実現および未実現利益(損失)： | | |
| 以下の項目からの実現純利益(損失)： | | |
| 非関連発行体の投資有価証券 | (18,345,064) | (2,639,304) |
| 外貨取引 | (2,893) | (416) |
| 為替予約 | 16,336 | 2,350 |
| 先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 | (680,482) | (97,901) |
| 先物契約 | (22,363,936) | (3,217,499) |
| T B A 売却契約 | 2,453,144 | 352,934 |
| スワップ契約 | 3,735,398 | 537,412 |
| 実現純利益(損失) | <u>(35,187,497)</u> | <u>(5,062,425)</u> |
| 以下の項目に係る未実現純評価益(評価損)の純変動： | | |
| 非関連発行体の投資有価証券 | 15,136,086 | 2,177,629 |
| 非支配関連発行体(注3g) | 76,540 | 11,012 |
| その他の外貨建資産および負債の換算 | 4,063,102 | 584,558 |
| 為替予約 | (21,899) | (3,151) |
| 先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 | (1,456,337) | (209,523) |
| 先物契約 | 21,836,961 | 3,141,684 |
| スワップ契約 | (4,817,801) | (693,137) |
| 未実現純評価益(評価損)の純変動 | <u>34,816,652</u> | <u>5,009,072</u> |
| 実現および未実現純利益(損失) | <u>(370,845)</u> | <u>(53,353)</u> |
| 運用による純資産の純増加(減少) | <u>25,557,648</u> | <u>3,676,979</u> |

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

純資産変動計算書

| | 2025年4月30日に終了した 6か月間（未監査） | | 2024年10月31日に 終了した年度 | |
|------------------|------------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 米ドル | 千円 | 米ドル | 千円 |
| 純資産の増加（減少）： | | | | |
| 運用： | | | | |
| 投資純利益 | 25,928,493 | 3,730,332 | 55,595,517 | 7,998,527 |
| 実現純利益（損失） | (35,187,497) | (5,062,425) | 18,325,312 | 2,636,463 |
| 未実現評価益（評価損）の純変動 | 34,816,652 | 5,009,072 | 72,736,812 | 10,464,645 |
| 運用による純資産の純増加（減少） | 25,557,648 | 3,676,979 | 146,657,641 | 21,099,635 |
| 受益者への分配金： | | | | |
| クラスA受益証券 | (24,731,065) | (3,558,058) | (31,337,602) | (4,508,541) |
| クラスB受益証券 | - | - | (32,538) | (4,681) |
| クラスC受益証券 | (1,469,862) | (211,469) | (1,958,364) | (281,750) |
| クラスM受益証券 | (2,039,494) | (293,422) | (2,598,444) | (373,838) |
| クラスR受益証券 | (296,135) | (42,605) | (449,746) | (64,705) |
| クラスR 5 受益証券 | (210,027) | (30,217) | (255,653) | (36,781) |
| クラスR 6 受益証券 | (6,837,171) | (983,664) | (12,497,037) | (1,797,949) |
| クラスY受益証券 | (32,952,711) | (4,740,907) | (44,050,132) | (6,337,492) |
| 受益者への分配金合計 | (68,536,465) | (9,860,341) | (93,179,516) | (13,405,737) |
| 資本受益証券取引：（注2） | | | | |
| クラスA受益証券 | (5,331,718) | (767,074) | (31,030,133) | (4,464,305) |
| クラスB受益証券 | - | - | (748,813) | (107,732) |
| クラスC受益証券 | (3,398,268) | (488,909) | (3,910,087) | (562,544) |
| クラスM受益証券 | (736,851) | (106,011) | (2,665,043) | (383,420) |
| クラスR受益証券 | 353,934 | 50,920 | (1,760,048) | (253,218) |
| クラスR 5 受益証券 | 292,545 | 42,088 | 19,699 | 2,834 |
| クラスR 6 受益証券 | (13,355,388) | (1,921,440) | (55,940,578) | (8,048,171) |
| クラスY受益証券 | (25,980,800) | (3,737,858) | (80,589,555) | (11,594,419) |
| 資本受益証券取引合計 | (48,156,546) | (6,928,282) | (176,624,558) | (25,410,975) |
| 純資産の純増加（減少） | (91,135,363) | (13,111,645) | (123,146,433) | (17,717,077) |
| 純資産： | | | | |
| 期首現在 | 1,133,540,937 | 163,082,535 | 1,256,687,370 | 180,799,612 |
| 期末現在 | 1,042,405,574 | 149,970,890 | 1,133,540,937 | 163,082,535 |

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務ハイライト

| | 2025年 4月30日に 終了した 6か月間 (未監査) | 2024年 10月31日に 終了した 年度 | 2023年 10月31日に 終了した 年度 | 2022年 10月31日に 終了した 年度 | 2021年 10月31日に 終了した 年度 | 2020年 10月31日に 終了した 年度 |
|----------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| クラスA受益証券 | | | | | | |
| 期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績 | | | | | | |
| 期首純資産価格 | \$5.25 | \$5.05 | \$5.47 | \$6.88 | \$7.31 | \$7.25 |
| 投資運用からの収益a: | | | | | | |
| 投資純利益b | 0.12 | 0.23 | 0.23 | 0.19 | 0.16 | 0.16 |
| 実現および未実現純利益(損失) | - c | 0.36 | (0.17) | (1.33) | (0.22) | 0.17 |
| 投資運用からの合計 | 0.12 | 0.59 | 0.06 | (1.14) | (0.06) | 0.33 |
| 以下の項目からの分配金控除: | | | | | | |
| 投資純利益 | (0.32) | (0.39) | (0.48) | (0.27) | (0.14) | (0.06) |
| 実現純利益 | - | - | - | - | (0.23) | (0.21) |
| 分配金合計 | (0.32) | (0.39) | (0.48) | (0.27) | (0.37) | (0.27) |
| 期末純資産価格 | \$5.05 | \$5.25 | \$5.05 | \$5.47 | \$6.88 | \$7.31 |
| 総収益率d | 2.53% | 11.99% | 0.80% | (17.05)% | (0.94)% | 4.80% |
| 平均純資産に対する比率e | | | | | | |
| 免除および関連発行体による 支払い前の費用 | 0.86% | 0.86% | 0.87% | 0.86% | 0.83% | 0.84% |
| 免除および関連発行体による 支払いを除く費用f | 0.74% | 0.74% | 0.75% | 0.75% | 0.73% | 0.74% |
| 投資純利益 | 4.69% | 4.41% | 4.32% | 3.06% | 2.30% | 2.19% |
| 補足データ | | | | | | |
| 期末純資産(千米ドル) | \$386,352 | \$407,325 | \$421,321 | \$489,179 | \$705,423 | \$814,135 |
| ポートフォリオ回転率 | 348% | 900% | 1,123% | 865% | 1,038% | 1,025% |

a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および/またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。

b 平均日次発行済受益証券数に基づく。

c 一口当たり0.01米ドル以下の金額が切り捨てられている。

d 総収益率は、販売手数料または後払販売手数料(もしあれば)を反映しておらず、1年未満の期間について年率換算されていない。

e 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。

f 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト(つづき)

| | 2025年 4月30日に 終了した 6か月間 (未監査) | 2024年 10月31日に 終了した 年度 | 2023年 10月31日に 終了した 年度 | 2022年 10月31日に 終了した 年度 | 2021年 10月31日に 終了した 年度 | 2020年 10月31日に 終了した 年度 |
|----------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| クラスC受益証券 | | | | | | |
| 期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績 | | | | | | |
| 期首純資産価格 | \$5.19 | \$4.99 | \$5.41 | \$6.81 | \$7.23 | \$7.18 |
| 投資運用からの収益a: | | | | | | |
| 投資純利益b | 0.10 | 0.19 | 0.19 | 0.14 | 0.11 | 0.10 |
| 実現および未実現純利益(損失) | (0.01) | 0.37 | (0.17) | (1.32) | (0.21) | 0.17 |
| 投資運用からの合計 | 0.09 | 0.56 | 0.02 | (1.18) | (0.10) | 0.27 |
| 以下の項目からの分配金控除: | | | | | | |
| 投資純利益 | (0.30) | (0.36) | (0.44) | (0.22) | (0.09) | (0.01) |
| 実現純利益 | - | - | - | - | (0.23) | (0.21) |
| 分配金合計 | (0.30) | (0.36) | (0.44) | (0.22) | (0.32) | (0.22) |
| 期末純資産価格 | \$4.98 | \$5.19 | \$4.99 | \$5.41 | \$6.81 | \$7.23 |
| 総収益率c | 1.96% | 11.32% | 0.04% | (17.72)% | (1.56)% | 3.95% |
| 平均純資産に対する比率d | | | | | | |
| 免除および関連発行体による 支払い前の費用 | 1.61% | 1.61% | 1.62% | 1.61% | 1.58% | 1.59% |
| 免除および関連発行体による 支払いを除く費用e | 1.49% | 1.49% | 1.50% | 1.50% | 1.48% | 1.49% |
| 投資純利益 | 3.94% | 3.66% | 3.60% | 2.27% | 1.55% | 1.46% |
| 補足データ | | | | | | |
| 期末純資産(千米ドル) | \$22,110 | \$26,518 | \$29,291 | \$40,130 | \$75,865 | \$120,340 |
| ポートフォリオ回転率 | 348% | 900% | 1,123% | 865% | 1,038% | 1,025% |

- a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および/またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券数に基づく。
- c 総収益率は、販売手数料または後払販売手数料(もしあれば)を反映しておらず、1年未満の期間について年率換算されていない。
- d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

| | 2025年 4月30日に 終了した 6か月間 (未監査) | 2024年 10月31日に 終了した 年度 | 2023年 10月31日に 終了した 年度 | 2022年 10月31日に 終了した 年度 | 2021年 10月31日に 終了した 年度 | 2020年 10月31日に 終了した 年度 |
|----------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| クラスM受益証券 | | | | | | |
| 期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績 | | | | | | |
| 期首純資産価格 | \$5.03 | \$4.85 | \$5.27 | \$6.65 | \$7.08 | \$7.03 |
| 投資運用からの収益a： | | | | | | |
| 投資純利益b | 0.11 | 0.21 | 0.21 | 0.17 | 0.14 | 0.14 |
| 実現および未実現純利益（損失） | - c | 0.35 | (0.16) | (1.29) | (0.21) | 0.17 |
| 投資運用からの合計 | 0.11 | 0.56 | 0.05 | (1.12) | (0.07) | 0.31 |
| 以下の項目からの分配金控除： | | | | | | |
| 投資純利益 | (0.32) | (0.38) | (0.47) | (0.26) | (0.13) | (0.05) |
| 実現純利益 | - | - | - | - | (0.23) | (0.21) |
| 分配金合計 | (0.32) | (0.38) | (0.47) | (0.26) | (0.36) | (0.26) |
| 期末純資産価格 | \$4.82 | \$5.03 | \$4.85 | \$5.27 | \$6.65 | \$7.08 |
| 総収益率d | 2.30% | 11.80% | 0.59% | (17.36)% | (1.16)% | 4.57% |
| 平均純資産に対する比率e | | | | | | |
| 免除および関連発行体による 支払い前の費用 | 1.11% | 1.11% | 1.12% | 1.11% | 1.08% | 1.09% |
| 免除および関連発行体による 支払いを除く費用f | 0.99% | 0.99% | 1.00% | 1.00% | 0.98% | 0.99% |
| 投資純利益 | 4.44% | 4.16% | 4.06% | 2.82% | 2.05% | 1.97% |
| 補足データ | | | | | | |
| 期末純資産（千米ドル） | \$30,582 | \$32,682 | \$34,081 | \$38,812 | \$53,418 | \$60,661 |
| ポートフォリオ回転率 | 348% | 900% | 1,123% | 865% | 1,038% | 1,025% |

a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および/またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。

b 平均日次発行済受益証券数に基づく。

c 一口当たり0.01米ドル以下の金額が切り捨てられている。

d 総収益率は、販売手数料または後払販売手数料（もしあれば）を反映しておらず、1年未満の期間について年率換算されていない。

e 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。

f 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト(つづき)

| | 2025年 4月30日に 終了した 6か月間 (未監査) | 2024年 10月31日に 終了した 年度 | 2023年 10月31日に 終了した 年度 | 2022年 10月31日に 終了した 年度 | 2021年 10月31日に 終了した 年度 | 2020年 10月31日に 終了した 年度 |
|----------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| クラスR受益証券 | | | | | | |
| 期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績 | | | | | | |
| 期首純資産価格 | \$5.18 | \$4.98 | \$5.40 | \$6.81 | \$7.23 | \$7.18 |
| 投資運用からの収益a: | | | | | | |
| 投資純利益b | 0.11 | 0.21 | 0.22 | 0.17 | 0.14 | 0.14 |
| 実現および未実現純利益(損失) | - c | 0.37 | (0.17) | (1.32) | (0.20) | 0.17 |
| 投資運用からの合計 | 0.11 | 0.58 | 0.05 | (1.15) | (0.06) | 0.31 |
| 以下の項目からの分配金控除: | | | | | | |
| 投資純利益 | (0.32) | (0.38) | (0.47) | (0.26) | (0.13) | (0.05) |
| 実現純利益 | - | - | - | - | (0.23) | (0.21) |
| 分配金合計 | (0.32) | (0.38) | (0.47) | (0.26) | (0.36) | (0.26) |
| 期末純資産価格 | \$4.97 | \$5.18 | \$4.98 | \$5.40 | \$6.81 | \$7.23 |
| 総収益率d | 2.23% | 11.90% | 0.58% | (17.41)% | (1.03)% | 4.46% |
| 平均純資産に対する比率e | | | | | | |
| 免除および関連発行体による 支払い前の費用 | 1.11% | 1.11% | 1.12% | 1.11% | 1.08% | 1.09% |
| 免除および関連発行体による 支払いを除く費用f | 0.99% | 0.99% | 1.00% | 1.00% | 0.98% | 0.99% |
| 投資純利益 | 4.44% | 4.15% | 4.09% | 2.82% | 2.05% | 1.95% |
| 補足データ | | | | | | |
| 期末純資産(千米ドル) | \$4,878 | \$4,715 | \$6,266 | \$7,488 | \$11,023 | \$11,932 |
| ポートフォリオ回転率 | 348% | 900% | 1,123% | 865% | 1,038% | 1,025% |

a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および/またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。

b 平均日次発行済受益証券数に基づく。

c 一口当たり0.01米ドル以下の金額が切り捨てられている。

d 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。

e 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。

f 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

| | 2025年 4月30日に 終了した 6か月間 (未監査) | 2024年 10月31日に 終了した 年度 | 2023年 10月31日に 終了した 年度 | 2022年 10月31日に 終了した 年度 | 2021年 10月31日に 終了した 年度 | 2020年 10月31日に 終了した 年度 |
|----------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| クラスR 5 受益証券 | | | | | | |
| 期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績 | | | | | | |
| 期首純資産価格 | \$5.34 | \$5.12 | \$5.54 | \$6.97 | \$7.39 | \$7.33 |
| 投資運用からの収益a： | | | | | | |
| 投資純利益b | 0.13 | 0.25 | 0.25 | 0.21 | 0.18 | 0.18 |
| 実現および未実現純利益（損失） | (0.01) | 0.38 | (0.17) | (1.35) | (0.20) | 0.18 |
| 投資運用からの合計 | 0.12 | 0.63 | 0.08 | (1.14) | (0.02) | 0.36 |
| 以下の項目からの分配金控除： | | | | | | |
| 投資純利益 | (0.33) | (0.41) | (0.50) | (0.29) | (0.17) | (0.09) |
| 実現純利益 | - | - | - | - | (0.23) | (0.21) |
| 分配金合計 | (0.33) | (0.41) | (0.50) | (0.29) | (0.40) | (0.30) |
| 期末純資産価格 | \$5.13 | \$5.34 | \$5.12 | \$5.54 | \$6.97 | \$7.39 |
| 総収益率c | 2.42% | 12.47% | 1.05% | (16.87)% | (0.48)% | 5.09% |
| 平均純資産に対する比率d | | | | | | |
| 免除および関連発行体による 支払い前の費用 | 0.57% | 0.57% | 0.57% | 0.56% | 0.55% | 0.55% |
| 免除および関連発行体による 支払いを除く費用e | 0.45% | 0.45% | 0.45% | 0.45% | 0.45% | 0.45% |
| 投資純利益 | 4.98% | 4.70% | 4.58% | 3.38% | 2.57% | 2.48% |
| 補足データ | | | | | | |
| 期末純資産（千米ドル） | \$3,494 | \$3,327 | \$3,173 | \$4,572 | \$5,843 | \$5,408 |
| ポートフォリオ回転率 | 348% | 900% | 1,123% | 865% | 1,038% | 1,025% |

- a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および/またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に
関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券数に基づく。
- c 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。
- d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

| | 2025年 4月30日に 終了した 6か月間 (未監査) | 2024年 10月31日に 終了した 年度 | 2023年 10月31日に 終了した 年度 | 2022年 10月31日に 終了した 年度 | 2021年 10月31日に 終了した 年度 | 2020年 10月31日に 終了した 年度 |
|----------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| クラスR 6 受益証券 | | | | | | |
| 期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績 | | | | | | |
| 期首純資産価格 | \$5.38 | \$5.16 | \$5.58 | \$7.02 | \$7.44 | \$7.38 |
| 投資運用からの収益a： | | | | | | |
| 投資純利益b | 0.13 | 0.25 | 0.26 | 0.22 | 0.19 | 0.18 |
| 実現および未実現純利益（損失） | (0.01) | 0.39 | (0.17) | (1.37) | (0.21) | 0.18 |
| 投資運用からの合計 | 0.12 | 0.64 | 0.09 | (1.15) | (0.02) | 0.36 |
| 以下の項目からの分配金控除： | | | | | | |
| 投資純利益 | (0.33) | (0.42) | (0.51) | (0.29) | (0.17) | (0.09) |
| 実現純利益 | - | - | - | - | (0.23) | (0.21) |
| 分配金合計 | (0.33) | (0.42) | (0.51) | (0.29) | (0.40) | (0.30) |
| 期末純資産価格 | \$5.17 | \$5.38 | \$5.16 | \$5.58 | \$7.02 | \$7.44 |
| 総収益率c | 2.44% | 12.58% | 1.20% | (16.83)% | (0.46)% | 5.06% |
| 平均純資産に対する比率d | | | | | | |
| 免除および関連発行体による 支払い前の費用 | 0.50% | 0.50% | 0.50% | 0.49% | 0.48% | 0.48% |
| 免除および関連発行体による 支払いを除く費用e | 0.38% | 0.38% | 0.38% | 0.38% | 0.38% | 0.38% |
| 投資純利益 | 5.05% | 4.74% | 4.66% | 3.45% | 2.65% | 2.51% |
| 補足データ | | | | | | |
| 期末純資産（千米ドル） | \$104,916 | \$122,354 | \$170,838 | \$158,971 | \$202,650 | \$187,674 |
| ポートフォリオ回転率 | 348% | 900% | 1,123% | 865% | 1,038% | 1,025% |

- a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および/またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券数に基づく。
- c 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。
- d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

| | 2025年 4月30日に 終了した 6か月間 (未監査) | 2024年 10月31日に 終了した 年度 | 2023年 10月31日に 終了した 年度 | 2022年 10月31日に 終了した 年度 | 2021年 10月31日に 終了した 年度 | 2020年 10月31日に 終了した 年度 |
|----------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| クラスY受益証券 | | | | | | |
| 期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績 | | | | | | |
| 期首純資産価格 | \$5.39 | \$5.17 | \$5.58 | \$7.02 | \$7.44 | \$7.38 |
| 投資運用からの収益a： | | | | | | |
| 投資純利益b | 0.13 | 0.25 | 0.26 | 0.21 | 0.18 | 0.17 |
| 実現および未実現純利益（損失） | - c | 0.38 | (0.17) | (1.37) | (0.21) | 0.18 |
| 投資運用からの合計 | 0.13 | 0.63 | 0.09 | (1.16) | (0.03) | 0.35 |
| 以下の項目からの分配金控除： | | | | | | |
| 投資純利益 | (0.33) | (0.41) | (0.50) | (0.28) | (0.16) | (0.08) |
| 実現純利益 | - | - | - | - | (0.23) | (0.21) |
| 分配金合計 | (0.33) | (0.41) | (0.50) | (0.28) | (0.39) | (0.29) |
| 期末純資産価格 | \$5.19 | \$5.39 | \$5.17 | \$5.58 | \$7.02 | \$7.44 |
| 総収益率d | 2.58% | 12.35% | 1.19% | (16.97)% | (0.57)% | 4.95% |
| 平均純資産に対する比率e | | | | | | |
| 免除および関連発行体による 支払い前の費用 | 0.61% | 0.61% | 0.62% | 0.61% | 0.58% | 0.59% |
| 免除および関連発行体による 支払いを除く費用f | 0.49% | 0.49% | 0.50% | 0.50% | 0.48% | 0.49% |
| 投資純利益 | 4.94% | 4.67% | 4.62% | 3.25% | 2.55% | 2.36% |
| 補足データ | | | | | | |
| 期末純資産（千米ドル） | \$490,074 | \$536,620 | \$591,001 | \$1,223,027 | \$2,411,628 | \$2,708,880 |
| ポートフォリオ回転率 | 348% | 900% | 1,123% | 865% | 1,038% | 1,025% |

a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および/またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に
関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。

b 平均日次発行済受益証券数に基づく。

c 一口当たり0.01米ドル以下の金額が切り捨てられている。

d 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。

e 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。

f 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務書類に対する注記(未監査)

注1 組織および重要な会計方針

パトナム・インカム・ファンド(以下「ファンド」という。)は、1940年投資会社法(以下「1940年法」という。)の下で、オープン・エンド型投資運用会社として登録されている。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「ASC 946」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(ASC 946を含むが、これに限られない。)を適用している。ファンドは、クラスA、クラスC、クラスM、クラスR、クラスR5、クラスR6、クラスYの7つの受益証券クラスを提供している。クラスC受益証券は、8年間保有された後、毎月自動的にクラスA受益証券へ転換される。各受益証券クラスは、各クラスの当初販売手数料、条件付後払販売手数料、単一のクラスに影響を与える事項に関する議決権、交換権、ならびに分配および名義書換手数料に関する異なる取決めにより、手数料が異なる場合がある。

2024年9月5日付で、すべてのクラスB受益証券はクラスA受益証券に転換された。

以下は、ファンドの重要な会計方針の要約である。

a. 金融商品の評価

ファンドの金融商品への投資は、毎日公正価値で計上される。公正価値とは、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において、資産の売却により受け取る、または負債の譲渡により支払うであろう価格である。ファンドは、各営業日の東部時間午後4時またはニューヨーク証券取引所(以下「NYSE」という。)の通常の営業終了時のいずれか早い方の時点で、受益証券一口当たりの純資産価格(以下「NAV」という。)を算出する。ファンドの受託者の理事会(以下「理事会」という。)が承認したコンプライアンス方針および手続きに基づき、理事会は、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。ファンドは、公正価値を決定するために、独立の価格決定サービス、証券および金融商品のディーラーが提供する評価額、ならびにその他の市場情報源を利用する場合がある。

証券取引所またはNASDAQナショナル・マーケット・システムに上場されている株式証券、上場投資信託(以下「ETF」という。)、およびデリバティブ金融商品は、それぞれ当日の最終売買価格または公式の終値で評価される。店頭取引(以下「OTC」という。)証券は、直近の売買価格の範囲内で評価される。複数の市場または複数の取引所で取引される証券は、最も広範囲で最も代表的な市場に従って評価される。特定の株式証券は、ファンダメンタル特性または類似する有価証券との関係に基づいて評価される。

債務証券は通常、証券取引所ではなく店頭市場で取引される。ファンドの価格決定サービスでは、公正価値を決定するために複数の評価手法を使用する。市場活動が十分ある場合、価格決定サービスは、マーケットメーカーからの評価額を用いて公正価値を決定する市場ベースのアプローチを利用する場合がある。市場活動が十分でない場合または限定的な場合、価格決定サービスでは、ベンチマーク・イールドカーブ、信用スプレッド、推定デフォルト率、予想される市場金利の変動性、クーポン率、予想される元本返済時期、参照担保、その他の独自の証券特徴などの市場特性を考慮した独自の評価モデルも利用して関連するキャッシュ・フローを推定し、それを割り引いて公正価値を算出する。外貨建ての有価証券は、当該外国債務証券の価値が決定された日の東部時間午後4時の為替レートで米ドル相当額に換算されている。

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンドへの投資は、終値のNAVで評価される。

特定のデリバティブ金融商品は、中央清算機関で清算されるか、OTC市場で取引される。ファンドの価格決定サービスは、業界標準のオプション価格決定モデルおよび独自の割引キャッシュ・フロー・モデルを含むさまざまな技法を使用して、これらの商品の公正価値を決定する。デリバティブ契約に基づくファンドの純利益または債務は、契約の公正価値によって測定され、純資産に含まれる。

ファンドは、市場相場が信頼できないまたは容易に入手できない金融商品の公正価値を決定するための手続を有している。これらの手続において、ファンドは市場ベースのアプローチを採用し、関連するまたは類似の資産または負債、最近の取引、市場倍率、およびその他の投資関連情報を使用して、当該投資の公正価値を決定する。また、投資の予想される将来キャッシュ・フローを割引して公正価値を算出する収益ベースの評価アプローチが使用される場合もある。投資の処分に関する制限の性質または期間に応じて、割引が適用される場合もある。かかる投資の評価には固有の不確実性があるため、その公正価値は活発な市場が存在した場合に使用されたであろう価値とは大幅に異なる場合がある。

b．外貨換算

外貨建てのポートフォリオ証券ならびにその他の資産および負債は、評価日における当該通貨の対米ドル為替レートに基づき米ドルに換算される。ファンドは、外貨建取引を円滑に進めるために為替契約を締結する場合がある。外貨建有価証券の売買、収益および費用の項目は、取引日における為替レートに基づき米ドルに換算される。外貨建てのポートフォリオ証券ならびにその他の資産および負債には、当該通貨の価値が米ドルに対して下落するリスクを伴う。まれに、米ドル相当額の換算に使用される為替レートの利用可能性または信頼性に影響を与える事象が発生する場合がある。そのような事象が発生した場合、為替レートは、理事会が定め承認した手続を使用して公正価値で評価される。

ファンドは、保有する有価証券について、為替レートの変動と市場価格の変動の影響を個別に計上しない。かかる変動は、損益計算書における投資有価証券からの実現および未実現純損益に含まれている。

実現為替差損益は、外貨の売却、証券取引の約定日と決済日の間に実現した為替差損益、および配当金、利息、および外国源泉徴収税の計上額と実際に受け取った金額または支払った金額の米ドル換算額との差額から生じる。未実現純為替差損益は、報告期間終了時における投資有価証券以外の外貨建て資産および負債の為替レートの変動から生じる。

c．ストリップ証券

ファンドは、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ストリップ証券に投資することができる。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。

d．発行日取引基準、買付予約または延渡し基準およびTBA基準で購入される有価証券

ファンドは、将来の一定の期日に支払いおよび引渡しที่กำหนดされた、発行日取引基準、買付予約または延渡し基準および発表予定の（以下「TBA」という。）基準で有価証券を購入することができる。これらの取引は、市場変動の影響を受け、引渡し時の価値が購入価格より上回るまたは下回るリスクにさらされる。ファンドは通常、これらの有価証券を保有目的で購入するが、決済日より前に売却する場合もある。未決済のTBA取引については、担保が差入れおよび/または受取られている。

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、「金融商品の評価」の注記で述べた手順に従って、公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。市況に基づき、管理運用会社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。

e. デリバティブ金融商品

ファンドは、リスク管理または様々なその他の投資もしくは市場へのエクスポージャー獲得のために、デリバティブ金融商品に投資した。デリバティブとは、原資産または想定元本に基づく金融契約であり、初期投資を必要としないか、または市場要因の変化に対して同様の反応を示すために通常必要とされるよりも少額の初期純投資を必要とする、およびネット決済を要求または許可するものである。デリバティブには、契約条件に基づく取引相手方の債務不履行の可能性、流通市場の流動性低下の可能性、および/またはファンドが資産負債計算書に計上された金額を超える利益または損失にさらされるような市場変動の可能性など、様々なリスクを伴う。これらの契約に係る当期の実現損益および未実現評価損益は、損益計算書に計上される。

デリバティブの取引相手方の信用リスクは、すべての潜在的な取引相手方の信用力の正式な評価を通じて管理される。ファンドは、可能な限り、特定の取引相手方と国際スワップ・デリバティブ協会(以下「ISDA」という。)のマスター契約を締結することにより、OTCデリバティブ取引における取引相手方の信用リスクに対するエクスポージャーの軽減に努めている。これらの契約には、担保要件、債務不履行事由、期限前終了事由を含むがこれらに限られない様々な条項が含まれている。取引相手方に適用される終了事由には、取引相手方の信用力が規定のレベルを下回ることが含まれる。ファンドに適用される終了事由には、ファンドの純資産が規定の基準を維持できない場合、および/または様々な期間にわたって純資産の減少を抑制できない場合が含まれる。債務不履行または期限前終了が発生した場合、ISDAマスター契約は、債務不履行に陥っていない当事者に、ISDA契約に基づくか否かを問わず、すべての取引を相殺し、一方の取引相手方が他方の取引相手方に支払うべき純額に清算する権利を与えている。ただし、債務不履行または期限前終了事由が発生しない限り、OTCデリバティブ資産および負債は、資産負債計算書において総額で表示され、相殺されない。取引相手方による期限前終了の場合、ファンドはISDA契約に基づき当該相手方に対して負う純負債を即時に支払うことになる場合がある。

担保要件は、デリバティブの種類によって異なる。取引所で取引されるデリバティブおよび中央清算機関で清算されるデリバティブの場合、担保要件または当初証拠金要件は、ブローカーまたは取引所清算機関によって設定される。預託された当初証拠金は取引所に保管され、現金および/または有価証券の形態となる。ISDAマスター契約に基づき取引されるOTCデリバティブの場合、該当する取引相手方とのすべてのOTCデリバティブのネット・エクスポージャーの合計が最低移転金額を超えると、ファンドまたは該当する取引相手方のいずれかによる担保の差入れが義務付けられる。最低移転金額は通常、100,000米ドルから250,000米ドルの範囲だが、取引相手方および契約の種類によって異なる。通常、担保はファンドの毎日の営業終了時に決定され、デリバティブの価値の変動により必要となる追加担保は、翌営業日または数営業日以内にファンドまたは取引相手方から差し入れられる。ファンドがOTCデリバティブ取引のために差し入れた担保および/または受け取った担保がある場合は、ファンドの保管会社/取引相手方ブローカーの分別口座に保管され、現金および/または証券の形態となる。制限のない現金は、ファンドの投資目的に従って投資される。取引相手方からファンドに支払われるべき金額が担保の対象とならない、または完全に担保されていない場合、ファンドには取引相手方の不履行による損失リスクが生じる。

ファンドは、主に金利リスクを管理することおよび/または金利リスクに対するエクスポージャーを得ることを目的として、上場先物契約を締結した。先物契約は、ファンドと取引相手方との間で、将来の指定の期日に指定の価格で資産を売買する契約である。必要な当初証拠金はファンドが差入れており、公正価値の日々の変動は、資産負債計算書において未払または未収の値洗差金として計上される。期末現在未決済の先物契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

ファンドは、主に特定の外貨建資産を管理することおよび/または外貨建資産に対するエクスポージャーを得ることを目的として、OTC為替予約を締結した。為替予約は、ファンドと取引相手方との間で、将来の指定の期日に指定の為替レートで外貨を売買する契約である。期末現在未決済の為替予約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

ファンドは、主に信用リスクを管理することおよび/または信用リスクに対するエクスポージャーを得ることを目的として、クレジット・デフォルト・スワップ契約を締結した。クレジット・デフォルト・スワップ契約は、ファンドと取引相手方との間の契約であり、当該契約の買い手が信用プロテクションを受け、当該契約の売り手は参照債務の信用力を保証する。これらの契約は、店頭市場で相対で交渉される場合(OTCクレジット・デフォルト・スワップ)、または登録された取引所などの多国間取引プラットフォームで締結される場合(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)がある。対象となる参照債務は、社債もしくはソブリン債の単一の発行体、クレジット指数、複数の発行体もしくは指数のバスケット、または信用指数もしくは複数の発行体もしくは指数のトランシェの場合がある。対象となる参照債務が債務不履行に陥った場合、買い手は、参照債務と引換えに売り手からクレジット・デフォルト・スワップ契約の想定元本、クレジット・デフォルト・スワップ契約の想定元本から参照債務の回収価値を差し引いた純決済額、またはその他の合意された金額を受領する権利を有する。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップの場合、必要な当初証拠金はファンドが差入れており、公正価値の日々の変動は、資産負債計算書において未払または未収の値洗差金として計上される。債務不履行事由が発生しない限り、契約期間にわたって買い手は、売り手に対して定期的な支払いを行う。かかる定期的な支払いは、支払完了まで未実現評価損益として日々計上され、支払完了時点で実現される。前払金および前受金は資産負債計算書に反映され、クレジット・デフォルト・スワップ契約の規定条項と現在の市況(信用スプレッドおよびその他の関連要因)との間の補償要因を表す。これらの前払金および前受金は、損益計算書において実現損益として、契約期間にわたって償却される。期末現在未決済のクレジット・デフォルト・スワップ契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

ファンドは、主に金利リスクを管理することを目的として、金利スワップ契約を締結した。金利スワップ契約は、ファンドと取引相手方との間で、想定元本に適用される2つの金利の差額に基づきキャッシュ・フローを交換する契約である。これらの契約は、店頭市場で相対で交渉される場合(OTC金利スワップ)、または登録された取引所で締結される場合(中央清算機関で清算される金利スワップ)がある。中央清算機関で清算される金利スワップの場合、必要な当初証拠金はファンドが差入れており、公正価値の日々の変動は、資産負債計算書において未払または未収の値洗差金として計上される。契約期間にわたって、契約上必要な支払金および受領金は毎日発生し、支払完了まで未実現評価損益として日々計上され、支払完了時点で実現される。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

ファンドは、主に株式、債券、指数または証券もしくは指数のバスケットなど対象商品の金利リスクを管理することおよび/または金利リスクに対するエクスポージャーを得ることを目的として、OTCトータルリターン・スワップ契約を締結した。トータルリターン・スワップ契約は、ファンドと取引相手方との間で、対象商品に連動する収益を、想定元本に基づく変動金利または固定金利の支払いと交換する契約である。契約期間にわたって、契約上必要な支払金および受領金は毎日発生し、支払完了まで未実現評価損益として日々計上され、支払完了時点で実現損益として認識される。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

ファンドは、主に金利リスクを管理することおよび/または金利リスクに対するエクスポージャーを得ることを目的として、OTCオプション契約を購入または売却した。オプションは、特定の株数または受益証券口数の資産またはスワップ(スワップション)の想定元本を、特定の価格で購入または売却する権利を保有者に与える契約である。オプションを購入または売却した場合、プレミアム受領額または支払額に等しい金額が、それぞれ資産または負債として計上される。オプションを行使すると、対象商品の取得費用または売却収入は、プレミアム受領額または支払額により調整される。オプションの満了時に、プレミアム受領額または支払額は実現損益として計上される。満了または行使以外の方法でオプションをクローズすると、プレミアム受領額または支払額とポジションをクローズするための費用の差額が実現損益として計上される。期末現在未決済のオプション契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

その他のデリバティブ情報については、注8を参照のこと。

f. 変動金利シニア・ローン

ファンドは、基準貸出金利にスプレッドを加算した利率を参照して定期的に再算定される金利で利息を支払う担保付シニア・コーポレート・ローンに投資する。これらの基準貸出金利は、通常、指定された米国銀行が提供するプライムレートまたは担保付翌日物調達金利(以下「SOFRA」という。)である。担保付シニア・コーポレート・ローンは、しばしば余剰キャッシュ・フローからの前払いまたは借り手の裁量による前払いを要求する。その結果、実際の満期日は、記載の満期日より大幅に短くなる場合がある。ファンドが投資する担保付シニア・コーポレート・ローンは、通常、容易に売却可能だが、再売却には一定の制限が課される場合がある。

g. 所得税および繰延税

内国歳入法に基づく「規制を受ける投資会社」としての要件を満たすことがファンドの方針である。ファンドは、課税所得および実現純利益の実質的全額を受益者に分配し、連邦所得税および該当する場合は物品税を免除する予定である。その結果、米国連邦所得税に対する引当金は必要とされない。

ファンドは、投資している管轄区域において、受領した収益、有価証券の売却によるキャピタル・ゲインおよび特定の外貨取引に関連する外国課税の対象となる場合がある。外国税は、もしあれば、ファンドが投資している外国市場に存在する税制および税率に基づいて計上される。キャピタル・ゲイン税の適用が決定された場合、ファンドは、評価日に有価証券が処分された場合の金額相当の推定繰延税金負債を計上する。

ファンドは、税務当局による技術的な根拠に基づく調査により不確実な税務ポジションが維持される可能性が50%未満であった場合、U.S. GAAPに基づく不確実な税務ポジションに関連する所得税金負債を認識する場合がある。2025年4月30日現在、ファンドは、未決定の(または将来の計上が予想される)課税年度の不確実な税務ポジションに関連する財務書類において、税金負債の計上は求められないと判断している。未決定の課税年度とは、まだ調査の対象となっている年度であり、ファンドが投資している管轄区域の時効に基づいている。

h. 有価証券取引、投資収益、費用および分配

証券取引は、約定日に計上される。有価証券取引に係る実現損益は、個別識別基準で決定されている。受取利息(もしあれば現物証券による受取利息を含む)および見積費用は、日々発生している。負債証券のプレミアムの償却およびディスカウントの増価は、受取利息に含まれる。返済損益は、受取利息の調整額として計上される。ファンドは、担保付シニア・コーポレート・ローンへの投資または未実行コミットメントから、変更手数料、同意手数料またはコミットメント手数料を含むその他の収益を受領する可能性がある。これらの手数料は、ファンドが受領した時点で収益として計上される。ファシリティ手数料は、ローンの予想残存期間にわたって収益として認識される。分配金収益は配当落ち日に計上される。受益者への分配は、配当落ち日に計上される。分配される収益は、所得税規則(課税基準)に従って決定されており、U.S. GAAPに従って計上された利益とは異なる可能性がある。これらの差異は、永久的または一時的な場合がある。永久差異は、税務上の性質を反映して資本勘定に再分類される。これらの再分類は、純資産または運用結果に影響を与えない。一時差異は、後続期間に解消される可能性があるため、再分類されない。

クラス固有の費用を除く実現損益および未実現損益ならびに投資純利益は、各クラスの純資産の相対的な割合に基づいて、各クラスの受益証券に対して日々配分される。クラスごとの受益証券一口当たりの分配金の差異は、通常、クラス固有の費用の差異に起因する。

i. 会計見積り

U.S. GAAPに準拠した財務書類の作成において、経営陣は財務書類の日付現在の資産および負債の報告額ならびに報告期間中の収益および費用の金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。

j. 保証および補償

ファンドの設立文書に基づき、ファンドの役員および受託者は、ファンドに対する職務の遂行から生じる一定の負債に対して、ファンドにより補償されている。さらに、通常の業務過程において、ファンドはサービス提供者との一般的な補償条項を含む契約を締結している。これらの取決めに基いてファンドの最大のエクスポージャーは、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、ファンドに対して将来請求される可能性のあるクレームを含むため、予見できない。現在、ファンドは、損失が発生するリスクは低いと予想している。

注2 授権受益証券

2025年4月30日現在、発行口数に制限のない受益証券（額面なし）が存在した。ファンドの受益証券に関する取引は、以下のとおりであった。

| | 2025年4月30日に終了した6か月間 | | 2024年10月31日終了年度 | |
|----------------------|---------------------|--------------|-----------------|---------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| クラスA 受益証券： | | | | |
| 販売受益証券 ^a | 3,605,443 | 18,326,151 | 9,496,678 | 50,069,714 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 4,467,230 | 22,319,734 | 5,362,519 | 28,130,561 |
| 買戻受益証券 | (9,046,295) | (45,977,603) | (20,757,922) | (109,230,408) |
| 純増加（減少） | (973,622) | (5,331,718) | (5,898,725) | (31,030,133) |
| クラスB 受益証券：* | | | | |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | - | - | 6,257 | 32,330 |
| 買戻受益証券 | - | - | (149,883) | (781,143) |
| 純増加（減少） | - | - | (143,626) | (748,813) |
| クラスC 受益証券： | | | | |
| 販売受益証券 | 299,875 | 1,510,432 | 792,858 | 4,131,626 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 280,193 | 1,381,867 | 347,630 | 1,802,294 |
| 買戻受益証券 | (1,252,048) | (6,290,567) | (1,896,413) | (9,844,007) |
| 純増加（減少） ^a | (671,980) | (3,398,268) | (755,925) | (3,910,087) |
| クラスM 受益証券： | | | | |
| 販売受益証券 | 2,200 | 10,450 | 19,200 | 96,088 |
| 買戻受益証券 | (152,200) | (747,301) | (547,500) | (2,761,131) |
| 純増加（減少） | (150,000) | (736,851) | (528,300) | (2,665,043) |
| クラスR 受益証券： | | | | |
| 販売受益証券 | 124,035 | 620,389 | 280,524 | 1,465,714 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 59,046 | 290,718 | 84,889 | 438,983 |
| 買戻受益証券 | (112,041) | (557,173) | (712,284) | (3,664,745) |
| 純増加（減少） | 71,040 | 353,934 | (346,871) | (1,760,048) |
| クラスR 5 受益証券： | | | | |
| 販売受益証券 | 44,343 | 230,478 | 55,480 | 294,573 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 41,297 | 210,027 | 47,999 | 255,653 |
| 買戻受益証券 | (28,302) | (147,960) | (99,796) | (530,527) |
| 純増加（減少） | 57,338 | 292,545 | 3,683 | 19,699 |
| クラスR 6 受益証券： | | | | |
| 販売受益証券 | 4,182,065 | 21,800,245 | 9,528,180 | 51,193,925 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 1,148,654 | 5,878,390 | 2,119,500 | 11,367,166 |
| 買戻受益証券 | (7,808,259) | (41,034,023) | (21,986,227) | (118,501,669) |
| 純増加（減少） | (2,477,540) | (13,355,388) | (10,338,547) | (55,940,578) |

| | 2025年4月30日に終了した6か月間 | | 2024年10月31日終了年度 | |
|-----------------|---------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| クラスY受益証券： | | | | |
| 販売受益証券 | 16,245,385 | 85,243,117 | 39,290,494 | 211,825,188 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 5,821,702 | 29,897,211 | 7,482,629 | 40,232,778 |
| 買戻受益証券 | (27,134,293) | (141,121,128) | (61,525,281) | (332,647,521) |
| 純増加（減少） | (5,067,206) | (25,980,800) | (14,752,158) | (80,589,555) |

* 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。

a 自動的にクラスA受益証券に転換されたクラスC受益証券の一部が含まれる場合がある。

注3 関連会社との取引

フランクリン・リソーシズ・インクは、フランクリン・テンプルトンと呼ばれる複数の子会社を統括する持株会社である。ファンドの役員および受託者の一部は、以下の子会社の役員および/または取締役を兼任している。

| 子会社 | 関連性 |
|--|----------|
| フランクリン・アドバイザーズ・インク (以下「アドバイザーズ」という。) | 管理運用会社 |
| パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー (以下「パトナム・マネジメント」という。) | 副投資顧問会社 |
| フランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッド (以下「FTIML」という。) | 副投資顧問会社 |
| フランクリン・テンプルトン・サービス・エルエルシー (以下「FTサービス」という。) | 管理事務代行会社 |
| フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー (以下「ディストリビューターズ」という。) | 元引受会社 |
| パトナム・インベスター・サービス・インク (以下「PSE RV」という。) | 名義書換代理人 |

a . 管理報酬

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、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。

| 年率換算報酬料率 | 純資産 |
|----------|-------------------------------|
| 0.550% | 50億米ドル以下の部分について |
| 0.500% | 50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について |
| 0.450% | 100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について |
| 0.400% | 200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について |
| 0.350% | 300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について |
| 0.330% | 800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について |
| 0.320% | 1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について |
| 0.315% | 2,300億米ドル超の部分について |

2025年4月30日に終了した期間において、管理運用報酬の年間総実効料率は、ファンドの日次平均純資産の0.374%であった。

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。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。）。

副投資顧問契約に基づき、FTIMLは、ファンドに副投資顧問業務を提供する。副投資顧問報酬は、FTIMLが運用する平均純資産に基づきアドバイザーズにより支払われ、ファンドの追加費用とならない。

b. 管理事務報酬

アドバイザーズとの合意に基づき、FTサービシズは、ファンドに管理事務業務を提供する。当該報酬は、ファンドの日次平均純資産に基づきアドバイザーズにより支払われ、ファンドの追加費用とならない。

ファンドは、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。

c. 販売報酬

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、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。

| | 上限比率 | 承認比率 |
|-----------|-------|-------|
| クラスA 受益証券 | 0.35% | 0.25% |
| クラスC 受益証券 | 1.00% | 1.00% |
| クラスM 受益証券 | 1.00% | 0.50% |
| クラスR 受益証券 | 1.00% | 0.50% |

d．販売手数料／引受契約

当初販売手数料および条件付後払販売手数料（以下「C D S C」という。）は、ファンドの費用を構成するものではない。これらの手数料は、適用される場合、ファンド受益証券の売却手取金から投資前に、またはファンド受益証券の買戻手取金から送金前に、差し引かれる。ディストリビューターズは、ファンドに対し、当該期間のファンド受益証券の売却および買戻しに関連する以下の手数料取引について通知している。

| | |
|---|-----------|
| 関連を有さないブローカー／ディーラーに支払われた手数料を控除した販売手数料残額 | 13,042米ドル |
| C D S C 残額 | 11,190米ドル |

e．名義書換報酬

アドバイザーズの関連会社である P S E R V が、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。P S E R V は、クラス A、クラス C、クラス M、クラス R およびクラス Y 受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。（1）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（以下「リテール口座」という。）毎の報酬、（2）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（3）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。P S E R V は、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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

f．受託者報酬

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。

g．関連投資会社への投資

ファンドは、一もしくは複数の関連投資会社に投資する。1940年法で定義されるとおり、ファンドが直接的または間接的に関連ファンドの発行済受益証券25%以上を所有する場合または当該ファンドの管理または方針に対する支配力を有する場合に、その投資はファンドの「支配関連会社」とみなされる。ファンドは、管理または方針に対する支配的影響力を行使する目的で投資することはない。ファンドが支払う管理報酬は、損益計算書に記載のとおり、関連投資会社に投資された資産に対して、各関連会社が直接的または間接的に支払う管理報酬または管理事務報酬（該当する場合）の金額を超えない範囲で放棄されている。2025年4月30日に終了した期間中、ファンドは関連投資会社への投資を以下のとおり保有していた。

| | 期首現在の 時価 (米ドル) | 取得 (米ドル) | 売却 (米ドル) | 実現損益 (米ドル) | 未実現 純評価損益 (米ドル) | 期末現在の 時価 (米ドル) | 期末現在の 保有受益証券 (口数) | 投資収益 (米ドル) |
|---|----------------------|-------------|---------------|---------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|---------------|
| パトナム・インカム・ファンド | | | | | | | | |
| 非支配関連会社 | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 分配金 |
| Franklin Ultra Short Bond ETF | - | 17,212,580 | - | - | 76,540 | 17,289,120 | 691,980 | 178,928 |
| Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.468% | 112,870,623 | 184,218,525 | (221,299,229) | - | - | 75,789,919 | 75,789,919 | 1,407,534 |
| 関連会社証券合計 | 112,870,623 | 201,431,105 | (221,299,229) | - | 76,540 | 93,079,039 | | 1,586,462 |

h. 手数料免除および費用の払戻し

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

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

注4 費用相殺の取決め

ファンドは、未投資の現金残高によって実現されるクレジットをファンドの保管報酬の一部を減額するために使用する取決めを、保管会社との間で締結している。2025年4月30日に終了した期間中、損益計算書に記載のとおり、保管報酬が減額された。

注5 所得税

税務上の理由により、キャピタル・ロスは将来のキャピタル・ゲインと相殺するために繰り越すことができる。2024年10月31日現在、キャピタル・ロスの繰越は以下のとおりであった。

無期限の繰越キャピタル・ロス：

| | |
|--------------|----------------|
| 短期 | 244,958,815米ドル |
| 長期 | 488,863,446米ドル |
| 繰越キャピタル・ロス合計 | 733,822,261米ドル |

2025年4月30日現在、投資の取得原価および所得税法上の未実現純評価損益は以下のとおりであった。

| | |
|----------|------------------|
| 投資の取得原価 | 1,275,848,737米ドル |
| 未実現評価益 | 124,675,068米ドル |
| 未実現評価損 | (36,875,794)米ドル |
| 未実現純評価損益 | 87,799,274米ドル |

注6 投資有価証券取引

2025年4月30日に終了した期間において、短期証券を除く投資有価証券の購入および売却の総額は、それぞれ4,327,995,457米ドルおよび4,503,929,213米ドルであった。

注7 信用リスクおよびデフォルト証券

2025年4月30日現在、ファンドはポートフォリオの5.6%を、ハイイールド証券、担保付変動金利シニア・ローンまたは投資適格以下に格付けされる其他証券および無格付の証券に投資している。これらの証券は、経済状況に敏感であり、価格変動がより大きくなる可能性があり、高格付の証券よりもデフォルト(債務不履行)による損失リスクがより大きくなる可能性がある。

ファンドは、デフォルト証券および/または収益が回収不能とみなされるその他の証券を保有していた。2025年4月30日現在、これらの証券の総額は、ファンドの純資産の0.1%未満である。ファンドは、収益が回収不能とみなされる証券からの収益計上を中止し、受取利息の損失に関する見積りを提供する。これらの証券は、添付の投資有価証券明細表に記載されている。

注8 その他のデリバティブ情報

2025年4月30日現在、デリバティブ契約への投資は、資産負債計算書に以下のとおり反映されている。

| ヘッジ手段として会計処理されない デリバティブ契約 | 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) |
| パトナム・インカム・ファンド | | | | |
| 金利契約 | | | | |
| | 先物取引値洗差金 | 5,786,436a | 先物取引値洗差金 | 60,442a |
| | 中央清算機関で清算される スワップ契約値洗差金 | 4,511,700b | 中央清算機関で清算される スワップ契約値洗差金 | 2,905,936b |
| | OTCスワップ契約(前払金) | - | OTCスワップ契約(前受金) | 16,280,000 |
| | OTCスワップ契約に係る未実現評価益 | 22,001,073 | OTCスワップ契約に係る未実現評価損 | - |
| | 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 | 2,204,008 | 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 | 3,074,229 |
| 為替予約 | | | | |
| | OTC先物為替契約に係る未実現評価益 | - | OTC先物為替契約に係る未実現評価損 | 15,170 |
| 信用契約 | | | | |
| | OTCスワップ契約(前払金) | 1,305,485 | OTCスワップ契約(前受金) | 788,384 |
| | OTCスワップ契約に係る未実現評価益 | 377,829 | OTCスワップ契約に係る未実現評価損 | 988,518 |
| 合計 | | <u>36,186,531</u> | | <u>24,112,679</u> |

a この金額は、投資有価証券明細表に報告されている先物契約の累積評価損益を反映している。資産負債計算書には、期末における未収/未払値洗差金のみが、個別に計上されている。以前の値洗差金の変動は、受取または支払時に現金に計上されていた。

b この金額は、投資有価証券明細表に報告されている中央清算機関で清算されるスワップ契約の累積評価損益を反映している。資産負債計算書には、期末における未収/未払値洗差金のみが、個別に計上されている。以前の値洗差金の変動は、受取または支払時に現金に計上されていた。

2025年4月30日に終了した期間において、損益計算書におけるデリバティブ契約の影響は、以下のとおりであった。

| ヘッジ手段として会計処理されない デリバティブ契約 | 損益計算書上の項目 | 期中の実現純損益 (米ドル) | 損益計算書上の項目 | 期中の未実現 評価損益の純変動 (米ドル) |
|------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|
| パトナム・インカム・ファンド | | | | |
| | 以下の項目からの実現純利益(損失)： | | 以下の項目に係る未実現評価益(評価損)の純変動： | |
| 金利契約 | | | | |
| | 先物契約 | (22,363,936) | 先物契約 | 21,836,961 |
| | スワップ契約 | 4,737,843 | スワップ契約 | (5,770,473) |
| | 先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 | (680,482) | 先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 | (1,456,337) |
| 為替予約 | | | | |
| | 為替予約 | 16,336 | 為替予約 | (21,899) |
| 信用契約 | | | | |
| | スワップ契約 | (1,002,445) | スワップ契約 | 952,672 |
| 合計 | | (19,292,684) | | 15,540,924 |

2025年4月30日に終了した期間において、先物契約、スワップ契約およびオプションの月末平均想定元本、ならびに為替予約の月末平均約定金額は、以下のとおりであった。

| | パトナム・インカム・ファンド |
|--------|------------------|
| 先物契約 | 454,615,864米ドル |
| スワップ契約 | 2,652,483,021米ドル |
| 為替予約 | 293,955米ドル |
| オプション | 1,105,913,086米ドル |

2025年4月30日現在、ファンドのOTCデリバティブ資産および負債は、以下のとおりである。

| | 資産負債計算書上の資産および負債の総額 | |
|----------------------|---------------------|---------------|
| | 資産a | 負債a |
| パトナム・インカム・ファンド | | |
| 為替予約 | - 米ドル | 15,170米ドル |
| 先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 | 2,204,008米ドル | 3,074,229米ドル |
| スワップ契約 | 23,684,387米ドル | 18,056,902米ドル |
| 合計 | 25,888,395米ドル | 21,146,301米ドル |

a 債務不履行または期限前終了事由が発生しない限り、OTCデリバティブ資産および負債は、資産負債計算書において総額で表示され、相殺されない。

2025年4月30日現在、ファンドのOTCデリバティブ負債および取引相手方からの受取担保と相殺される可能性のあるOTCデリバティブ資産は、以下のとおりである。

| | 資産負債計算書上の相殺されない金額 | | | | (ゼロ以上の)純額 (米ドル) |
|----------------|-------------------------|--------------|----------|---------------------|--------------------|
| | 資産負債計算書上に 表示される資産の総額 | 相殺可能な金融商品 | 金融商品受取担保 | 現金受取担保 ^a | |
| | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | |
| パトナム・インカム・ファンド | | | | | |
| 取引相手方 | | | | | |
| BNDP | 815,835 | (815,835) | - | - | - |
| BOFA | 58,416 | (58,416) | - | - | - |
| BZWS | 1,148,032 | (383,451) | - | (748,000) | 16,581 |
| CITI | 392,833 | (392,833) | - | - | - |
| GSCO | 144,262 | (73,258) | - | (71,004) | - |
| JPHQ | 1,029,390 | (876,852) | - | (152,538) | - |
| MCML | 240,141 | (144,729) | - | - | 95,412 |
| MSCO | 22,059,486 | (17,304,245) | - | (4,755,241) | - |
| 合計 | 25,888,395 | (20,049,619) | - | (5,726,783) | 111,993 |

2025年4月30日現在、ファンドのOTCデリバティブ資産および取引相手方への差入担保と相殺される可能性のあるOTCデリバティブ負債は、以下のとおりである。

| | 資産負債計算書上の相殺されない金額 | | | | (ゼロ以上の)純額 (米ドル) |
|----------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------|--------------------|
| | 資産負債計算書上に 表示される負債の総額 | 相殺可能な金融商品 | 金融商品差入担保 ^{a,b} | 現金差入担保 | |
| | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | (米ドル) | |
| パトナム・インカム・ファンド | | | | | |
| 取引相手方 | | | | | |
| BNDP | 1,153,481 | (815,835) | (262,340) | - | 75,306 |
| BOFA | 406,293 | (58,416) | (347,877) | - | - |
| BZWS | 383,451 | (383,451) | - | - | - |
| CITI | 803,992 | (392,833) | (339,962) | - | 71,197 |
| GSCO | 73,258 | (73,258) | - | - | - |
| JPHQ | 876,852 | (876,852) | - | - | - |
| MCML | 144,729 | (144,729) | - | - | - |
| MSCO | 17,304,245 | (17,304,245) | - | - | - |
| 合計 | 21,146,301 | (20,049,619) | (950,179) | - | 146,503 |

a 上表に記載されている担保金額の一部は、超過担保の影響を避けるために担保額を制限する要件によって調整されている場合がある。実際に受領したおよび/または差入れられた担保金額は、ここに記載されている金額を上回る場合がある。

b デリバティブに対する担保として差入れられた有価証券については、添付の投資有価証券明細表を参照のこと。

デリバティブ金融商品については、注1(e)を参照のこと。

59ページ(訳注:原文のページ)の略語表を参照のこと。

注9 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%に相当するクローリング手数料が参加ファンドにより支払われ、また、ステート・ストリートには、シンジケート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。

注10 公正価値測定

ファンドは、独立した情報源から取得した市場データ(観察可能なインプット)とファンド独自の市場想定(観察不能なインプット)を区別する公正価値ヒエラルキーを採用している。これらのインプットは、ファンドの金融商品の価値を決定する際に使用され、以下の公正価値ヒエラルキーに要約される。

- ・レベル1 - 同一の金融商品の活発な市場における相場価格
- ・レベル2 - その他の重要な観察可能なインプット(類似の金融商品の相場価格、金利、返済スピード、信用リスクなどを含む。)
- ・レベル3 - 重要な観察不能なインプット(金融商品の公正価値を決定する際にファンドが使用する独自の想定を含む。)

インプットレベルは、これらの金融商品に関連するリスクまたは流動性を必ずしも示唆するものではない。

2025年4月30日現在、公正価値で計上されたファンドの資産および負債を評価する際に用いられたインプットの要約は、以下のとおりである。

| | レベル1 (米ドル) | レベル2 (米ドル) | レベル3 (米ドル) | 合計 (米ドル) |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| パトナム・インカム・ファンド | | | | |
| 資産： | | | | |
| 投資有価証券： | | | | |
| 投資会社 | 17,289,120 | - | - | 17,289,120 |
| 社債 | - | 407,925,425 | - | 407,925,425 |
| 変動金利シニア・ローン | - | 11,515,054 | - | 11,515,054 |
| 外国国債および政府系機関債 | - | 16,366,536 | - | 16,366,536 |
| 米国政府および政府系機関証券 | - | 455,255 | - | 455,255 |
| アセット・バック証券 | - | 145,706,565 | - | 145,706,565 |
| 商業用モーゲージ証券： | | | | |
| 金融サービス | - | 59,695,007 | - | 59,695,007 |
| モーゲージ証券 | - | 473,706,486 | - | 473,706,486 |
| 地方債 | - | 2,477,108 | - | 2,477,108 |
| 住宅ローン債権担保証券 | - | 83,757,318 | - | 83,757,318 |
| 政府系機関商業用モーゲージ証券 | - | 55,503,305 | - | 55,503,305 |
| 短期投資 | 75,789,919 | 13,460,913 | - | 89,250,832 |
| 投資有価証券合計 | 93,079,039 | 1,270,568,972 | - | 1,363,648,011 |
| その他の金融商品： | | | | |
| 先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 | - | 2,204,008 | - | 2,204,008 |
| 先物契約 | 5,786,436 | - | - | 5,786,436 |
| スワップ契約 | - | 26,890,602 | - | 26,890,602 |
| その他の金融商品合計 | 5,786,436 | 29,094,610 | - | 34,881,046 |
| 負債： | | | | |
| その他の金融商品： | | | | |
| T B A売却契約 | - | 89,667,127 | - | 89,667,127 |
| 為替予約 | - | 15,170 | - | 15,170 |
| 先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 | - | 3,074,229 | - | 3,074,229 |
| 先物契約 | 60,442 | - | - | 60,442 |
| スワップ契約 | - | 3,894,454 | - | 3,894,454 |
| その他の金融商品合計 | 60,442 | 96,650,980 | - | 96,711,422 |

注11 事業セグメント

ファンドは、F A S B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。投資有価証券明細表には、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12 新しい会計規則

2023年12月、F A S BはA S U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A S U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A S U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。

注13 後発事象

ファンドは、財務書類の発行を通じて後発事象を評価し、開示を必要とする事象は発生していないと判断した。

< 略語表 >

取引相手方

| | |
|------|-------------------------|
| BNDP | BNPパリバ・エス・エー |
| BOFA | バンク・オブ・アメリカ・エヌ・エー |
| BZWS | パークレイズ・バンク・ピーエルシー |
| CITI | シティバンク・エヌ・エー |
| GSCO | ゴールドマン・サックス・グループ・インク |
| JPHQ | JPMorgan・チェース・バンク・エヌ・エー |
| MCML | みずほキャピタル・マーケッツ・エルエルシー |
| MSCO | モルガン・スタンレー |
| NATW | ナットウエスト・マーケッツ・ピーエルシー |

通貨

| | |
|-----|-----|
| EUR | ユーロ |
| USD | 米ドル |

指数

| | |
|-----------------------|-------------|
| CMBX.NA.Series number | CMBX北アメリカ指数 |
|-----------------------|-------------|

選択されたポートフォリオ

| | |
|--------|------------------------|
| 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 |
| ETF | 上場ファンド |
| FHLMC | 連邦住宅抵当貸付公社 |
| FNMA | 連邦住宅抵当公庫 |
| FRN | フローティング・レート・ノート（変動利付債） |
| GNMA | 連邦政府抵当金庫 |
| GO | 一般財源債 |
| IO | インタレスト・オンリー（利札部分） |
| PIK | 現物支給 |
| REIT | 不動産投資信託 |
| 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 |
| STACR | ストラクチャード・エージェンシー信用リスク |
| TBA | 発表予定の契約 |

以下の参照利率および期末現在の時価が、証券の説明に使用される。

| 参照指数 | 参照利率 |
|------------|-------|
| 1-day SOFR | 4.41% |

[前へ](#)

(2) 【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2025年4月30日現在)(未監査)

| 投資会社 1.7% | 国名 | 口数 | 時価 米ドル |
|---|-----------|------------|-------------------|
| 資本市場 1.7% | | | |
| a Franklin Ultra Short Bond ETF | 米国 | 691,980 | \$17,289,120 |
| 投資会社合計(取得原価 \$17,212,580) | | | 17,289,120 |
| 社債 39.1% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
| 航空宇宙・防衛 1.2% | | | |
| b BAE Systems plc, | | | |
| Senior Bond, 144A, 5.5%, 3/26/54 | イギリス | 900,000 | \$875,032 |
| Senior Note, 144A, 5.125%, 3/26/29 | イギリス | 1,745,000 | 1,782,265 |
| Boeing Co. (The), | | | |
| Senior Bond, 2.95%, 2/01/30 | 米国 | 145,000 | 133,148 |
| Senior Bond, 3.625%, 2/01/31 | 米国 | 475,000 | 444,046 |
| Senior Bond, 6.125%, 2/15/33 | 米国 | 1,472,000 | 1,528,079 |
| Senior Bond, 3.375%, 6/15/46 | 米国 | 797,000 | 530,384 |
| Senior Bond, 5.805%, 5/01/50 | 米国 | 91,000 | 85,365 |
| Senior Bond, 6.858%, 5/01/54 | 米国 | 767,000 | 820,011 |
| Senior Bond, 3.95%, 8/01/59 | 米国 | 1,095,000 | 730,698 |
| Senior Note, 2.196%, 2/04/26 | 米国 | 1,424,000 | 1,395,470 |
| Senior Note, 2.7%, 2/01/27 | 米国 | 584,000 | 564,458 |
| Senior Note, 6.259%, 5/01/27 | 米国 | 36,000 | 37,095 |
| Senior Note, 6.298%, 5/01/29 | 米国 | 55,000 | 57,871 |
| Senior Note, 6.528%, 5/01/34 | 米国 | 262,000 | 281,619 |
| Howmet Aerospace, Inc., | | | |
| Senior Bond, 6.75%, 1/15/28 | 米国 | 397,000 | 420,210 |
| Senior Bond, 5.95%, 2/01/37 | 米国 | 453,000 | 471,961 |
| Senior Note, 3%, 1/15/29 | 米国 | 1,183,000 | 1,125,154 |
| b Spirit AeroSystems, Inc., Secured Note, 144A, 9.75%, 11/15/30 | 米国 | 968,000 | 1,072,696 |
| b TransDigm, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 12/15/30 | 米国 | 100,000 | 103,114 |
| | | | 12,458,676 |
| 自動車用部品 0.0%† | | | |
| b.c IHO Verwaltungs GmbH, Senior Secured Note, 144A, PIK, 6.375%, 5/15/29 | ドイツ | 250,000 | 242,382 |
| 自動車 0.3% | | | |
| b Hyundai Capital America, | | | |
| Senior Bond, 144A, 6.375%, 4/08/30 | 米国 | 181,000 | 189,378 |
| Senior Note, 144A, 6.5%, 1/16/29 | 米国 | 1,195,000 | 1,248,520 |
| Senior Note, 144A, 5.35%, 3/19/29 | 米国 | 918,000 | 925,512 |
| Senior Note, 144A, 4.55%, 9/26/29 | 米国 | 485,000 | 475,259 |
| Senior Note, 144A, 5.4%, 1/08/31 | 米国 | 481,000 | 483,736 |
| | | | 3,322,405 |
| 銀行 6.3% | | | |
| b Australia & New Zealand Banking Group Ltd., | | | |
| Sub. Bond, 144A, 4.4%, 5/19/26 | オーストラリア | 482,000 | 480,224 |
| Sub. Bond, 144A, 2.57% to 11/24/30, FRN thereafter, 11/25/35 | オーストラリア | 1,145,000 | 992,432 |
| Banco Santander SA, Sub. Bond, 5.179%, 11/19/25 | スペイン | 4,600,000 | 4,605,946 |
| Bank of America Corp., | | | |
| Senior Bond, 2.496% to 2/12/30, FRN thereafter, 2/13/31 | 米国 | 1,325,000 | 1,199,708 |
| Senior Note, 6.204% to 11/09/27, FRN thereafter, 11/10/28 | 米国 | 375,000 | 390,418 |
| Sub. Bond, 5.425% to 8/14/34, FRN thereafter, 8/15/35 | 米国 | 1,798,000 | 1,760,498 |
| Sub. Bond, 3.846% to 3/07/32, FRN thereafter, 3/08/37 | 米国 | 2,220,000 | 1,980,270 |
| L, Sub. Bond, 4.183%, 11/25/27 | 米国 | 3,510,000 | 3,492,246 |
| Bank of Nova Scotia (The), | | | |
| Junior Sub. Bond, 7.35% to 4/26/30, FRN thereafter, 4/27/85 | カナダ | 1,620,000 | 1,606,989 |
| Senior Note, 1.3%, 6/11/25 | カナダ | 1,010,000 | 1,006,189 |
| Barclays plc, Senior Note, 5.367% to 2/24/30, FRN thereafter, 2/25/31 | イギリス | 1,190,000 | 1,206,337 |
| b BNP Paribas SA, Sub. Bond, 144A, 4.375%, 5/12/26 | フランス | 636,000 | 632,119 |
| b BPCE SA, Sub. Bond, 144A, 3.648% to 1/13/32, FRN thereafter, 1/14/37 | フランス | 577,000 | 496,318 |
| b CaixaBank SA, Senior Non-Preferred Note, 144A, 5.673% to 3/14/29, FRN thereafter, 3/15/30 | スペイン | 810,000 | 835,679 |
| Citigroup, Inc., | | | |
| d CC, Junior Sub. Bond, 7.125% to 8/14/29, FRN thereafter, Perpetual | 米国 | 1,367,000 | 1,351,629 |
| d X, Junior Sub. Bond, 3.875% to 2/17/26, FRN thereafter, Perpetual | 米国 | 1,275,000 | 1,243,198 |
| Sub. Bond, 4.45%, 9/29/27 | 米国 | 3,482,000 | 3,472,128 |
| Sub. Bond, 4.75%, 5/18/46 | 米国 | 386,000 | 319,742 |
| b Commonwealth Bank of Australia, | | | |
| Sub. Bond, 144A, 4.5%, 12/09/25 | オーストラリア | 401,000 | 399,919 |
| Sub. Bond, 144A, 2.688%, 3/11/31 | オーストラリア | 500,000 | 440,436 |
| Sub. Bond, 144A, 5.837%, 3/13/34 | オーストラリア | 855,000 | 872,799 |

| 社債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|---------|-----------|-------------------|
| 銀行(つづき) | | | |
| Fifth Third Bancorp, | | | |
| Senior Note, 6.339% to 7/26/28, FRN thereafter, 7/27/29 | 米国 | 591,000 | \$619,911 |
| Senior Note, 4.895% to 9/05/29, FRN thereafter, 9/06/30 | 米国 | 470,000 | 469,026 |
| First-Citizens Bank & Trust Co., Sub. Bond, 6.125%, 3/09/28 | 米国 | 2,279,000 | 2,352,795 |
| ING Groep NV, Senior Note, 6.083% to 9/10/26, FRN thereafter, 9/11/27 | オランダ | 1,625,000 | 1,658,233 |
| b Intesa Sanpaolo SpA, Sub. Bond, 144A, 4.198% to 5/31/31, FRN thereafter, 6/01/32 | イタリア | 1,520,000 | 1,360,259 |
| JPMorgan Chase & Co., | | | |
| e W, Junior Sub. Bond, FRN, 5.585%, (3-month SOFR + 1.262%), 5/15/47 | 米国 | 740,000 | 653,313 |
| Senior Bond, 5.294% to 7/21/34, FRN thereafter, 7/22/35 | 米国 | 1,354,000 | 1,356,688 |
| Senior Bond, 5.502% to 1/23/35, FRN thereafter, 1/24/36 | 米国 | 636,000 | 647,351 |
| Senior Note, 4.323% to 4/25/27, FRN thereafter, 4/26/28 | 米国 | 5,131,000 | 5,125,943 |
| Senior Note, 5.14% to 1/23/30, FRN thereafter, 1/24/31 | 米国 | 1,619,000 | 1,653,914 |
| Sub. Bond, 2.956% to 5/12/30, FRN thereafter, 5/13/31 | 米国 | 2,057,000 | 1,881,080 |
| Sub. Bond, 5.717% to 9/13/32, FRN thereafter, 9/14/33 | 米国 | 647,000 | 667,604 |
| Lloyds Banking Group plc, Sub. Bond, 3.369% to 12/13/41, FRN thereafter, 12/14/46 | イギリス | 1,772,000 | 1,234,792 |
| Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Senior Bond, 3.85%, 3/1/26 | 日本 | 747,000 | 744,064 |
| PNC Financial Services Group, Inc. (The), Sub. Bond, 4.626% to 6/05/32, FRN thereafter, 6/06/33 | 米国 | 2,951,000 | 2,794,460 |
| Royal Bank of Canada, Sub. Bond, 4.65%, 1/27/26 | カナダ | 922,000 | 922,134 |
| Toronto-Dominion Bank (The), Junior Sub. Bond, 8.125% to 10/30/27, FRN thereafter, 10/31/82 | カナダ | 885,000 | 916,935 |
| e Truist Bank, Sub. Bond, FRN, 4.632%, (5-year CMT T-Note + 1.15%), 9/17/29 | 米国 | 410,000 | 401,448 |
| Truist Financial Corp., | | | |
| Senior Bond, 5.711% to 1/23/34, FRN thereafter, 1/24/35 | 米国 | 893,000 | 908,790 |
| Senior Note, 5.435% to 1/23/29, FRN thereafter, 1/24/30 | 米国 | 1,143,000 | 1,168,135 |
| US Bancorp, Sub. Bond, 2.491% to 11/02/31, FRN thereafter, 11/03/36 | 米国 | 734,000 | 607,651 |
| Wells Fargo & Co., | | | |
| d BB, Junior Sub. Bond, 3.9% to 3/14/26, FRN thereafter, Perpetual | 米国 | 476,000 | 467,807 |
| Senior Bond, 3.584% to 5/21/27, FRN thereafter, 5/22/28 | 米国 | 2,660,000 | 2,612,419 |
| Senior Note, 5.574% to 7/24/28, FRN thereafter, 7/25/29 | 米国 | 2,647,000 | 2,723,942 |
| Westpac Banking Corp., Sub. Bond, 4.421%, 7/24/39 | オーストラリア | 470,000 | 418,432 |
| | | | <u>63,152,350</u> |
| バイオテクノロジー 0.3% | | | |
| AbbVie, Inc., | | | |
| Senior Bond, 5.05%, 3/15/34 | 米国 | 261,000 | 263,288 |
| Senior Note, 4.8%, 3/15/29 | 米国 | 1,018,000 | 1,038,507 |
| Amgen, Inc., | | | |
| Senior Bond, 5.65%, 3/02/53 | 米国 | 686,000 | 658,893 |
| Senior Note, 5.25%, 3/02/30 | 米国 | 1,361,000 | 1,400,127 |
| | | | <u>3,360,815</u> |
| 大規模小売り 0.1% | | | |
| b Wayfair LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.75%, 9/15/30 | 米国 | 1,080,000 | 988,015 |
| 建築資材 0.0% | | | |
| b Builders FirstSource, Inc., Senior Bond, 144A, 6.375%, 6/15/32 | 米国 | 105,000 | 105,704 |
| b Standard Industries, Inc., Senior Bond, 144A, 4.375%, 7/15/30 | 米国 | 120,000 | 112,034 |
| | | | <u>217,738</u> |
| 資本市場 3.3% | | | |
| Ares Capital Corp., | | | |
| Senior Note, 3.875%, 1/15/26 | 米国 | 5,612,000 | 5,568,834 |
| Senior Note, 7%, 1/15/27 | 米国 | 218,000 | 224,109 |
| Blackstone Private Credit Fund, Senior Note, 3.25%, 3/15/27 | 米国 | 874,000 | 842,244 |
| Deutsche Bank AG, | | | |
| Senior Non-Preferred Note, 2.129% to 11/23/25, FRN thereafter, 11/24/26 | ドイツ | 904,000 | 889,741 |
| Senior Non-Preferred Note, 2.311% to 11/15/26, FRN thereafter, 11/16/27 | ドイツ | 345,000 | 332,272 |
| Sub. Bond, 4.875% to 11/30/27, FRN thereafter, 12/01/32 | ドイツ | 470,000 | 459,376 |
| d Goldman Sachs Group, Inc. (The), U, Junior Sub. Bond, 3.65% to 8/09/26, FRN thereafter, Perpetual | 米国 | 350,000 | 335,410 |
| Intercontinental Exchange, Inc., | | | |
| Senior Bond, 1.85%, 9/15/32 | 米国 | 400,000 | 327,904 |
| Senior Note, 4.35%, 6/15/29 | 米国 | 655,000 | 656,607 |
| b Jane Street Group / JSG Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 5/01/33 | 米国 | 1,370,000 | 1,377,481 |
| Jefferies Financial Group, Inc., | | | |
| Senior Note, 5.03%, 3/16/26 | 米国 | 1,230,000 | 1,233,197 |
| Senior Note, 6.2%, 4/14/34 | 米国 | 733,000 | 743,241 |
| b KKR Group Finance Co. VI LLC, Senior Bond, 144A, 3.75%, 7/01/29 | 米国 | 1,161,000 | 1,122,747 |
| LPL Holdings, Inc., | | | |
| Senior Note, 6.75%, 11/17/28 | 米国 | 855,000 | 909,136 |
| Senior Note, 5.2%, 3/15/30 | 米国 | 779,000 | 786,807 |

| 社債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|--------|-----------|-------------------|
| 資本市場(つづき) | | | |
| Morgan Stanley, | | | |
| Senior Note, 5.123% to 1/31/28, FRN thereafter, 2/01/29 | 米国 | 1,276,000 | \$1,296,451 |
| Senior Note, 5.23% to 1/14/30, FRN thereafter, 1/15/31 | 米国 | 340,000 | 346,761 |
| Sub. Bond, 4.35%, 9/08/26 | 米国 | 5,792,000 | 5,783,955 |
| Sub. Bond, 5.942% to 2/06/34, FRN thereafter, 2/07/39 | 米国 | 1,201,000 | 1,209,610 |
| b MSCI, Inc., | | | |
| Senior Bond, 144A, 3.625%, 9/01/30 | 米国 | 2,688,000 | 2,486,200 |
| Senior Bond, 144A, 3.875%, 2/15/31 | 米国 | 460,000 | 427,268 |
| Nasdaq, Inc., Senior Bond, 5.55%, 2/15/34 | 米国 | 33,000 | 33,899 |
| S&P Global, Inc., Senior Bond, 2.5%, 12/01/29 | 米国 | 840,000 | 777,418 |
| b UBS Group AG, | | | |
| Senior Note, 144A, 2.193% to 6/04/25, FRN thereafter, 6/05/26 | スイス | 4,913,000 | 4,900,570 |
| Senior Note, 144A, 1.305% to 2/01/26, FRN thereafter, 2/02/27 | スイス | 617,000 | 601,226 |
| | | | <u>33,672,464</u> |
| 化学 1.1% | | | |
| b Axalta Coating Systems LLC, Senior Note, 144A, 3.375%, 2/15/29 | | | |
| Celanese US Holdings LLC, | | | |
| Senior Bond, 6.629%, 7/15/32 | 米国 | 391,000 | 384,669 |
| Senior Note, 1.4%, 8/05/26 | 米国 | 238,000 | 227,235 |
| Senior Note, 6.415%, 7/15/27 | 米国 | 2,118,000 | 2,137,070 |
| Senior Note, 6.58%, 7/15/29 | 米国 | 645,000 | 651,334 |
| Senior Note, 6.8%, 11/15/30 | 米国 | 720,000 | 720,436 |
| b CF Industries, Inc., Senior Bond, 144A, 4.5%, 12/01/26 | | | |
| DuPont de Nemours, Inc., Senior Bond, 5.419%, 11/15/48 | 米国 | 42,000 | 41,946 |
| Huntsman International LLC, | | | |
| Senior Bond, 4.5%, 5/01/29 | 米国 | 1,371,000 | 1,292,985 |
| Senior Bond, 5.7%, 10/15/34 | 米国 | 1,720,000 | 1,552,777 |
| International Flavors & Fragrances, Inc., | | | |
| Senior Bond, 4.45%, 9/26/28 | 米国 | 619,000 | 616,440 |
| Senior Bond, 5%, 9/26/48 | 米国 | 302,000 | 251,571 |
| b Senior Bond, 144A, 2.3%, 11/01/30 | | | |
| b Senior Note, 144A, 1.23%, 10/01/25 | | | |
| Nutrien Ltd., Senior Bond, 4.2%, 4/01/29 | カナダ | 333,000 | 328,746 |
| Westlake Corp., Senior Bond, 2.875%, 8/15/41 | 米国 | 891,000 | 588,202 |
| | | | <u>11,384,587</u> |
| 商業サービス・用品 0.2% | | | |
| b Aramark Services, Inc., Senior Bond, 144A, 5%, 2/01/28 | | | |
| b GFL Environmental, Inc., Senior Secured Note, 144A, 3.5%, 9/01/28 | | | |
| Republic Services, Inc., Senior Note, 5%, 11/15/29 | 米国 | 772,000 | 790,503 |
| Waste Connections, Inc., | | | |
| Senior Bond, 4.25%, 12/01/28 | 米国 | 179,000 | 178,980 |
| Senior Bond, 5%, 3/01/34 | 米国 | 1,036,000 | 1,040,250 |
| | | | <u>2,226,246</u> |
| 通信機器 0.1% | | | |
| Cisco Systems, Inc., Senior Bond, 5.05%, 2/26/34 | | | |
| | 米国 | 872,000 | <u>882,916</u> |
| 建設・土木 0.2% | | | |
| MasTec, Inc., Senior Note, 5.9%, 6/15/29 | | | |
| | 米国 | 1,758,000 | <u>1,798,707</u> |
| 消費者金融 1.5% | | | |
| AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust, | | | |
| Senior Bond, 3.3%, 1/30/32 | アイルランド | 1,581,000 | 1,397,603 |
| Senior Bond, 3.4%, 10/29/33 | アイルランド | 345,000 | 296,709 |
| Senior Note, 4.875%, 4/01/28 | アイルランド | 150,000 | 150,925 |
| Senior Note, 5.1%, 1/19/29 | アイルランド | 1,240,000 | 1,253,957 |
| Senior Note, 4.625%, 9/10/29 | アイルランド | 565,000 | 560,960 |
| b Aircastle Ltd. / Aircastle Ireland DAC, Senior Note, 144A, 5.25%, 3/15/30 | | | |
| | 米国 | 695,000 | 689,422 |
| Ally Financial, Inc., | | | |
| Senior Bond, 8%, 11/01/31 | 米国 | 544,000 | 602,736 |
| Senior Note, 4.75%, 6/09/27 | 米国 | 382,000 | 380,375 |
| American Express Co., Senior Note, 5.098% to 2/15/27, FRN thereafter, 2/16/28 | | | |
| | 米国 | 524,000 | 530,790 |
| Capital One Financial Corp., | | | |
| Senior Note, 7.624% to 10/29/30, FRN thereafter, 10/30/31 | 米国 | 1,068,000 | 1,190,295 |
| Sub. Bond, 4.2%, 10/29/25 | 米国 | 875,000 | 873,308 |
| Sub. Bond, 2.359% to 7/28/31, FRN thereafter, 7/29/32 | 米国 | 642,000 | 528,638 |
| Ford Motor Credit Co. LLC, | | | |
| Senior Note, 5.8%, 3/05/27 | 米国 | 970,000 | 964,795 |
| Senior Note, 4.125%, 8/17/27 | 米国 | 805,000 | 772,194 |
| General Motors Financial Co., Inc., | | | |
| Senior Note, 5.8%, 1/07/29 | 米国 | 1,056,000 | 1,078,101 |
| Senior Note, 4.9%, 10/06/29 | 米国 | 389,000 | 382,772 |
| b Macquarie Airfinance Holdings Ltd., | | | |
| Senior Note, 144A, 5.15%, 3/17/30 | イギリス | 758,000 | 744,607 |
| Senior Note, 144A, 6.5%, 3/26/31 | イギリス | 447,000 | 459,533 |
| OneMain Finance Corp., Senior Note, 7.5%, 5/15/31 | 米国 | 955,000 | 969,482 |
| | | | <u>13,827,202</u> |

| 社債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|------|-----------|------------------|
| 生活必需品流通・小売り 0.4% | | | |
| b 7-Eleven, Inc., Senior Note, 144A, 1.3%, 2/10/28 | 米国 | 2,634,000 | \$2,408,758 |
| b Alimentation Couche-Tard, Inc., Senior Bond, 144A, 3.55%, 7/26/27 | カナダ | 1,437,000 | 1,407,579 |
| Senior Bond, 144A, 2.95%, 1/25/30 | カナダ | 916,000 | 847,134 |
| | | | <u>4,663,471</u> |
| 容器・包装 0.5% | | | |
| Berry Global, Inc., Senior Secured Note, 1.57%, 1/15/26 | 米国 | 715,000 | 697,270 |
| Senior Secured Note, 1.65%, 1/15/27 | 米国 | 3,143,000 | 2,983,310 |
| Senior Secured Note, 5.5%, 4/15/28 | 米国 | 263,000 | 269,006 |
| b Senior Secured Note, 144A, 4.875%, 7/15/26 | 米国 | 208,000 | 207,711 |
| WestRock MWV LLC, Senior Bond, 8.2%, 1/15/30 | 米国 | 426,000 | 486,590 |
| | | | <u>4,643,887</u> |
| 販売 0.0%† | | | |
| b RB Global Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 7.75%, 3/15/31 | カナダ | 95,000 | 99,725 |
| 各種不動産投資信託 0.8% | | | |
| GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc., Senior Bond, 4%, 1/15/31 | 米国 | 377,000 | 349,991 |
| Senior Bond, 6.75%, 12/01/33 | 米国 | 650,000 | 685,895 |
| Senior Note, 5.375%, 4/15/26 | 米国 | 1,625,000 | 1,621,931 |
| VICI Properties LP, Senior Bond, 5.75%, 4/01/34 | 米国 | 460,000 | 462,897 |
| Senior Note, 4.75%, 2/15/28 | 米国 | 1,339,000 | 1,340,506 |
| b VICI Properties LP / VICI Note Co., Inc., Senior Note, 144A, 3.75%, 2/15/27 | 米国 | 844,000 | 829,183 |
| Senior Note, 144A, 4.5%, 1/15/28 | 米国 | 1,605,000 | 1,580,774 |
| Senior Note, 144A, 3.875%, 2/15/29 | 米国 | 972,000 | 931,789 |
| | | | <u>7,802,966</u> |
| 各種電気通信サービス 0.6% | | | |
| AT&T, Inc., Senior Bond, 4.35%, 3/01/29 | 米国 | 1,525,000 | 1,523,090 |
| Senior Bond, 2.55%, 12/01/33 | 米国 | 774,000 | 638,977 |
| Senior Bond, 4.5%, 3/09/48 | 米国 | 356,000 | 290,646 |
| Senior Note, 1.65%, 2/01/28 | 米国 | 305,000 | 284,728 |
| Senior Note, 4.1%, 2/15/28 | 米国 | 474,000 | 472,414 |
| b CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 2/01/32 | 米国 | 1,075,000 | 973,794 |
| Sprint Capital Corp., Senior Bond, 6.875%, 11/15/28 | 米国 | 1,702,000 | 1,820,908 |
| | | | <u>6,004,557</u> |
| 電力 3.0% | | | |
| American Electric Power Co., Inc., Senior Bond, 5.625%, 3/01/33 | 米国 | 572,000 | 586,565 |
| N, Senior Note, 1%, 11/01/25 | 米国 | 515,000 | 505,954 |
| b American Transmission Systems, Inc., Senior Bond, 144A, 2.65%, 1/15/32 | 米国 | 430,000 | 373,712 |
| Duke Energy Corp., Senior Bond, 5.45%, 6/15/34 | 米国 | 1,774,000 | 1,804,535 |
| Senior Bond, 5.8%, 6/15/54 | 米国 | 1,267,000 | 1,215,548 |
| Senior Note, 4.85%, 1/05/29 | 米国 | 85,000 | 86,185 |
| Duke Energy Ohio, Inc., Senior Bond, 3.65%, 2/01/29 | 米国 | 758,000 | 743,252 |
| b Enel Finance International NV, Senior Bond, 144A, 2.5%, 7/12/31 | イタリア | 785,000 | 682,766 |
| Senior Bond, 144A, 7.5%, 10/14/32 | イタリア | 1,255,000 | 1,420,808 |
| Eversource Energy, Senior Note, 5.45%, 3/01/28 | 米国 | 1,078,000 | 1,104,758 |
| Exelon Corp., Senior Bond, 5.625%, 6/15/35 | 米国 | 709,000 | 716,415 |
| Senior Note, 5.15%, 3/15/29 | 米国 | 1,242,000 | 1,270,275 |
| FirstEnergy Transmission LLC, Senior Note, 4.55%, 1/15/30 | 米国 | 425,000 | 421,042 |
| Georgia Power Co., Senior Bond, 4.7%, 5/15/32 | 米国 | 401,000 | 398,609 |
| Senior Bond, 4.95%, 5/17/33 | 米国 | 829,000 | 827,425 |
| Senior Bond, 5.25%, 3/15/34 | 米国 | 297,000 | 300,033 |
| IPALCO Enterprises, Inc., Senior Secured Note, 4.25%, 5/01/30 | 米国 | 1,500,000 | 1,431,272 |
| NextEra Energy Capital Holdings, Inc., Senior Bond, 5.9%, 3/15/55 | 米国 | 805,000 | 785,298 |
| Senior Note, 5.3%, 3/15/32 | 米国 | 2,585,000 | 2,639,461 |
| b NRG Energy, Inc., Senior Bond, 144A, 6.25%, 11/01/34 | 米国 | 980,000 | 979,244 |
| Senior Secured Note, 144A, 2%, 12/02/25 | 米国 | 868,000 | 852,091 |
| Oncor Electric Delivery Co. LLC, Senior Secured Bond, 4.95%, 9/15/52 | 米国 | 1,648,000 | 1,454,385 |
| Pacific Gas and Electric Co., Senior Bond, 5.9%, 6/15/32 | 米国 | 1,117,000 | 1,132,791 |
| Senior Bond, 6.95%, 3/15/34 | 米国 | 543,000 | 582,800 |
| Senior Bond, 4.95%, 7/01/50 | 米国 | 545,000 | 439,655 |
| Senior Bond, 6.75%, 1/15/53 | 米国 | 245,000 | 247,006 |
| Senior Note, 6.1%, 1/15/29 | 米国 | 1,834,000 | 1,896,324 |

| 社債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|--------|-----------|-------------------|
| 電力(つづき) | | | |
| PG&E Corp., Senior Secured Bond, 5.25%, 7/01/30 | 米国 | 115,000 | \$110,891 |
| Southern Co. (The), Senior Bond, 5.7%, 3/15/34 | 米国 | 642,000 | 664,309 |
| Senior Note, 5.5%, 3/15/29 | 米国 | 763,000 | 792,178 |
| Virginia Electric and Power Co., Senior Bond, 5.05%, 8/15/34 | 米国 | 691,000 | 684,184 |
| b Vistra Operations Co. LLC, Senior Note, 144A, 4.375%, 5/01/29 | 米国 | 115,000 | 110,725 |
| Senior Secured Bond, 144A, 4.3%, 7/15/29 | 米国 | 915,000 | 895,318 |
| Senior Secured Bond, 144A, 6.95%, 10/15/33 | 米国 | 1,188,000 | 1,276,514 |
| Senior Secured Bond, 144A, 6%, 4/15/34 | 米国 | 769,000 | 777,478 |
| Senior Secured Note, 144A, 3.7%, 1/30/27 | 米国 | 904,000 | 888,617 |
| Xcel Energy, Inc., Senior Bond, 5.45%, 8/15/33 | 米国 | 880,000 | 883,884 |
| Senior Bond, 5.6%, 4/15/35 | 米国 | 1,590,000 | 1,606,460 |
| | | | <u>33,588,767</u> |
| 電気設備 0.1% | | | |
| b Vertiv Group Corp., Senior Secured Note, 144A, 4.125%, 11/15/28 | 米国 | 1,555,000 | 1,503,608 |
| 電子装置・機器・部品 0.1% | | | |
| Flex Ltd., Senior Note, 5.25%, 1/15/32 | 米国 | 1,255,000 | 1,233,837 |
| エネルギー設備・サービス 0.0%† | | | |
| Patterson-UTI Energy, Inc., Senior Bond, 5.15%, 11/15/29 | 米国 | 403,000 | 389,836 |
| 娯楽 0.4% | | | |
| Netflix, Inc., Senior Bond, 5.4%, 8/15/54 | 米国 | 503,000 | 488,516 |
| b Senior Bond, 144A, 5.375%, 11/15/29 | 米国 | 2,729,000 | 2,843,115 |
| Warnermedia Holdings, Inc., Senior Note, 4.279%, 3/15/32 | 米国 | 1,648,000 | 1,411,742 |
| | | | <u>4,743,373</u> |
| 金融サービス 0.1% | | | |
| b Benteler International AG, Senior Secured Note, 144A, 10.5%, 5/15/28 | オーストリア | 225,000 | 229,953 |
| Corebridge Financial, Inc., Senior Note, 3.85%, 4/05/29 | 米国 | 1,209,000 | 1,172,430 |
| Global Payments, Inc., Senior Note, 1.2%, 3/01/26 | 米国 | 286,000 | 277,073 |
| Petronas Capital Ltd., b Senior Note, 144A, 4.95%, 1/03/31 | マレーシア | 430,000 | 436,505 |
| | | | <u>2,115,961</u> |
| 食品 0.8% | | | |
| b Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc., Senior Note, 144A, 7.625%, 7/01/29 | 米国 | 1,160,000 | 1,216,429 |
| JBS USA Holding Lux SARL / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. SARL, Senior Note, 3%, 2/02/29 | 米国 | 1,324,000 | 1,245,553 |
| Senior Note, 5.75%, 4/01/33 | 米国 | 300,000 | 306,439 |
| Senior Note, 6.75%, 3/15/34 | 米国 | 1,183,000 | 1,283,436 |
| b JBS USA LUX SARL / JBS USA Food Co. / JBS USA Foods Group, Senior Bond, 144A, 5.95%, 4/20/35 | 米国 | 1,040,000 | 1,071,282 |
| b Mars, Inc., Senior Bond, 144A, 5.65%, 5/01/45 | 米国 | 595,000 | 591,314 |
| Senior Bond, 144A, 5.7%, 5/01/55 | 米国 | 485,000 | 478,416 |
| Senior Bond, 144A, 5.8%, 5/01/65 | 米国 | 305,000 | 300,863 |
| Senior Note, 144A, 4.65%, 4/20/31 | 米国 | 363,000 | 366,008 |
| Senior Note, 144A, 5%, 3/01/32 | 米国 | 495,000 | 499,212 |
| Senior Note, 144A, 5.2%, 3/01/35 | 米国 | 645,000 | 647,805 |
| | | | <u>8,006,757</u> |
| ガス 0.0%† | | | |
| CenterPoint Energy Resources Corp., Senior Bond, 5.4%, 7/01/34 | 米国 | 469,000 | 474,285 |
| 陸上運輸 0.7% | | | |
| b Ashtead Capital, Inc., Senior Bond, 144A, 4.375%, 8/15/27 | イギリス | 1,995,000 | 1,979,503 |
| Senior Bond, 144A, 2.45%, 8/12/31 | イギリス | 505,000 | 429,642 |
| Senior Bond, 144A, 5.95%, 10/15/33 | イギリス | 370,000 | 374,541 |
| b Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp., Senior Note, 144A, 4.4%, 7/01/27 | 米国 | 1,546,000 | 1,540,455 |
| Ryder System, Inc., Senior Note, 4.95%, 9/01/29 | 米国 | 759,000 | 765,332 |
| b SMBC Aviation Capital Finance DAC, Senior Note, 144A, 5.3%, 4/03/29 | アイルランド | 1,402,000 | 1,420,695 |
| | | | <u>6,510,168</u> |
| ヘルスケア機器・用品 0.0%† | | | |
| GE HealthCare Technologies, Inc., Senior Note, 4.8%, 8/14/29 | 米国 | 413,000 | 416,114 |
| b Medline Borrower LP, Senior Secured Note, 144A, 3.875%, 4/01/29 | 米国 | 115,000 | 107,390 |
| | | | <u>523,504</u> |
| ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス 1.1% | | | |
| Centene Corp., Senior Note, 2.625%, 8/01/31 | 米国 | 1,380,000 | 1,166,653 |
| CVS Health Corp., Junior Sub. Bond, 7% to 3/09/30, FRN thereafter, 3/10/55 | 米国 | 1,425,000 | 1,445,019 |
| Senior Bond, 4.78%, 3/25/38 | 米国 | 1,802,000 | 1,626,040 |
| b DaVita, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 9/01/32 | 米国 | 960,000 | 969,985 |

| 社債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|-----|-----------|-------------------|
| ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス(つづき) | | | |
| HCA, Inc., | | | |
| Senior Bond, 5.25%, 6/15/26 | 米国 | 597,000 | \$598,739 |
| Senior Bond, 4.5%, 2/15/27 | 米国 | 302,000 | 301,457 |
| Senior Bond, 5.6%, 4/01/34 | 米国 | 731,000 | 735,065 |
| Senior Bond, 6%, 4/01/54 | 米国 | 962,000 | 915,724 |
| Senior Note, 3.625%, 3/15/32 | 米国 | 334,000 | 303,083 |
| Humana, Inc., | | | |
| Senior Bond, 2.15%, 2/03/32 | 米国 | 409,000 | 336,710 |
| Senior Note, 5.75%, 3/01/28 | 米国 | 1,700,000 | 1,751,447 |
| Icon Investments Six DAC, | | | |
| Senior Secured Note, 5.809%, 5/08/27 | 米国 | 874,000 | 891,706 |
| Senior Secured Note, 5.849%, 5/08/29 | 米国 | 406,000 | 415,938 |
| Tenet Healthcare Corp., Senior Secured Note, 6.75%, 5/15/31 | 米国 | 235,000 | 241,066 |
| | | | <u>11,698,632</u> |
| ホテル・レストラン・レジャー 1.0% | | | |
| b 1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 3.5%, 2/15/29 | カナダ | 115,000 | 107,655 |
| b Boyd Gaming Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 6/15/31 | 米国 | 115,000 | 107,328 |
| b Caesars Entertainment, Inc., | | | |
| Senior Note, 144A, 6%, 10/15/32 | 米国 | 1,000,000 | 943,369 |
| Senior Secured Note, 144A, 7%, 2/15/30 | 米国 | 100,000 | 102,427 |
| b Carnival Corp., | | | |
| Senior Note, 144A, 5.75%, 3/15/30 | 米国 | 135,000 | 134,146 |
| Senior Secured Note, 144A, 4%, 8/01/28 | 米国 | 3,214,000 | 3,067,586 |
| Hyatt Hotels Corp., | | | |
| Senior Note, 5.25%, 6/30/29 | 米国 | 460,000 | 461,702 |
| Senior Note, 5.375%, 12/15/31 | 米国 | 310,000 | 308,355 |
| Las Vegas Sands Corp., Senior Note, 3.5%, 8/18/26 | 米国 | 769,000 | 752,405 |
| b Light & Wonder International, Inc., Senior Note, 144A, 7.25%, 11/15/29 | 米国 | 230,000 | 234,717 |
| b Royal Caribbean Cruises Ltd., | | | |
| Senior Note, 144A, 6.25%, 3/15/32 | 米国 | 1,719,000 | 1,746,225 |
| Senior Note, 144A, 6%, 2/01/33 | 米国 | 981,000 | 984,377 |
| b Viking Cruises Ltd., Senior Note, 144A, 9.125%, 7/15/31 | 米国 | 1,000,000 | 1,070,035 |
| | | | <u>10,020,327</u> |
| 家庭用耐久財 0.6% | | | |
| DR Horton, Inc., | | | |
| Senior Bond, 5%, 10/15/34 | 米国 | 2,787,000 | 2,706,943 |
| Senior Bond, 5.5%, 10/15/35 | 米国 | 1,115,000 | 1,116,927 |
| b Taylor Morrison Communities, Inc., Senior Bond, 144A, 5.125%, 8/01/30 | 米国 | 255,000 | 247,305 |
| Toll Brothers Finance Corp., | | | |
| Senior Bond, 4.35%, 2/15/28 | 米国 | 773,000 | 766,139 |
| Senior Bond, 3.8%, 11/01/29 | 米国 | 864,000 | 828,177 |
| | | | <u>5,665,491</u> |
| 独立系発電事業者・エネルギー販売者 0.5% | | | |
| b AES Andes SA, Senior Note, 144A, 6.25%, 3/14/32 | チリ | 200,000 | 200,211 |
| AES Corp. (The), | | | |
| Senior Note, 1.375%, 1/15/26 | 米国 | 236,000 | 230,170 |
| Senior Note, 2.45%, 1/15/31 | 米国 | 841,000 | 720,304 |
| b Alexander Funding Trust II, Senior Secured Note, 144A, 7.467%, 7/31/28 | 米国 | 798,000 | 847,689 |
| Constellation Energy Generation LLC, | | | |
| Senior Bond, 6.125%, 1/15/34 | 米国 | 320,000 | 336,523 |
| Senior Bond, 6.5%, 10/01/53 | 米国 | 785,000 | 813,651 |
| Senior Bond, 5.75%, 3/15/54 | 米国 | 485,000 | 458,700 |
| Senior Note, 5.6%, 3/01/28 | 米国 | 1,245,000 | 1,286,609 |
| | | | <u>4,893,857</u> |
| 工業用不動産投資信託 0.1% | | | |
| Prologis LP, Senior Bond, 5%, 3/15/34 | 米国 | 987,000 | 978,412 |
| 保険 1.4% | | | |
| Aon Global Ltd., Senior Bond, 4.25%, 12/12/42 | 米国 | 820,000 | 665,515 |
| Arthur J Gallagher & Co., Senior Note, 4.85%, 12/15/29 | 米国 | 695,000 | 704,028 |
| b Athene Global Funding, | | | |
| Secured Bond, 144A, 2.55%, 11/19/30 | 米国 | 391,000 | 344,674 |
| Secured Note, 144A, 1.73%, 10/02/26 | 米国 | 1,031,000 | 991,464 |
| Secured Note, 144A, 5.526%, 7/11/31 | 米国 | 1,439,000 | 1,462,983 |
| Secured Note, 144A, 5.322%, 11/13/31 | 米国 | 871,000 | 870,055 |
| Athene Holding Ltd., Senior Bond, 5.875%, 1/15/34 | 米国 | 469,000 | 475,410 |
| CNA Financial Corp., Senior Bond, 5.125%, 2/15/34 | 米国 | 537,000 | 530,568 |
| CNO Financial Group, Inc., | | | |
| Senior Bond, 5.25%, 5/30/25 | 米国 | 360,000 | 359,990 |
| Senior Bond, 6.45%, 6/15/34 | 米国 | 1,875,000 | 1,936,422 |
| b CNO Global Funding, | | | |
| Secured Note, 144A, 2.65%, 1/06/29 | 米国 | 307,000 | 285,443 |
| Secured Note, 144A, 4.95%, 9/09/29 | 米国 | 332,000 | 332,752 |

| 社債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|---------|-----------|-------------------|
| 保険(つづき) | | | |
| b CNO Global Funding, Secured Note, 144A, 2.65%, 1/06/29 | 米国 | 307,000 | \$285,443 |
| Secured Note, 144A, 4.95%, 9/09/29 | 米国 | 332,000 | 332,752 |
| b Corebridge Global Funding, Secured Note, 144A, 5.2%, 6/24/29 | 米国 | 917,000 | 933,260 |
| F&G Annuities & Life, Inc., Senior Note, 6.5%, 6/04/29 | 米国 | 1,104,000 | 1,125,775 |
| Fairfax Financial Holdings Ltd., Senior Note, 4.85%, 4/17/28 | カナダ | 784,000 | 790,239 |
| Fidelity National Financial, Inc., Senior Bond, 3.2%, 9/17/51 | 米国 | 645,000 | 380,824 |
| b Protective Life Global Funding, Secured Note, 144A, 5.467%, 12/08/28 | 米国 | 885,000 | 918,383 |
| | | | <u>13,107,785</u> |
| インタラクティブ・メディアおよびサービス 0.4% | | | |
| Meta Platforms, Inc., Senior Bond, 5.4%, 8/15/54 | 米国 | 1,482,000 | 1,427,230 |
| Senior Bond, 5.75%, 5/15/63 | 米国 | 1,758,000 | 1,759,818 |
| Senior Bond, 5.55%, 8/15/64 | 米国 | 369,000 | 355,380 |
| b Snap, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 3/01/33 | 米国 | 1,000,000 | 999,580 |
| | | | <u>4,542,008</u> |
| 情報技術サービス 0.1% | | | |
| b Gartner, Inc., Senior Bond, 144A, 3.75%, 10/01/30 | 米国 | 1,063,000 | 979,528 |
| Senior Note, 144A, 3.625%, 6/15/29 | 米国 | 185,000 | 173,702 |
| | | | <u>1,153,230</u> |
| レジャー用品 0.2% | | | |
| Brunswick Corp., Senior Bond, 2.4%, 8/18/31 | 米国 | 867,000 | 707,372 |
| Senior Bond, 5.1%, 4/01/52 | 米国 | 1,039,000 | 772,620 |
| Senior Note, 5.85%, 3/18/29 | 米国 | 830,000 | 841,347 |
| b Mattel, Inc., Senior Note, 144A, 3.75%, 4/01/29 | 米国 | 110,000 | 103,723 |
| | | | <u>2,425,062</u> |
| ライフサイエンス・ツール/サービス 0.1% | | | |
| Illumina, Inc., Senior Note, 4.65%, 9/09/26 | 米国 | 819,000 | 819,380 |
| 機械 0.2% | | | |
| Oshkosh Corp., Senior Bond, 4.6%, 5/15/28 | 米国 | 1,176,000 | 1,172,584 |
| b Terex Corp., Senior Note, 144A, 5%, 5/15/29 | 米国 | 110,000 | 105,328 |
| Westinghouse Air Brake Technologies Corp., Senior Bond, 5.611%, 3/11/34 | 米国 | 1,209,000 | 1,242,794 |
| | | | <u>2,520,706</u> |
| メディア 0.7% | | | |
| Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp., Senior Secured Bond, 5.05%, 3/30/29 | 米国 | 299,000 | 298,713 |
| Senior Secured Bond, 4.8%, 3/01/50 | 米国 | 245,000 | 182,641 |
| Senior Secured Note, 4.908%, 7/23/25 | 米国 | 155,000 | 154,803 |
| b Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 8/15/27 | 米国 | 73,000 | 70,619 |
| Discovery Communications LLC, Senior Bond, 4.9%, 3/11/26 | 米国 | 1,256,000 | 1,255,215 |
| Interpublic Group of Cos., Inc. (The), Senior Bond, 2.4%, 3/01/31 | 米国 | 391,000 | 342,639 |
| b McGraw-Hill Education, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.75%, 8/01/28 | 米国 | 52,000 | 50,993 |
| b News Corp., Senior Note, 144A, 3.875%, 5/15/29 | 米国 | 113,000 | 106,455 |
| Paramount Global, Senior Bond, 4.2%, 6/01/29 | 米国 | 1,100,000 | 1,062,341 |
| Senior Bond, 4.95%, 1/15/31 | 米国 | 215,000 | 208,077 |
| Senior Bond, 4.375%, 3/15/43 | 米国 | 630,000 | 454,148 |
| Senior Note, 3.7%, 6/01/28 | 米国 | 974,000 | 947,181 |
| b Sirius XM Radio LLC, Senior Bond, 144A, 4.125%, 7/01/30 | 米国 | 125,000 | 111,956 |
| Time Warner Cable Enterprises LLC, Senior Secured Bond, 8.375%, 7/15/33 | 米国 | 1,556,000 | 1,772,019 |
| | | | <u>7,017,800</u> |
| 金属・鉱業 0.4% | | | |
| Commercial Metals Co., Senior Bond, 4.375%, 3/15/32 | 米国 | 115,000 | 104,627 |
| b Glencore Funding LLC, Senior Bond, 144A, 2.5%, 9/01/30 | オーストラリア | 1,493,000 | 1,323,789 |
| Senior Bond, 144A, 5.634%, 4/04/34 | オーストラリア | 984,000 | 984,588 |
| Senior Note, 144A, 6.125%, 10/06/28 | オーストラリア | 721,000 | 753,136 |
| Senior Note, 144A, 6.375%, 10/06/30 | オーストラリア | 1,027,000 | 1,094,838 |
| b Hudbay Minerals, Inc., Senior Note, 144A, 6.125%, 4/01/29 | カナダ | 105,000 | 104,647 |
| | | | <u>4,365,625</u> |
| 総合公益事業 0.6% | | | |
| Ameren Corp., Senior Note, 5%, 1/15/29 | 米国 | 757,000 | 768,352 |
| DTE Energy Co., Senior Bond, 5.85%, 6/01/34 | 米国 | 684,000 | 705,448 |
| NiSource, Inc., Senior Note, 5.2%, 7/01/29 | 米国 | 855,000 | 874,533 |
| Puget Sound Energy, Inc., Senior Bond, 5.448%, 6/01/53 | 米国 | 684,000 | 646,785 |
| Sempra, Inc., Senior Bond, 3.25%, 6/15/27 | 米国 | 1,336,000 | 1,298,808 |
| Senior Bond, 5.5%, 8/01/33 | 米国 | 850,000 | 856,195 |
| Southern Co. Gas Capital Corp., Senior Bond, 4.95%, 9/15/34 | 米国 | 340,000 | 330,613 |
| | | | <u>5,480,734</u> |

| 社債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|--------|-----------|-------------------|
| 石油・ガス・消耗燃料 3.5% | | | |
| b Aker BP ASA, Senior Bond, 144A, 5.8%, 10/01/54 | ノルウェー | 947,000 | \$829,750 |
| b Antero Resources Corp., Senior Note, 144A, 5.375%, 3/01/30 | 米国 | 90,000 | 87,180 |
| Canadian Natural Resources Ltd., Senior Bond, 7.2%, 1/15/32 | カナダ | 856,000 | 931,123 |
| b Senior Note, 144A, 5%, 12/15/29 | カナダ | 935,000 | 932,535 |
| Cheniere Energy Partners LP, Senior Bond, 3.25%, 1/31/32 | 米国 | 562,000 | 493,646 |
| Senior Note, 4.5%, 10/01/29 | 米国 | 2,912,000 | 2,846,116 |
| Senior Note, 4%, 3/01/31 | 米国 | 72,000 | 67,322 |
| b Civitas Resources, Inc., Senior Note, 144A, 8.75%, 7/01/31 | 米国 | 225,000 | 214,150 |
| b Columbia Pipelines Operating Co. LLC, Senior Bond, 144A, 6.544%, 11/15/53 | 米国 | 574,000 | 585,516 |
| Senior Note, 144A, 5.927%, 8/15/30 | 米国 | 915,000 | 957,403 |
| Diamondback Energy, Inc., Senior Bond, 6.25%, 3/15/33 | 米国 | 1,599,000 | 1,670,677 |
| b DT Midstream, Inc., Senior Secured Bond, 144A, 5.8%, 12/15/34 | 米国 | 1,515,000 | 1,502,374 |
| Eastern Energy Gas Holdings LLC, Senior Bond, 5.8%, 1/15/35 | 米国 | 1,055,000 | 1,089,716 |
| Senior Bond, 5.65%, 10/15/54 | 米国 | 405,000 | 381,665 |
| Enbridge, Inc., Senior Note, 1.6%, 10/04/26 | カナダ | 456,000 | 437,932 |
| Energy Transfer LP, d B, Junior Sub. Bond, 6.625% to 2/14/28, FRN thereafter, Perpetual | 米国 | 1,817,000 | 1,751,165 |
| Senior Bond, 5.75%, 2/15/33 | 米国 | 388,000 | 393,589 |
| Senior Note, 2.9%, 5/15/25 | 米国 | 368,000 | 367,712 |
| Senior Note, 5.25%, 7/01/29 | 米国 | 1,424,000 | 1,443,825 |
| b Hess Midstream Operations LP, Senior Note, 144A, 4.25%, 2/15/30 | 米国 | 115,000 | 108,068 |
| b KazMunayGas National Co. JSC, Senior Bond, Reg S, 5.375%, 4/24/30 | カザフスタン | 400,000 | 391,545 |
| Kinder Morgan, Inc., Senior Bond, 7.75%, 1/15/32 | 米国 | 1,976,000 | 2,242,525 |
| Senior Note, 5%, 2/01/29 | 米国 | 128,000 | 129,352 |
| b Kinetik Holdings LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/30 | 米国 | 105,000 | 102,698 |
| Occidental Petroleum Corp., Senior Bond, 7.5%, 5/01/31 | 米国 | 32,000 | 34,183 |
| Senior Bond, 6.2%, 3/15/40 | 米国 | 93,000 | 85,564 |
| Senior Note, 8.5%, 7/15/27 | 米国 | 2,685,000 | 2,841,157 |
| Senior Note, 5.2%, 8/01/29 | 米国 | 328,000 | 323,471 |
| ONEOK, Inc., Senior Bond, 6.35%, 1/15/31 | 米国 | 310,000 | 327,906 |
| Senior Bond, 6.05%, 9/01/33 | 米国 | 964,000 | 989,522 |
| Senior Note, 4.75%, 10/15/31 | 米国 | 665,000 | 648,945 |
| Senior Note, 6.1%, 11/15/32 | 米国 | 906,000 | 941,432 |
| b Senior Note, 144A, 6.5%, 9/01/30 | 米国 | 85,000 | 89,885 |
| Ovintiv, Inc., Senior Bond, 8.125%, 9/15/30 | 米国 | 57,000 | 63,348 |
| Senior Bond, 6.25%, 7/15/33 | 米国 | 133,000 | 131,180 |
| Senior Bond, 6.5%, 8/15/34 | 米国 | 389,000 | 386,352 |
| Senior Note, 5.65%, 5/15/28 | 米国 | 2,036,000 | 2,074,316 |
| Petrobras Global Finance BV, Senior Bond, 6.5%, 7/03/33 | ブラジル | 100,000 | 101,140 |
| b South Bow USA Infrastructure Holdings LLC, Senior Bond, 144A, 5.584%, 10/01/34 | カナダ | 624,000 | 603,770 |
| Senior Note, 144A, 5.026%, 10/01/29 | カナダ | 1,325,000 | 1,314,748 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp., Senior Bond, 5%, 1/15/28 | 米国 | 1,076,000 | 1,075,905 |
| Senior Bond, 4.875%, 2/01/31 | 米国 | 938,000 | 912,775 |
| b TGNR Intermediate Holdings LLC, Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/29 | 米国 | 110,000 | 101,195 |
| b Venture Global Calcasieu Pass LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 1/15/30 | 米国 | 2,600,000 | 2,603,289 |
| b Venture Global LNG, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 6/01/31 | 米国 | 230,000 | 222,016 |
| Williams Cos., Inc. (The), Senior Bond, 5.6%, 3/15/35 | 米国 | 975,000 | 983,919 |
| | | | <u>36,813,602</u> |
| 紙製品・林産品 0.0%† | | | |
| b Georgia-Pacific LLC, Senior Note, 144A, 0.95%, 5/15/26 | 米国 | 457,000 | 441,111 |
| 旅客航空輸送 0.2% | | | |
| b AS Mileage Plan IP Ltd., Senior Secured Note, 144A, 5.021%, 10/20/29 | 米国 | 1,790,000 | 1,737,262 |
| パーソナルケア用品 0.3% | | | |
| Haleon US Capital LLC, Senior Note, 3.375%, 3/24/27 | 米国 | 1,331,000 | 1,310,995 |
| Kenvue, Inc., Senior Note, 4.9%, 3/22/33 | 米国 | 1,720,000 | 1,741,736 |
| | | | <u>3,052,731</u> |
| 医薬品 0.7% | | | |
| Bristol-Myers Squibb Co., Senior Bond, 5.2%, 2/22/34 | 米国 | 744,000 | 754,764 |
| Senior Note, 4.9%, 2/22/29 | 米国 | 1,685,000 | 1,726,871 |
| Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd., Senior Bond, 4.75%, 5/19/33 | 米国 | 613,000 | 605,538 |
| Senior Bond, 5.3%, 5/19/53 | 米国 | 854,000 | 791,472 |

| 社債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|-------|-----------|-------------------|
| 医薬品(つづき) | | | |
| Pharmacia LLC, Senior Bond, 6.6%, 12/01/28 | 米国 | 1,780,000 | \$1,916,235 |
| Royalty Pharma plc, Senior Bond, 5.4%, 9/02/34 | 米国 | 1,168,000 | 1,160,422 |
| Senior Note, 5.15%, 9/02/29 | 米国 | 982,000 | 992,695 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV, Senior Note, 5.125%, 5/09/29 | イスラエル | 200,000 | 194,565 |
| Senior Note, 8.125%, 9/15/31 | イスラエル | 220,000 | 242,492 |
| Wyeth LLC, Senior Bond, 5.95%, 4/01/37 | 米国 | 233,000 | 245,668 |
| Zoetis, Inc., Senior Bond, 2%, 5/15/30 | 米国 | 244,000 | 216,773 |
| | | | <u>8,847,495</u> |
| 専門サービス 0.2% | | | |
| Paychex, Inc., Senior Note, 5.1%, 4/15/30 | 米国 | 1,510,000 | 1,533,114 |
| 半導体・半導体製造装置 0.5% | | | |
| Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd., Senior Note, 3.875%, 1/15/27 | 米国 | 2,814,000 | 2,795,015 |
| Broadcom, Inc., Senior Note, 5.05%, 7/12/29 | 米国 | 434,000 | 442,624 |
| b Foundry JV Holdco LLC, Senior Secured Note, 144A, 5.5%, 1/25/31 | 米国 | 365,000 | 369,889 |
| Senior Secured Note, 144A, 5.9%, 1/25/33 | 米国 | 550,000 | 561,447 |
| Marvell Technology, Inc., Senior Note, 5.75%, 2/15/29 | 米国 | 637,000 | 659,421 |
| Senior Note, 5.95%, 9/15/33 | 米国 | 520,000 | 538,435 |
| | | | <u>5,366,831</u> |
| ソフトウェア 0.6% | | | |
| Atlassian Corp., Senior Bond, 5.5%, 5/15/34 | 米国 | 172,000 | 173,148 |
| Senior Note, 5.25%, 5/15/29 | 米国 | 520,000 | 529,025 |
| Oracle Corp., Senior Bond, 2.875%, 3/25/31 | 米国 | 842,000 | 757,860 |
| Senior Bond, 3.65%, 3/25/41 | 米国 | 1,308,000 | 1,000,379 |
| Senior Bond, 4%, 11/15/47 | 米国 | 48,000 | 35,629 |
| Senior Bond, 3.95%, 3/25/51 | 米国 | 330,000 | 238,546 |
| Senior Note, 1.65%, 3/25/26 | 米国 | 337,000 | 328,497 |
| Senior Note, 2.3%, 3/25/28 | 米国 | 2,276,000 | 2,153,134 |
| ServiceNow, Inc., Senior Bond, 1.4%, 9/01/30 | 米国 | 412,000 | 353,548 |
| Synopsys, Inc., Senior Bond, 5.15%, 4/01/35 | 米国 | 1,185,000 | 1,187,987 |
| Senior Bond, 5.7%, 4/01/55 | 米国 | 90,000 | 87,063 |
| VMware LLC, Senior Note, 1.4%, 8/15/26 | 米国 | 466,000 | 447,437 |
| | | | <u>7,292,253</u> |
| 専門不動産投資信託 1.2% | | | |
| American Tower Corp., Senior Bond, 2.9%, 1/15/30 | 米国 | 1,095,000 | 1,014,568 |
| Senior Bond, 2.7%, 4/15/31 | 米国 | 1,651,000 | 1,469,268 |
| Senior Note, 2.75%, 1/15/27 | 米国 | 1,724,000 | 1,675,246 |
| Crown Castle, Inc., Senior Bond, 3.65%, 9/01/27 | 米国 | 953,000 | 932,227 |
| Senior Bond, 3.8%, 2/15/28 | 米国 | 777,000 | 759,327 |
| Senior Note, 4.9%, 9/01/29 | 米国 | 1,151,000 | 1,154,198 |
| EPR Properties, Senior Bond, 4.5%, 6/01/27 | 米国 | 407,000 | 400,292 |
| Senior Bond, 3.6%, 11/15/31 | 米国 | 498,000 | 440,634 |
| Equinix, Inc., Senior Bond, 3.2%, 11/18/29 | 米国 | 2,563,000 | 2,412,827 |
| Senior Note, 1%, 9/15/25 | 米国 | 268,000 | 264,262 |
| Extra Space Storage LP, Senior Note, 5.9%, 1/15/31 | 米国 | 1,255,000 | 1,311,116 |
| SBA Communications Corp., Senior Note, 3.125%, 2/01/29 | 米国 | 120,000 | 111,310 |
| | | | <u>11,945,275</u> |
| 専門小売り 0.2% | | | |
| AutoNation, Inc., Senior Bond, 4.5%, 10/01/25 | 米国 | 226,000 | 225,400 |
| Dick's Sporting Goods, Inc., Senior Bond, 4.1%, 1/15/52 | 米国 | 1,055,000 | 723,747 |
| Home Depot, Inc. (The), Senior Bond, 5.3%, 6/25/54 | 米国 | 747,000 | 709,969 |
| b PetSmart, Inc. / PetSmart Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 2/15/28 | 米国 | 275,000 | 263,143 |
| | | | <u>1,922,259</u> |
| テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 0.3% | | | |
| Hewlett Packard Enterprise Co., Senior Bond, 5%, 10/15/34 | 米国 | 457,000 | 441,384 |
| Senior Bond, 5.6%, 10/15/54 | 米国 | 913,000 | 842,927 |
| Senior Note, 4.55%, 10/15/29 | 米国 | 786,000 | 778,899 |
| Senior Note, 4.85%, 10/15/31 | 米国 | 914,000 | 903,299 |
| | | | <u>2,966,509</u> |

| 社債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----------|-----------|--------------------|
| 繊維・アパレル・贅沢品 0.2% | | | |
| Tapestry, Inc., | | | |
| Senior Bond, 3.05%, 3/15/32 | 米国 | 250,000 | \$216,482 |
| Senior Bond, 5.5%, 3/11/35 | 米国 | 841,000 | 819,481 |
| Senior Note, 5.1%, 3/11/30 | 米国 | 694,000 | 697,211 |
| | | | <u>1,733,174</u> |
| タバコ 0.3% | | | |
| Philip Morris International, Inc., | | | |
| Senior Note, 5.125%, 2/15/30 | 米国 | 2,232,000 | 2,290,587 |
| Senior Note, 4.375%, 4/30/30 | 米国 | 390,000 | 387,777 |
| Senior Note, 4.75%, 11/01/31 | 米国 | 780,000 | 783,165 |
| | | | <u>3,461,529</u> |
| 商社・流通業 0.5% | | | |
| Air Lease Corp., | | | |
| Senior Bond, 4.625%, 10/01/28 | 米国 | 1,045,000 | 1,044,837 |
| Senior Bond, 3.25%, 10/01/29 | 米国 | 780,000 | 733,504 |
| Senior Note, 5.85%, 12/15/27 | 米国 | 1,494,000 | 1,539,716 |
| b Aviation Capital Group LLC, | | | |
| Senior Note, 144A, 5.375%, 7/15/29 | 米国 | 1,552,000 | 1,567,580 |
| Senior Note, 144A, 5.125%, 4/10/30 | 米国 | 960,000 | 950,589 |
| b Boise Cascade Co., Senior Note, 144A, 4.875%, 7/01/30 | 米国 | 110,000 | 103,990 |
| b Herc Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 5.5%, 7/15/27 | 米国 | 105,000 | 103,922 |
| b Imola Merger Corp., Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 5/15/29 | 米国 | 115,000 | 109,963 |
| | | | <u>6,154,101</u> |
| 運送インフラ 0.0%† | | | |
| b,d DP World Salaam, Junior Sub. Bond, Reg S, 6% to 12/31/25, FRN thereafter, Perpetual | アラブ首長国連邦 | 310,000 | 309,729 |
| 無線通信サービス 0.9% | | | |
| Rogers Communications, Inc | | | |
| Senior Bond, 4.5%, 3/15/43 | カナダ | 348,000 | 288,740 |
| Senior Bond, 4.3%, 2/15/48 | カナダ | 118,000 | 91,136 |
| Senior Note, 5%, 2/15/29 | カナダ | 1,882,000 | 1,898,605 |
| Senior Note, 3.8%, 3/15/32 | カナダ | 580,000 | 530,383 |
| Sub. Bond, 7.125% to 4/14/35, FRN thereafter, 4/15/55 | カナダ | 765,000 | 762,718 |
| NC5, Sub. Bond, 7% to 4/14/30, FRN thereafter, 4/15/55 | カナダ | 1,535,000 | 1,547,392 |
| T-Mobile USA, Inc., | | | |
| Senior Bond, 5.05%, 7/15/33 | 米国 | 1,054,000 | 1,047,606 |
| Senior Bond, 5.75%, 1/15/54 | 米国 | 243,000 | 234,848 |
| Senior Note, 3.75%, 4/15/27 | 米国 | 1,976,000 | 1,955,147 |
| Senior Note, 3.375%, 4/15/29 | 米国 | 1,307,000 | 1,246,012 |
| Senior Note, 3.875%, 4/15/30 | 米国 | 34,000 | 32,818 |
| b Vmed O2 UK Financing I plc, Senior Secured Bond, 144A, 4.75%, 7/15/31 | イギリス | 210,000 | 184,791 |
| | | | <u>9,820,196</u> |
| 社債合計(取得原価 \$411,357,615) | | | <u>407,925,425</u> |

| f 変動金利シニア・ローン 1.1% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|------|-----------|------------------|
| 航空宇宙・防衛 0.1% | | | |
| g TransDigm, Inc., First Lien, CME Term Loan, L, 6.799%, (3-month SOFR + 2.5%), 1/19/32 United States 1,074,600 | 米国 | 1,074,600 | \$1,064,918 |
| 建築資材 0.0%† | | | |
| g TAMKO Building Products LLC, First Lien, 2024 CME Term Loan, 7.054%, (1-month SOFR + 2.75%; 3-month SOFR + 2.75%), 9/20/30 | 米国 | 349,125 | 348,833 |
| 化学 0.0%† | | | |
| g Nouryon Finance BV, First Lien, November 2024 Dollar CME Term Loan, B2, 7.554%, (3-month SOFR + 3.25%), 4/03/28 | オランダ | 103,692 | 103,174 |
| 食品 0.2% | | | |
| g,h Chobani LLC, First Lien, 2025 New CME Term Loan, 6.822%, (1-month SOFR + 2.5%), 10/25/27 | 米国 | 1,390,000 | 1,391,446 |
| 陸上運輸 0.1% | | | |
| g Genesee & Wyoming, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.049%, (3-month SOFR + 1.75%), 4/10/31 | 米国 | 1,074,600 | 1,062,414 |
| g ホテル・レストラン・レジャー 0.2% | | | |
| Caesars Entertainment, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 6.563%, (3-month SOFR + 2.25%), 2/06/31 | 米国 | 1,074,573 | 1,059,797 |
| h Fertitta Entertainment LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, B, 7.822%, (1-month SOFR + 3.5%), 1/29/29 | 米国 | 997,429 | 974,055 |
| Penn Entertainment, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 6.822%, (1-month SOFR + 2.5%), 5/03/29 | 米国 | 122,790 | 122,568 |
| | | | <u>2,156,420</u> |

| f 変動金利シニア・ローン(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|------|-----------|------------|
| 家庭用耐久財 0.1% | | | |
| g Hunter Douglas, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 7.549%, (3-month SOFR + 3.25%), 1/16/32 | オランダ | 970,225 | \$948,598 |
| 保険 0.1% | | | |
| g US1, Inc., First Lien, 2024-D CME Term Loan, 6.549%, (3-month SOFR + 2.25%), 11/21/29 | 米国 | 1,064,650 | 1,059,423 |
| g メディア 0.0%† | | | |
| DIRECTV Financing LLC, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 9.791%, (3-month SOFR + 5.25%), 8/02/29 | 米国 | 33,832 | 32,830 |
| Gray Media, Inc., First Lien, CME Term Loan, D, 7.438%, (1-month SOFR + 3%), 12/01/28 | 米国 | 103,121 | 95,550 |
| | | | 128,380 |
| 紙製品・林産品 0.1% | | | |
| g Glatfelter Corp., First Lien, CME Term Loan, 8.563%, (3-month SOFR + 4.25%), 11/04/31 | 米国 | 1,082,288 | 1,039,337 |
| g ソフトウェア 0.1% | | | |
| Proofpoint, Inc., First Lien, CME Term Loan, 7.322%, (1-month SOFR + 3%), 8/31/28 | 米国 | 103,159 | 102,662 |
| UKG, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 7.32%, (1-month SOFR + 3%), 2/10/31 | 米国 | 1,049,712 | 1,047,329 |
| | | | 1,149,991 |
| 専門小売り 0.1% | | | |
| g PetSmart LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 8.172%, (1-month SOFR + 3.75%), 2/11/28 | 米国 | 1,074,433 | 1,062,120 |
| 変動金利シニア・ローン合計(取得原価 \$11,655,588) | | | 11,515,054 |

| 外国国債および政府系機関債 1.6% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----------|-------------|-----------|
| b Bank Gospodarstwa Krajowego, Senior Bond, Reg S, 5.375%, 5/22/33 | ポーランド | 400,000 | \$403,037 |
| b Benin Government Bond, | | | |
| Senior Bond, Reg S, 4.875%, 1/19/32 | ベナン | 131,000 EUR | 130,214 |
| Senior Bond, Reg S, 4.95%, 1/22/35 | ベナン | 210,000 EUR | 192,414 |
| Brazil Government Bond, | | | |
| Senior Bond, 3.875%, 6/12/30 | ブラジル | 288,000 | 269,327 |
| Senior Bond, 3.75%, 9/12/31 | ブラジル | 750,000 | 675,025 |
| b Bulgaria Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5%, 3/05/37 | ブルガリア | 300,000 | 290,705 |
| Chile Government Bond, | | | |
| Senior Bond, 5.65%, 1/13/37 | チリ | 200,000 | 204,982 |
| Senior Note, 4.85%, 1/22/29 | チリ | 230,000 | 233,266 |
| Colombia Government Bond, | | | |
| Senior Bond, 3.875%, 4/25/27 | コロンビア | 200,000 | 195,340 |
| Senior Bond, 3.125%, 4/15/31 | コロンビア | 200,000 | 161,478 |
| Senior Bond, 7.5%, 2/02/34 | コロンビア | 560,000 | 546,820 |
| b Comision Federal de Electricidad, Senior Bond, Reg S, 3.875%, 7/26/33 | メキシコ | 400,000 | 329,790 |
| b Corp. Nacional del Cobre de Chile, Senior Bond, 144A, 6.33%, 1/13/35 | チリ | 260,000 | 269,776 |
| b Dominican Republic Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.875%, 9/23/32 | ドミニカ共和国 | 640,000 | 576,160 |
| b Electricite de France SA, | | | |
| d Junior Sub. Bond, 144A, 9.125% to 6/14/33, FRN thereafter, Perpetual | フランス | 210,000 | 235,405 |
| Senior Bond, 144A, 5.75%, 1/13/35 | フランス | 1,110,000 | 1,132,493 |
| Senior Bond, 144A, 4.75%, 10/13/35 | フランス | 1,114,000 | 1,058,088 |
| b Guatemala Government Bond, | | | |
| Senior Bond, Reg S, 6.6%, 6/13/36 | グアテマラ | 480,000 | 480,847 |
| Senior Note, 144A, 7.05%, 10/04/32 | グアテマラ | 320,000 | 336,517 |
| b Hungary Government Bond, Senior Note, Reg S, 5.25%, 6/16/29 | ハンガリー | 350,000 | 350,004 |
| b Indonesia Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.35%, 1/08/27 | インドネシア | 675,000 | 674,540 |
| b Ivory Coast Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6.125%, 6/15/33 | コートジボワール | 750,000 | 647,258 |
| b Kazakhstan Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.714%, 4/09/35 | カザフスタン | 250,000 | 241,846 |
| Mexico Government Bond, Senior Bond, 2.659%, 5/24/31 | メキシコ | 1,050,000 | 894,504 |
| Panama Government Bond, Senior Note, 7.5%, 3/01/31 | パナマ | 530,000 | 551,242 |
| b Paraguay Government Bond, Senior Bond, 144A, 3.849%, 6/28/33 | パラグアイ | 690,000 | 621,518 |
| Peru Government Bond, Senior Bond, 2.783%, 1/23/31 | ペルー | 720,000 | 639,055 |
| b Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Senior Bond, Reg S, 5.45%, 5/21/28 | インドネシア | 350,000 | 356,297 |
| Petroleos Mexicanos, Senior Note, 6.7%, 2/16/32 | メキシコ | 200,000 | 171,557 |
| Philippine Government Bond, Senior Bond, 5.5%, 2/04/35 | フィリピン | 460,000 | 474,666 |
| b Power Finance Corp. Ltd., Senior Bond, Reg S, 3.95%, 4/23/30 | インド | 350,000 | 332,352 |
| b Romanian Government Bond, | | | |
| Senior Bond, Reg S, 3%, 2/14/31 | ルーマニア | 420,000 | 349,977 |
| Senior Bond, Reg S, 7.125%, 1/17/33 | ルーマニア | 370,000 | 373,798 |
| Senior Bond, Reg S, 6.125%, 1/22/44 | ルーマニア | 200,000 | 170,738 |

| 外国国債および政府系機関債(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----------|---------|------------|
| South Africa Government Bond, Senior Bond, 4.85%, 9/27/27 | 南アフリカ | 200,000 | \$196,524 |
| Senior Bond, 4.85%, 9/30/29 | 南アフリカ | 330,000 | 311,401 |
| Senior Bond, 5%, 10/12/46 | 南アフリカ | 300,000 | 200,214 |
| b Southern Gas Corridor CJSC, Senior Bond, Reg S, 6.875%, 3/24/26 | アゼルバイジャン | 320,000 | 323,448 |
| c Uruguay Government Bond, Senior Bond, PIK, 7.875%, 1/15/33 | ウルグアイ | 650,000 | 763,913 |
| 外国国債および政府系機関債合計(取得原価 \$16,412,140) | | | 16,366,536 |

| 米国政府および政府系機関証券 0.0%+ | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----|---------|-----------|
| U.S. Treasury Bonds, i 4.5%, 5/15/38 | 米国 | 135,000 | \$137,343 |
| i 2.875%, 5/15/43 | 米国 | 186,000 | 144,721 |
| i U.S. Treasury Notes, 4.125%, 9/30/27 | 米国 | 171,000 | 173,191 |
| 米国政府および政府系機関証券合計(取得原価 \$455,255) | | | 455,255 |

| アセット・バック証券 14.0% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|-------|-----------|-------------|
| 銀行 0.6% | | | |
| Capital One Multi-Asset Execution Trust, 2022-A2, A, 3.49%, 5/15/27 | 米国 | 5,944,000 | \$5,941,330 |
| 資本市場 0.2% | | | |
| b.g Magnetite XL Ltd., 2024-40A, A1, 144A, FRN, 5.706%, (3-month SOFR + 1.45%), 7/15/37 | 米国 | 2,000,000 | 2,002,661 |
| 商業サービス・用品 0.1% | | | |
| b.g Trestles CLO IV Ltd., 2021-4A, A, 144A, FRN, 5.701%, (3-month SOFR + 1.432%), 7/21/34 | 米国 | 1,350,000 | 1,353,248 |
| 消費者金融 3.4% | | | |
| American Express Credit Account Master Trust, 2022-3, A, 3.75%, 8/15/27 | 米国 | 5,554,000 | 5,540,878 |
| BA Credit Card Trust, 2024-A1, A, 4.93%, 5/15/29 | 米国 | 5,680,000 | 5,777,704 |
| Capital One Prime Auto Receivables Trust, 2022-1, A3, 3.17%, 4/15/27 | 米国 | 2,142,525 | 2,130,567 |
| b Carvana Auto Receivables Trust, 2023-P3, A3, 144A, 5.82%, 8/10/28 | 米国 | 952,646 | 960,072 |
| Discover Card Execution Note Trust, 2022-A3, A3, 3.56%, 7/15/27 | 米国 | 5,958,000 | 5,944,660 |
| GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust, 2023-1, A3, 4.66%, 2/16/28 | 米国 | 729,059 | 729,621 |
| 2024-2, A3, 5.1%, 3/16/29 | 米国 | 2,147,000 | 2,170,277 |
| b Golden Credit Card Trust, 2022-4A, A, 144A, 4.31%, 9/15/27 | カナダ | 5,492,000 | 5,485,193 |
| Harley-Davidson Motorcycle Trust, 2024-A, A3, 5.37%, 3/15/29. | 米国 | 1,500,000 | 1,520,727 |
| Hyundai Auto Receivables Trust, 2023-A, A3, 4.58%, 4/15/27 | 米国 | 1,636,488 | 1,635,502 |
| 2024-A, A3, 4.99%, 2/15/29 | 米国 | 2,750,000 | 2,779,689 |
| Toyota Auto Receivables Owner Trust, 2023-C, A3, 5.16%, 4/17/28 | 米国 | 920,000 | 925,377 |
| | | | 35,600,267 |
| 金融サービス 9.7% | | | |
| b.g AGL Core CLO 31 Ltd., 2024-31A, A, 144A, FRN, 5.669%, (3-month SOFR + 1.4%), 7/20/37 | 米国 | 750,000 | 751,396 |
| b.g AIMCO CLO 17 Ltd., 2022-17A, A1R, 144A, FRN, 5.622%, (3-month SOFR + 1.35%), 7/20/37 | ジャージー | 1,850,000 | 1,854,378 |
| b.g Allegro CLO XII Ltd., 2020-1A, A1R, 144A, FRN, 5.709%, (3-month SOFR + 1.44%), 7/21/37 | 米国 | 800,000 | 800,179 |
| b.g Apex Credit CLO Ltd., 2024-2A, A, 144A, FRN, 5.802%, (3-month SOFR + 1.52%), 7/25/37 | 米国 | 1,500,000 | 1,498,392 |
| b.g Bain Capital CLO Ltd., 2024-1A, A1, 144A, FRN, 5.811%, (3-month SOFR + 1.55%), 4/16/37 | ジャージー | 551,000 | 550,200 |
| b.g Bain Capital Credit CLO Ltd., 2022-2A, A1, 144A, FRN, 5.592%, (3-month SOFR + 1.32%), 4/22/35 | 米国 | 900,000 | 898,444 |
| b Bayview Opportunity Master Fund VII Trust, 2023-1A, A, 144A, 6.93%, 10/28/60 | 米国 | 1,028,770 | 1,054,409 |
| b.g BDS Ltd., 2021-FL10, A, 144A, FRN, 5.784%, (1-month SOFR + 1.464%), 12/16/36 | 米国 | 828,445 | 827,405 |
| 2021-FL9, A, 144A, FRN, 5.504%, (1-month SOFR + 1.184%), 11/16/38 | 米国 | 131,706 | 130,909 |
| b.g Birch Grove CLO 2 Ltd., 2021-2A, A1R, 144A, FRN, 5.669%, (3-month SOFR + 1.4%), 10/19/37 | 米国 | 1,750,000 | 1,754,439 |
| b.g Birch Grove CLO 8 Ltd., 2024-8A, A1, 144A, FRN, 5.899%, (3-month SOFR + 1.63%), 4/20/37 | ジャージー | 1,500,000 | 1,504,413 |
| b.g Black Diamond CLO Ltd., 2021-1A, A1A, 144A, FRN, 5.784%, (3-month SOFR + 1.512%), 11/22/34 | 米国 | 400,000 | 400,000 |
| b.g BRAVO Residential Funding Trust, 2021-HE2, B1, 144A, FRN, 6.754%, (30-day SOFR Average + 2.4%), 11/25/69 | 米国 | 3,000,000 | 2,993,049 |
| CarMax Auto Owner Trust, 2024-2, A3, 5.5%, 1/16/29 | 米国 | 1,592,000 | 1,618,534 |
| b.g Cathedral Lake VIII Ltd., 2021-8A, A1, 144A, FRN, 5.751%, (3-month SOFR + 1.482%), 1/20/35 | 米国 | 1,880,000 | 1,885,018 |
| b.g CBAM Ltd., 2017-2A, AR, 144A, FRN, 5.731%, (3-month SOFR + 1.452%), 7/17/34 | 米国 | 1,650,000 | 1,653,142 |
| 2020-12A, AR, 144A, FRN, 5.711%, (3-month SOFR + 1.442%), 7/20/34 | 米国 | 750,000 | 750,000 |

| アセット・バック証券(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|-------|-----------|-------------|
| 金融サービス(つづき) | | | |
| b Chase Auto Owner Trust, 2024-1A, A3, 144A, 5.13%, 5/25/29 | 米国 | 4,211,000 | \$4,254,656 |
| b.g CIFIC Funding Ltd., 2014-2RA, AR, 144A, FRN, 5.635%, (3-month SOFR + 1.36%), 10/24/37 | 米国 | 1,500,000 | 1,497,225 |
| 2020-1A, A1R, 144A, FRN, 5.668%, (3-month SOFR + 1.412%), 7/15/36 | 米国 | 2,520,000 | 2,524,365 |
| 2021-4A, AR, 144A, FRN, 5.639%, (3-month SOFR + 1.36%), 7/23/37 | 米国 | 1,650,000 | 1,643,277 |
| b Citizens Auto Receivables Trust, 2023-2, A3, 144A, 5.83%, 2/15/28 | 米国 | 500,000 | 504,459 |
| g 2024-2, A2B, 144A, FRN, 4.885%, (30-day SOFR Average + 0.54%), 11/16/26 | 米国 | 657,252 | 657,355 |
| b.g Crown Point CLO 10 Ltd., 2021-10A, A, 144A, FRN, 5.701%, (3-month SOFR + 1.432%), 7/20/34 | 米国 | 250,000 | 250,541 |
| b.g Diameter Capital CLO 7 Ltd., 2024-7A, A1A, 144A, FRN, 5.749%, (3- month SOFR + 1.48%), 7/20/37 | 米国 | 1,600,000 | 1,602,977 |
| b.g Elevation CLO Ltd., 2018-10A, AR, 144A, FRN, 5.189%, (3-month SOFR + 0.92%), 10/20/31 | 米国 | 1,244,047 | 1,241,362 |
| 2021-13A, A1R, 144A, FRN, 5.316%, (3-month SOFR + 1.06%), 7/15/34 | 米国 | 700,000 | 696,947 |
| b.g Ellington CLO III Ltd., 2018-3A, B, 144A, FRN, 6.531%, (3-month SOFR + 2.262%), 7/20/30 | 米国 | 1,500,000 | 1,505,738 |
| b.g Elmwood CLO 27 Ltd., 2024-3A, A, 144A, FRN, 5.789%, (3-month SOFR + 1.52%), 4/18/37 | 米国 | 1,250,000 | 1,251,966 |
| b.g Elmwood CLO 33 Ltd., 2024-9RA, AR, 144A, FRN, 5.649%, (3-month SOFR + 1.38%), 10/21/37 | 米国 | 1,500,000 | 1,494,952 |
| b.g Elmwood CLO I Ltd., 2019-1A, A1RR, 144A, FRN, 5.789%, (3-month SOFR + 1.52%), 4/20/37 | 米国 | 1,400,000 | 1,403,209 |
| b.g Elmwood CLO III Ltd., 2019-3A, A1RR, 144A, FRN, 5.649%, (3-month SOFR + 1.38%), 7/18/37 | 米国 | 1,700,000 | 1,700,425 |
| Ford Credit Auto Owner Trust, 2024-A, A3, 5.09%, 12/15/28 | 米国 | 5,827,000 | 5,899,399 |
| 2024-B, A3, 5.1%, 4/15/29 | 米国 | 3,669,000 | 3,720,878 |
| b.g GoldenTree Loan Management US CLO 9 Ltd., 2021-9A, AR, 144A, FRN, 5.769%, (3-month SOFR + 1.5%), 4/20/37 | 米国 | 1,500,000 | 1,504,866 |
| b GreenState Auto Receivables Trust, 2024-1A, A3, 144A, 5.19%, 1/16/29 | 米国 | 2,000,000 | 2,013,373 |
| b.g Hayfin US XIV Ltd., 2021-14A, A1, 144A, FRN, 5.761%, (3-month SOFR + 1.492%), 7/20/34 | 米国 | 1,650,000 | 1,652,496 |
| Honda Auto Receivables Owner Trust, 2023-3, A3, 5.41%, 2/18/28 | 米国 | 3,273,000 | 3,297,322 |
| b.g ICG US CLO Ltd., 2017-1A, ARR, 144A, FRN, 5.714%, (3-month SOFR + 1.432%), 7/28/34 | 米国 | 2,500,000 | 2,505,408 |
| b.g Jamestown CLO IX Ltd., 2016-9A, A1RR, 144A, FRN, 5.783%, (3-month SOFR + 1.502%), 7/25/34 | 米国 | 1,000,000 | 1,002,706 |
| 2016-9A, A2RR, 144A, FRN, 6.393%, (3-month SOFR + 2.112%), 7/25/34 | 米国 | 700,000 | 694,824 |
| b.g KKR CLO 43 Ltd., 2022-43A, A1R, 144A, FRN, 6.006%, (3-month SOFR + 1.75%), 1/15/36 | ジャージー | 1,150,000 | 1,152,709 |
| b.g KKR CLO 52 Ltd., 2023-52A, A2, 144A, FRN, 6.511%, (3-month SOFR + 2.25%), 7/16/36 | 米国 | 250,000 | 250,901 |
| b LAD Auto Receivables Trust, 2023-3A, A3, 144A, 6.12%, 9/15/27 | 米国 | 848,346 | 851,166 |
| b.g LCM 41 Ltd., 41A, A1, 144A, FRN, 5.716%, (3-month SOFR + 1.46%), 4/15/36 | ジャージー | 500,000 | 499,079 |
| b.g Magnetite XXXVII Ltd., 2023-37A, A, 144A, FRN, 5.919%, (3-month SOFR + 1.65%), 10/20/36 | 米国 | 500,000 | 502,447 |
| b.g MF1 Ltd., 2021-FL6, A, 144A, FRN, 5.534%, (1-month SOFR + 1.214%), 7/16/36 | 米国 | 228,033 | 227,907 |
| b.g MF1 Multi-family Housing Mortgage Loan Trust, 2021-FL5, A, 144A, FRN, 5.293%, (1-month SOFR + 0.964%), 7/15/36 | 米国 | 53,479 | 53,340 |
| b.g Nassau Ltd., 2020-1A, A1R, 144A, FRN, 5.808%, (3-month SOFR + 1.552%), 1/15/35 | 米国 | 249,457 | 249,948 |
| b.g Neuberger Berman CLO XVII Ltd., 2014-17A, AR3, 144A, FRN, 5.672%, (3-month SOFR + 1.4%), 7/22/38 | 米国 | 1,000,000 | 997,239 |
| b NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, 2020-PLS1, A, 144A, 3.844%, 12/25/25 | 米国 | 415,828 | 411,172 |
| b.g Oaktree CLO Ltd., 2021-1A, A1R, 144A, FRN, 5.606%, (3-month SOFR + 1.35%), 1/15/38 | 米国 | 1,089,000 | 1,083,530 |
| b.g Palmer Square CLO Ltd., 2021-3A, B, 144A, FRN, 6.168%, (3-month SOFR + 1.912%), 1/15/35 | 米国 | 2,925,000 | 2,930,537 |
| b.g Park Avenue Institutional Advisers CLO Ltd., 2021-1A, A1A, 144A, FRN, 5.921%, (3-month SOFR + 1.652%), 1/20/34 | 米国 | 500,000 | 500,968 |
| b.g Ready Capital Mortgage Financing LLC, 2021-FL7, A, 144A, FRN, 5.641%, (1-month SOFR + 1.314%), 11/25/36 | 米国 | 348,833 | 347,939 |
| 2021-FL7, AS, 144A, FRN, 5.941%, (1-month SOFR + 1.614%), 11/25/36 | 米国 | 3,900,000 | 3,894,899 |
| b.g Rockland Park CLO Ltd., 2021-1A, B, 144A, FRN, 6.181%, (3-month SOFR + 1.912%), 4/20/34 | 米国 | 2,000,000 | 2,003,795 |
| b.g RR 29 Ltd., 2024-29RA, A1R, 144A, FRN, 5.646%, (3-month SOFR + 1.39%), 7/15/39 | 米国 | 1,150,000 | 1,152,964 |
| b.g Shackleton XIV CLO Ltd., 2019-14A, BR, 144A, FRN, 6.331%, (3-month SOFR + 2.062%), 7/20/34 | 米国 | 1,650,000 | 1,653,906 |
| b.g Signal Peak CLO 5 Ltd., 2018-5A, A1R, 144A, FRN, 5.832%, (3-month SOFR + 1.55%), 4/25/37 | 米国 | 1,900,000 | 1,901,898 |

| アセット・バック証券(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|-------|-----------|-------------|
| 金融サービス(つづき) | | | |
| b.g Sound Point CLO XXVI Ltd., 2020-1A, AR, 144A, FRN, 5.701%, (3-month SOFR + 1.432%), 7/20/34 | 米国 | 2,460,000 | \$2,456,484 |
| b.g Sound Point CLO XXXII Ltd., 2021-4A, A, 144A, FRN, 5.693%, (3-month SOFR + 1.412%), 10/25/34 | 米国 | 1,000,000 | 1,000,266 |
| b.g Symphony CLO XXXII Ltd., 2022-32A, A1, 144A, FRN, 5.599%, (3-month SOFR + 1.32%), 4/23/35 | 米国 | 750,000 | 749,066 |
| b.g TCW CLO Ltd., 2021-2A, AS, 144A, FRN, 5.723%, (3-month SOFR + 1.442%), 7/25/34 | 米国 | 1,500,000 | 1,503,257 |
| b.g TICP CLO XII Ltd., 2018-12A, BR, 144A, FRN, 6.168%, (3-month SOFR + 1.912%), 7/15/34 | 米国 | 1950000 | 1953692 |
| b.g Trinitas CLO XVIII Ltd., 2021-18A, A1, 144A, FRN, 5.701%, (3-month SOFR + 1.432%), 1/20/35 | 米国 | 750,000 | 749,257 |
| b.g Venture XIX CLO Ltd., 2014-19A, ARR, 144A, FRN, 5.778%, (3-month SOFR + 1.522%), 1/15/32 | 米国 | 152,198 | 152,402 |
| b.g Venture XV CLO Ltd., 2013-15A, AR3, 144A, FRN, 5.698%, (3-month SOFR + 1.442%), 7/15/32 | 米国 | 839,406 | 840,988 |
| b.g Voya CLO Ltd., 2024-4A, A1, 144A, FRN, 5.619%, (3-month SOFR + 1.35%), 7/20/37 | 米国 | 1,850,000 | 1,838,059 |
| b.g Wind River CLO Ltd., 2021-4A, A, 144A, FRN, 5.701%, (3-month SOFR + 1.432%), 1/20/35 | 米国 | 1,200,000 | 1,199,751 |
| b.g Wise CLO Ltd., 2023-2A, A, 144A, FRN, 6.056%, (3-month SOFR + 1.8%), 1/15/37 | ジャージー | 1,500,000 | 1,506,333 |
| 2024-2A, A, 144A, FRN, 5.716%, (3-month SOFR + 1.46%), 7/15/37 | ジャージー | 750,000 | 748,127 |
| | | | 100,809,059 |
| アセット・バック証券合計(取得原価 \$144,515,334) | | | 145,706,565 |

| 商業用モーゲージ証券 5.7% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----|-------------|-----------|
| 金融サービス 5.7% | | | |
| b.g AREIT Trust, 2022-CRE6, A, 144A, FRN, 5.6%, (30-day SOFR Average + 1.25%), 1/20/37 | 米国 | 521,462 | \$518,294 |
| j Banc of America Commercial Mortgage Trust, 2015-UBS7, B, FRN, 4.465%, 9/15/48 | 米国 | 4,306,000 | 4,097,886 |
| j,k BANK, 2018-BN13, XA, IO, FRN, 0.598%, 8/15/61 | 米国 | 166,114,717 | 2,083,278 |
| 2020-BN26, XA, IO, FRN, 1.306%, 3/15/63 | 米国 | 38,345,781 | 1,680,067 |
| j Bank of America Merrill Lynch Commercial Mortgage Trust, 2016-UB10, C, FRN, 4.984%, 7/15/49 | 米国 | 167,000 | 159,939 |
| b Barclays Commercial Mortgage Trust, 2019-C5, D, 144A, 2.5%, 11/15/52 | 米国 | 528,000 | 419,841 |
| j 2019-C5, F, 144A, FRN, 2.702%, 11/15/52 | 米国 | 4,179,000 | 2,255,073 |
| j,k BBCMS Mortgage Trust, 2024-5C29, XA, IO, FRN, 1.822%, 9/15/57 | 米国 | 22,884,792 | 1,393,503 |
| b,j CFCRE Commercial Mortgage Trust, 2011-C2, D, 144A, FRN, 5.08%, 12/15/47 | 米国 | 113,793 | 109,906 |
| 2011-C2, E, 144A, FRN, 5.08%, 12/15/47 | 米国 | 175,000 | 162,593 |
| j Citigroup Commercial Mortgage Trust, 2016-P6, B, FRN, 4.294%, 12/10/49 | 米国 | 1,631,000 | 1,486,352 |
| COMM Mortgage Trust, b,j 2012-CR1, D, 144A, FRN, 5.274%, 5/15/45 | 米国 | 953,063 | 863,992 |
| b 2012-LC4, E, 144A, 4.25%, 12/10/44 | 米国 | 1,918,000 | 244,286 |
| j 2014-CR17, C, FRN, 4.941%, 5/10/47 | 米国 | 634,000 | 582,301 |
| b,j 2014-CR17, D, 144A, FRN, 5.004%, 5/10/47 | 米国 | 233,000 | 190,567 |
| b,j 2014-CR19, D, 144A, FRN, 4.661%, 8/10/47 | 米国 | 583,126 | 561,216 |
| j,k 2014-UBS4, XA, IO, FRN, 0.919%, 8/10/47 | 米国 | 3,751,827 | 14,192 |
| j 2014-UBS6, C, FRN, 4.398%, 12/10/47 | 米国 | 264,063 | 260,861 |
| j,k 2019-GC44, XA, IO, FRN, 0.725%, 8/15/57 | 米国 | 84,787,096 | 1,670,730 |
| b,j,k Credit Suisse Commercial Mortgage Trust, 2007-C2, AX, IO, 144A, FRN, 0.03%, 1/15/49 | 米国 | 5,851,467 | 944 |
| j CSAIL Commercial Mortgage Trust, 2015-C1, C, FRN, 3.958%, 4/15/50 | 米国 | 1,507,000 | 1,375,590 |
| k 2019-C17, XA, IO, FRN, 1.461%, 9/15/52 | 米国 | 55,149,354 | 2,403,541 |
| j,k CSMC Trust, 2016-NXSR, XA, IO, FRN, 0.784%, 12/15/49 | 米国 | 87,898,475 | 531,127 |
| b,j DBUBS Mortgage Trust, 2011-LC3A, D, 144A, FRN, 5.531%, 8/10/44 | 米国 | 2,977,719 | 2,876,000 |
| j,k GS Mortgage Securities Trust, 2014-GC22, XA, IO, FRN, 0.744%, 6/10/47 | 米国 | 13,132,333 | 77,076 |
| 2014-GC26, XA, IO, FRN, 0.587%, 11/10/47 | 米国 | 31,637 | 1 |
| b,j J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, 2012-C6, E, 144A, FRN, 5.129%, 5/15/45 | 米国 | 614,000 | 595,480 |
| 2012-LC9, D, 144A, FRN, 3.69%, 12/15/47 | 米国 | 737,000 | 702,052 |
| l 2013-LC11, E, 144A, FRN, 3.25%, 4/15/46 | 米国 | 2,038,000 | 88,806 |
| j JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, 2013-C12, C, FRN, 4.071%, 7/15/45 | 米国 | 135,715 | 130,483 |
| b 2013-C14, D, 144A, FRN, 4.173%, 8/15/46 | 米国 | 917,000 | 710,189 |
| k 2014-C22, XA, IO, FRN, 0.549%, 9/15/47 | 米国 | 1,542,418 | 24 |
| k 2014-C25, XA, IO, FRN, 0.618%, 11/15/47 | 米国 | 4,881,659 | 59 |

| 商業用モーゲージ証券(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----|-------------|------------|
| 金融サービス(つづき) | | | |
| j JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust, 2018-C8, C, FRN, 4.915%, 6/15/51 | 米国 | 387,000 | \$346,058 |
| k 2019-COR6, XA, IO, FRN, 1.039%, 11/13/52 | 米国 | 65,959,699 | 2,048,418 |
| j Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, b 2012-C5, E, 144A, FRN, 4.798%, 8/15/45 | 米国 | 534,143 | 524,021 |
| b 2013-C10, F, 144A, FRN, 4.112%, 7/15/46 | 米国 | 2,331,000 | 187,231 |
| k 2015-C26, XA, IO, FRN, 1.034%, 10/15/48 | 米国 | 22,153,551 | 514 |
| 2015-C27, C, FRN, 4.631%, 12/15/47 | 米国 | 3,614,000 | 3,412,251 |
| Morgan Stanley Capital I Trust, 2015-UBS8, A4, 3.809%, 12/15/48 | 米国 | 403,000 | 399,912 |
| j 2015-UBS8, B, FRN, 4.315%, 12/15/48 | 米国 | 319,000 | 306,043 |
| j,k 2016-BNK2, XA, IO, FRN, 1.075%, 11/15/49 | 米国 | 21,686,327 | 219,823 |
| j,k 2016-UB12, XA, IO, FRN, 0.767%, 12/15/49 | 米国 | 60,498,849 | 418,483 |
| j,k 2018-H3, XA, IO, FRN, 0.962%, 7/15/51 | 米国 | 48,768,980 | 948,898 |
| j,k 2018-H4, XA, IO, FRN, 0.968%, 12/15/51 | 米国 | 51,852,312 | 1,274,830 |
| j 2018-L1, C, FRN, 4.939%, 10/15/51 | 米国 | 341,000 | 312,424 |
| b,g Multi-family Connecticut Avenue Securities Trust, 2019-01, M10, 144A, FRN, 7.718%, (30-day SOFR Average + 3.364%), 10/25/49 | 米国 | 2,667,356 | 2,673,322 |
| 2020-01, M10, 144A, FRN, 8.218%, (30-day SOFR Average + 3.864%), 3/25/50 | 米国 | 3,123,122 | 3,177,645 |
| b,l TIAA Real Estate CDO Ltd., 2003-1A, E, 144A, 8%, 12/28/38 | 米国 | 1,661,295 | 135 |
| j,k UBS Commercial Mortgage Trust, 2017-C7, XA, IO, FRN, 1.124%, 12/15/50 | 米国 | 56,055,397 | 1,224,799 |
| 2018-C12, XA, IO, FRN, 1.019%, 8/15/51 | 米国 | 104,127,584 | 2,456,682 |
| j,k Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust, 2006-C29, IO, FRN, 0.488%, 11/15/48 | 米国 | 64,155 | 151 |
| Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, 2015-C31, AS, 4.049%, 11/15/48 | 米国 | 712,000 | 704,608 |
| j 2015-LC20, C, FRN, 4.056%, 4/15/50 | 米国 | 731,649 | 702,376 |
| j,k 2017-C41, XA, IO, FRN, 1.301%, 11/15/50 | 米国 | 76,326,553 | 1,755,572 |
| j 2018-C46, C, FRN, 5.118%, 8/15/51 | 米国 | 412,000 | 380,344 |
| j,k 2019-C50, XA, IO, FRN, 1.571%, 5/15/52 | 米国 | 42,667,216 | 1,795,223 |
| j,k 2020-C55, XA, IO, FRN, 1.399%, 2/15/53 | 米国 | 62,316,521 | 2,975,751 |
| j 2020-C57, C, FRN, 4.157%, 8/15/53 | 米国 | 1,121,000 | 1,006,377 |
| j WFRBS Commercial Mortgage Trust, 2013-C11, B, FRN, 3.714%, 3/15/45 | 米国 | 982,363 | 967,331 |
| k 2013-C14, XA, IO, FRN, 0.456%, 6/15/46 | 米国 | 1,511,591 | 13 |
| 2014-C21, C, FRN, 4.234%, 8/15/47 | 米国 | 1,285,000 | 1,228,826 |
| k 2014-C22, XA, IO, FRN, 0.393%, 9/15/57 | 米国 | 3,273,547 | 661 |
| k 2014-C23, XA, IO, FRN, 0.215%, 10/15/57 | 米国 | 5,157,489 | 36 |
| | | | 59,695,007 |
| 商業用モーゲージ証券合計(取得原価 \$66,502,979) | | | 59,695,007 |

| モーゲージ証券 45.5% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----|-----------|-------------|
| 連邦住宅金融抵当公社(FHLMC)固定利付 2.1% | | | |
| FHLMC Pool, 15 Year, 3%, 7/01/34 - 5/01/35 | 米国 | 1,471,553 | \$1,409,906 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 2%, 2/01/51 - 5/01/51 | 米国 | 1,547,132 | 1,238,611 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 2.5%, 4/01/52 - 1/01/52 | 米国 | 2,980,354 | 2,527,235 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 3%, 10/01/46 | 米国 | 1,066,602 | 949,401 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 3.5%, 4/01/42 - 2/01/47 | 米国 | 2,065,136 | 1,906,986 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 4%, 12/01/44 - 7/01/49 | 米国 | 2,226,732 | 2,115,621 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 4.5%, 8/01/44 - 11/01/49 | 米国 | 355,252 | 348,011 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 5%, 3/01/41 - 7/01/52 | 米国 | 950,646 | 938,244 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 5.5%, 9/01/53 | 米国 | 4,468,425 | 4,506,359 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 5.5%, 9/01/53 - 11/01/53 | 米国 | 3,227,237 | 3,244,277 |
| FHLMC Pool, 30 Year, 6%, 9/01/53 | 米国 | 2,456,703 | 2,510,796 |
| | | | 21,695,447 |
| 連邦抵当金庫(FNMA)固定利付 26.5% | | | |
| FNMA, 3.5%, 2/01/47 - 6/01/56 | 米国 | 3,236,080 | 2,941,021 |
| FNMA, 3.5%, 9/01/57 | 米国 | 5,113,458 | 4,611,944 |
| FNMA, 4%, 1/01/45 - 1/01/57 | 米国 | 3,426,944 | 3,216,127 |
| FNMA, 15 Year, 2%, 2/01/37 | 米国 | 4,208,064 | 3,856,884 |
| FNMA, 15 Year, 2%, 3/01/37 | 米国 | 3,323,318 | 3,049,011 |
| FNMA, 15 Year, 2.5%, 9/01/36 | 米国 | 3,952,124 | 3,702,687 |
| FNMA, 15 Year, 3%, 5/01/37 | 米国 | 1,651,126 | 1,568,655 |
| FNMA, 15 Year, 3.5%, 6/01/31 | 米国 | 126,608 | 125,424 |
| FNMA, 20 Year, 1.5%, 11/01/41 | 米国 | 6,858,594 | 5,636,710 |
| FNMA, 30 Year, 2%, 9/01/50 - 4/01/52 | 米国 | 3,259,280 | 2,616,222 |
| FNMA, 30 Year, 2.5%, 12/01/50 - 2/01/52 | 米国 | 4,286,332 | 3,602,174 |
| FNMA, 30 Year, 3%, 9/01/42 - 4/01/52 | 米国 | 8,616,431 | 7,691,434 |
| FNMA, 30 Year, 3.5%, 5/01/42 - 4/01/52 | 米国 | 3,457,965 | 3,191,631 |
| FNMA, 30 Year, 4%, 8/01/44 - 11/01/49 | 米国 | 2,244,041 | 2,121,343 |
| FNMA, 30 Year, 4.5%, 7/01/44 - 11/01/49 | 米国 | 1,280,797 | 1,252,177 |
| FNMA, 30 Year, 5%, 3/01/40 - 9/01/52 | 米国 | 7,675,479 | 7,586,512 |

| モーゲージ証券(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----|------------|--------------------|
| 連邦抵当金庫(FNMA)固定利付(つづき) | | | |
| FNMA, 30 Year, 5.5%, 8/01/53 | 米国 | 4,307,658 | \$4,342,632 |
| FNMA, 30 Year, 5.5%, 1/01/33 - 9/01/53 | 米国 | 523,216 | 528,894 |
| FNMA, 30 Year, 5.5%, 11/01/53 | 米国 | 5,275,244 | 5,312,918 |
| FNMA, 30 Year, 6%, 2/01/36 - 4/01/53 | 米国 | 1,156,077 | 1,201,332 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 1.5%, TBA, 5/25/40 | 米国 | 8,000,000 | 7,063,322 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 2%, TBA, 5/25/40 | 米国 | 7,000,000 | 6,360,876 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 2%, TBA, 5/25/55 | 米国 | 69,000,000 | 54,746,532 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.5%, TBA, 5/25/40 | 米国 | 3,000,000 | 2,788,397 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.5%, TBA, 5/25/55 | 米国 | 34,000,000 | 28,270,431 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 3%, TBA, 5/25/40 | 米国 | 1,000,000 | 949,570 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 3%, TBA, 5/25/55 | 米国 | 9,000,000 | 7,812,132 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.5%, TBA, 5/25/40 | 米国 | 1,000,000 | 963,582 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 4%, TBA, 5/25/55 | 米国 | 11,000,000 | 10,252,862 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.5%, TBA, 5/25/55 | 米国 | 5,000,000 | 4,782,423 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.5%, TBA, 5/25/55 | 米国 | 19,000,000 | 18,961,952 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 6%, TBA, 5/25/55 | 米国 | 63,000,000 | 63,917,748 |
| m Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.5%, TBA, 5/25/55 | 米国 | 1,000,000 | 1,029,926 |
| | | | <u>276,055,485</u> |
| n 政府抵当金庫(GNMA)変動利付 0.1% | | | |
| GNMA II, 4.085% - 4.7%, 5/20/65 - 8/20/65 | 米国 | 219,646 | 217,948 |
| GNMA II, 6.392%, (1-year Refinitiv USD IBOR Consumer Cash Fallbacks +/- MBS Margin), 12/20/68 | 米国 | 928,033 | 967,997 |
| | | | <u>1,185,945</u> |
| 政府抵当金庫(GNMA)固定利付 16.8% | | | |
| GNMA I, Single-family, 30 Year, 3.5%, 11/15/47 | 米国 | 42,274 | 39,093 |
| GNMA I, Single-family, 30 Year, 5%, 6/15/40 | 米国 | 1,062,781 | 1,074,978 |
| GNMA I, Single-family, 30 Year, 6.5%, 3/15/31 - 10/15/31 | 米国 | 65,354 | 67,338 |
| GNMA II, 30 Year, 3.5%, 9/20/48 | 米国 | 893,367 | 820,676 |
| GNMA II, 30 Year, 4.5%, 7/20/52 | 米国 | 620,119 | 599,095 |
| GNMA II, 30 Year, 5.5%, 7/20/53 | 米国 | 1,276,184 | 1,297,354 |
| m GNMA II, Single-family, 30 Year, 2%, 5/15/55 | 米国 | 13,000,000 | 10,609,095 |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 2.5%, 2/20/53 | 米国 | 1,856,205 | 1,596,581 |
| m GNMA II, Single-family, 30 Year, 2.5%, 5/15/55 | 米国 | 21,000,000 | 17,900,836 |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 3%, 3/20/43 - 2/20/53 | 米国 | 3,293,896 | 2,909,332 |
| m GNMA II, Single-family, 30 Year, 3%, 5/15/55 | 米国 | 14,000,000 | 12,397,206 |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 3.5%, 11/20/47 - 3/20/50 | 米国 | 4,650,743 | 4,238,989 |
| m GNMA II, Single-family, 30 Year, 3.5%, 5/15/55 | 米国 | 7,000,000 | 6,359,917 |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 4%, 2/20/48 - 9/20/49 | 米国 | 4,099,752 | 3,822,733 |
| m GNMA II, Single-family, 30 Year, 4%, 5/15/55 | 米国 | 10,000,000 | 9,309,575 |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 4.5%, 5/20/44 - 1/20/50 | 米国 | 2,633,011 | 2,599,553 |
| m GNMA II, Single-family, 30 Year, 4.5%, 5/15/55 | 米国 | 36,000,000 | 34,467,149 |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 5%, 7/20/41 - 10/20/49 | 米国 | 3,216,982 | 3,207,397 |
| m GNMA II, Single-family, 30 Year, 5%, 5/15/55 | 米国 | 4,000,000 | 3,924,643 |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 5.5%, 1/20/49 - 8/20/53 | 米国 | 5,419,837 | 5,491,314 |
| m GNMA II, Single-family, 30 Year, 5.5%, 5/15/55 | 米国 | 31,000,000 | 30,993,097 |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 6%, 12/20/48 - 11/20/53 | 米国 | 10,987,084 | 11,279,728 |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 6.5%, 8/20/53 - 9/20/53 | 米国 | 9,387,235 | 9,763,930 |
| | | | <u>174,769,609</u> |
| モーゲージ証券合計(取得原価 \$476,091,457) | | | <u>473,706,486</u> |

| 地方債 0.3% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----|---------|------------------|
| カルフォルニア 0.1% | | | |
| State of California, GO, 7.5%, 4/01/34 | 米国 | 770,000 | \$895,599 |
| オハイオ 0.1% | | | |
| Ohio State University (The), Revenue, 2010 C, 4.91%, 6/01/40 | 米国 | 845,000 | 830,540 |
| テキサス 0.1% | | | |
| North Texas Tollway Authority, North Texas Tollway System, Revenue, First Tier, 2009 B, 6.718%, 1/01/49 | 米国 | 675,000 | 750,969 |
| 地方債合計(取得原価 \$2,293,195) | | | <u>2,477,108</u> |

| 住宅ローン債権担保証券 8.0% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----|-----------|-----------|
| 金融サービス 8.0% | | | |
| b A&D Mortgage Trust, 2023-NQM4, A2, 144A, 7.826%, 9/25/68 | 米国 | 667,893 | \$681,797 |
| b Angel Oak Mortgage Trust, 2023-3, A1, 144A, 4.8%, 9/26/67 | 米国 | 1,182,935 | 1,172,207 |
| 2024-9, A1, 144A, 5.138%, 9/25/69 | 米国 | 870,049 | 865,907 |
| b,j Arroyo Mortgage Trust, 2019-3, M1, 144A, FRN, 4.204%, 10/25/48 | 米国 | 3,050,000 | 2,757,289 |
| 2020-1, A3, 144A, FRN, 3.328%, 3/25/55 | 米国 | 150,000 | 134,389 |
| b,j BRAVO Residential Funding Trust, 2020-RPL1, M1, 144A, FRN, 3.25%, 5/26/59 | 米国 | 5,430,000 | 5,140,584 |
| b,j Bunker Hill Loan Depository Trust, 2020-1, A3, 144A, FRN, 3.253%, 2/25/55 | 米国 | 2,100,000 | 1,981,072 |

| 住宅ローン債権担保証券(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----|-----------|-----------|
| 金融サービス(つづき) | | | |
| b.g Chevy Chase Funding LLC, 2004-3A, A2, 144A, FRN, 4.741%, (1-month SOFR + 0.414%), 8/25/35 | 米国 | 397,804 | \$379,410 |
| b Citigroup Mortgage Loan Trust, 2022-A, A1, 144A, 6.17%, 9/25/62 | 米国 | 437,827 | 437,733 |
| b COLT Mortgage Loan Trust, | | | |
| j 2020-2, A2, 144A, FRN, 3.094%, 3/25/65 | 米国 | 62,543 | 61,964 |
| j 2021-1, B1, 144A, FRN, 3.144%, 6/25/66 | 米国 | 2,996,000 | 2,180,072 |
| 2023-3, A1, 144A, 7.18%, 9/25/68 | 米国 | 981,930 | 996,084 |
| b.g Connecticut Avenue Securities Trust, | | | |
| 2019-HRP1, M2, 144A, FRN, 6.618%, (30-day SOFR Average + 2.264%), 11/25/39 | 米国 | 101,694 | 101,886 |
| 2021-R03, 1M2, 144A, FRN, 6.004%, (30-day SOFR Average + 1.65%), 12/25/41 | 米国 | 123,000 | 123,328 |
| 2022-R01, 1M2, 144A, FRN, 6.254%, (30-day SOFR Average + 1.9%), 12/25/41 | 米国 | 215,000 | 216,122 |
| 2022-R02, 2M1, 144A, FRN, 5.554%, (30-day SOFR Average + 1.2%), 1/25/42 | 米国 | 67,485 | 67,453 |
| 2022-R02, 2M2, 144A, FRN, 7.354%, (30-day SOFR Average + 3%), 1/25/42 | 米国 | 1,549,000 | 1,581,273 |
| 2022-R03, 1M1, 144A, FRN, 6.454%, (30-day SOFR Average + 2.1%), 3/25/42 | 米国 | 145,286 | 146,601 |
| 2022-R03, 1M2, 144A, FRN, 7.854%, (30-day SOFR Average + 3.5%), 3/25/42 | 米国 | 38,000 | 39,302 |
| 2022-R04, 1M1, 144A, FRN, 6.354%, (30-day SOFR Average + 2%), 3/25/42 | 米国 | 124,105 | 125,071 |
| 2022-R04, 1M2, 144A, FRN, 7.454%, (30-day SOFR Average + 3.1%), 3/25/42 | 米国 | 53,000 | 54,478 |
| 2022-R05, 2M1, 144A, FRN, 6.254%, (30-day SOFR Average + 1.9%), 4/25/42 | 米国 | 655,323 | 657,470 |
| 2022-R06, 1M1, 144A, FRN, 7.104%, (30-day SOFR Average + 2.75%), 5/25/42 | 米国 | 579,980 | 591,069 |
| 2022-R07, 1M1, 144A, FRN, 7.303%, (30-day SOFR Average + 2.95%), 6/25/42 | 米国 | 636,867 | 652,401 |
| 2022-R08, 1M1, 144A, FRN, 6.904%, (30-day SOFR Average + 2.55%), 7/25/42 | 米国 | 397,886 | 406,154 |
| 2023-R01, 1M1, 144A, FRN, 6.753%, (30-day SOFR Average + 2.4%), 12/25/42 | 米国 | 16,335 | 16,723 |
| 2023-R02, 1M1, 144A, FRN, 6.654%, (30-day SOFR Average + 2.3%), 1/25/43 | 米国 | 32,254 | 32,896 |
| 2023-R06, 1M1, 144A, FRN, 6.054%, (30-day SOFR Average + 1.7%), 7/25/43 | 米国 | 569,427 | 571,796 |
| 2023-R07, 2M1, 144A, FRN, 6.303%, (30-day SOFR Average + 1.95%), 9/25/43 | 米国 | 31,416 | 31,612 |
| 2024-R02, 1M1, 144A, FRN, 5.454%, (30-day SOFR Average + 1.1%), 2/25/44 | 米国 | 6,852 | 6,834 |
| 2024-R03, 2M1, 144A, FRN, 5.503%, (30-day SOFR Average + 1.15%), 3/25/44 | 米国 | 31,795 | 31,760 |
| 2024-R04, 1M1, 144A, FRN, 5.454%, (30-day SOFR Average + 1.1%), 5/25/44 | 米国 | 62,381 | 62,342 |
| 2024-R06, 1A1, 144A, FRN, 5.504%, (30-day SOFR Average + 1.15%), 9/25/44 | 米国 | 111,311 | 111,153 |
| 2024-R06, 1M1, 144A, FRN, 5.404%, (30-day SOFR Average + 1.05%), 9/25/44 | 米国 | 24,000 | 23,974 |
| b Cross Mortgage Trust, | | | |
| 2024-H3, A1, 144A, 6.272%, 6/25/69 | 米国 | 605,258 | 611,720 |
| 2024-H4, A1, 144A, 6.147%, 7/25/69 | 米国 | 1,353,761 | 1,367,347 |
| b.j Deephaven Residential Mortgage Trust, 2022-3, A3, 144A, FRN, 5.3%, 7/25/67 | 米国 | 2,441,621 | 2,468,229 |
| b.j Ellington Financial Mortgage Trust, 2020-1, A2, 144A, FRN, 3.149%, 5/25/65 | 米国 | 131,000 | 128,116 |
| j FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, | | | |
| b 2019-2, M, 144A, FRN, 4.75%, 8/25/58 | 米国 | 539,000 | 519,630 |
| 2019-3, M, FRN, 4.75%, 10/25/58 | 米国 | 3,845,934 | 3,751,996 |
| b 2019-4, M, 144A, FRN, 4.5%, 2/25/59 | 米国 | 2,024,000 | 1,883,513 |
| g FHLMC STACR Debt Notes, 2015-DNA3, M3, FRN, 9.168%, (30-day SOFR Average + 4.814%), 4/25/28 | 米国 | 49,264 | 50,048 |

| 住宅ローン債権担保証券(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|----|-----------|-----------|
| 金融サービス(つづき) | | | |
| b,g FHLMC STACR REMIC Trust, | | | |
| 2021-DNA5, M2, 144A, FRN, 6.004%, (30-day SOFR Average + 1.65%), 1/25/34 | 米国 | 17,845 | \$17,904 |
| 2021-DNA6, M2, 144A, FRN, 5.854%, (30-day SOFR Average + 1.5%), 10/25/41 | 米国 | 121,963 | 121,846 |
| 2021-DNA7, M2, 144A, FRN, 6.154%, (30-day SOFR Average + 1.8%), 11/25/41 | 米国 | 394,000 | 395,478 |
| 2021-HQA4, M1, 144A, FRN, 5.304%, (30-day SOFR Average + 0.95%), 12/25/41 | 米国 | 31,223 | 31,003 |
| 2021-HQA4, M2, 144A, FRN, 6.704%, (30-day SOFR Average + 2.35%), 12/25/41 | 米国 | 3,732,140 | 3,757,472 |
| 2022-DNA2, M1A, 144A, FRN, 5.654%, (30-day SOFR Average + 1.3%), 2/25/42 | 米国 | 5,763 | 5,761 |
| 2022-DNA3, M1A, 144A, FRN, 6.354%, (30-day SOFR Average + 2%), 4/25/42 | 米国 | 4,530 | 4,585 |
| 2022-DNA3, M1B, 144A, FRN, 7.254%, (30-day SOFR Average + 2.9%), 4/25/42 | 米国 | 10,000 | 10,274 |
| 2022-DNA4, M1A, 144A, FRN, 6.554%, (30-day SOFR Average + 2.2%), 5/25/42 | 米国 | 22,980 | 23,338 |
| 2022-DNA5, M1A, 144A, FRN, 7.304%, (30-day SOFR Average + 2.95%), 6/25/42 | 米国 | 29,236 | 29,829 |
| 2022-DNA6, M1A, 144A, FRN, 6.504%, (30-day SOFR Average + 2.15%), 9/25/42 | 米国 | 168,789 | 169,981 |
| 2022-DNA6, M1B, 144A, FRN, 8.054%, (30-day SOFR Average + 3.7%), 9/25/42 | 米国 | 27,000 | 28,290 |
| 2022-HQA1, M1A, 144A, FRN, 6.454%, (30-day SOFR Average + 2.1%), 3/25/42 | 米国 | 4,775 | 4,798 |
| 2022-HQA1, M2, 144A, FRN, 9.604%, (30-day SOFR Average + 5.25%), 3/25/42 | 米国 | 6,323,000 | 6,708,329 |
| 2022-HQA2, M1B, 144A, FRN, 8.354%, (30-day SOFR Average + 4%), 7/25/42 | 米国 | 1,000,000 | 1,053,583 |
| 2022-HQA3, M1A, 144A, FRN, 6.654%, (30-day SOFR Average + 2.3%), 8/25/42 | 米国 | 804,895 | 816,859 |
| 2023-DNA1, M1A, 144A, FRN, 6.453%, (30-day SOFR Average + 2.1%), 3/25/43 | 米国 | 62,614 | 63,680 |
| 2023-HQA2, M1A, 144A, FRN, 6.354%, (30-day SOFR Average + 2%), 6/25/43 | 米国 | 46,279 | 46,536 |
| 2023-HQA3, A1, 144A, FRN, 6.204%, (30-day SOFR Average + 1.85%), 11/25/43 | 米国 | 95,648 | 96,522 |
| 2023-HQA3, M1, 144A, FRN, 6.204%, (30-day SOFR Average + 1.85%), 11/25/43 | 米国 | 28,326 | 28,469 |
| 2024-DNA1, A1, 144A, FRN, 5.704%, (30-day SOFR Average + 1.35%), 2/25/44 | 米国 | 110,273 | 110,399 |
| 2024-DNA2, A1, 144A, FRN, 5.604%, (30-day SOFR Average + 1.25%), 5/25/44 | 米国 | 116,908 | 116,903 |
| FNMA, 2003-34, P1, Strip, 4/25/43 | 米国 | 51,889 | 47,093 |
| g FNMA Connecticut Avenue Securities, | | | |
| 2016-C01, 1M2, FRN, 11.218%, (30-day SOFR Average + 6.864%), 8/25/28 | 米国 | 11,526 | 11,889 |
| 2017-C06, 1M2B, FRN, 7.118%, (30-day SOFR Average + 2.764%), 2/25/30 | 米国 | 8,554 | 8,576 |
| 2018-C02, 2M2, FRN, 6.668%, (30-day SOFR Average + 2.314%), 8/25/30 | 米国 | 7,085 | 7,198 |
| 2018-C05, 1M2, FRN, 6.818%, (30-day SOFR Average + 2.464%), 1/25/31 | 米国 | 827,745 | 834,713 |
| b GCAT Trust, 2020-NQM2, A3, 144A, 3.935%, 4/25/65 | 米国 | 1,267,809 | 1,232,430 |
| b GS Mortgage-Backed Securities Trust, | | | |
| j 2020-RPL1, M2, 144A, FRN, 3.79%, 7/25/59 | 米国 | 1,125,000 | 970,338 |
| 2024-RPL4, A1, 144A, 3.9%, 9/25/61 | 米国 | 483,760 | 469,641 |
| b J.P. Morgan Mortgage Trust, 2024-VIS2, A1, 144A, 5.853%, 11/25/64 | 米国 | 493,265 | 497,231 |
| b,j Morgan Stanley Resecuritization Trust, 2015-R4, CB1, 144A, FRN, 4.368%, 8/26/47 | 米国 | 1,331,219 | 1,325,256 |
| b,g Morgan Stanley Residential Mortgage Loan Trust, 2024-3, AF, 144A, FRN, 5.704%, (30-day SOFR Average + 1.35%), 7/25/54 | 米国 | 230,050 | 227,831 |
| b NYMT Loan Trust, 2022-SP1, A1, 144A, 5.25%, 7/25/62 | 米国 | 2,797,015 | 2,788,670 |
| b OBX Trust, 2023-NQM7, A1, 144A, 6.844%, 4/25/63 | 米国 | 1,252,405 | 1,266,549 |
| b,j PRKCM Trust, 2023-AFC2, A1, 144A, FRN, 6.482%, 6/25/58 | 米国 | 4,434,001 | 4,457,013 |
| b,j RMF Proprietary Issuance Trust, 2022-3, A, 144A, FRN, 4%, 8/25/62 | 米国 | 1,895,860 | 1,823,344 |
| b Saluda Grade Alternative Mortgage Trust, 2024-RTL4, A1, 144A, 7.5%, 2/25/30 | 米国 | 1,898,000 | 1,902,155 |
| b,g Station Place Securitization Trust, | | | |
| 2024-10, A, 144A, FRN, 5.223%, (1-month SOFR + 0.9%), 10/27/25 | 米国 | 4,000,000 | 4,014,013 |
| 2024-2, A, 144A, FRN, 5.223%, (1-month SOFR + 0.9%), 6/22/25 | 米国 | 3,840,000 | 3,843,227 |
| 2024-5, A, 144A, FRN, 5.223%, (1-month SOFR + 0.9%), 8/04/25 | 米国 | 3,620,000 | 3,618,219 |

| 住宅ローン債権担保証券(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|---|----|-----------|------------|
| 金融サービス(つづき) | | | |
| b,j Towd Point Mortgage Trust, | | | |
| 2015-6, M1, 144A, FRN, 3.75%, 4/25/55 | 米国 | 75,969 | \$75,715 |
| 2018-5, M1, 144A, FRN, 3.25%, 7/25/58 | 米国 | 209,000 | 175,583 |
| 2019-2, A2, 144A, FRN, 3.75%, 12/25/58 | 米国 | 327,000 | 294,622 |
| b Verus Securitization Trust, 2024-1, A1, 144A, 5.712%, 1/25/69 | 米国 | 1,706,232 | 1,709,283 |
| b Visio Trust, 2022-1, A2, 144A, 5.85%, 8/25/57 | 米国 | 1,338,645 | 1,333,920 |
| g WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, | | | |
| 2005-AR13, A1B2, FRN, 5.301%, (1-month SOFR + 0.974%), 10/25/45 | 米国 | 625,999 | 609,383 |
| 2005-AR13, A1C4, FRN, 5.301%, (1-month SOFR + 0.974%), 10/25/45 | 米国 | 2,192,304 | 2,121,624 |
| 2005-AR17, A1B2, FRN, 5.261%, (1-month SOFR + 0.934%), 12/25/45 | 米国 | 1,132,569 | 1,013,000 |
| 2005-AR2, 2A1B, FRN, 5.181%, (1-month SOFR + 0.854%), 1/25/45 | 米国 | 220,593 | 216,158 |
| | | | 83,757,318 |
| 住宅ローン債権担保証券合計(取得原価 \$83,392,053) | | | 83,757,318 |

| 政府系機関商業用モーゲージ証券 5.3% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|----|------------|-----------|
| 金融サービス 5.3% | | | |
| FHLMC, | | | |
| g 3065, DC, FRN, 6.482%, (30-day SOFR Average + 19.517%), 3/15/35 | 米国 | 119,150 | \$124,616 |
| j 3117, AF, FRN, 0%, 2/15/36 | 米国 | 6,996 | 6,131 |
| 3369, B0, Strip, 9/15/37 | 米国 | 2,220 | 1,880 |
| 3391, Strip, 4/15/37 | 米国 | 29,671 | 25,796 |
| g 3408, EK, FRN, 7.85%, (30-day SOFR Average + 25.332%), 4/15/37 | 米国 | 185,609 | 218,041 |
| k 4018, DI, IO, 4.5%, 7/15/41 | 米国 | 117,779 | 2,545 |
| g 406, F30, FRN, 5.504%, (30-day SOFR Average + 1.15%), 10/25/53 | 米国 | 1,997,778 | 2,008,171 |
| k 4132, IP, IO, 4.5%, 11/15/42 | 米国 | 523,982 | 40,140 |
| g,k 4839, WS, IO, FRN, 1.641%, (30-day SOFR Average + 5.986%), 8/15/56 | 米国 | 13,085,760 | 1,930,597 |
| k 5050, IM, IO, 3.5%, 10/25/50 | 米国 | 2,359,225 | 470,393 |
| k 5349, IB, IO, 4%, 12/15/46 | 米国 | 3,389,216 | 725,734 |
| b,g FHLMC, Multi-family Structured Pass-Through Certificates, 2021-MN3, M2, 144A, FRN, 8.354%, (30-day SOFR Average + 4%), 11/25/51 | 米国 | 478,000 | 497,874 |
| FNMA, | | | |
| 2006-84, OT, Strip, 9/25/36 | 米国 | 3,210 | 2,680 |
| 2007-14, KO, Strip, 3/25/37 | 米国 | 27,468 | 23,112 |
| k 2012-128, Q1, IO, 3.5%, 6/25/42 | 米国 | 1,194,397 | 44,503 |
| k 2015-33, A1, IO, 5%, 6/25/45 | 米国 | 6,878,936 | 911,992 |
| k 2017-72, ID, IO, 4.5%, 9/25/47 | 米国 | 11,103,278 | 2,147,723 |
| k 2021-12, NI, IO, 2.5%, 3/25/51 | 米国 | 24,023,238 | 3,973,451 |
| k 2023-49, IA, IO, 3%, 8/25/46 | 米国 | 4,163,941 | 536,844 |
| k 2023-49, IB, IO, 3.5%, 3/25/47 | 米国 | 3,358,517 | 529,173 |
| k 409, C24, IO, 4.5%, 4/25/42 | 米国 | 3,183,407 | 664,778 |
| b FREMF Mortgage Trust, | | | |
| j 2015-K51, B, 144A, FRN, 4.095%, 10/25/48 | 米国 | 1,402,000 | 1,392,009 |
| g 2018-KF43, B, 144A, FRN, 6.598%, (30-day SOFR Average + 2.264%), 1/25/28 | 米国 | 2,579,818 | 2,487,234 |
| GNMA, | | | |
| k 2009-79, IC, IO, 6%, 8/20/39 | 米国 | 2,398,304 | 278,220 |
| k 2010-9, UI, IO, 5%, 1/20/40 | 米国 | 2,489,901 | 515,015 |
| j,k 2010-H19, G1, IO, FRN, 1.455%, 8/20/60 | 米国 | 3,428,277 | 121,032 |
| g,k 2011-70, YI, IO, FRN, 0.15%, (1-month SOFR + 4.886%), 12/20/40 | 米国 | 2,955,466 | 21,834 |
| k 2012-113, ID, IO, 3.5%, 9/20/42 | 米国 | 6,233,344 | 964,793 |
| k 2012-136, IO, 3.5%, 11/20/42 | 米国 | 4,971,891 | 671,990 |
| k 2012-38, MI, IO, 4%, 3/20/42 | 米国 | 11,173,278 | 1,970,943 |
| k 2013-164, CI, IO, 3%, 11/16/28 | 米国 | 831,703 | 18,445 |
| k 2014-100, JI, IO, 3.5%, 7/16/29 | 米国 | 1,266,302 | 43,162 |
| k 2014-102, IG, IO, 3.5%, 3/16/41 | 米国 | 474,983 | 10,789 |
| k 2014-180, IO, 5%, 12/20/44 | 米国 | 5,869,295 | 1,173,031 |
| k 2014-30, KI, IO, 3%, 2/16/29 | 米国 | 409,954 | 8,672 |
| k 2014-5, LI, IO, 3%, 1/16/29 | 米国 | 397,000 | 8,388 |
| k 2014-71, BI, IO, 4.5%, 5/20/29 | 米国 | 9,744 | 168 |
| k 2014-76, IO, 5%, 5/20/44 | 米国 | 1,531,559 | 323,111 |
| j,k 2014-H11, G1, IO, FRN, 1.542%, 6/20/64 | 米国 | 17,525,462 | 433,194 |
| k 2015-52, KI, IO, 3.5%, 11/20/40 | 米国 | 1,248,871 | 60,837 |
| k 2015-53, MI, IO, 4%, 4/16/45 | 米国 | 5,492,895 | 1,096,707 |
| j,k 2015-H01, CI, IO, FRN, 1.587%, 12/20/64 | 米国 | 2,149,399 | 49,606 |
| j,k 2015-H04, A1, IO, FRN, 1.628%, 12/20/64 | 米国 | 9,783,530 | 296,458 |
| j,k 2015-H10, CI, IO, FRN, 1.807%, 4/20/65 | 米国 | 8,953,548 | 222,970 |
| j,k 2015-H12, A1, IO, FRN, 1.837%, 5/20/65 | 米国 | 6,837,582 | 153,497 |
| j,k 2015-H12, E1, IO, FRN, 1.722%, 4/20/65 | 米国 | 10,107,152 | 214,039 |
| j,k 2015-H12, G1, IO, FRN, 1.816%, 5/20/65 | 米国 | 10,647,021 | 347,881 |
| j,k 2015-H16, XI, IO, FRN, 2.991%, 7/20/65 | 米国 | 5,917,962 | 316,919 |
| j,k 2015-H20, A1, IO, FRN, 1.829%, 8/20/65 | 米国 | 8,413,958 | 213,109 |
| j,k 2015-H25, A1, IO, FRN, 1.62%, 9/20/65 | 米国 | 7,505,199 | 110,851 |
| j,k 2015-H25, CI, IO, FRN, 2.26%, 10/20/65 | 米国 | 6,101,243 | 242,317 |
| j,k 2015-H26, DI, IO, FRN, 2.383%, 10/20/65 | 米国 | 5,518,119 | 262,673 |
| j,k 2016-H11, HI, IO, FRN, 1.973%, 1/20/66 | 米国 | 4,861,330 | 116,721 |
| j,k 2016-H23, NI, IO, FRN, 3.027%, 10/20/66 | 米国 | 12,171,663 | 528,859 |
| j,k 2016-H24, JI, IO, FRN, 2.788%, 11/20/66 | 米国 | 5,147,876 | 292,636 |

| 政府系機関商業用モーゲージ証券(つづき) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|----|------------|---------------|
| 金融サービス(つづき) | | | |
| GNMA, | | | |
| j,k 2017-H08, NI, IO, FRN, 2.298%, 3/20/67 | 米国 | 5,003,147 | \$162,495 |
| j,k 2017-H10, MI, IO, FRN, 1.222%, 4/20/67 | 米国 | 6,797,792 | 201,249 |
| j,k 2017-H12, QI, IO, FRN, 1.744%, 5/20/67 | 米国 | 7,336,779 | 291,989 |
| j,k 2017-H18, CI, IO, FRN, 2.589%, 9/20/67 | 米国 | 6,434,834 | 422,636 |
| j,k 2017-H23, BI, IO, FRN, 1.904%, 11/20/67 | 米国 | 7,995,276 | 286,119 |
| j,k 2018-H02, EI, IO, FRN, 2.331%, 1/20/68 | 米国 | 7,862,117 | 362,585 |
| j,k 2018-H17, GI, IO, FRN, 2.528%, 10/20/68 | 米国 | 11,852,840 | 443,071 |
| g,k 2019-121, SD, IO, FRN, 1.567%, (1-month SOFR + 5.886%), 10/20/49 | 米国 | 2,477,485 | 294,145 |
| g,k 2019-125, SG, IO, FRN, 1.617%, (1-month SOFR + 5.936%), 10/20/49 | 米国 | 3,526,976 | 433,650 |
| g,k 2019-65, BS, IO, FRN, 1.667%, (1-month SOFR + 5.986%), 5/20/49 | 米国 | 5,799,790 | 624,570 |
| k 2019-83, IO, 4.5%, 6/20/49 | 米国 | 7,552,466 | 1,597,528 |
| j,k 2019-H02, DI, IO, FRN, 2.741%, 11/20/68 | 米国 | 9,453,717 | 429,230 |
| j,k 2019-H14, IB, IO, FRN, 2.583%, 8/20/69 | 米国 | 11,599,517 | 523,962 |
| g,k 2020-112, MS, IO, FRN, 1.867%, (1-month SOFR + 6.186%), 8/20/50 | 米国 | 4,351,512 | 657,626 |
| k 2020-123, NI, IO, 2.5%, 8/20/50 | 米国 | 14,393,160 | 2,129,763 |
| k 2020-151, MI, IO, 2.5%, 10/20/50 | 米国 | 25,213,627 | 3,832,832 |
| j,k 2020-H02, GI, IO, FRN, 2.599%, 1/20/70 | 米国 | 14,761,044 | 748,887 |
| k 2021-91, AI, IO, 3.5%, 5/20/51 | 米国 | 15,691,150 | 2,924,827 |
| g 2023-140, JS, FRN, 5.225%, (30-day SOFR Average + 16.05%), 9/20/53 | 米国 | 1,103,606 | 1,137,684 |
| g 2023-152, FB, FRN, 5.5%, (30-day SOFR Average + 1.15%), 4/20/51 | 米国 | 2,791,928 | 2,839,765 |
| g,k 2023-19, S, IO, FRN, 1.617%, (1-month SOFR + 5.936%), 11/20/49 | 米国 | 16,849,465 | 2,084,137 |
| g 2023-66, PS, FRN, 4.5%, (30-day SOFR Average + 15.375%), 5/20/53 | 米国 | 3,019,753 | 3,220,271 |
| | | | 55,503,305 |
| 政府系機関商業用モーゲージ証券合計(取得原価 \$60,047,978) | | | 55,503,305 |
| 長期投資合計(取得原価 \$1,289,936,174) | | | 1,274,397,179 |

| 短期投資 8.6% | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|----|------------|--------------|
| 米国政府および政府系機関証券 1.3% | | | |
| o,p U.S. Treasury Bills, 4.13%, 10/02/25 | 米国 | 13,700,000 | \$13,460,913 |
| 米国政府および政府系機関証券合計(取得原価 \$13,466,301) | | | 13,460,913 |

| 短期金融商品 7.3% | 国名 | 口数 | 時価 米ドル |
|--|----|------------|-----------------|
| a,q Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.468% | 米国 | 75,789,919 | \$75,789,919 |
| 短期金融商品合計(取得原価 \$75,789,919) | | | 75,789,919 |
| 短期投資合計(取得原価 \$89,256,220) | | | 89,250,832 |
| 投資有価証券合計(取得原価 \$1,379,192,394) 130.9% | | | \$1,363,648,011 |
| TBA売却契約(8.6%) | | | (89,667,127) |
| その他の資産、負債を除く(22.3%) | | | (231,575,310) |
| 純資産 100.0% | | | \$1,042,405,574 |

| r TBA売却契約(8.6%) | 国名 | 額面* | 時価 米ドル |
|--|----|--------------|----------------|
| モーゲージ証券(8.6%) | | | |
| 連邦抵当金庫(FNMA)固定利付(7.5%) | | | |
| Uniform Mortgage-Backed Securities, | | | |
| 5%, TBA, 5/25/55 | 米国 | (16,000,000) | (15,664,809) |
| 5.5%, TBA, 5/25/55 | 米国 | (63,000,000) | (62,873,841) |
| | | | (78,538,650) |
| 政府抵当金庫(GNMA)固定利付(1.1%) | | | |
| GNMA II, Single-family, 30 Year, 6%, 5/15/55 | 米国 | (11,000,000) | (11,128,477) |
| TBA売却契約合計(手取額 \$(89,309,063)) | | | \$(89,667,127) |

* 別段の記載がない限り、額面金額は米ドルで表示されている。

† 純資産の0.1%未満が切り捨てられている。

a 関連する投資会社への投資については、注3(g)を参照のこと。

b 当該証券は、1933年証券法に基づく規則144AまたはレギュレーションSに基づき購入された。144A証券は、登録免除の対象となる取引において、適格機関投資家のみを対象として、または1933年証券法に基づき登録された公募においてのみ販売することができる。レギュレーションS証券は、1933年証券法に基づく有効な登録届出書の提出または登録免除の適用がない限り、米国において販売することができない。2025年4月30日現在、これらの証券の総額は305,918,488米ドルであり、純資産の29.3%を表す。

c 収益は、追加証券および/または現金で受領される場合がある。

d 満期日が定められていない永久証券。

e 表示されたクーポン利率は、期末現在の利率を表す。

f 変動金利シニア・ローンについては、注1(f)を参照のこと。

g 表示されたクーポン利率は、期末現在有効なキャップまたはフロア(もしあれば)を含む利率を表す。

h デイレイド・デリバリー・ベースで購入された証券の一部または全部。注1(d)を参照のこと。

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(e)を参照のこと。

j 公表された参照指数およびスプレッドに基づかない金利が適用される変動利付証券。利率は、契約の構造および現在の市況に基づく。表示されたクーポン利率は、期末現在の利率を表す。

k インタレスト・オンリー証券への投資は、保有者に対象商品に係る利息のみを受領する権利を付与する。表示された額面金額は、対象商品の想定元本である。

- l 債務不履行となった証券または収益が回収不可能とみなされた証券。注7を参照のこと。
- m 発表予定(TBA)ベースで購入された証券。注1(d)を参照のこと。
- n 変動利付モーゲージ証券(ARM)：表示された利率は、期末現在の現行利率である。ARM利率は、公表された参照指数およびスプレッドに基づいておらず、対象となるモーゲージ・ローンの加重平均利率から適用されるサービス手数料および保証手数料(MBSマージン)を差し引いたものに基づく。
- o 表示された利率は、期末現在の利回りを表す。
- p 当該証券の一部または全部が、特定のデリバティブ契約の担保として分別管理されていた。2025年4月30日現在、担保に供された証券の総額は8,991,395米ドルであり、純資産の0.9%を表す。
- q 表示された利率は、期末現在の7日間の利回りを年率換算したものである。
- r 当該証券は、発表予定(TBA)ベースで売却され、ショート・ポジションとなった。したがって、ファンドは空売り取引に関連する手数料および費用を負担しない。

2025年4月30日現在、ファンドは以下の先物契約を保有していた。注1(e)を参照のこと。

| 先物契約 | | | | | 時価 / 未実現評価損益 米ドル |
|-----------------------------------|-----|-------|--------------|---------|------------------------|
| 銘柄 | 種類 | 契約数 | 想定元本* | 期限日 | |
| U.S. Treasury 10 Year Notes | ロング | 435 | \$48,815,156 | 6/18/25 | \$1,032,719 |
| U.S. Treasury 10 Year Ultra Notes | ロング | 551 | 63,218,641 | 6/18/25 | 1,129,720 |
| U.S. Treasury 2 Year Notes | ロング | 199 | 41,421,539 | 6/30/25 | 393,033 |
| U.S. Treasury 5 Year Notes | ロング | 1,408 | 153,747,001 | 6/30/25 | 3,088,861 |
| U.S. Treasury Long Bonds | ロング | 228 | 26,590,500 | 6/18/25 | 142,103 |
| U.S. Treasury Ultra Bonds | ロング | 333 | 40,303,406 | 6/18/25 | (60,442) |
| 先物契約合計 | | | | | \$5,725,994 |

* 期末現在の金額。

2025年4月30日現在、ファンドは以下の為替予約を保有していた。注1(e)を参照のこと。

| 為替予約 | | | | | | 未実現評価益 米ドル | 未実現評価損 米ドル |
|----------|--------------------|----|---------|---------|---------|---------------|---------------|
| 通貨 | 取引相手方 ^a | 種類 | 数量 | 約定金額* | 決済日 | | |
| OTC 為替予約 | | | | | | | |
| ユーロ | MSCO | 売り | 262,800 | 283,445 | 6/18/25 | \$ - | \$(15,170) |
| 為替予約合計 | | | | | | - | \$(15,170) |
| 未実現純評価損益 | | | | | | | \$(15,170) |

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

^a 同じ取引相手方、通貨および決済日を有する複数の契約から構成される場合がある。

2025年4月30日現在、ファンドは以下の先渡プレミアム・スワップ・オプション契約を保有していた。注1(e)を参照のこと。

| 先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 | | | | | | |
|----------------------------------|-------|-------------------|-----------------|----------------------------|----------------|--|
| 受取または(支払)固定利率% / 変動利率指数 / 満期 | 取引相手方 | 行使期間満了日 / 行使利率 | 想定元本 / 約定金額* | 未収 / (未払) プレミアム額 米ドル | 未実現評価損益 米ドル | |
| 3.3%/1-day SOFR/2027年2月(売建) | BNDP | 9/08/25 / 3.833% | 2,571,400 | \$61,328 | \$19,966 | |
| 2.91%/1-day SOFR/2052年4月(買建) | BNDP | 9/08/25 / 3.833% | 2,571,400 | 61,328 | (26,282) | |
| (4.225%)/1-day SOFR/2036年11月(買建) | BNDP | 2/05/26 / 3.85% | 156,700,000 | 650,305 | 795,869 | |
| 3.725%/1-day SOFR/2036年11月(買建) | BNDP | 2/05/26 / 3.3% | 235,050,000 | (517,110) | (791,832) | |
| 1.945%/1-day SOFR/2051年6月(買建) | BNDP | 3/31/32 / 2.91% | 56,609,500 | 3,453,179 | (335,367) | |
| (1.945%)/1-day SOFR/2051年6月(買建) | BOFA | 11/23/26 / 4.225% | 8,620,800 | 441,385 | (202,168) | |
| (4%)/1-day SOFR/2030年12月(買建) | BOFA | 11/23/26 / 3.725% | 8,620,800 | 421,557 | (58,589) | |
| 3.043%/1-day SOFR/2052年3月(買建) | BZWS | 6/09/31 / 1.945% | 14,445,000 | 778,586 | (383,451) | |
| (4.5%)/1-day SOFR/2030年10月(売建) | BZWS | 6/09/31 / 1.945% | 14,445,000 | 3,062,340 | 1,148,032 | |
| 2.85%/1-day SOFR/2030年10月(買建) | CITI | 12/08/25 / 4% | 28,770,000 | 325,101 | (168,153) | |
| (4.384%)/1-day SOFR/2038年2月(買建) | JPHQ | 3/29/32 / 3.043% | 33,000,000 | 1,980,825 | (16,012) | |
| 3.884%/1-day SOFR/2038年2月(買建) | MCML | 10/09/25 / 4.5% | 28,770,000 | (93,670) | 57,770 | |
| (3.86%)/1-day SOFR/2038年4月(買建) | MCML | 10/09/25 / 2.85% | 28,770,000 | 193,696 | (4,749) | |
| 3.86%/1-day SOFR/2038年4月(買建) | MCML | 1/31/28 / 4.384% | 17,226,000 | 793,257 | (122,905) | |
| (4.01%)/1-day SOFR/2052年3月(買建) | MCML | 1/31/28 / 3.884% | 17,226,000 | 761,389 | 149,688 | |
| 4.01%/1-day SOFR/2052年3月(買建) | MCML | 4/03/28 / 3.86% | 8,000,000 | 440,400 | 21,222 | |
| 2.48%/1-day SOFR/2059年2月(買建) | MCML | 4/03/28 / 3.86% | 8,000,000 | 440,400 | (13,858) | |
| (4.825%)/1 day SOFR/2057年5月(買建) | MCML | 3/29/32 / 4.01% | 2,377,700 | 285,086 | 11,461 | |
| 3.3%/1-day SOFR/2027年2月(売建) | MCML | 3/29/32 / 4.01% | 2,377,700 | 285,086 | (3,217) | |
| 2.91%/1-day SOFR/2052年4月(買建) | MSCO | 2/15/29 / 2.48% | 37,620,500 | 2,334,766 | (947,646) | |
| (4.225%)/1-day SOFR/2036年11月(買建) | NATW | 4/30/27 / 4.825% | 15,152,700 | 548,528 | - | |
| 未実現評価益 | | | | | 2,204,008 | |
| 未実現(評価損) | | | | | (3,074,229) | |
| 合計 | | | | | \$(870,221) | |

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

2025年4月30日現在、ファンドは以下のクレジット・デフォルト・スワップ契約を保有していた。注1(e)を参照のこと。

| クレジット・デフォルト・スワップ契約 | | | | | | | | | |
|----------------------|-----------------------|------|-------|----------|-----------|-------------------|--------------------------------|--------------------|-----------|
| 銘柄 | 定期的支払 受領(支払) 利率 | 支払頻度 | 取引相手方 | 満期日 | 想定元本(a) | 時価 米ドル | 前払プレミア ム支払額(受 領額) 米ドル | 未実現 評価損益 米ドル | 格付(b) |
| O T Cスワップ契約 | | | | | | | | | |
| 購入プロテクション契約(c) | | | | | | | | | |
| Traded Index | | | | | | | | | |
| CMBX.NA.BB.6 | (5.00)% | 月次 | CITI | 5/11/63 | 641,000 | \$54,770 | \$84,659 | \$(29,889) | |
| CMBX.NA.BB.6 | (5.00)% | 月次 | GSCO | 5/11/63 | 831,000 | 71,004 | 144,262 | (73,258) | |
| CMBX.NA.BB.6 | (5.00)% | 月次 | JPHQ | 5/11/63 | 953,000 | 81,429 | 490,603 | (409,174) | |
| CMBX.NA.BB.6 | (5.00)% | 月次 | MSCO | 5/11/63 | 265,000 | 22,643 | 47,174 | (24,531) | |
| CMBX.NA.BBB-.6 | (3.00)% | 月次 | JPHQ | 5/11/63 | 2,416,000 | 87,121 | 538,787 | (451,666) | |
| 売却プロテクション契約(c)(d) | | | | | | | | | |
| Traded Index | | | | | | | | | |
| CMBX.NA.BB.6 | 5.00% | 月次 | CITI | 5/11/63 | 3,485,000 | (297,776) | (605,950) | 308,174 | 非投資 適格 |
| CMBX.NA.BBB-.13. | 3.00% | 月次 | MSCO | 12/16/72 | 116,000 | (25,659) | (36,898) | 11,239 | 投資 適格 |
| CMBX.NA.BBB-.6 | 3.00% | 月次 | BOFA | 5/11/63 | 2,416,000 | (87,120) | (145,536) | 58,416 | 投資 適格 |
| O T Cスワップ契約合計 | | | | | | <u>\$(93,588)</u> | <u>\$517,101</u> | <u>\$(610,689)</u> | |
| クレジット・デフォルト・スワップ契約合計 | | | | | | <u>\$(93,588)</u> | <u>\$517,101</u> | <u>\$(610,689)</u> | |

- (a) 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。売却プロテクション契約について、想定元本は将来の支払いの最大潜在額に等しく、当該契約に関連してリコース条項は締結されていない。
- (b) シングルネーム・スワップについてはスタンダード・アンド・プアーズ(S & P)の格付、インデックス・スワップについては内部の格付に基づく。内部の格付は、外部ベンダーと同等の格付とのマッピングに基づく。
- (c) 契約の決済におけるパフォーマンス・トリガーには、シングルネーム・スワップについては債務不履行、破産または組織再編が含まれ、インデックス・スワップについては対象商品の支払不能または破産が含まれる。
- (d) ファンドは、ロング・クレジット・ポジションを構築するために売却プロテクション契約を締結する。

2025年4月30日現在、ファンドは以下の金利スワップ契約を保有していた。注1(e)を参照のこと。

| 金利スワップ契約 | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------|-------|---------|-------------|-------------|----------------------------|-----------------------|---------------------|--|
| 銘柄 | 支払頻度 | 取引相手方 | 満期日 | 想定元本* | 時価 米ドル | 前払プレミア ム支払額(受領額) 米ドル | 未実現 評価損益 米ドル | | |
| 中央清算機関で清算されるスワップ契約 | | | | | | | | | |
| Receive Floating 1-day SOFR | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Fixed 3.85% | 年次 | | 3/19/27 | 9,856,000 | \$(76,032) | \$(9,823) | \$(66,209) | | |
| Receive Fixed 3.75% | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Floating 1-day SOFR | 年次 | | 6/18/27 | 535,891,000 | 4,917,858 | 860,236 | 4,057,622 | | |
| Receive Fixed 3.75% | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Floating 1-day SOFR | 年次 | | 3/19/30 | 6,199,000 | 109,995 | 34,472 | 75,523 | | |
| Receive Floating 1-day SOFR | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Fixed 3.75% | 年次 | | 6/18/30 | 60,437,000 | (1,185,006) | (566,465) | (618,541) | | |
| Receive Fixed 3.75% | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Floating 1-day SOFR | 年次 | | 3/19/35 | 17,980,000 | 182,371 | (69,099) | 251,470 | | |
| Receive Floating 1-day SOFR | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Fixed 3.85% | 年次 | | 6/18/35 | 85,071,000 | (1,648,760) | (364,089) | (1,284,671) | | |
| Receive Floating 1-day SOFR | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Fixed 3.55% | 年次 | | 3/19/55 | 32,780,000 | 1,579,055 | 2,515,570 | (936,515) | | |
| Receive Fixed 3.825% | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Floating 1-day SOFR | 年次 | | 6/18/55 | 16,008,000 | 120,943 | (6,142) | 127,085 | | |
| Receive Fixed 3.825% | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Floating 1-day | 年次 | | 5/04/57 | 2,924,300 | - | - | - | | |
| 中央清算機関で清算されるスワップ契約合計 | | | | | | <u>\$4,000,424</u> | <u>\$2,394,660</u> | <u>\$1,605,764</u> | |
| O T Cスワップ契約 | | | | | | | | | |
| Receive Floating 1-day SOFR | 年次 | | | | | | | | |
| Pay Fixed 3.3% | 年次 | MSCO | 9/21/27 | 700,000,000 | 5,617,489 | (16,280,000) | 21,897,489 | | |
| O T Cスワップ契約合計 | | | | | | <u>\$5,617,489</u> | <u>\$(16,280,000)</u> | <u>\$21,897,489</u> | |
| 金利スワップ契約合計 | | | | | | <u>\$9,617,913</u> | <u>\$(13,885,340)</u> | <u>\$23,503,253</u> | |

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

2025年4月30日現在、ファンドは以下のトータルリターン・スワップ契約を保有していた。注1(e)を参照のこと。

| トータルリターン・スワップ契約 | | | | | | | 時価/未実現 評価損益 米ドル |
|---|------------|------|-------|---------|-------------------|-----------|-----------------------|
| 対象商品 | 資金調達 利率 | 支払頻度 | 取引相手方 | 満期日 | 想定元本 [*] | | |
| OTCスワップ契約 | | | | | | | |
| ロング ^(a) | | | | | | | |
| Ephesus Funding Designated Activity Company (DAC) | 0.165% | 満期時 | MSCO | 9/22/25 | 9,100,000 | \$103,584 | |
| トータルリターン・スワップ契約合計 | | | | | | | \$103,584 |

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

(a) ファンドは、対象商品のトータルリターンを受領し、固定の資金調達利率を支払う。

その他のデリバティブ情報については、注8を参照のこと。

64ページ(訳注:原文のページ)の略語表を参照のこと。

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】(無監査)

パトナム・インカム・ファンド(以下「ファンド」という。)は、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

フランクリン・アドバイザーズ・インクはファンドの管理運用会社である。ファンドの保管会社であるJPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、ファンド資産の管理、ファンド資産のすべての必要な勘定および記録の維持、および非米国副保管会社または非米国副証券保管会社を任命する責任を負う。

(3) 【その他】

訴訟事件その他の重要事項

半期報告書提出前6か月以内において、ファンドに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。

5 【管理会社の経理の概況】

該当なし。

(1) 【資産及び負債の状況】

該当なし。

(2) 【損益の状況】

該当なし。