

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2026年3月31日

【計算期間】 第31期（自 2024年10月1日 至 2025年9月30日）

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

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

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

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 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 大 西 信 治
弁護士 金 光 由 以

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

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注1）アメリカ合衆国ドル（以下「ドル」または「米ドル」という。）の円貨換算は、株式会社三菱UFJ銀行の2026年1月30日現在の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝153.66円）による。以下同じ。

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

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

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

（1）【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドの名称

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

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

ファンドの形態

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

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

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

受益証券の発行限度額についての定めはない。

目 標

ファンドは、元本の保全に資するとフランクリン・アドバイザーズ・インク（以下「管理運用会社」という。）が考える高レベルの金利収益を追求する。

投資先

主に以下の債券に投資する。

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

投資適格証券または投資適格を下回る証券（「ハイイールド社債」とも呼ばれる）

中・長期（3年またはそれ以上）の満期を有するもの

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

管理運用会社は、投資有価証券の売買を決める際、とくに信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを市場環境全般とともに考慮する場合がある。ファンドは通常、ヘッジおよび非ヘッジ目的（モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含む。）で、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、TBA（to-be-announced）取引、先物、オプションおよびスワップション（モーゲージ証券および指数のオプションおよびスワップションを含む。）ならびに外国為替取引を始めとするデリバティブを相当程度使用する。

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

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

ハイイールド部門：米国企業の低格付債券を含む。

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

ファンドはファンドの純資産の15%以上を米国政府債に投資する。

リスク

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

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

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

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

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

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

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

ファンドは、かかる受益者がファンドの受益証券を大量に購入しまたは買い戻すリスクにさらされている(かかる購入または買戻しを、以下「受益者による大口取引」という。)。ファンドは、管理運用会社およびその関連会社が「ファンド・オブ・ファンズ」として運用するミューチュアル・ファンドの投資対象となる可能性がある。また、その他の投資家が、随時、ファンドに多額の投資を行うこともある。このような受益者は、時としてファンドを支配すると考えられることがある。加えて、多数の受益者が、急速にまたは予想外に、大量のファンド受益証券を一斉に購入しまたは買戻請求を行う場合がある。受益者による大口取引は、ファンドの流動性および純資産に悪影響を及ぼす可能性がある。かかる買戻しによりファンドが証券の売却を余儀なくされた場合は、ファンドのパフォーマンスに悪影響が及び、その結果、ファンドの委託売買コストも増加する可能性がある。

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

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

(2) 【ファンドの沿革】

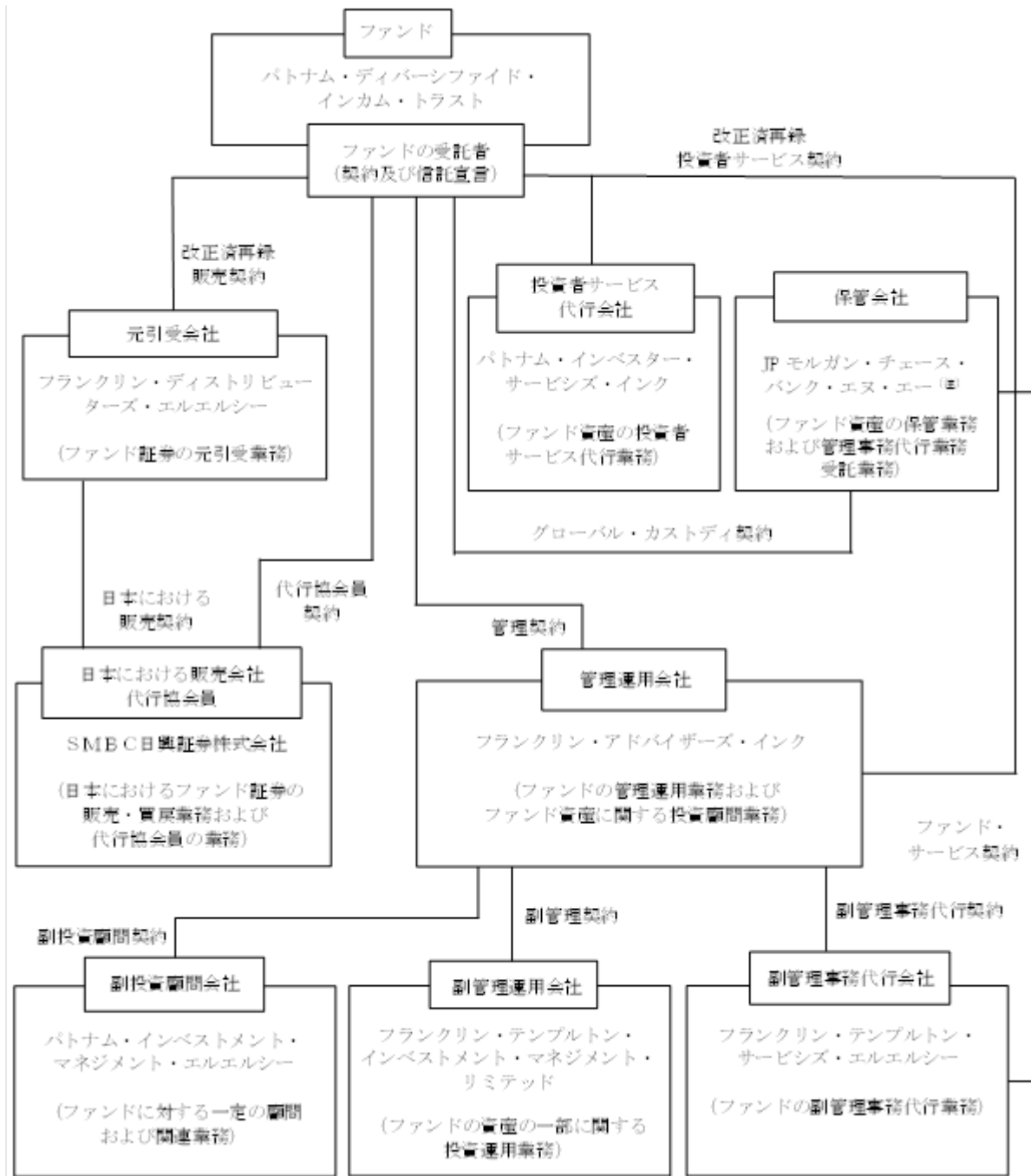
1988年 8月11日 マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立、当初契約及び信託宣言締結

1988年 9月 7日 改正済再録契約及び信託宣言締結

2014年 4月17日 改正済再録契約及び信託宣言締結

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



(注) 2025年5月19日付で、保管会社および副会計代行会社を務めていたステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーが退任し、JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーが保管会社となった。以下同じ。

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

名称	ファンドの運営上の役割	契約書名	契約等の概要
フランクリン・アドバイザーズ・ インク (Franklin Advisers, Inc.)	管理運用会社	管理契約 (注1)	2024年7月15日付の管理運用会社と副投資顧問会社との間の譲渡引受契約 2024年1月31日付ファンドの管理運用業務に関する契約
フランクリン・templton・ インベストメント・マネジメント・ リミテッド (Franklin Templeton Investment Management Limited)	副管理運用会社	副管理契約 (注2)	2024年11月1日付 (2025年8月1日付で 付属文書A改訂済)副 管理運用会社がファン ドの資産の一部に関し て副管理運用者を務め ることに関する、管理 運用会社との間の契約
パトナム・インベストメント・マネ ジメント・エルエルシー (Putnam Investment Management, LLC)	副投資顧問会社	副投資顧問 契約(注3)	2024年7月15日付 (2025年8月1日付で 付属文書A改訂済) ファンドに一定の顧問 および関連業務を行う ことに関する、管理運 用会社との契約
パトナム・インベスター・ サービシズ・インク (Putnam Investor Services, Inc.)	投資者サービス代行会社	オープン・エ ンド型ファン ド改正済再録 投資者サービ ス契約(注 4)	2013年7月1日付 (2025年7月28日付で 付属文書A改訂済)投 資者サービス代行業務 に関する契約
JPモルガン・チェース・バンク・ エヌ・エー (JP Morgan Chase Bank, N.A.)	保管会社	グローバル・ カストディ契 約 グローバル・ カストディ契 約への第8次 加入契約(注 5)	2020年3月1日付(改 訂済)契約 2024年5月6日付(改 訂済)のファンドの資 産の保管に関するファ ンドとの契約

		ファンド・サービス契約	2020年1月22日付の副管理事務代行会社との契約
		ファンド・サービス契約の第7回変更契約（注6）	2024年6月20日付の副管理事務代行会社による一定の副管理業務の提供に関する、副管理事務代行会社との契約
フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー (Franklin Distributors, LLC)	元引受会社	改正済再録販売契約 (注7)	2024年8月2日付の販売計画に関する契約
フランクリン・テンブルトン・サービスズ・エルエルシー (Franklin Templeton Services, LLC)	副管理事務代行会社	副管理事務代行契約 (注8)	2024年7月15日付（2025年12月17日付で付属文書A改訂済）ファンドの特定の管理業務および設備を提供する契約
SMB C日興証券株式会社	日本における販売会社	日本における販売契約 (注9)	1997年5月19日付（2003年2月1日付で改訂済）元引受会社との間の日本におけるクラスC受益証券およびクラスM受益証券の販売に関する契約
SMB C日興証券株式会社	代行協会員	代行協会員契約 (注10)	2003年2月1日付（2015年12月30日付で改訂済）クラスC受益証券に関する日本における代行協会員の業務についての契約 1997年5月2日付（2015年12月30日付で改訂済）クラスM受益証券に関する日本における代行協会員の業務についての契約

（注1）管理契約とは、ファンドの旧管理運用会社である副投資顧問会社がファンドに対して管理運用業務およびファンド資産の投資顧問業務を提供することを約する契約である。譲渡引受契約は、管理契約に基づき、投資運用会社がファンドに対する旧管理運用会社の責任を引き受ける契約である。

（注2）副管理契約とは、管理運用会社が適宜決定するファンドの資産の区分された一部分に関して副管理運用会社が投資顧問サービスを提供することに同意する旨の契約である。

（注3）副投資顧問契約とは、副投資顧問会社が、ファンドに対する一定の顧問および関連業務を行う旨の契約である。

（注4）オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約とは、投資者サービス代行会社がファンドに対し投資者サービス代行業務を提供することを約する契約である。

（注5）グローバル・カストディ契約とは、保管会社がファンドに対しファンド資産の保管業務を提供することを約する契約である。

- (注6) ファンド・サービス契約とは、副管理事務代行会社が、一定の副管理サービス（一定のファンド会計、財務報告、税務、コーポレート・ガバナンスおよびコンプライアンスならびに法務管理サービスを含むが、これらに限定されない。）を提供するよう保管会社に委ねる契約である。
- (注7) 改正済再録販売契約とは、元引受会社が、ファンドの受益証券の販売業務を行う旨の契約である。
- (注8) 副管理事務代行契約とは、副管理事務代行会社が、ファンドの特定の管理業務および設備を提供する旨の契約である。
- (注9) 日本における販売契約とは、ファンド証券の日本における募集の目的で元引受会社から交付を受けたファンド証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約である。
- (注10) 代行協会員契約とは、ファンドによって任命された日本における代行協会員がファンド証券一口当たりの純資産価格の公表およびファンド証券に関する目論見書、運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

受託者

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

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

ファンドの契約及び信託宣言に基づき、受益者は、同契約及び信託宣言で定められた範囲で、受託者の選任、受託者の解任、管理運用会社に関する事項、ファンドの終了に関する事項、ファンドの契約及び信託宣言の改正に関する事項、ならびにファンドの契約及び信託宣言もしくはファンドの付属定款によりまたは米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）（もしくはその承継機関）もしくは州へのファンドの登録について要求されるか、または受託者が必要もしくは望ましいと考えるファンドに関する追加事項に関してのみ、議決権を有する。加えて、以上の行為のうち一定のものについては、ファンドの受益者の議決なくして、受託者がなすことができる。

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

一部もしくは全部のシリーズまたはクラスの受益者集会は、契約及び信託宣言に規定されるシリーズもしくはクラスの受益者の議決または権限を請求する事項について、または受託者が必要または望ましいとみなすその他の事項について決議を行うため、受託者により随時招集され、また一定の場

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

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

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

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

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

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

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

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

ファンドの概要

ファンド	パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
設立準拠法	<p>ファンドは、1988年8月11日に設立されたマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。</p> <p>ファンドは、1940年法に基づくオープン・エンド型分散投資会社であり、その受益権を表章する授権された受益証券を無制限に発行することができる。</p>
監督当局の概要	<p>ファンドまたはその一定の業務に対し管轄権を有する監督官庁の中にはSECおよび州の監督機関もしくは監督当局がある。詳しくは「(6) 監督官庁の概要」を参照のこと。</p>
事業の目的	<p>ファンドは、主として証券、債務証券ならびにその他の金融性証券および権利に関する投資管理を投資者に提供することを目的としている。</p>
沿革	<p>1988年8月11日 マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立、当初契約及び信託宣言締結</p> <p>1988年9月7日 改正済再録契約及び信託宣言締結</p> <p>2014年4月17日 改正済再録契約及び信託宣言締結</p>
資本金の額	該当なし。
大口受益者の状況	<p>2026年1月末日現在のファンドの発行済クラスC受益証券およびクラスM受益証券の5%以上を保有する者</p> <p>クラスC受益証券：エルピーエル・ファイナンシャル 26.29%</p> <p>オムニバス顧客口座</p> <p>担当者：リンゼイ・オトゥール</p> <p>92121 - 3091、カリフォルニア州、サンディエゴ、エグゼクティブ・ドライブ4707</p> <p>レイモンド・ジェームズ 19.77%</p> <p>オムニバス・ミューチュアル・ファンド</p> <p>ハウス・アカウント・ファーム</p> <p>担当者：ミューチュアル・ファンド リコン14G</p> <p>33716 - 1100、フロリダ州、サントペテルブルク、カリヨンパークウェイ880、</p>

	<p>ウェルズ・ファーゴ・クリアリング・サービス・エルエルシー 12.20%</p> <p>顧客専用特別保管口座 顧客専用 63103 - 2523、ミズーリ州、セントルイス、マーケット・ストリー2801</p> <p>パーシング・エルエルシー 8.31%</p> <p>07399 - 0001、ニュージャージー州、ジャージーシティ、パーシングプラザ1</p> <p>S M B C日興証券株式会社 6.13%</p> <p>100 - 8325、日本、東京都千代田区丸の内3丁目3番1号</p> <p>クラスM受益証券：S M B C日興証券株式会社 71.78%</p> <p>FBO三井住友銀行 100 - 8325、日本、東京都千代田区丸の内3丁目3番1号</p> <p>S M B C日興証券株式会社 28.22%</p> <p>100 - 8325、日本、東京都千代田区丸の内3丁目3番1号</p>
--	--

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】

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

米国において、ファンドの運営を規制する主な法律の概要は以下のとおりである。

a) マサチューセッツ州一般法第182章（自主的団体および一定のトラスト）

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

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

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

b) 1940年投資会社法

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

c) 1933年証券法

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

d) 1934年証券取引法

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

e) 1986年内国歳入法（「内国歳入法」）

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

f) 商品取引所法

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

g) その他の法律

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

(5) 【開示制度の概要】

A. 米国における開示

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

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

ファンドの監査人は、プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー（PricewaterhouseCoopers LLP）である。

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

B. 日本における開示

(イ) 監督官庁に対する開示

金融商品取引法上の開示

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

ファンド証券の販売会社または販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資家に交付する。また、投資家から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。ファンドは、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更が

あった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資家およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

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

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

(ロ)日本の受益者に対する開示

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

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

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

(6)【監督官庁の概要】

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

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

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

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

2【投資方針】

(1)【投資方針】

目標

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

投資先

主に以下の債券に投資する。

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

投資適格証券または投資適格を下回る証券（「ハイイールド社債」とも呼ばれる）

中・長期（3年またはそれ以上）の満期を有するもの

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

管理運用会社は、投資有価証券の売買を決める際、とくに信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを市場環境全般とともに考慮する場合がある。ファンドは通常、ヘッジおよび非ヘッジ目的（モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含む。）で、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、TBA（to-be-announced）取引、先物、オプションおよびスワップション（モーゲージ証券および指数のオプションおよびスワップションを含む。）ならびに外国為替取引を始めとするデリバティブを相当程度使用する。

(2)【投資対象】

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

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

ファンドはファンドの純資産の15%以上を米国政府債に投資する。

(3)【運用体制】

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

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

ファンドは管理運用会社に対して月次の管理運用報酬を支払う。管理運用報酬は、当該月のファンドの平均純資産に、一定の料率を乗じて計算される。この料率は、副投資顧問会社が顧問を務める他のオープン・エンド型ミューチュアル・ファンド（管理運用報酬の計算上、管理運用会社が運用し、副投資顧問会社が顧問を務めるとみなされているオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドを含む。）の純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のかかるファンドに対して投資されたファンドの純資産あるいは他のかかるファンドにより投資されたファンドの純資産を除く。）の月額平均に基づき、通常純資産総額が増加すると、料率は減少する。

2025年9月30日に終了した会計年度について、ファンドは、ファンドの平均純資産額の0.52%に相当する実質的な管理運用報酬(該当する権利放棄分を控除後)を支払った。管理運用会社の所在地は、アメリカ合衆国 94403 - 1906 カリフォルニア州 サン・マテオ市 フランクリン・パークウェイ1番である。

管理運用会社との合意に基づき、アメリカ合衆国02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番に所在する副投資顧問会社は、一定の投資顧問および関連業務を提供する責任を負うファンドの投資顧問を務める。副投資顧問会社は、フランクリン・リソーシズ・インク(以下「リソーシズ」という。)の間接完全子会社である。管理運用会社(ファンドではない。)は、副投資顧問会社に対して、ファンドへの当該業務の提供における副投資顧問会社のコストに基づいた月次報酬を支払うが、かかる報酬には、適用ある租税/移転価格規制に基づくリソーシズの移転価格方針に従って当該コストの15%を超えない範囲で随時決定され、改定されるマークアップを上乗せすることができる。

管理運用会社は、イングランドEC4N 6HL、ロンドン、キャノン・ストリート78、キャノン・プレイスに所在する副管理運用会社を、管理運用会社が随時指定するファンドの資産の投資判断のために任命している。副管理運用会社は、現在、ファンド資産の運用は行っていない。副管理運用会社がファンド資産を運用する場合、管理運用会社(ファンドではない。)は、副管理運用会社の業務に関して、月次の副管理運用報酬を、副管理運用会社により運用されるファンド資産の平均純資産額の年率0.20%の料率で副管理運用会社に支払うことになる。副管理運用会社は、リソーシズの間接子会社である。

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

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

ポートフォリオ・マネジャー

下記の特定されるポートフォリオ・マネジャーは、共同して主にファンドのポートフォリオの日々の運用に責任を負う。

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

2020年より本ファンドのポートフォリオ・マネジャー。2024年にフランクリン・テンブルトンに入社。フランクリン・テンブルトン入社以前は、副投資顧問会社のポートフォリオ・マネジャーを務める。

パトリック・A・クライン(Patrick A. Klein)(Ph.D) 管理運用会社ポートフォリオ・マネジャー

2024年より本ファンドのポートフォリオ・マネジャー。2005年フランクリン・テンブルトン入社。

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

2011年より当ファンドのポートフォリオ・マネジャー。2024年にフランクリン・テンブルトンに入社。フランクリン・テンブルトン入社以前は、副投資顧問会社のポートフォリオ・マネジャーを務める。

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

2024年より本ファンドのポートフォリオ・マネジャー。2024年にフランクリン・テンブルトンに入社。フランクリン・テンブルトン入社以前は、副投資顧問会社のポートフォリオ・マネジャーを務める。

(注)上記の情報は、2026年1月31日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

ポートフォリオ・マネジャーの報酬

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

基本給

各ポートフォリオ・マネジャーには、基本給が支払われる。

年間賞与

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

- ・投資実績 ポートフォリオ・マネジャーが運用するすべての口座に関する過去1年間、3年間および5年間における運用実績が第一に考慮される。各運用ファンドの税引前の運用実績は、ピア・グループおよび/または該当する場合は適用されるベンチマークとの比較で測定される。
- ・投資以外の実績 ポートフォリオ・マネジャーによる管理運用会社の事業および投資運用チームに対するより質的な貢献（専門知識、生産性、顧客ニーズへの応答性およびコミュニケーションを含む。）が、賞与支給額の決定において評価される。
- ・責任 ポートフォリオ・マネジャーが運用するファンドの特性および複雑性が、管理運用会社の評価において考慮される。

追加の長期株式報酬

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

福利厚生

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

複数口座の管理における潜在的利益相反

管理運用会社

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

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

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

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

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

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

また、潜在的利益相反は、ポートフォリオ・マネジャーが他の口座に個人的な投資を行う場合に生じ、当該口座を優遇するインセンティブを創出する可能性がある。管理運用会社の投資専門家は、概して、また限定的な例外を除き、フランクリン・テンブルトン関連ファンド以外の顧客口座に投資する機会を有していない。ただし、通常の業務過程において、管理運用会社または関係会社は、顧客に提供する前に、提案された投資戦略および商品をテストする目的で、「パイロット」または「インキュベーター」口座を随時設定することができる。これらのパイロット口座は、登録投資会社、パートナーシップなどのプライベート・ファンドまたは管理運用会社もしくは関連会社によって設定された別の口座の形態をとることができる。管理運用会社または関連会社は、当該口座に資金を提供する。ファンドのポートフォリオ・マネジャーを含むフランクリン・テンブルトンの従業員も、一定のパイロット口座に投資することができる。管理運用会社およびポートフォリオ・マネジャー（該当する場合）は、パイ

ロット口座の有利な投資パフォーマンスの恩恵を受ける。パイロット・ファンドおよび口座は、顧客口座と同じ証券に投資することができ、また頻繁に投資する。管理運用会社の方針は、取引配分の目的で、パイロット口座を顧客口座と同じ方法(すなわち、法律上要求される場合を除き、当該パイロット口座を優遇するまたは優遇しないこと。)で扱うことである。例えば、パイロット口座は通常、顧客口座と同程度に管理運用会社の日々のブロック・トレードに含まれる(ただし、パイロット口座が新規株式公開には参加しない場合を除く。)

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

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

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

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

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

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

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

ポートフォリオ・マネジャーが管理するその他の口座

下表は、ポートフォリオ・マネジャー、ポートフォリオ・マネジャーが日々の運用責任を負う口座数（ファンドを除く。）および当該口座の総資産を、登録投資会社、その他のプール投資ビークルおよびその他の口座の各カテゴリー内について特定したものである。各カテゴリーにおいて、該当する場合は、実績連動報酬の口座数および当該口座の総資産も表示されている。別段に記載がない限り、すべての情報は、2025年9月30日付で提供されたものである。

ポートフォリオ・マネジャー	口座の種類	管理 口座数	運用総資産 (百万ドル)	顧問料が パフォーマンス・ ベースの口座数	顧問料が パフォーマンス・ ベースの運用資産 (百万ドル)
アルバート・W・チャン	登録投資会社	18	22,206.2	0	0
	その他のプール 投資ビークル	9	2,115.3	0	0
	その他の口座	37	2,463.6	1	451.7
パトリック・A・クライン	登録投資会社	25	28,485.4	0	0
	その他のプール 投資ビークル	11	3,625	0	0
	その他の口座	14	6,406.9	2	1,758.4
マイケル・V・サルム	登録投資会社	26	38,291.2	0	0
	その他のプール 投資ビークル	26	23,422.9	1	24.4
	その他の口座	22	8,671.8	3	4,137.3
マシュー・J・ウォーカップ	登録投資会社	5	1,782.5	0	0
	その他のプール 投資ビークル	1	199.3	0	0
	その他の口座	0	0	0	0

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

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

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

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

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

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

ポートフォリオ・マネジャーのファンド証券の所有

下表には、2025年9月30日現在、ファンドの日々の運用を担当するポートフォリオ・マネジャーによるファンドの株式の保有状況が示されている。

ポートフォリオ・マネジャー	所有受益証券の額（米ドル）
アルバート・W・チャン	100,001 - 500,000
パトリック・A・クライン	0
マイケル・V・サルム	1,000,000超
マシュー・J・ウォーカップ	0

有価証券の貸借取引

ファンドは、直近会計年度中、有価証券の貸借取引を行わなかった。

ファンドの運用体制

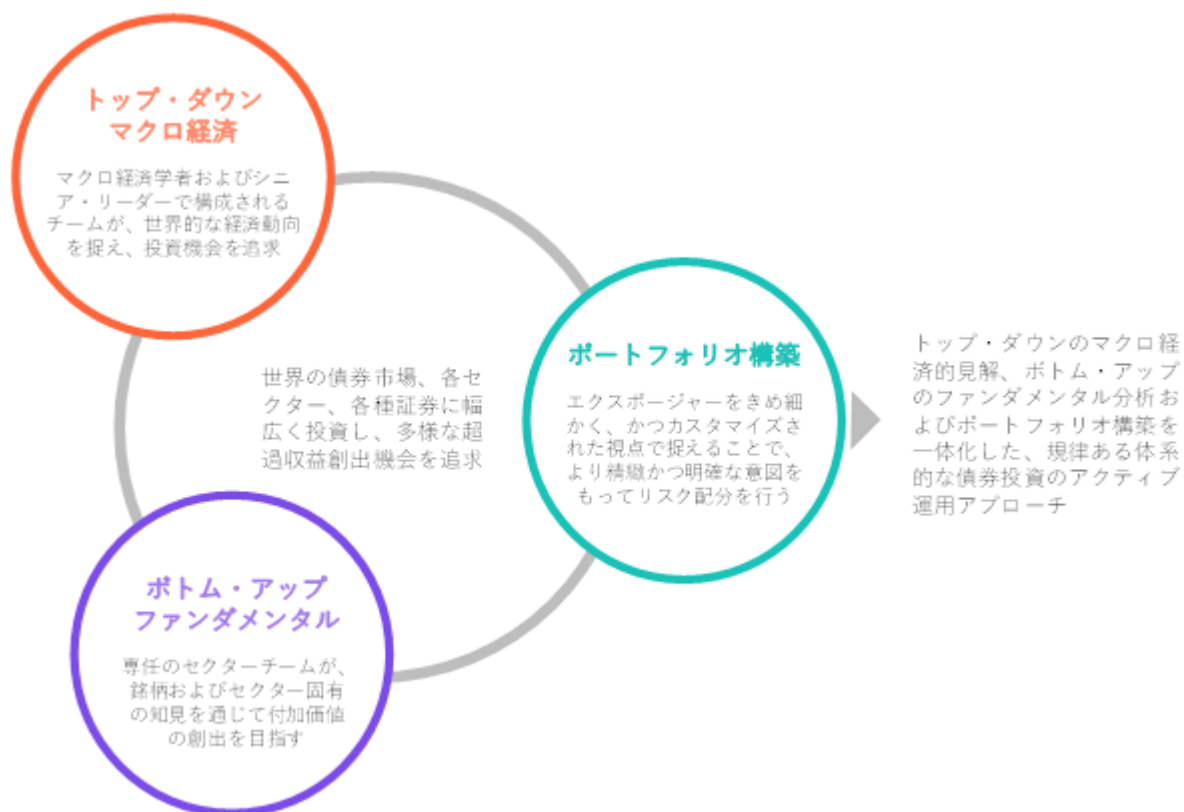
(a) 運用チーム

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

(b) 運用プロセス

運用チーム（以下「本チーム」という。）は、債券市場では多様な証券のリスクのプライシングにおいて非効率性が生じていることから、明確で確固とした運用プロセスを、厳格かつシステムティックに適用することを通じてこの非効率性を捉えるというアクティブな運用によって付加価値を与えることができると考えている。本チームはトップ・ダウンのマクロ経済的見解、ボトム・アップのファンダメンタル分析、そしてきめ細かなポートフォリオ構築を一体化することが、困難な投資環境を乗

り切り、継続的に過収益を創出し、受益者により良い価値を提供するための競争優位性をもたらすと考えている。



（４）【分配方針】

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

（５）【投資制限】

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

基本的投資制限として、ファンドは以下の行為を行うことができない。

1. ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額がファンドの純資産総額（現在価値）の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができない。ただし、本制限は、米国政府、政府系機関もしくは政府所属機関が発行し、もしくは利息もしくは元本について保証する有価証券または他の投資会社が発行する有価証券には適用されない。
2. ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しない。
3. ファンドは、借入時のファンドの総資産（借入金額を含まない。）の価値の33 1/3%を超えて借入れをすることはできない。
4. ファンドは、認可された借入れを除き、ファンドの受益証券に優先するクラスの受益証券を発行することはできない。

5. ファンドは、貸付けをすることができない。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合(他のパトナム・ファンドが発行する債務証券を無制限に含む)、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではない。
6. ファンドは、不動産を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができる。また、ファンドは、不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入または売却することができる。
7. ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入することができる。また、ファンドは、外国為替契約および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができる。
8. ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができない。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、米国連邦証券法上引受人とみなされる場合を除く。
9. ファンドは、純資産総額の25%を超えて一業種に投資しない。(米国政府、政府系機関もしくは政府所属機関、または米国以外の外国政府、政府系機関もしくは政府所属機関の証券、超国家機関の証券、および政府機関の信用によって裏付けられている証券は業種に相当するものとはみなされない。)

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

一業種への集中(上記9)に関するファンドの基本的な投資方針のため、管理運用会社は、関係する第三者分類システムを含め、多様な情報を考慮し、適切な業種分類を決定し、発行体を割り当てる。業種分類および発行体割当ては、業界セクターおよび発行体が変化するため、随時変更される可能性がある。受益者報告書およびその他の書類に記載されるポートフォリオ配分は、より幅広い投資セクターまたはより狭い副次的な業種分類を使用する可能性がある。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3【投資リスク】

(1) リスク

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

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

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

従来の債券投資とは異なるモーゲージ証券には、金利が下降した場合、他の債券よりも価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合、他の債券よりも価格の下落が大きという期限前償還リスクが伴う。ファンドは、モーゲージ証券等の投資証券の償還された資金を相対的に魅力の少ない条件および利回りの他の証券に投資せざるを得ない場合がある。ファンドによるモーゲージ証券ならびに一定のその他の有価証券およびデリバティブへの投資は、流動性に欠けていることがあるか、または流動性不足に陥ることがある。

集中投資リスク：ファンドは、現在、民間で発行された住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券ならびに米国政府または政府系機関もしくは政府所属機関が発行し、または保証するモーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有しており、このことから、ファンドの純資産額が、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる可能性がある。特に商業用モーゲージ証券では、一般的に経済状況が厳しい時、かかる状況が商業用不動産市場、テナントの資金返済力および商業用不動産がテナントを誘致・維持する能力に影響を及ぼすこと等により、返済遅延および損失が増加する。

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

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

(例えば、デリバティブのカウンターパーティに対する支払義務に伴う流動性需要)、オペレーション・リスク(例えば、決済に関する問題やシステムの不具合)および法的リスク(例えば、法的文書が不十分であることや契約の執行可能性に関する問題)を含む、その他のリスクにもさらされている。

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

受益者による大口取引リスク：ファンドは、受益者がファンドの受益証券を大量に購入しまたは買い戻すリスクにさらされている。ファンドは、管理運用会社およびその関連会社が「ファンド・オブ・ファンズ」として運用するミューチュアル・ファンドの投資対象となる可能性がある。また、その他の投資家が、随時、ファンドに多額の投資を行うこともある。このような受益者は、時としてファンドを支配すると考えられることがある。加えて、多数の受益者が、急速にまたは予想外に、大量のファンド受益証券を一斉に購入しまたは買戻請求する場合がある。受益者による大口取引は、ファンドの流動性および純資産に悪影響を及ぼす可能性がある。かかる買戻しによりファンドが証券の売却を余儀なくされた場合は、ファンドのパフォーマンスに悪影響が及び、その結果、ファンドの委託売買コストも増加する可能性がある。

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

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

(2) リスク要因

ファンドの主要投資戦略および関連リスク

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

ファンドは、主に固定または変動利付バンク・ローンのアサインメントおよびパーティシペーション、ならびに米国投資適格セクター、ハイイールド社債セクターおよび国際セクターを含むマルチ・セクターの債券および証券化された債務証券に投資することにより、ファンドの目標達成をめざす。通常の市場環境において、ファンドは次の部門それぞれにファンドの純資産の15から65%を投資する。

(a) 米国政府債および米国企業の投資適格債を含む米国および投資適格部門、(b) 米国企業の低格付債を含むハイイールド部門、(c) 投資適格および低格付証券を含む、米国以外の政府および企業の債券を含む国際部門。ファンドは米国政府債に、ファンドの純資産の15%以上を投資する。

米国以外の国の投資証券

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

金利リスク

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

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

信用リスク

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

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

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

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

投資適格の投資証券の信用リスクは一般に低いものの、低格付の投資証券のリスクの一部を伴うこともある。米国政府の投資証券の信用リスクは一般に最低だが、完全に信用リスクから無縁というわけではない。米国財務省証券およびジニーメイ証券など、米国政府の完全な信頼および信用に裏付けされているものもあるが、発行体の信用のみに依拠しているものもある。モーゲージ証券は、裏付けとなる借手がその債務を弁済することができないリスクにさらされている。

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

期限前償還リスク

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

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

デリバティブ・リスク

ファンドは、通常、商業用モーゲージ証券および住宅用モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する等のために、クレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、TBA (to-be-announced) 取引、先物、オプションおよびスワップション（モーゲージ証券および指数のオプションおよびスワップションを含む。）ならびに外国為替取引等のさまざまなデリバティブ取引を相当程度行う。

デリバティブは、その価値が裏付けとなるまたは複数の投資証券、投資証券のプール、指数または通貨など別のものの価値に依存しているかまたはこれらから派生する金融商品である。ファンドは、デリバティブにつき、裏付けとなる投資証券、投資証券のプール、指数または通貨とは、通常逆方向に価値が変動するショート（売建て）ポジションをとる場合がある。デリバティブは、ヘッジ目的、非ヘッジ目的の両者に利用されることがある。例えばデリバティブを、米国内および国外の長期金利または短期金利に対するファンドのエクスポージャーの増減に、インフレに対するファンドのエクスポージャーの増減に、ファンドの米国財務省証券に対する期間のエクスポージャーを調整するために、イールドカーブ（信用力が等しく残存期間が異なる複数の債券について利回りと残存期間の関係を表した曲線）上のファンドのポジションを調整するためもしくはイールドカーブに沿ったもしくは特定の通貨や複数の通貨に対して戦術的ポジションを構築するために、または一もしくは複数発行体の証券への直接投資の代替手段として、利用することがある。ファンドは、ファンドが保有するモーゲージ担保債務証券（CMO）に付随する期限前償還リスクを分離するためにデリバティブを利用することもある。ただし市場環境または適切なデリバティブの入手の可能性を管理運用会社が査定し、デリバティブを利用しないという判断を下す場合もある。デリバティブが特定の種類の投資証券に類似する経済的特徴を有している場合、かかる投資証券に投資する必要性を満たすために、デリバティブ投資を利用することがある。

デリバティブは特殊なリスクを伴い、また損失を生じることがある。デリバティブ利用の成功は、こうした高度に複雑な証券を運用する管理運用会社の能力に依存することになる。一部のデリバティブにはレバレッジが効いている。これは、このようなデリバティブがファンドによる当該デリバティブへの投資額よりも大きな投資リスクをファンドにもたらすことを意味する。このため、このようなデリバティブはファンドの投資損失を拡大し、またはその他の形で増加させる可能性がある。ある種のデリバティブのショート・ポジションから生ずる損失のリスクは理論上、無制限である。デリバティブの価格

は、予想外の市場の動き、レバレッジの使用、デリバティブ商品と参照資産との相関関係が不完全であることその他の要因により特に異常な市場環境において、予期しない方向に動き、デリバティブ価格のボラティリティはファンドのリターン、支払義務およびエクスポージャーに悪影響を及ぼす可能性がある。

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

変動利付ローンリスク

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

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

変動利付ローンを保証する担保価値は下落する可能性があり、借手の債務返済に不十分で、現金化が困難である場合がある。更に、ファンドの担保の権利は破産またはその他の倒産手続きにより制限される場合がある。変動利付ローンは担保によって完全には保証されず、その価値が下落する可能性がある。ローンは、「有価証券」とみなされないことがあり、ファンドがローンを購入した場合、ファンドは、米国連邦証券法下の不正防止またはその他の保護に依拠する権利がない可能性がある。

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

流動性および低流動性資産への投資リスク

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

集中投資リスク

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

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

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

市場リスク

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

新型コロナウイルス（以下「COVID - 19」という。）の世界的流行および後続の変異株による経済、市場、産業および個々の発行体への長期的な影響は、不明である。米国政府および連邦準備制度ならびに一定の外国政府および中央銀行は、COVID - 19の世界的流行への対策において、地域および世界の経済および金融市場を支援する臨時措置を講じた。本件およびその他の政府による経済および金融市場への介入は、財政赤字や政府債務を大幅に拡大させたが、その長期的な影響は不明である。

米国およびその他の諸国は、貿易およびその他の問題を巡る紛争に定期的に巻き込まれており、その結果、影響を受ける企業および証券に対して関税、投資制限および悪影響をもたらす可能性がある。例えば、米国は、中国の輸出に関税およびその他の貿易障壁を課し、中国に対する特定の種類の物品の販売を制限し、また中国への投資に障壁を設けている。貿易紛争は、米国およびその貿易相手国の経済に加えて、直接または間接に影響を受ける企業および金融市場全般にも悪影響を及ぼす場合がある。米国政府は、米国人による中国軍関連企業に指定される中国企業への投資を禁止している。当該制限および将来設定される制限は、ファンドの投資機会を制限し、また損失を被って証券を売却することを余儀なくさせ、または当該証券の流動性を低下させる可能性がある。また、中国政府は、台湾との関係において軍事的な強硬姿勢を示すなど長年の懸案事項を抱えている。米国と中国との間における政治情勢が改善せずもしくは悪化し続けた場合、中国が武力による台湾統一を試みた場合、または、その他の地政学的紛争が発展もしくは悪化した場合、経済、市場および個々の証券が地域的にも世界的にも重大な影響を被り、ファンドの資産価値が下落する可能性がある。

受益者による大口取引のリスク

ファンドは、受益者がファンドの受益証券を大量に購入しまたは買い戻すリスクにさらされている。管理運用会社およびその関連会社が「ファンド・オブ・ファンズ」として運用するミューチュアル・ファンドの投資対象となる可能性がある。また、その他の投資家が、随時、ファンドに多額の投資を行うこともある。このような受益者は、時としてファンドを支配すると考えられることがある。加えて、多数の受益者が急速にまたは予想外に大量のファンド受益証券を一斉に購入しまたは買い戻す場合がある。ファンドは、ファンドもしくはファンドの受益証券クラスに関する適格基準の変更、解散、再編、リポジショニングもしくはその他の公表されたファンドに関する事由、または投資目的、戦略、方針、リスクもしくは投資担当者の変更など多くの状況において、受益者による大口取引に直面する可能性がある。大量の買戻しは、市場が緊迫しまたは流動性が低迷している時期に発生する可能性が高く、ファンドへの潜在的な影響を悪化させる。

受益者による大口取引は、ファンドの流動性および純資産に悪影響を及ぼす可能性がある。当該取引は、ファンドが、本来は行うことのなかった時期に、不利な価格で、買戻請求に応じるためにポートフォリオ証券を売却しまたは申込代金の投資に関連してポートフォリオのために証券を購入することを余儀なくされる場合に、ファンドのパフォーマンスに悪影響を与える可能性があり、その結果、ファンドの委託売買コストを増加させ、受益者への課税所得および/またはキャピタル・ゲインの実現を加速させることがある。受益者による大口取引から生じる課税所得および/またはキャピタル・ゲインの影響は、特に、IRA、401(K)プランまたはその他の税制優遇制度においてファンド受益証券を保有していない、買戻しを行わない受益者に及ぶことになる。当該取引により短期キャピタル・ゲインが発生した場合、当該キャピタル・ゲインは、一般に、課税口座にファンド受益証券を保有する受益者に適用される通常の所得税率で課税される。また、ファンドのリターンは、ファンドが、受益者の買戻しに関連してまたはこれを予想して、その資産の一部を流動性の高い現金に類似した資産により保有する場合に悪影響を受ける可能性もある。

環境、社会またはガバナンス（以下「ESG」という。）上の勘案事項

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

運用およびオペレーション・リスク

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

その他の投資証券

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

暫定的ディフェンシブ戦略

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

方針の変更

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

ポートフォリオ回転率

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

ファンドは頻繁な取引を行う予定である。

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

ポートフォリオ組入投資対象

ファンドのポートフォリオのより詳細な情報に関しては、<https://www.franklintempleton.com/>において、各月末の5営業日以降よりファンドの組入投資対象の上位10銘柄と関連するポートフォリオ情報

を月次で参照することができ、また、各月末の15暦日目以前からポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を月次で参照することができる。この情報は、少なくともファンドがSECに対してフォームN-CSRまたは公表されているN-PORTを提出するまで、当該情報の日付を含む期間、当該ウェブサイトで提供され続ける。当該期間後この情報はSECのウェブサイト<http://www.sec.gov>において見ることができる。

日本からの円による投資に特有のリスク

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

(3) 投資リスクに対する管理体制

投資リスクは、発行体および証券に関する詳細なファンダメンタル分析、ポートフォリオの分散投資、ならびに強固なリスク管理体制に基づく運用プロセスを通じて管理される。管理運用会社が運用するポートフォリオは、セクターのスペシャリストによる徹底したボトム・アップ調査、トップ・ダウンのマクロ経済的見解、ならびにセクター間の相対価値分析により特定された、最も魅力的な証券のみに投資する。

ポートフォリオ構築プロセスにおいて、ポートフォリオ・マネジャーは投資リスク管理グループと連携し、事前分析および事後分析を組み合わせ、ポートフォリオにおけるリスクの水準およびその発生源をモニタリングするとともに、リスク配分がポートフォリオの投資目的および運用チームの将来見通しと整合していることを確保する。各セクター、イールドカーブ、国、通貨、産業および発行体へのエクスポージャーはすべて評価される。

デリバティブ取引のリスク管理

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

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

(イ) 海外における申込手数料（米国）

後記「第2 管理及び運営、1 申込（販売）手続等」を参照のこと。

(ロ) 日本国内における申込手数料

ファンドは現在申込みを受け付けていないため、該当事項はない。

(2)【買戻し手数料】

(イ) 海外における買戻し手数料（米国）

クラスC受益証券

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

(イ) 海外における販売（米国）」の後払手数料が課される。

クラスM受益証券

買戻し手数料は課されない。

(ロ) 日本国内における買戻し手数料

クラスC受益証券

買戻し手数料は課されない。

クラスM受益証券

買戻し手数料は課されない。

(3)【管理報酬等】

(イ) 管理運用報酬

フランクリン・アドバイザーズ・インク（以下「管理運用会社」という。）は、ファンドの管理運用者を務める。管理運用会社との間で締結されたファンドの管理契約（関連ある譲渡契約による修正を含む。）（以下「管理契約」という。）に基づき、ファンドは月次報酬を管理運用会社に支払う。月次報酬は当該月のファンドの平均純資産に一定の料率を乗じて計算される。この料率（下記）は、副投資顧問会社が顧問を務める他のオープン・エンド型ミューチュアル・ファンド（管理運用報酬の計算上、管理運用会社が運用し、副投資顧問会社が顧問を務めるとみなされているオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドを含む。）の純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のかかるファンドに対して投資されたファンドの純資産あるいは他のかかるファンドにより投資されたファンドの純資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定される）の月額平均（「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」）に基づく。

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額

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

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額に基づいて報酬の料率が設定されているすべてのファンドの管理報酬率の決定に継続性をもたらすため、管理契約には、その資産が管理

契約の日付においてオープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額の計算に算入される各ファンドが、かかる目的上、引き続き副投資顧問会社が顧問を務めるオープン・エンド型ファンドとしてみなされることに関する管理運用会社および副投資顧問会社の確認が含まれる。

直近3年間の会計年度に関しては、該当する管理契約に基づき、ファンドは、2025年9月30日、2024年9月30日および2023年9月30日に終了した会計年度(以下、それぞれを「2025会計年度」、「2024会計年度」および「2023会計年度」ともいうことがあり、さらに2025会計年度については「報告期間」ともいうことがある。)に、それぞれ、5,456,523ドル、6,156,625ドルおよび7,788,772ドルの管理運用報酬(該当する権利放棄分(もしあれば)を控除後)を支払った。

正味管理運用報酬の支払額は、2025会計年度および2024会計年度に、それぞれ、17,676ドルおよび8,709ドルの免除を反映しており、適用される管理契約に基づき、ファンドにより管理運用会社に支払われるべき管理運用報酬に含まれている。

2025年7月1日から2027年1月31日までの期間において、管理運用会社は、ファンドの累計費用(委託売買コスト、利息、税金、投資関連費用(借入コスト、即ち、空売りおよび与信枠に係るコストを含む。)、臨時費用、取得ファンドの報酬および費用ならびに改正済再録投資者サービス契約、管理契約およびファンドの販売計画に基づく支払を除く。)を、ファンドの平均純資産の年率0.20%(会計年度ベースで計算される。)を超えないよう必要な範囲で、ファンドの報酬受領の放棄および/または費用補填を行うものとする。

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

副管理運用会社

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

副投資顧問会社

副投資顧問会社がファンドにかかる業務を提供する際のコストに基づき、(ファンドではなく)管理運用会社が、副投資顧問会社に対して月次報酬を支払う。かかる報酬には、フランクリン・テンブルトンの移転価格方針に従い、適用される税制/移転価格規制に沿って決定され、随時改訂されるマークアップが含まれる場合があるが、当該コストに15%を超えて上乗せされることはない。

副管理事務代行会社

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

ファンドの平均日次純資産のうち 2億米ドル以下の部分について 0.150%

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

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

ファンドの平均日次純資産のうち 12億米ドル超の部分について 0.075%

月次報酬は管理運用会社により支払われ、ファンドの追加費用とならない。

(ロ) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

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

2025年9月30日終了の会計年度に関して、投資者サービス代行会社による投資者サービスに関する報酬1,617,901ドルをファンドは負担した。

保管会社は、ファンドの証券およびその他の資産の保管者を務める。

ファンドは保管会社に対して、固定年間手数料ならびにファンドの資産およびファンドが保有する有価証券の数と種類に基づく手数料の組合せに基づき、月額報酬を支払い、一定の実費を保管会社に対して払い戻す。

2025年9月30日に終了した会計年度に関して、ファンドが保管会社およびファンドの以前の保管会社であったステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）に支払った保管報酬は73,890ドルであった。ファンドの費用は、ファンド、投資者サービス代行会社およびステート・ストリート間の費用相殺に関する取決めに基づき26,574ドル減額された。

(ハ) クラスC販売計画報酬

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

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

2025年9月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったクラスC販売計画報酬は427,120ドルであった。

(ニ) クラスM販売計画報酬

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

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

2025年9月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったクラスM販売計画報酬は223,455ドルであった。

（４）【その他の手数料等】

ファンドは受託者報酬、監査、法律、保管および受益者報告費用、ならびに販売計画に従った支払い（関連する種類のファンド証券により異なる。）を含む（がこれらに限定されない）管理運用会社が負担しない全ての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対して、ファンドの役員報酬およびパトナム退職制度に対する分担金を含む2025会計年度の管理業務に関する支払いを行った。支払総額は毎年受託者会により決定され、2025会計年度は21,295ドルであった。

受託者の責任および報酬

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

下記の表は、2025年12月31日時点で各受託者が保有する、ファンドおよび受託者が監督するフランクリン・テンプレトンのファンド群におけるすべての登録投資会社の受益証券の価値を記載したものである。

受託者	ファンドの持分証券の金額範囲（単位：ドル）	受託者が監督するフランクリン・テンプレトンのファンド群における全登録投資会社の持分証券の合計金額の範囲（単位：ドル）
独立の受託者		
リアクアット A . アハメッド	なし	100,000超
バーバラ M . バウマン	50,001 - 100,000	100,000超
カチンカ・ドモトフィ	100,000超	100,000超
キャサリン・ボンド・ヒル	1 - 10,000	100,000超
グレゴリー・G・マクグリービー	なし	なし
ジェニファー・ウィリアムズ・マーフィー（注1）	1 - 10,000	10,001 - 50,000
マリー C . プライ	1 - 10,000	100,000超

ジョージ・パトナム三世	100,000超	100,000超
マノジュ P . シング	1 - 10,000	100,000超
モナ K . スットフェン	1 - 10,000	100,000超
利害関係にある受託者		
ジェーン・E・トラスト	なし	100,000超
ロバート L . レノルズ（注2）	1 - 10,000	100,000超

（注1）マーフィー氏は、私募ファンドのルナ・デジタル・パートナーズ・エルピー（以下「RDP」という。）の管理運用者であるルナ・デジタル・アセット・エルエルシー（以下「RDA」という。）の設立者、支配社員兼最高経営責任者である。マーフィー氏はまた、RDPのジェネラル・パートナーの経営支配権を保有し、かつ、RDPのリミテッド・パートナーである。フランクリン・テンブルトンの子会社およびフランクリン・テンブルトンまたはその関連会社に雇用される一定の個人は、RDPのリミテッド・パートナー（うち1名は、RDAに対するガバナンスまたは監視の権限を有しないIRDAの諮問機関メンバーを務める。）としてパッシブ投資を行っており、2025年4月30日付で合計してRDPの約38%を保有している。また、一定の条件を満たした場合、フランクリン・テンブルトンは、RDPのジェネラル・パートナーに割り当てられる成功報酬の一部を受領する権利を有する。フランクリン・テンブルトンがRDPへの投資を維持する限り、マーフィー氏も、フランクリン・テンブルトンおよびその関連会社に対し、要請に応じてデジタル資産市場に関する助言および協議を行うことに合意している。マーフィー氏は、自身の助言を求めるRDPのその他のリミテッド・パートナーに対しても、同様のサービスを提供する。マーフィー氏に関しては、上記の関係がファンドに関する潜在的な利益相反を生じさせる可能性がある。

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

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

受託者は定期的に報酬の見直しを行い、その他のミューチュアル・ファンドの受託者に支払われる報酬との関係で自己の職務に照らして自らの報酬が引き続き妥当であることを確認している。ファンドの独立した受託者だけで構成される理事会方針・指名委員会は、委員会および受託者の会合時間は、必要な準備を含めて各定例受託者会に付き少なくとも4営業日を要すると考えている。受託者会の常設委員会ならびに2025年9月30日に終了した会計年度に開催される各委員会の回数および時期について以下の表に記載する。

監査、コンプライアンスおよびリスク委員会	11
役員方針および任命委員会	6
仲介委員会	2
契約委員会	8
執行委員会	2
投資管理委員会	
投資管理委員会 A	5
投資管理委員会 B	5
価格決定委員会	7
上場ファンド委員会	4

2025年7月1日付で、以下の変更が常設委員会において実施された。

- ・ブローカレッジ委員会、価格決定委員会および上場ファンド委員会が常設委員会から排除された。

- ・契約委員会が、ブローカレッジ委員会の責任を引き受け、監査、コンプライアンスおよびリスク委員会が価格決定委員会の責任を引き受けた。
- ・上場ファンド委員会の責任は、投資管理委員会およびその他の常設委員会により、その内容に応じて適切に引き受けられた。

下記の表は、2025年9月30日に終了した会計年度にファンドが各受託者に支払った報酬および2025暦年中にフランクリン・テンプレトンのファンド群におけるその他のファンドが各受託者にその業務に関して支払った報酬を表す。受託者会またはその委員会において指導的地位を担った特定の独立受託者は、下記に表示される報酬に含まれる追加の報酬を受領する。

報酬額一覧

受託者	ファンドからの報酬総額(1)	ファンド費用の一部として発生した退職年金	退職後のフランクリン・テンプレトンのファンド群からの年間給付金見積額(2)	フランクリン・テンプレトンのファンド群からの報酬額合計
			ドル	
独立の受託者				
リアクト A . アハメッド(1)	3,592	該当なし	該当なし	394,000
バーバラ M . パウマン(1)	4,840	該当なし	該当なし	529,000
カチンカ・ドモトフィ(1)	3,592	該当なし	該当なし	394,000
キャサリン・ボンド・ヒル(1)	3,680	該当なし	該当なし	404,000
グレゴリー・G・マクグリービー	3,454	該当なし	該当なし	394,000
ジェニファー・ウィリアムズ・マーフィー	3,592	該当なし	該当なし	394,000
マリー C . ピライ(1)	3,592	該当なし	該当なし	394,000
ジョージ・パトナム三世	3,856	0	130,333	424,000
マノジュ P . シング	3,732	該当なし	該当なし	410,660
モナ K . スットフェン	3,592	該当なし	該当なし	394,000
利害関係にある受託者				
ロバート L . レノルズ(3)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ジェーン・E・トラスト(3)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

(1) 一定の受託者に対しては、受託者報酬繰延計画に基づく繰延報酬を支払う義務がある。2025年9月30日現在アハメッド氏、パウマン氏、ドモトフィ氏、ヒル氏およびピライ氏にファンドが支払うべき繰延報酬の合計額は、それらに生じた収益も含み、それぞれ52,179ドル、44,535ドル、52,195ドル、37,000ドルおよび20,710ドルであった。

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

(3) レノルズ氏およびトラスト氏は管理運用会社と提携しているため、ファンドから受託者としての報酬を受け取っていない。

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

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

管理運用会社は多くのブローカー・ディーラーを通してファンドの投資有価証券の売買のすべての注文を行う。仲介業者、取扱業者の選定において、管理運用会社は、管理運用会社およびその関連会社になされる調査および仲介業務をとりわけ考慮することができる。2025、2024および2023会計年度において、ファンドは各々仲介手数料として、5,931ドル、3,168ドルおよび3,119ドルを支払った。ファンドの2024会計年度および2025会計年度のポートフォリオ回転率の低下は、市場のボラティリティによるものである。

2025年9月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったすべてのその他の費用(販売計画に基づく支払を含むが、管理運用報酬(該当する権利放棄分を控除後)、投資者サービス代行および保管報酬は除く。)は、1,174,716ドルであった。

パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資

ファンドは、管理運用会社が管理運用するオープン・エンド型の投資運用会社であるパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに投資していた。パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資は各営業日の最終純資産価格で評価されている。報告期間にファンドが稼得した分配金は合計6,395,160ドルで、損益計算書に受取利息として計上されている。報告期間中のパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資の取得原価および売却手取額は、それぞれ1,016,174,631ドルおよび1,110,059,134ドルであった。管理運用会社は、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに対する管理報酬を放棄している。

(5) 【課税上の取扱い】

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

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金の全部に対して所得税および住民税(20.315%(所得税15.315%、住民税5%)(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。))が課せられる。また、受益証券の換金(買戻し)および償還時には、その時価額(換金(買戻し)額または償還金の全部が譲渡所得等の収入金額とみなされる。)から取得費用を控除した利益に対して所得税および住民税が課せられる。
- (4) 日本の個人受益者について、ファンドの分配金、受益証券の売買、買戻しおよび償還に基づく損益は、一定の条件に基づき、一定の他の有価証券に係る所得・損失との損益通算が可能である。

- (5) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。)については、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)
- (6) ()「キャピタル・ゲイン配当」、()「金利関連配当」および()「短期キャピタル・ゲイン配当」(それぞれ内国歳入法により定義され、一定の条件が課される。)としてファンドにより適切に報告されたファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象とはならない。キャピタル・ゲイン配当、金利関連配当および短期キャピタル・ゲイン配当以外のファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象となり、その税率は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられている。米国連邦所得税として源泉徴収された金額については、日本において外国税額控除の適用を申請することができる。ファンドによる、一定の「米国不動産持分」に起因する収益の分配については、特別の租税規則が適用される場合がある。受益者は、ファンドの受益証券が投資に適しているか否かを決定するに当たり、各自の税務顧問に相談されたい。

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

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

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

5【運用状況】

(1)【投資状況】

(2026年1月末日現在)

資産の種類	国名 (発行地(リスク所在地))	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
モーゲージ証券	米国	414,698,080	42.94
	小計	414,698,080	42.94
社債	米国	246,382,276	25.51
	イギリス	5,571,263	0.58
	フランス	4,915,910	0.51
	カナダ	4,496,455	0.47
	イタリア	3,996,208	0.41
	スウェーデン	3,856,552	0.40
	アイルランド	3,420,626	0.35
	イスラエル	3,290,844	0.34
	カザフスタン	2,810,333	0.29
	チリ	2,367,192	0.25
	メキシコ	2,275,127	0.24
	インドネシア	2,147,701	0.22
	南アフリカ	1,815,855	0.19
	ドイツ	1,319,834	0.14
	ノルウェー	1,262,025	0.13
	スペイン	1,251,532	0.13
	スイス	1,093,555	0.11
	ナイジェリア	1,076,558	0.11
	デンマーク	984,704	0.10
	ブラジル	979,440	0.10
小計	295,313,990	30.58	
短期投資	米国	185,565,979	19.22
	イタリア	1,957,680	0.20
	オーストラリア	1,835,495	0.19
	カナダ	1,824,415	0.19
	小計	191,183,569	19.80
外国政府および政府系機関 証券	ルーマニア	5,963,102	0.62
	トルコ	5,864,273	0.61
	ブラジル	5,854,396	0.61
	コロンビア	5,026,374	0.52
	グアテマラ	4,534,506	0.47
	エジプト	4,518,280	0.47
	メキシコ	4,442,872	0.46
	ドミニカ共和国	4,293,473	0.44
	パラグアイ	3,801,640	0.39

資産の種類	国名 (発行地(リスク所在地))	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
	コートジボワール	3,240,988	0.34
	ベナン	2,773,139	0.29
	セルビア	2,673,732	0.28
	ペルー	2,350,389	0.24
	アルメニア	2,295,550	0.24
	ハンガリー	2,295,345	0.24
	アゼルバイジャン	2,294,418	0.24
	チリ	2,285,360	0.24
	ナイジェリア	2,193,047	0.23
	アンゴラ	2,177,459	0.23
	エルサルバドル	2,176,660	0.23
	南アフリカ	2,165,823	0.22
	インド	2,141,004	0.22
	パナマ	2,096,935	0.22
	ウズベキスタン	2,091,566	0.22
	モンテネグロ	2,013,160	0.21
	ブルガリア	1,928,898	0.20
	イラク	1,683,954	0.17
	コスタリカ	1,600,013	0.17
	フランス	1,515,732	0.16
	インドネシア	1,408,278	0.15
	ガボン	1,359,313	0.14
	ヨルダン	1,199,957	0.12
	カメルーン	1,125,589	0.12
	ガーナ	964,368	0.10
	スリナム	755,097	0.08
	アルゼンチン	529,969	0.05
	小計	95,634,659	9.90
政府系機関商業用モーゲージ証券	米国	85,704,429	8.88
	小計	85,704,429	8.88
住宅用モーゲージ証券	米国	77,651,540	8.04
	小計	77,651,540	8.04
商業用モーゲージ証券	米国	70,415,814	7.29
	小計	70,415,814	7.29
変動金利シニア・ローン	米国	51,979,688	5.38
	オランダ	3,189,913	0.33
	カナダ	3,136,845	0.32
	ドイツ	812,190	0.08
	アイルランド	646,962	0.07
	ルクセンブルグ	550,197	0.06

資産の種類	国名 (発行地(リスク所在地))	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
	フランス	501,608	0.05
	デンマーク	197,275	0.02
	イギリス	117,857	0.01
	小計	61,132,535	6.33
転換社債	米国	26,099,551	2.70
	中国	2,051,435	0.21
	オランダ	833,107	0.09
	イギリス	831,868	0.09
	フランス	663,197	0.07
	スペイン	620,828	0.06
	インド	535,088	0.06
	イスラエル	451,294	0.05
	シンガポール	392,547	0.04
	ドイツ	345,496	0.04
	オーストラリア	304,325	0.03
	デンマーク	268,016	0.03
	小計	33,396,752	3.46
投資会社	米国	17,362,729	1.80
	小計	17,362,729	1.80
アセット・バック証券	米国	13,158,875	1.36
	ジャージー	2,261,091	0.23
	小計	15,419,966	1.60
現金・預金・その他の資産(負債控除後)		- 392,240,123	- 40.62
合計 (純資産総額)		965,673,940 (約148,385百万円)	100.00

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

(2)【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(2026年1月末日現在)

順位	銘柄	国名 (発行地 (リスク 所在地))	種類	額面金額		利率 (%)	償還日	(ドル)				投資 比率 (%)
				金額	通貨			取得価格		時価		
								一口 当たり	合計	一口 当たり	合計	
1	FNMA FN30 TBA UMBS 05.5000 02/01/2056	米国	モーゲージ証券	323,000,000	ドル	5.5000	2056/2/1	101.43	327,628,828	101.41	327,543,563	33.92
2	GNMA G1130 TBA 05.5000 02/01/2054	米国	モーゲージ証券	32,000,000	ドル	5.5000	2054/2/1	101.01	32,322,500	101.11	32,354,533	3.35
3	FNMA FN30 TBA UMBS 06.0000 02/01/2056	米国	モーゲージ証券	17,000,000	ドル	6.0000	2056/2/1	102.68	17,455,547	102.41	17,410,307	1.80
4	FRANKLIN ULTRA SHORT BOND ETF	米国	投資会社	691,880	ドル	-	-	24.88	17,210,592	25.10	17,362,729	1.80
5	FNMA FN30 TBA UMBS 02.5000 02/01/2056	米国	モーゲージ証券	18,000,000	ドル	2.5000	2056/2/1	84.66	15,238,828	84.90	15,281,734	1.58
6	CAS 2016-C03 1B 15.5618 10/25/2028	米国	住宅用 モーゲージ証券	7,628,082	ドル	15.5618	2028/10/25	101.22	7,721,177	102.30	7,803,743	0.81
7	FNMA FN30 TBA UMBS 06.5000 02/01/2056	米国	モーゲージ証券	7,000,000	ドル	6.5000	2056/2/1	103.99	7,279,180	103.57	7,249,922	0.75
8	FNMA FN30 TBA UMBS 03.5000 02/01/2056	米国	モーゲージ証券	7,000,000	ドル	3.5000	2056/2/1	92.27	6,458,594	92.51	6,475,466	0.67
9	JPMORGAN CHASE & CO 06.0700 10/22/2027	米国	社債	6,055,000	ドル	6.0700	2027/10/22	100.28	6,072,086	101.57	6,149,854	0.64
10	CAS 2016-C02 1B 16.0618 09/25/2028	米国	住宅用 モーゲージ証券	5,918,378	ドル	16.0618	2028/9/25	103.84	6,145,655	101.53	6,009,214	0.62
11	T-MOBILE USA INC 03.3750 04/15/2029	米国	社債	6,100,000	ドル	3.3750	2029/4/15	94.22	5,747,296	97.64	5,955,915	0.62
12	STACR 2022-HQA1 B2 14.6973 03/25/2042	米国	住宅用 モーゲージ証券	4,969,000	ドル	14.6973	2042/3/25	99.51	4,944,625	110.13	5,472,133	0.57
13	CWALT 2006-0A10 4A1 04.1671 08/25/2046	米国	住宅用 モーゲージ証券	6,076,015	ドル	4.1671	2046/8/25	78.58	4,774,362	88.87	5,399,873	0.56
14	FNMA FN30 TBA UMBS 03.0000 02/01/2056	米国	モーゲージ証券	6,000,000	ドル	3.0000	2056/2/1	88.39	5,303,672	88.65	5,318,997	0.55
15	CAS 2016-C01 1B 15.5618 08/25/2028	米国	住宅用 モーゲージ証券	4,924,009	ドル	15.5618	2028/8/25	101.37	4,991,258	100.63	4,955,090	0.51
16	MSCR 2021-MN3 M2 07.6973 11/25/2051	米国	政府系機関商業用 モーゲージ証券	4,501,000	ドル	7.6973	2051/11/25	89.18	4,014,078	103.82	4,672,829	0.48
17	FHR 5024 HI 10 04.5000 10/25/2050	米国	政府系機関商業用 モーゲージ証券	19,358,229	ドル	4.5000	2050/10/25	20.20	3,910,210	23.59	4,567,522	0.47
18	STACR 2020-HQA3 B2 13.8118 07/25/2050	米国	住宅用 モーゲージ証券	3,318,000	ドル	13.8118	2050/7/25	100.00	3,318,000	132.06	4,381,818	0.45
19	MORGAN STANLEY 05.1230 02/01/2029	米国	社債	4,240,000	ドル	5.1230	2029/2/1	99.37	4,213,200	102.04	4,326,389	0.45
20	FEDERATIVE REP OF BRAZIL USD 03.8750 06/12/2030	ブラジル	外国政府および 政府系機関証券	4,440,000	ドル	3.8750	2030/6/12	95.73	4,250,578	95.80	4,253,298	0.44
21	CMLTI 2007-AMC3 A2D 04.1371 03/25/2037	米国	アセット・バック 証券	4,518,596	ドル	4.1371	2037/3/25	84.47	3,816,801	88.63	4,004,853	0.42
22	REPUBLIC OF TURKEY USD 09.1250 07/13/2030	トルコ	外国政府および 政府系機関証券	3,500,000	ドル	9.1250	2030/7/13	106.03	3,710,883	113.45	3,970,634	0.41
23	VERISURE MIDHOLDING AB REGS 05.2500 02/15/2029	スウェー デン	社債	3,240,000	ユーロ	5.2500	2029/2/15	100.88	3,268,422	119.03	3,856,552	0.40
24	REPUBLIC OF PARAGUAY REGS 03.8490 06/28/2033	パラグアイ	外国政府および 政府系機関証券	4,040,000	ドル	3.8490	2033/6/28	92.73	3,746,318	94.10	3,801,640	0.39
25	GNR 2020-175 NI 10 03.0000 11/20/2050	米国	政府系機関商業用 モーゲージ証券	22,396,677	ドル	3.0000	2050/11/20	11.82	2,647,095	16.22	3,632,645	0.38
26	AIR LEASE CORP 05.8500 12/15/2027	米国	社債	3,475,000	ドル	5.8500	2027/12/15	100.26	3,483,873	103.05	3,581,129	0.37
27	REPUBLIC OF GUATEMALA REGS 06.6000 06/13/2036	グアテマラ	外国政府および 政府系機関証券	3,190,000	ドル	6.6000	2036/6/13	103.43	3,299,268	107.12	3,417,224	0.35
28	GNR 2021-77 SM 10 02.5102 05/20/2051	米国	政府系機関商業用 モーゲージ証券	25,120,741	ドル	2.5102	2051/5/20	8.72	2,189,999	13.39	3,363,225	0.35
29	ROMANIA REGS 05.6250 02/22/2036	ルーマニア	外国政府および 政府系機関証券	2,680,000	ユーロ	5.6250	2036/2/22	110.97	2,973,992	121.27	3,249,960	0.34
30	REP OF COTE D'IVOIRE REGS 04.8750 01/30/2032	コート ジボワール	外国政府および 政府系機関証券	2,770,000	ユーロ	4.8750	2032/1/30	107.08	2,966,169	117.00	3,240,988	0.34

「(1)投資状況」中の短期投資の主要な銘柄の時価は以下のとおりである。

(2026年1月末日現在)

順位	銘柄	時価(ドル)
1.	Putnam Short Term Investment Fund, Class P	118,005,694
2.	AutoNation, Inc., 6.03%, 144A, 2/02/26	5,528,147
3.	Conagra Brands, Inc., 5.89%, 144A, 2/02/26	5,473,208
4.	U.S. Treasury Bills, 3.54%, 7/16/26	3,738,978
5.	Penske Truck Leasing Co. LP, 4.25%, 2/12/26	2,885,909
6.	Plains All American Pipeline LP, 4.40%, 144A, 2/06/26	2,857,903
7.	Extra Space Storage LP, 4.52%, 144A, 2/05/26	2,793,245
8.	AvalonBay Communities, Inc., 5.67%, 144A, 2/02/26	2,729,141
9.	Targa Resources Corp., 4.51%, 144A, 2/06/26	2,513,112
10.	ERAC USA Finance LLC, 4.12%, 144A, 2/20/26	2,414,473
11.	Mid-America Apartments LP, 4.16%, 144A, 2/11/26	2,322,048
12.	AvalonBay Communities, Inc., 4.56%, 144A, 2/05/26	2,208,602
13.	UDR, Inc., 4.04%, 144A, 2/17/26	2,165,863
14.	Penske Truck Leasing Co. LP, 4.65%, 2/05/26	2,158,605
15.	Intercontinental Exchange, Inc., 4.12%, 144A, 2/13/26	1,967,074
16.	Enel Finance America LLC, 3.96%, 144A, 3/06/26	1,957,680
17.	Extra Space Storage LP, 4.03%, 144A, 2/24/26	1,855,019
18.	Macquarie Group Ltd., 3.97%, 3/19/26	1,835,495
19.	Alimentation Couche-Tard, Inc., 3.80%, 144A, 2/02/26	1,824,415
20.	Mid-America Apartments LP, 4.56%, 144A, 2/05/26	1,768,881
21.	Boston Properties LP, 4.03%, 144A, 3/04/26	1,763,687
22.	Targa Resources Corp., 4.21%, 144A, 2/11/26	1,732,771
23.	ONEOK, Inc., 4.23%, 144A, 2/09/26	1,728,172
24.	AvalonBay Communities, Inc., 4.19%, 144A, 2/10/26	1,713,005
25.	Extra Space Storage LP, 3.97%, 144A, 3/12/26	1,657,682
26.	Extra Space Storage LP, 4.02%, 144A, 2/26/26	1,600,352
27.	Mid-America Apartments LP, 4.03%, 144A, 2/19/26	1,591,613
28.	Intercontinental Exchange, Inc., 4.59%, 144A, 2/05/26	1,569,001
29.	Air Lease Corp., 8.15%, 144A, 2/17/26	1,352,237
30.	WEC Energy Group, Inc., 4.02%, 144A, 2/20/26	1,346,988
31.	Plains All American Pipeline LP, 4.12%, 144A, 2/12/26	1,323,185
32.	AvalonBay Communities, Inc., 5.05%, 144A, 2/03/26	1,304,452
33.	ERAC USA Finance LLC, 4.13%, 144A, 2/17/26	1,003,044
34.	ERAC USA Finance LLC, 4.12%, 144A, 2/19/26	883,079
35.	UDR, Inc., 5.02%, 144A, 2/03/26	609,745
36.	UDR, Inc., 4.14%, 144A, 2/11/26	604,236
37.	U.S. Treasury Bills, 3.51%, 4/23/26	396,828

種類別投資比率

（2026年1月末日現在）

種類	投資比率（％）
モーゲージ証券	42.94
社債	30.58
短期投資	19.80
外国政府および政府系機関証券	9.90
政府系機関商業用モーゲージ証券	8.88
住宅用モーゲージ証券	8.04
商業用モーゲージ証券	7.29
変動金利シニア・ローン	6.33
転換社債	3.46
投資会社	1.80
アセット・バック証券	1.60

【投資不動産物件】

該当事項なし。（2026年1月末日現在）

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし。（2026年1月末日現在）

(3) 【運用実績】

【純資産の推移】

2026年1月末日および同日前1年以内における各月末ならびに下記会計年度末の純資産の推移は次のとおりである。

クラスC 受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第22会計年度末 (2016年9月30日)	649,723	99,836	6.75	1,037
第23会計年度末 (2017年9月30日)	607,113	93,289	6.94	1,066
第24会計年度末 (2018年9月30日)	600,600	92,288	6.82	1,048
第25会計年度末 (2019年9月30日)	484,676	74,475	6.85	1,053
第26会計年度末 (2020年9月30日)	325,092	49,954	6.31	970
第27会計年度末 (2021年9月30日)	218,082	33,510	6.27	963
第28会計年度末 (2022年9月30日)	114,682	17,622	5.46	839
第29会計年度末 (2023年9月30日)	70,547	10,840	5.15	791
第30会計年度末 (2024年9月30日)	54,963	8,446	5.45	837
第31会計年度末 (2025年9月30日)	33,200	5,102	4.90	753
2025年2月末日	44,417	6,825	4.81	739
3月末日	42,295	6,499	4.79	736
4月末日	40,456	6,216	4.81	739
5月末日	38,564	5,926	4.82	741
6月末日	37,219	5,719	4.87	748
7月末日	35,989	5,530	4.85	745
8月末日	34,557	5,310	4.90	753
9月末日	33,200	5,102	4.90	753
10月末日	32,150	4,940	4.90	753
11月末日	30,996	4,763	4.91	754
12月末日	29,432	4,523	4.86	747
2026年1月末日	28,035	4,308	4.87	748

(注) クラスC 受益証券の運用は1999年2月1日に開始された。

クラスM受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第22会計年度末 (2016年9月30日)	137,777	21,171	6.75	1,037
第23会計年度末 (2017年9月30日)	129,640	19,920	6.94	1,066
第24会計年度末 (2018年9月30日)	118,582	18,221	6.82	1,048
第25会計年度末 (2019年9月30日)	111,949	17,202	6.84	1,051
第26会計年度末 (2020年9月30日)	86,104	13,231	6.30	968
第27会計年度末 (2021年9月30日)	78,270	12,027	6.25	960
第28会計年度末 (2022年9月30日)	59,808	9,190	5.45	837
第29会計年度末 (2023年9月30日)	52,473	8,063	5.13	788
第30会計年度末 (2024年9月30日)	50,461	7,754	5.43	834
第31会計年度末 (2025年9月30日)	43,305	6,654	4.87	748
2025年2月末日	43,598	6,699	4.79	736
3月末日	43,296	6,653	4.77	733
4月末日	43,360	6,663	4.79	736
5月末日	43,252	6,646	4.80	738
6月末日	43,467	6,679	4.84	744
7月末日	43,265	6,648	4.83	742
8月末日	43,557	6,693	4.88	750
9月末日	43,305	6,654	4.87	748
10月末日	43,076	6,619	4.87	748
11月末日	43,025	6,611	4.89	751
12月末日	42,207	6,486	4.84	744
2026年1月末日	41,933	6,443	4.84	744

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月1日に開始された。

【分配の推移】

クラスC 受益証券

	一口当たりの分配金合計	
	ドル	円
第22会計年度 (2015年10月1日 - 2016年9月30日)	0.32	49.17
第23会計年度 (2016年10月1日 - 2017年9月30日)	0.34	52.24
第24会計年度 (2017年10月1日 - 2018年9月30日)	0.33	50.71
第25会計年度 (2018年10月1日 - 2019年9月30日)	0.26	39.95
第26会計年度 (2019年10月1日 - 2020年9月30日)	0.22	33.81
第27会計年度 (2020年10月1日 - 2021年9月30日)	0.18	27.66
第28会計年度 (2021年10月1日 - 2022年9月30日)	0.19	29.20
第29会計年度 (2022年10月1日 - 2023年9月30日)	0.34	52.24
第30会計年度 (2023年10月1日 - 2024年9月30日)	0.35	53.78
第31会計年度 (2024年10月1日 - 2025年9月30日)	0.81	124.46

なお、2025年2月から2026年1月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

	分 配		分配落日における 純資産価格
	ド ル	円	ド ル
2025年2月	0.031	4.76	4.76
3月	0.020	3.07	4.79
4月	0.020	3.07	4.74
5月	0.0177	2.72	4.81
6月	0.0179	2.75	4.85
7月	0.0175	2.69	4.85
8月	0.0178	2.74	4.89
9月	0.0179	2.75	4.89
10月	0.0176	2.70	4.92
11月	0.0171	2.63	4.90
12月	0.0480	7.38	4.87
2026年1月	0.0099	1.52	4.86

クラスM受益証券

	一口当たりの分配金合計	
	ドル	円
第22会計年度 (2015年10月1日 - 2016年9月30日)	0.35	53.78
第23会計年度 (2016年10月1日 - 2017年9月30日)	0.38	58.39
第24会計年度 (2017年10月1日 - 2018年9月30日)	0.36	55.32
第25会計年度 (2018年10月1日 - 2019年9月30日)	0.29	44.56
第26会計年度 (2019年10月1日 - 2020年9月30日)	0.26	39.95
第27会計年度 (2020年10月1日 - 2021年9月30日)	0.22	33.81
第28会計年度 (2021年10月1日 - 2022年9月30日)	0.23	35.34
第29会計年度 (2022年10月1日 - 2023年9月30日)	0.37	56.85
第30会計年度 (2023年10月1日 - 2024年9月30日)	0.38	58.39
第31会計年度 (2024年10月1日 - 2025年9月30日)	0.84	129.07

なお、2025年2月から2026年1月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

	分 配		分配落日における 純資産価格
	ド ル	円	ド ル
2025年2月	0.033	5.07	4.73
3月	0.022	3.38	4.77
4月	0.022	3.38	4.72
5月	0.0200	3.07	4.78
6月	0.0200	3.07	4.83
7月	0.0196	3.01	4.83
8月	0.0200	3.07	4.87
9月	0.0200	3.07	4.87
10月	0.0198	3.04	4.89
11月	0.0192	2.95	4.87
12月	0.0502	7.71	4.84
2026年1月	0.0120	1.84	4.84

【収益率の推移】

クラスC 受益証券

会 計 年 度	収益率（%）
第22会計年度 （2015年10月1日 - 2016年9月30日）	1.68
第23会計年度 （2016年10月1日 - 2017年9月30日）	8.07
第24会計年度 （2017年10月1日 - 2018年9月30日）	3.00
第25会計年度 （2018年10月1日 - 2019年9月30日）	4.31
第26会計年度 （2019年10月1日 - 2020年9月30日）	- 4.70
第27会計年度 （2020年10月1日 - 2021年9月30日）	2.13
第28会計年度 （2021年10月1日 - 2022年9月30日）	- 10.04
第29会計年度 （2022年10月1日 - 2023年9月30日）	0.45
第30会計年度 （2023年10月1日 - 2024年9月30日）	13.04
第31会計年度 （2024年10月1日 - 2025年9月30日）	5.68

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

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

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

クラスM受益証券

会計年度	収益率（％）
第22会計年度 (2015年10月1日 - 2016年9月30日)	2.11
第23会計年度 (2016年10月1日 - 2017年9月30日)	8.67
第24会計年度 (2017年10月1日 - 2018年9月30日)	3.53
第25会計年度 (2018年10月1日 - 2019年9月30日)	4.75
第26会計年度 (2019年10月1日 - 2020年9月30日)	- 4.19
第27会計年度 (2020年10月1日 - 2021年9月30日)	2.53
第28会計年度 (2021年10月1日 - 2022年9月30日)	- 9.39
第29会計年度 (2022年10月1日 - 2023年9月30日)	0.79
第30会計年度 (2023年10月1日 - 2024年9月30日)	13.69
第31会計年度 (2024年10月1日 - 2025年9月30日)	6.04

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

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

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

< 参考情報 >

年率換算した収益率（販売手数料控除後）

（2025年12月31日終了の期間）

	過去1年間	過去5年間	過去10年間
クラスC 受益証券（税引前）（注1）	6.81%	0.85%	2.37%
クラスM 受益証券（税引前）	4.89%	0.70%	2.39%
ブルームバーグ米国総合インデックス（報酬、費用 または税控除なし）（注2）	7.30%	-0.36%	2.01%

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

（注2）2026年1月31日まで、ファンドは、ICE BofA 米国短期国債インデックスを参考指数として使用していた。2026年2月1日付で、ファンドの参考指数は、ICE BofA 米国短期国債インデックスからブルームバーグ米国総合インデックスに変更された。

(4)【販売及び買戻しの実績】

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

クラスC 受益証券

	販売口数		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
第22会計年度 (15/10/1 - 16/9/30)	10,901,288	0	51,683,032	86,470	96,317,941	1,052,690
第23会計年度 (16/10/1 - 17/9/30)	17,941,078	0	26,807,784	79,670	87,451,235	973,020
第24会計年度 (17/10/1 - 18/9/30)	23,857,264	0	23,284,774	62,470	88,023,725	910,550
第25会計年度 (18/10/1 - 19/9/30)	11,315,576	0	28,567,497	39,940	70,771,804	870,610
第26会計年度 (19/10/1 - 20/9/30)	7,133,795	0	26,422,769	42,930	51,482,830	827,680
第27会計年度 (20/10/1 - 21/9/30)	3,514,302	0	20,209,637	29,750	34,787,495	797,930
第28会計年度 (21/10/1 - 22/9/30)	1,516,371	0	15,314,559	330,310	20,989,307	467,620
第29会計年度 (22/10/1 - 23/9/30)	1,581,051	0	8,871,458	26,560	13,698,900	441,060
第30会計年度 (23/10/1 - 24/9/30)	1,076,794	0	4,693,074	25,610	10,082,620	415,450
第31会計年度 (24/10/1 - 25/9/30)	1,897,226	0	5,199,109	47,390	6,780,737	368,060

クラスM受益証券

	販売口数	買戻し口数		発行済口数	本邦内における	
		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	
第22会計年度 (15/10/1 - 16/9/30)	244,358	0	3,326,577	2,610,160	20,425,821	18,038,384
第23会計年度 (16/10/1 - 17/9/30)	228,049	0	1,969,124	1,466,867	18,684,746	16,571,517
第24会計年度 (17/10/1 - 18/9/30)	497,379	0	1,791,333	1,311,210	17,390,792	15,260,307
第25会計年度 (18/10/1 - 19/9/30)	248,507	0	1,273,084	806,770	16,366,215	14,453,537
第26会計年度 (19/10/1 - 20/9/30)	25,252	0	2,732,800	794,870	13,658,667	13,658,667
第27会計年度 (20/10/1 - 21/9/30)	0	0	1,145,077	1,145,077	12,513,590	12,513,590
第28会計年度 (21/10/1 - 22/9/30)	0	0	1,531,890	1,531,890	10,981,700	10,981,700
第29会計年度 (22/10/1 - 23/9/30)	0	0	755,790	755,790	10,225,910	10,225,910
第30会計年度 (23/10/1 - 24/9/30)	0	0	930,720	930,720	9,295,190	9,295,190
第31会計年 度 (24/10/1 - 25/9/30)	0	0	405,790	405,790	8,889,400	8,889,400

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

（イ）海外における販売（米国）

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

パトナム・インベスター・サービスズ

64121 - 9697 ミズーリ州、カンザスシティ、私書箱219697

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

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

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

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

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

受益証券の追加投資

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

財務代理人を通じて

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

自動投資を通じて

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

インターネットまたは電話

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

郵便

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

電信送金

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

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

米国におけるクラスC受益証券の販売

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

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

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

米国におけるクラスM受益証券の販売

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

クラスM受益証券の当初販売手数料

投資額（ドル）	募集価格に対する 販売手数料の割合	純投資額に対する 販売手数料の割合
50,000未満	3.25%	3.36%
50,000以上	100,000未満	2.25%
100,000以上	250,000未満	1.25%
250,000以上	500,000未満	1.00%
500,000以上*	該当なし	該当なし

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

クラスM受益証券の販売手数料の減額

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

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

各投資家の既存口座および合算対象の口座の合計価額を計算する際、

ファンドは、

(a) 現在のそれらの受益証券の最高公募価格（に基づく金額）

もしくは

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

のうち、いずれか高い金額を使用するものとする。

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

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

- ・ 個人口座
- ・ 共同口座

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

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

クラスC 受益証券の後払手数料

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

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

販売およびサービス（12b-1）計画

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

2025会計年度において、元引受会社は、クラスC 受益証券の後払手数料として1,417ドルを受領し、クラスM 受益証券の当初販売手数料として0ドルを受領した。

ディーラーへの支払

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

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

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

販売支援関連の支払額は、パトナムの投資信託の受益証券につき、その相当額の販売高に関与する大半のディーラーに通常支払われる。この支払は、ディーラーにより提供された販売支援業務（営業計画立案の補佐、パトナムのファンドおよび顧客のファイナンシャル・プランニング上のニーズに関するディーラーの人員の教育、ディーラーの優先/推奨ファンド会社リストへの掲載、ディーラーの販売ミーティングへの参加の許可、ディーラーの販売員および経営者との接触機会、市場データの利用権利の提供を含む。）およびディーラーの元引受会社との関係の程度を考慮し、各ディーラーと個別に交渉

される。ある年における、ディーラーに対する販売支援関連の支払総額は平均で変動する可能性があるが、その総額は、年間ベースで当該ディーラーに起因するパトナムのリテール投資信託の平均純資産額の0.085%を超えないと予想される。

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

他の支払

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

(ロ) 日本における販売

ファンドは現在申込みを受け付けていないため、該当事項はない。

2【買戻し手続等】

(イ) 海外における買戻しまたは転換（米国）

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

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

財務代理人を通じての受益証券の売却または転換

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

直接ファンドに対する受益証券の売却または転換

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

郵送による売却

投資家は投資者サービス代行会社にすべての登録所有者またはこれらの法定代理人により署名された指示書を送付することができる。

電話による売却

投資家が15日前までに住所の変更について投資者サービス代行会社に通知していない場合、投資家は、250,000ドル未満の受益証券の買戻しのためパトナムの電話買戻特典を利用することができる。（かかる通知が15日前までに行われている場合は、他の規定が適用する。）口座の申込について、投資家が別段に指示を行わない限り、投資者サービス代行会社は、電話で受けた買戻指示を受諾する権限を付与されている。電話転換特典は現在利用することができる。電話買戻転換特典は、通知を行わずに変更されまたは終了されることがある。

インターネットによる転換

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

雇用主による退職年金制度を通じて保有される受益証券

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

追加規定

投資家が250,000ドル以上の価額の受益証券を売却する場合等を例とする一定の条件の下において、すべての登録所有者またはこれらの法定代理人の署名は、銀行、ブローカー・ディーラーまたは一定のその他の金融機関により保証されなければならない。さらに投資者サービス代行会社は、通常、法人、パートナーシップ、代理人もしくは受託機関または存続する共同所有者による受益証券の売却について、追加書類を要求する。パトナムの署名の保証および書類に関する規定についての詳しい情報は、投資者サービス代行会社に問い合わせられたい。

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

支払情報

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

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

ファンドによる買戻し

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

放棄財産

投資家の口座が投資者サービス代行会社に直接保有され、かつ、後に州法に基づき「放棄」または「未請求」の財産と見なされた場合、ファンドは、適用ある州の未請求財産部門に、かかる投資家の口座における受益証券を「没収される」（移管される）またはかかる受益証券を買い戻し、その手取金を送金することを要求される可能性がある。州は、没収した受益証券の買戻しを請求することができる。投資家が、その後、州に対して自身の受益証券の売却手取金の返還を求める場合、かかる投資家は、受益証券の売却時の受取額（当該受益証券の現在価値ではない。）のみ回収することができる。投資家は、自身の口座に係る住所を正確に維持し、郵便、電話またはwww.franklintempleton.com を通じて投資者サービス代行会社に連絡することにより自身の口座を有効な状態に保ち、また、分配、キャピタル・ゲインおよび買戻しに係るすべての小切手を速やかに現金に換金する責任を有する。ファンドおよび投資者サービス代行会社、管理運用会社ならびにそれぞれの関連会社は、受益者またはその代表者が

州資産への帰属に関する州法を遵守する誠実な努力を払うための資金を拠出する責任を負わない。これらの放棄財産法に基づき州に没収されたIRA(個人退職勘定)口座に関して、かかる没収は、一般的に、課税対象の分配として扱われ、連邦およびいずれかの適用ある州所得税が源泉徴収される。

過度の短期取引に関する方針

過度の短期取引に関するリスク

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

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

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

ファンドの方針

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

口座の監視

管理運用会社のコンプライアンス部門は、現在、投資家が直接パトナム・ファンドに保有する口座および金融仲介機関を通して保有される口座で行われている短期売買取引を検知するため、多角的な報告手法を採用している。管理運用会社は、規定時間内に行われた「往復」取引の回数により、ファンドにおける過度の短期売買取引を計測する。「往復」取引とは、ファンドの購入もしくはファンドへの転換後あるいはその前に同一のファンドの買戻しもしくは同一のファンドからの転換を行うこととして定義される。管理運用会社のコンプライアンス部門が、投資家が過度の短期売買取引を行っているかと判断する場合、管理運用会社は、投資家および投資家の金融仲介機関(もしあれば)に対し書面により警告を

行う。管理運用会社による、過度の短期売買取引の計測および警告書面発行の実施方法は随時変更される可能性がある。システム投資または引出しプランならびに分配およびキャピタル・ゲイン配当の再投資にかかる取引等、ある一定の取引はこの監視の対象外となる。

口座制限

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

ファンドの方針に関する制限

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

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

(ロ) 日本における買戻し

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

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

日本における受益者はファンドがS M B C日興証券から買戻請求を受領した日の一口当たり純資産価格によって計算された買戻価格を使用する。買戻代金は約款の定めるところに従って、販売会社または販売取扱会社を通じて円貨で、または販売会社または販売取扱会社が応じる場合はドル貨で支払われる

ものとする。日本における買戻金の支払は、約定日から起算して日本における金融商品取引業者の4営業日目に行われる。

(八) 買戻しの停止

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

3【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

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

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

ファンドは、その外貨建の投資対象の価格を、ニューヨーク証券取引所の各開場日の東部時間午後4時現在で一般に決定される実勢為替レートで米ドルに換算する。このため、当該外国通貨の対米ドル価値の変動がファンドの純資産価格に影響を及ぼすことがある。米国以外の市場の取引時間帯はニューヨーク証券取引所と異なるため、ファンドの受益証券の価値は、受益者が受益証券を売買できない日に変動することがある。多くの米国以外の証券市場および証券取引所は、ニューヨーク証券取引所の終了時間より早い時間に終了し、かかる市場または取引所における証券の終値は、その取引終了時間からニューヨーク証券取引所の通常取引の終了予定時間までの間に生じた事象を反映することができない。そのため、ファンドは公正価格決定方法を採用しており、管理運用会社は、特に当該方法に基づき、独立した価格設定業者を通じて提供される公正価格決定サービスを用いて価格の変動を監視する。上記のように、各投資対象に関してファンドの公正価格決定方法を用いて決められた価値は直近の市場価格と異なる場合がある。

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

マネー・マーケット・ファンドの資産については1940年法の規則2a-7に従い償却原価で評価される。他のファンドに関しては、市場価格が直ちに入手可能な有価証券および他の資産は、管理運用会社の選択により、かかる証券の市場価格を最も良く反映した価格により評価される。現在、当該価格は最終取引価格（または特定の市場に上場している証券については公式な終値）、または売買が報告されていない場合には（店頭で取引される証券の場合と同様に）最終買い気配値と最終売り気配値の仲値である「中間価格」（2024年7月22日より前は、最終買い気配値が使用されていた。）で決定される。その他すべての有価証券は、受託者が承認した以下の手続に従った公正価格により管理運用会社または他の当事者が評価する。

信頼できる市場価格は、他の有価証券では、長期社債、一定の優先株式、免税証券および一定の米国以外の国の証券について、直ちに入手可能ではないと考えられている。かかる投資証券は、同等の証券の市場取引および機関投資家が一般に認識する証券間の種々の関係を基礎にした方法を活用して、一般的には、通常の機関投資家の取引規模で当該証券の価格を決定する認証された値付機関による評価をも

とにして、公正価格で評価される。様々な種類のオプション等のその他の有価証券は、ブローカー・ディーラーまたはその他の市場仲介者により提供された評価額に基づき公正価値で評価される。

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

一般的には、一定の証券(たとえば米国以外の国の証券)の取引は、ニューヨーク証券取引所終了前の異なる時間に毎日相当規模が完了している。ニューヨーク証券取引所の取引終了前に取引を終了する米国外の市場または証券取引所における証券の終値は、当該取引終了からニューヨーク証券取引所の取引終了までの間に生じた出来事を十分に織り込んでいない可能性がある。このため、ファンドは、公正価値に基づく価格決定の採用している。この手続においては、とくに、管理運用会社は、独立した価格設定業者を通じて提供される公正価格決定サービスを用いて価格の変動を監視する。このような限度は随時変更される可能性があり、公正価値に基づく価格が使用される日数は変化するが、公正価値に基づく価格がファンドにより重要な程度使用されることもありうる。また、ファンドにより保有される証券は、ファンドの営業日でない日に取引が行われる米国以外の国の市場において取引される場合があり、かかる日におけるかかる証券の取引は、受益者がファンドの受益証券を売買することができない時に各受益者の投資分の価額に影響を及ぼしうる。

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

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

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

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

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

価格に及ぼす影響が一口当たり1米セント以上である場合、事実関係全般および価格決定の誤りに関する状況を調査の上で、その純資産価格計算の誤りが一口当たり純資産の0.5%以上である場合、ファンドは受益者口座の調整を行う。

(2) 【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

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

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年9月30日である。

(5) 【その他】

(イ) 解散

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

(ロ) 契約及び信託宣言

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

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

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

(ハ) ワラント・新受益証券引受権等の発行

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

(ニ) 関係法人との契約の更改等に関する手続

i 管理契約

管理契約は契約締結時に発効し、ファンドに関し、2025年6月30日に終了した当初期間について完全に有効に存続し、その後も、管理契約の第4条に規定されるように自動的に終了する場合またはそれに続く条項に従い終了する場合を除き、()ファンドの発行済受益証券の過半数の賛成票

による投票によって受託者または受益者により、およびいずれの場合も()ファンドまたは管理運用会社の利害関係人ではない受託者の過半数によって、承認投票のために招集された会議における本人による投票により、その継続が少なくとも1年毎に承認される限り毎年継続する。

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

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

グローバル・カストディ契約

保管会社とのグローバル・カストディ契約には、5年間の当初期間が設定され、当該期間は2025年3月1日に終了した。当初期間後、グローバル・カストディ契約は、()ファンドにより保管会社に対する60日前の事前書面通知をもって、または()保管会社によりファンドに対する180日前の事前書面通知をもって有効な終了通知が行われな限り、効力を有するものとする。

ファンドは、ファンドと保管会社との間において2024年5月6日付で締結されたグローバル・カストディ契約への第8次加入契約により、2020年3月1日付グローバル・カストディ契約の当事者となった。

副管理契約

副管理契約は、ファンドの受託者または受益者の議決により、または管理運用会社もしくは副管理運用会社による他の当事者への60日以内の書面通知により、いつでも違約金なしに解除することができる。また副管理契約は、その譲渡が行われた場合、あるいは管理運用会社がファンドとの管理契約を終了した場合、違約金なしに終了する。副管理契約は、その存続が少なくとも毎年、受託者の賛成議決または受益者の賛成議決および(どちらの議決の場合も)管理運用会社またはファンドの「利害関係者」でない受託者の過半数により承認される限りにおいて副管理契約が存続する旨、規定している。副管理契約は、承認投票のために招集された会議においてファンドまたは管理運用会社もしくは副管理運用会社の利害関係者でないファンドの受託者の過半数の投票によって承認されない限り、ファンドに関して修正されないものとする。上記の各場合において、受益者の賛成議決とは、1940年法に定義される「外部発行済議決権証券の過半数」の賛成議決である。

オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約

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

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

v ファンド・サービス契約

ファンド・サービス契約は、副管理事務代行会社またはJPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーにより180日前までの書面による通知をもって有効な終了通知が行われるまで有効であるものと

する。グローバル・カストディ契約が終了する場合、JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、ファンド・サービス契約の全部または一部を終了し、またファンドの資産を後継の保管会社に移管すると同時に、ファンド・サービス契約に定めるサービスの提供を中止することができる。

代行協会員契約

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

日本における販売契約

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

4【受益者の権利等】

(1)【受益者の権利等】

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

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

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

(イ) 議決権

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

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

(ロ) 買戻請求権

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

(ハ) 配当金請求権

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

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

(ニ) 残余財産分配請求権

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

(ホ) 会計帳簿等閲覧請求権

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

(ヘ) 受益証券を譲渡する権利

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

(ト) 米国登録届出書に関する権利

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

（２）【為替管理上の取扱い】

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

（３）【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

上記代理人は、ファンドから日本国内において、

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

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

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

弁護士 大西 信 治

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

である。

（４）【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピー（米国事務所）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2026年1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＝153.66円）で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

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

1【財務諸表】

(1)【2025年9月30日に終了した年度の財務書類】

【貸借対照表】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

資産負債計算書

2025年9月30日現在

	米ドル	千円
資産：		
投資有価証券：		
原価 - 非関連発行体	1,075,022,109	165,187,897
原価 - 非支配関連会社（注3g）	144,450,719	22,196,297
時価 - 非関連発行体	1,074,469,520	165,102,986
時価 - 非支配関連会社（注3g）	144,606,315	22,220,206
現金	6,702,460	1,029,900
未収金：		
投資有価証券売却	2,220,267	341,166
TBA証券売却未収金（注1d）	44,485,898	6,835,703
資本受益証券売却	1,117,247	171,676
分配金および利息	5,707,982	877,089
ブローカー預け金：		
中央清算機関で清算されるスワップ契約	15,812,183	2,429,700
先物取引値洗差金	9,613	1,477
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金	19,422	2,984
OTCスワップ契約（アップフロント支払金）	6,741,846	1,035,952
OTC為替予約に係る未実現評価益	582,852	89,561
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	7,859,523	1,207,694
OTCスワップ契約に係る未実現評価益	1,773,038	272,445
未実行のローン・コミットメントに係る未実現評価益（注8）	371	57
前払費用	473,611	72,775
資産合計	1,312,582,148	201,691,373
負債：		
未払金：		
投資有価証券購入	9,810,333	1,507,456
TBA証券購入未払金（注1d）	193,369,082	29,713,093
資本受益証券買戻し	737,462	113,318
管理運用報酬	440,641	67,709
管理事務報酬	3,899	599
販売報酬	148,180	22,769
名義書換報酬	300,017	46,101
受託者報酬および費用	612,279	94,083
ブローカー預り金：		
OTCデリバティブ契約	6,322,000	971,439
OTCスワップ契約（アップフロント受取金）	2,220,585	341,215
OTCスワップ契約に係る未実現評価損	2,004,799	308,057
OTC為替予約に係る未実現評価損	192,617	29,598
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	5,914,790	908,867
TBA売却契約、時価		
（未収手取額：62,919,023米ドル）（注1d）	62,697,656	9,634,122
未払費用およびその他の負債	206,153	31,677
負債合計	284,980,493	43,790,103
純資産、時価	1,027,601,655	157,901,270
純資産の構成：		
払込資本金	2,797,846,921	429,917,158
分配可能利益（損失）合計	(1,770,245,266)	(272,015,888)
純資産（時価）	1,027,601,655	157,901,270

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
資産負債計算書（つづき）
2025年9月30日現在

	米ドル	千 円
クラスA 受益証券：		
純資産（時価）	492,309,851	75,648,332
発行済受益証券口数	97,448,739口	
受益証券一口当たりの純資産価格 a,b	5.05	776円
受益証券一口当たりの最大販売価格 （受益証券一口当たりの純資産価格 ÷ 96.00%）b	5.26	808円
クラスC 受益証券：		
純資産（時価）	33,199,897	5,101,496
発行済受益証券口数	6,780,737口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 a,b	4.90	753円
クラスM 受益証券：		
純資産（時価）	43,304,511	6,654,171
発行済受益証券口数	8,889,400口	
受益証券一口当たりの純資産価格 a,b	4.87	748円
受益証券一口当たりの最大販売価格 （受益証券一口当たりの純資産価格 ÷ 96.75%）b	5.03	773円
クラスR 受益証券：		
純資産（時価）	1,728,113	265,542
発行済受益証券口数	350,275口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 b	4.93	758円
クラスR 6 受益証券：		
純資産（時価）	22,546,162	3,464,443
発行済受益証券口数	4,556,695口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 b	4.95	761円
クラスY 受益証券：		
純資産（時価）	434,513,121	66,767,286
発行済受益証券口数	87,264,365口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 b	4.98	765円

a 買戻価格は、純資産価格から条件付後払販売手数料（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。

【損益計算書】

パトナム・ディバースィファイド・インカム・トラスト

損益計算書

2025年9月30日に終了した年度

	米ドル	千 円
投資収益：		
分配金：		
非支配関連会社（注3 g）	6,902,729	1,060,673
利息：（外国税22,285米ドル控除後）		
非関連発行体	59,354,262	9,120,376
投資収益合計	66,256,991	10,181,049
費用：		
管理運用報酬（注3 a）	5,474,199	841,165
管理事務報酬（注3 b）	21,295	3,272
販売報酬：（注3 c）		
クラスA受益証券	1,239,172	190,411
クラスC受益証券	427,120	65,631
クラスM受益証券	223,455	34,336
クラスR受益証券	6,942	1,067
名義書換報酬：（注3 e）		
クラスA受益証券	780,538	119,937
クラスC受益証券	65,498	10,064
クラスM受益証券	68,948	10,595
クラスR受益証券	236	36
クラスR 6受益証券	11,691	1,796
クラスY受益証券	690,990	106,178
保管報酬（注4）	73,890	11,354
受益者向け報告書作成費用	92,947	14,282
登録および提出費用	106,818	16,414
専門家報酬	193,266	29,697
受託者報酬および費用（注3 f）	38,512	5,918
利息費用	1,123	173
その他	21,406	3,289
費用合計	9,538,046	1,465,616
費用控除額（注4）	(26,574)	(4,083)
関連会社による費用の免除 / 支払い（注3 g、3 h）	(17,676)	(2,716)
費用純額	9,493,796	1,458,817
投資純利益	56,763,195	8,722,233

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

損益計算書（つづき）

2025年9月30日に終了した年度

	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）：		
投資：		
非関連発行体	(4,654,337)	(715,185)
外貨取引	69,552	10,687
為替予約	(1,547,252)	(237,751)
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	1,667,544	256,235
先物契約	767,247	117,895
TBA売却契約	(1,139,805)	(175,142)
スワップ契約	(521,568)	(80,144)
実現純利益（損失）	(5,358,619)	(823,405)
以下の項目に係る未実現評価益（評価損）の純変動：		
投資：		
非関連発行体	7,712,908	1,185,165
非支配関連会社（注3g）	155,596	23,909
外貨建のその他の資産および負債の換算	98,312	15,107
未実行のローン・コミットメント（注8）	371	57
為替予約	1,363,358	209,494
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	(1,975,593)	(303,570)
先物契約	(85,870)	(13,195)
TBA売却契約	(83,398)	(12,815)
スワップ契約	4,424,097	679,807
未実現評価益（評価損）の純変動	11,609,781	1,783,959
実現および未実現純利益（損失）	6,251,162	960,554
運用による純資産の純増加（減少）	63,014,357	9,682,786

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
純資産変動計算書

	2025年9月30日に 終了した年度		2024年9月30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	56,763,195	8,722,233	64,934,166	9,977,784
実現純利益（損失）	(5,358,619)	(823,405)	(14,838,684)	(2,280,112)
未実現評価益（評価損）の純変動	11,609,781	1,783,959	101,433,675	15,586,299
運用による純資産の純増加（減少）	63,014,357	9,682,786	151,529,157	23,283,970
受益者への分配金：				
クラスA受益証券	(79,814,073)	(12,264,230)	(37,874,341)	(5,819,771)
クラスB受益証券	-	-	(48,109)	(7,392)
クラスC受益証券	(7,476,444)	(1,148,830)	(4,053,018)	(622,787)
クラスM受益証券	(7,648,502)	(1,175,269)	(3,651,979)	(561,163)
クラスR受益証券	(197,480)	(30,345)	(95,844)	(14,727)
クラスR 6 受益証券	(4,300,065)	(660,748)	(2,201,411)	(338,269)
クラスY受益証券	(73,447,979)	(11,286,016)	(35,838,263)	(5,506,907)
受益者への分配金合計	(172,884,543)	(26,565,439)	(83,762,965)	(12,871,017)
資本受益証券取引：（注2）				
クラスA受益証券	14,255,563	2,190,510	(48,789,012)	(7,496,920)
クラスB受益証券	-	-	(1,467,408)	(225,482)
クラスC受益証券	(16,281,227)	(2,501,773)	(19,169,092)	(2,945,523)
クラスM受益証券	(2,009,234)	(308,739)	(4,920,517)	(756,087)
クラスR受益証券	652,224	100,221	(549,486)	(84,434)
クラスR 6 受益証券	(1,954,413)	(300,315)	(11,489,693)	(1,765,506)
クラスY受益証券	10,894,743	1,674,086	(87,756,276)	(13,484,629)
資本受益証券取引合計	5,557,656	853,989	(174,141,484)	(26,758,580)
純資産の純増加（減少）	(104,312,530)	(16,028,663)	(106,375,292)	(16,345,627)
純資産：				
期首現在	1,131,914,185	173,929,934	1,238,289,477	190,275,561
期末現在	1,027,601,655	157,901,270	1,131,914,185	173,929,934

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

（単位：米ドル）

	2025年 9月30日に 終了した年度	2024年 9月30日に 終了した年度	2023年 9月30日に 終了した年度	2022年 9月30日に 終了した年度	2021年 9月30日に 終了した年度
クラスA 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.60	5.28	5.59	6.41	6.45
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.27	0.30	0.30	0.29	0.25
実現および未実現純利益（損失）	0.03	0.41	(0.23)	(0.87)	(0.06)
投資運用からの合計	0.30	0.71	0.07	(0.58)	0.19
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.85)	(0.39)	(0.38)	(0.24)	(0.20)
実現純利益	-	-	-	-	(0.03)
分配金合計	(0.85)	(0.39)	(0.38)	(0.24)	(0.23)
期末純資産価格	5.05	5.60	5.28	5.59	6.41
総収益率c	6.28%	13.93%	1.17%	(9.29)%	2.83%
平均純資産に対する比率					
費用d	0.98%e	1.03%e	1.04%	1.01%	0.97%
投資純利益	5.35%	5.55%	5.42%	4.78%	3.80%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	492,310	528,025	545,289	617,526	817,914
ポートフォリオ回転率	549%	1,164%	1,325%	1,163%	1,277%

- a 期中を通じた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公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、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口数に基づく。
- c 総収益率は、販売手数料または条件付後払販売手数料（もしあれば）を反映していない。
- d 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。
- e 関連会社による費用の免除および支払いの効果は、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）

（単位：米ドル）

	2025年 9月30日に 終了した年度	2024年 9月30日に 終了した年度	2023年 9月30日に 終了した年度	2022年 9月30日に 終了した年度	2021年 9月30日に 終了した年度
クラスC 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.45	5.15	5.46	6.27	6.31
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.23	0.25	0.25	0.23	0.20
実現および未実現純利益（損失）	0.03	0.40	(0.22)	(0.85)	(0.06)
投資運用からの合計	0.26	0.65	0.03	(0.62)	0.14
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.81)	(0.35)	(0.34)	(0.19)	(0.16)
実現純利益	-	-	-	-	(0.02)
分配金合計	(0.81)	(0.35)	(0.34)	(0.19)	(0.18)
期末純資産価格	4.90	5.45	5.15	5.46	6.27
総収益率c	5.68%	13.04%	0.45%	(10.04)%	2.13%
平均純資産に対する比率					
費用d	1.72%e	1.78%e	1.79%	1.76%	1.72%
投資純利益	4.61%	4.79%	4.66%	3.97%	3.05%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	33,200	54,963	70,547	114,682	218,082
ポートフォリオ回転率	549%	1,164%	1,325%	1,163%	1,277%

a 期中を通じた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公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、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口数に基づく。

c 総収益率は、販売手数料または条件付後払販売手数料（もしあれば）を反映していない。

d 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

e 関連会社による費用の免除および支払いの効果は、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）

（単位：米ドル）

	2025年 9月30日に 終了した年度	2024年 9月30日に 終了した年度	2023年 9月30日に 終了した年度	2022年 9月30日に 終了した年度	2021年 9月30日に 終了した年度
クラスM受益証券					
期中を通じた発行済受益証券一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.43	5.13	5.45	6.25	6.30
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.25	0.28	0.28	0.26	0.23
実現および未実現純利益（損失）	0.03	0.40	(0.23)	(0.83)	(0.06)
投資運用からの合計	0.28	0.68	0.05	(0.57)	0.17
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.84)	(0.38)	(0.37)	(0.23)	(0.19)
実現純利益	-	-	-	-	(0.03)
分配金合計	(0.84)	(0.38)	(0.37)	(0.23)	(0.22)
期末純資産価格	4.87	5.43	5.13	5.45	6.25
総収益率c	6.04%	13.69%	0.79%	(9.39)%	2.53%
平均純資産に対する比率					
費用d	1.23%e	1.28%e	1.29%	1.26%	1.22%
投資純利益	5.11%	5.31%	5.11%	4.48%	3.51%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	43,305	50,461	52,473	59,808	78,270
ポートフォリオ回転率	549%	1,164%	1,325%	1,163%	1,277%

a 期中を通じた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公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、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口数に基づく。

c 総収益率は、販売手数料または条件付後払販売手数料（もしあれば）を反映していない。

d 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

e 関連会社による費用の免除および支払いの効果は、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）

（単位：米ドル）

	2025年 9月30日に 終了した年度	2024年 9月30日に 終了した年度	2023年 9月30日に 終了した年度	2022年 9月30日に 終了した年度	2021年 9月30日に 終了した年度
クラスR 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.48	5.18	5.49	6.31	6.35
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.26	0.29	0.28	0.27	0.23
実現および未実現純利益（損失）	0.03	0.39	(0.22)	(0.86)	(0.05)
投資運用からの合計	0.29	0.68	0.06	(0.59)	0.18
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.84)	(0.38)	(0.37)	(0.23)	(0.19)
実現純利益	-	-	-	-	(0.03)
分配金合計	(0.84)	(0.38)	(0.37)	(0.23)	(0.22)
期末純資産価格	4.93	5.48	5.18	5.49	6.31
総収益率	6.19%	13.55%	0.97%	(9.62)%	2.67%
平均純資産に対する比率					
費用c	1.09%d	1.28%d	1.29%	1.26%	1.22%
投資純利益	5.25%	5.37%	5.16%	4.56%	3.56%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	1,728	1,181	1,642	1,860	2,120
ポートフォリオ回転率	549%	1,164%	1,325%	1,163%	1,277%

- a 期中を通じた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公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、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口数に基づく。
- c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。
- d 関連会社による費用の免除および支払いの効果は、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）

（単位：米ドル）

	2025年 9月30日に 終了した年度	2024年 9月30日に 終了した年度	2023年 9月30日に 終了した年度	2022年 9月30日に 終了した年度	2021年 9月30日に 終了した年度
クラスR 6 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.50	5.20	5.52	6.33	6.38
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.29	0.32	0.32	0.31	0.27
実現および未実現純利益（損失）	0.03	0.39	(0.23)	(0.86)	(0.07)
投資運用からの合計	0.32	0.71	0.09	(0.55)	0.20
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.87)	(0.41)	(0.41)	(0.26)	(0.22)
実現純利益	-	-	-	-	(0.03)
分配金合計	(0.87)	(0.41)	(0.41)	(0.26)	(0.25)
期末純資産価格	4.95	5.50	5.20	5.52	6.33
総収益率	6.83%	14.26%	1.44%	(8.88)%	3.07%
平均純資産に対する比率					
費用c	0.62%d	0.66%d	0.67%	0.66%	0.63%
投資純利益	5.71%	5.92%	5.88%	5.23%	4.16%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	22,546	27,421	37,045	25,839	24,944
ポートフォリオ回転率	549%	1,164%	1,325%	1,163%	1,277%

- a 期中を通じた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公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、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口数に基づく。
- c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。
- d 関連会社による費用の免除および支払いの効果は、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）

（単位：米ドル）

	2025年 9月30日に 終了した年度	2024年 9月30日に 終了した年度	2023年 9月30日に 終了した年度	2022年 9月30日に 終了した年度	2021年 9月30日に 終了した年度
クラスY 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.53	5.22	5.53	6.34	6.38
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.28	0.31	0.32	0.30	0.27
実現および未実現純利益（損失）	0.03	0.40	(0.24)	(0.86)	(0.07)
投資運用からの合計	0.31	0.71	0.08	(0.56)	0.20
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.86)	(0.40)	(0.39)	(0.25)	(0.21)
実現純利益	-	-	-	-	(0.03)
分配金合計	(0.86)	(0.40)	(0.39)	(0.25)	(0.24)
期末純資産価格	4.98	5.53	5.22	5.53	6.34
総収益率	6.64%	14.15%	1.41%	(9.04)%	3.08%
平均純資産に対する比率					
費用c	0.73%d	0.78%d	0.79%	0.76%	0.72%
投資純利益	5.60%	5.80%	5.77%	5.06%	4.10%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	434,513	469,863	529,882	767,605	1,324,278
ポートフォリオ回転率	549%	1,164%	1,325%	1,163%	1,277%

- a 期中を通じた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公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、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口数に基づく。
- c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。
- d 関連会社による費用の免除および支払いの効果は、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

注1 組織および重要な会計方針

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）の下で、オープン・エンド型投資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「ASC946」という。）の会計および財務報告に関するガイダンスに従うとともに、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「U.S.GAAP」という。）の例外的な会計および財務報告に関するガイダンス（ASC946を含むが、これに限られない。）を適用している。ファンドは、クラスA、クラスC、クラスM、クラスR、クラスR6、クラスYの6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、交換に関する権利、ならびに販売および名義書換報酬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であろう価格、または負債を移転するために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。）の通常の取引終了時刻のいずれか早い時点で、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、独立した価格決定サービス、有価証券および金融商品のディーラーが提供する価格相場、ならびにその他の市場の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持分証券、上場投資信託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、直近の買気配値と売気配値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、最も広範で最も代表的な市場に基づいて評価される。特定の持分証券は、ファンダメンタルズの特長または類似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OTC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。十分な市場活動が存在する場合には、価格決定サービスは、マーケット・メーカーからの相場価格を用いて公正価値を決定するマーケット・アプローチを採用することがある。市場活動が十分でない、または限定的である場合には、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、予想されるデフォルト率、想定される市場金利の変動性、クーポンレート、元本返済の想定時期、裏付けとなる担保、その他の証券固有の特徴等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・フローを見積り、これを割り引いて公正価値を算出する。

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンドへの投資は、取引終了時点の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・プライシング・モデルおよび独自の割引キャッシュ・フロー・

モデルを含む様々な技法を使用して、これらの商品の公正価値を決定する。デリバティブ契約の公正価値によって測定される、当該ファンドに係る資産または負債の純額は、純資産に含まれている。

ファンドは、市場価格が信頼できない、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定めている。これらの手続において、ファンドは主にマーケット・アプローチを採用しており、関連するまたは比較可能な資産もしくは負債、最近の取引、市場倍率、および投資のその他の関連情報を用いて、当該投資の公正価値を決定する。また、投資から予想される将来キャッシュ・フローを割り引いて公正価値を算出するインカム・アプローチによる評価が使用される場合もある。投資の処分に関する制限がある場合は、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伴うため、その公正価値は、活発な市場が存在していた場合に用いられたであろう価値とは大幅に異なる可能性がある。

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、外貨建取引を手当てするために為替契約を締結する場合がある。外貨建ての有価証券の売買、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、承認した手続に基づく公正価値で評価される。

ファンドは、保有有価証券について、為替レートの変動と市場価格の変動の影響を区分して報告しない。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利益（損失）に含まれている。

実現為替差損益は、外貨の売却、有価証券取引の約定日と決済日間の実現為替差損益、および配当金、利息、および外国源泉税の計上額と実際に受領された、または支払われた米ドル相当額との差額から生じる。未実現純為替差損益は、報告期間末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、ストリップ証券に投資することができる。ストリップ証券とは金利部分と元本部分を別々に受領する権利を有する複数のクラスで組成される証券への参加を表章するものである。金利部分のみで構成された証券はすべての利息を受領し、元本部分のみで構成された証券は、元本をすべて受領する。金利部分のみの証券について予想以上の元本の期限前償還が生じた場合には、ファンドは、当該証券への当初投資額を全額回収することができない可能性がある。反対に、元本部分のみの証券は、期限前償還が予想以上である場合には価値が増加し、期限前償還が予想以下の場合には価値が減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に対して非常に敏感である。

d．発行日前取引、フォワード・コミットメントまたは延渡しおよびTBAベース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が予定された、発行日前取引、フォワード・コミットメントまたは延渡しおよび発表予定の（以下「TBA」という。）ベースで有価証券を購入する場合がある。これらの取引は、市場変動の影響を受け、引渡時の価値が購入価格を上回るまたは下回るリスクにさらされる。

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場合がある。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。この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、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。市況に基づき、管理運用会社は原証券の引渡しを受けるか、または決済前に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、リスク管理を行うこと、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を得るために、デリバティブ金融商品に投資した。デリバティブとは、基礎数値または想定元本に基づく金融契約であり、当初投資額を必要としない、または市場要因の変化に対して同様の反応を得るために通常必要とされるよりも少額の当初純投資額を必要とする、また、純額決済が要求または認められるものである。デリバティブには、契約条件に基づいて取引相手方が債務不履行になる可能性、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表示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、様々なリスクが含まれる。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、損益計算書に表示される。

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について信用力の正式な評価を行うことにより管理される。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。)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定さ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の一定の毀損が含まれる。ファンドに適用される終了事由には、ファンドが一定の純資産レベル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えられない場合が含まれる。債務不履行事由または期限前終了事由が発生した場合、ISDAマスター契約の下では、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、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まとめて、すべての取引を相殺・清算する権利が付与される。ただし、債務不履行事由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、取引相手方に対して支払うべき純負債を直ち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の決済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をとる。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(通常100,000米ドルから250,000米ドルの範囲で、取引相手方および契約の種類によって異なる)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要求される。通常、担保はファンドの各営業日の終了時に決定され、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により差し入れられる。ファンドがOTCデリバティブに関して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/または有価証券の形態をとる。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場合がある。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、将来の一定の期日にあらかじめ定められた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し入れており、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、主に特定の外貨に対するエクスポージャーを管理することおよび/または外貨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、将来の一定の期日にあらかじめ定められた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、当該契約の買手が信用プロテクションを受け、当該契約の売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）もあれば、登録取引所等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）もある。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バスケット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、買手は、参照債務と引換えに売手からクレジット・デフォルト・スワップ契約の想定元本、またはクレジット・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、もしく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会計処理される。契約期間にわたって、債務不履行事由が発生しない限り、買手は売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、支払いが行われるまで未実現評価損益として日次で計上され、支払いが行われた時点で実現される。アップフロント支払金およびアップフロント受取金は資産負債計算書に反映され、クレジット・デフォルト・スワップ契約の契約条件と現在の市況（信用スプレッドおよびその他の関連要因）との間の調整要素を表している。これらのアップフロント支払金およびアップフロント受取金は、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くキャッシュ・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）もあれば、登録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）もある。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表示される。契約期間にわたって、契約上支払および受領が求められる金額は日次で発生主義により計上され、支払いが行われるまで未実現評価損益として計上され、支払いが行われた時点で実現損益として認識される。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、指数または有価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・スワップとは、ファンドと取引相手方との間で、対象商品に連動するリターンを、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、契約上支払および受領が求められる金額は日次で発生主義により計上され、支払いが行われるまで未実現評価損益として計上され、支払いが行われた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。オプションとは、特定の株数または受益証券口数の資産または（スワップシヨンの場合は）スワップの想定元本を、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手取額は、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9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金利が再算定される担保付シニア・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「SOFR」という。）である。担保付シニア・コーポレート・ローンは、余剰キャッシュ・フローからの元本の期限前償還、または借手の裁量による期限前償還を要求することが多い。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、一般的に市場性を有するものの、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金

ファンドは、内国歳入法に基づく規制対象の投資会社としての要件を満たすことを方針としている。ファンドは、連邦所得税および消費税の課税を回避するために課税所得および実現純利益のほぼ全額を受益者に分配する意向である。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、投資している外国の管轄区域において、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おける現行の税制および税率に基づいて計上される。キャピタル・ゲイン税が適用されると判断される場合、ファンドは、評価日に有価証券が処分されたと仮定した場合に支払われるであろう金額に相当する見積繰延税金負債を計上する。

ファンドは、税務当局による調査において、技術的な根拠に基づき不確実な税務ポジションが認められる可能性が50%未満である場合、U.S. GAAPに基づき、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9月30日現在、ファンドは、未確定の課税年度（または将来の課税年度において計上が予想されるものを含む）に関し、不確実な税務ポジションに関連して財務書類に計上すべき税金負債はないと判断している。未確定の課税年度とは、引き続き調査の対象となり得る年度を指し、ファンドが投資している各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

有価証券取引は、約定日に会計処理される。有価証券取引に係る実現損益は、個別識別法で決定されている。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、日次で発生主義により計上される。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。元本返

済に伴う損益は、受取利息の調整として計上される。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のコミットメントから、条件変更手数料、同意手数料またはコミットメント・フィー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。分配金収益は、配当落ち日に計上される。受益者への分配金は、配当落ち日に計上される。分配可能利益は、所得税規則（税務基準）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、永久差異または一時差異である可能性がある。永久差異は、税務上の性質を反映して資本勘定間で組替えられる。これらの組替は、純資産または運用成績に影響を与えない。一時差異は、将来の期間において解消される可能性があるため、組替えは行われない。

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次で配分される。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 . 会計上の見積り

U.S. GAAPに準拠した財務書類の作成にあたり、経営陣は財務書類作成日時点における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責任に対して、ファンドから補償を受けることとされている。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一般的な補償条項を含む契約を締結している。かかる取決めに基いてファンドが負担する最大のエクスポージャーは予見できない。なぜなら、それは現在までのところファンドに対して請求されていないものの、将来請求される可能性のあるクレームに関するものだからである。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9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9月30日終了年度		2024年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスA 受益証券：				
販売受益証券a	10,415,042	52,844,134	6,263,333	34,133,533
分配金再投資に伴う発行受益証券	14,584,395	72,501,481	6,333,475	34,380,553
買戻受益証券	(21,874,784)	(111,090,052)	(21,569,971)	(117,303,098)
純増加（減少）	3,124,653	14,255,563	(8,973,163)	(48,789,012)
クラスB 受益証券：*				
販売受益証券	-	-	1	5
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	8,839	47,129
買戻受益証券	-	-	(279,673)	(1,514,542)
純増加（減少）	-	-	(270,833)	(1,467,408)
クラスC 受益証券：				
販売受益証券	469,074	2,353,044	381,135	2,032,756
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,428,152	6,880,408	695,659	3,679,934
買戻受益証券a	(5,199,109)	(25,514,679)	(4,693,074)	(24,881,782)
純増加（減少）	(3,301,883)	(16,281,227)	(3,616,280)	(19,169,092)

	2025年9月30日終了年度		2024年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスM受益証券：				
買戻受益証券	(405,790)	(2,009,234)	(930,720)	(4,920,517)
純増加（減少）	(405,790)	(2,009,234)	(930,720)	(4,920,517)
クラスR受益証券：				
販売受益証券	146,628	710,585	23,960	128,581
分配金再投資に伴う発行受益証券	40,004	194,072	17,730	94,232
買戻受益証券	(51,764)	(252,433)	(143,448)	(772,299)
純増加（減少）	134,868	652,224	(101,758)	(549,486)
クラスR6受益証券：				
販売受益証券	1,569,594	7,838,878	2,046,703	10,863,849
分配金再投資に伴う発行受益証券	453,222	2,208,302	225,554	1,202,899
買戻受益証券	(2,449,164)	(12,001,593)	(4,414,075)	(23,556,441)
純増加（減少）	(426,348)	(1,954,413)	(2,141,818)	(11,489,693)
クラスY受益証券：				
販売受益証券	21,244,175	107,447,691	19,068,753	103,316,724
分配金再投資に伴う発行受益証券	13,543,025	66,372,117	5,834,159	31,284,498
買戻受益証券	(32,494,689)	(162,925,065)	(41,495,372)	(222,357,498)
純増加（減少）	2,292,511	10,894,743	(16,592,460)	(87,756,276)

* 2024年9月5日付で、ファンドはクラスB受益証券の販売を終了した。

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・テンプルトンとして総称さ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
パトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」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・サービシズ・エルエルシー （以下「FTサービシズ」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・サービシズ・インク（以下「PSERV」という。）	名義書換代理人

a . 管理運用報酬

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運用報酬（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
0.700%	50億米ドル以下の部分について
0.650%	50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について
0.600%	100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について
0.550%	200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について
0.500%	300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について
0.480%	800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について
0.470%	1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について
0.465%	2,300億米ドル超の部分について

2025年9月30日終了年度において、実質的な投資管理運用報酬率は、ファンドの日次平均純資産の0.523%であった。

アドバイザーズは、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。）。

2024年11月1日付で、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。2024年11月1日より前は、PILがファンドに副投資顧問業務を提供していた。2024年11月1日付で、PILはFTIMLに吸収合併され、PILの投資専門家はFTIMLの従業員となった。

b . 管理事務報酬

アドバイザーズとの契約に基づき、FTサービスズは、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するファンドの一部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「CDSC」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、該当する場合、投資前にファンド受益証券の販売手取金から、または送金前にファンド受益証券の買戻手取金から控除される。ディストリビューターズは、当年度のファンド受益証券の販売および買戻しに関連する以下の手数料取引について、ファンドに通知している。

非関連ブローカー／ディーラーに支払われた手数料控除後の販売手数料	22,940米ドル
控除後のCDSC	2,293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PSERVが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。PSERVは、クラスA、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY 受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。（1）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（以下「リテール口座」という。）毎の報酬、（2）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（3）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。PSERVは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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、一社もしくは複数の関連投資会社に投資している。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の25%以上を保有する場合、または当該ファン

ドの運営または方針を支配するパワーを有する場合に、投資はファンドの「被支配関連会社」とみなされる。ファンドは、運営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していない。ファンドが支払う管理運用報酬は、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ついては、各関連会社が直接的または間接的に支払う管理運用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免除されている。2025年9月30日終了年度中、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)	未実現評価 損益の純変動 (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・ディバーシファイド・インカム・トラスト								
非支配関連会社								分配金
Franklin Ultra Short Bond ETF	-	17,210,592	-	-	155,596	17,366,188	691,880	507,569
Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.364%	221,124,630	1,016,174,631	(1,110,059,134)	-	-	127,240,127	127,240,127	6,395,160
関連会社有価証券合計	221,124,630	1,033,385,223	(1,110,059,134)	-	155,596	144,606,315		6,902,729

h. 手数料免除および費用の払戻し

アドバイザーズは、2027年1月30日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を免除するおよび/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。

注4 費用相殺の取決め

ファンドは、P S E R Vおよび保管会社との間で、未投資の現金残高から生じたクレジットを、それぞれファンドの名義書換報酬および保管報酬の一部の減額に使用する取決めを締結している。2025年9月30日終了年度中、これらの報酬は損益計算書に記載のとおり減額された。2025年5月19日以降、保管報酬に係るクレジットは、もしあれば、収益として認識されている。

注5 所得税

税務上、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。
2025年9月30日現在、繰越キャピタル・ロスの内訳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	892,255,289	米ドル
長期	740,667,894	米ドル
繰越キャピタル・ロス合計	1,632,923,183	米ドル

2025年および2024年9月30日終了年度中に支払われた分配金の税務上の性質は、以下のとおりであった。

	2025年	2024年
以下の項目から支払われた分配金：		
経常所得より	172,884,543	83,762,965

2025年9月30日現在、所得税法上の投資の取得原価および未実現純評価損益および未分配経常所得は以下のとおりであった。

投資の取得原価	1,314,783,526	米ドル
未実現評価益	56,414,849	米ドル
未実現評価損	(201,330,248)	米ドル
未実現純評価損益	(144,915,399)	米ドル
分配可能利益：		
未分配経常所得	7,437,303	米ドル

会計基準と税務基準で算定される所得および/またはキャピタル・ゲインの差異は、主に債務不履行証券、外貨取引、ならびにデリバティブ金融商品に係る取扱いの相違によるものである。

注6 投資有価証券取引

2025年9月30日終了年度において、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5,513,256,772米ドルおよび5,411,204,276米ドルであった。

注7 信用リスクおよび債務不履行の証券

2025年9月30日現在、ファンドはポートフォリオの33.0%を、ハイイールド債、担保付変動金利シニア・ローンまたは投資適格未満のその他の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るため、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、債務不履行の証券および/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9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、回収

不能とみなされる証券からの収益計上を中止し、未収利息に係る見積損失額を提供している。これらの有価証券は、添付の投資有価証券明細表に記載されている。

注8 未実行のローン・コミットメント

ファンドは、特定の与信契約を締結しており、その全部または一部が未実行となっている場合がある。ファンドは、借手の裁量により、これらのローン・コミットメントを実行する義務を負っている。未実行のローン・コミットメントおよび与信契約の実行部分は、日次で時価評価され、未実現評価損益は、資産負債計算書および損益計算書に計上される。与信契約の実行部分は、投資有価証券明細表に表示される。

2025年9月30日現在、未実行のコミットメントは以下のとおりであった。

借手	未実行のコミットメント
パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト	
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	4,167 米ドル
Pinnacle Buyer LLC	74,182 米ドル
	78,349 米ドル

注9 その他のデリバティブ情報

2025年9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	デリバティブ資産		デリバティブ負債	
	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・ディバーシファイド・インカム・トラスト				
金利契約				
	先物取引値洗差金	7,708a	先物取引値洗差金	177,646a
	中央清算機関で清算される スワップ契約値洗差金	5,081,976a	中央清算機関で清算される スワップ契約値洗差金	3,307,513a
	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	7,859,523	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	5,914,790
為替予約				
	OTC為替予約に係る 未実現評価益	582,852	OTC為替予約に係る 未実現評価損	192,617
信用契約				
	中央清算機関で清算される スワップ契約値洗差金	1,533,719a	中央清算機関で清算される スワップ契約値洗差金	-
	OTCスワップ契約 (アップフロント支払金)	6,741,846	OTCスワップ契約 (アップフロント受取金)	2,220,585
	OTCスワップ契約に係る 未実現評価益	1,773,038	OTCスワップ契約に係る 未実現評価損	2,004,799
合計		23,580,662		13,817,950

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および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、期末の未収/未払値洗差金のみが、個別に計上されている。過年度の値洗差金の変動は、受領または支払時に現金に計上されていた。

2025年9月30日終了年度において、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・ディバーシファイド・インカム・トラスト				
	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	767,247	先物契約	(85,870)
	スワップ契約	(4,077,114)	スワップ契約	2,711,293
	先渡プレミアム・スワップ・ オプション契約	1,667,544	先渡プレミアム・スワップ・ オプション契約	(1,975,593)
為替予約				
	為替予約	(1,547,252)	為替予約	1,363,358
信用契約				
	スワップ契約	3,555,546	スワップ契約	1,712,804
合計		<u>365,971</u>		<u>3,725,992</u>

2025年9月30日終了年度において、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・ディバーシファイド・インカム・トラスト

先物契約	31,769,749	米ドル
スワップ契約	2,188,294,200	米ドル
為替予約	92,526,100	米ドル
オプション	1,285,381,091	米ドル

2025年9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・ディバーシファイド・インカム・トラスト		
為替予約	582,852 米ドル	192,617 米ドル
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	7,859,523 米ドル	5,914,790 米ドル
スワップ契約	8,514,884 米ドル	4,225,384 米ドル
合計	16,957,259 米ドル	10,332,791 米ドル

a 債務不履行事由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9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				
	資産負債計算書上に 表示される資産の総額 (米ドル)	相殺可能な 金融商品 (米ドル)	金融商品の 受取担保a,b (米ドル)	現金の(ゼロ以上の) 受取担保b (米ドル)	純額 (米ドル)
パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト					
取引相手方					
BNDP	502,089	-	(480,836)	-	21,253
BOFA	205,096	(205,096)	-	-	-
BZWS	20,181	(12,874)	-	-	7,307
CITI	5,942,030	(3,527,935)	-	(2,414,095)	-
DBAB	-	-	-	-	-
GSCO	1,695,396	(107,027)	-	(1,460,000)	128,369
HSBK	127,380	(17,909)	-	(109,471)	-
JPHQ	4,850,369	(3,079,201)	(1,306,117)	(300,000)	165,051
MCM	158,984	(158,984)	-	-	-
MLCO	245,978	(245,978)	-	-	-
MSCO	1,151,059	(283,865)	-	(519,000)	348,194
NATW	-	-	-	-	-
SSBT	106,521	(13,057)	-	(93,464)	-
TDOM	18,229	(1,370)	-	-	16,859
UBSW	1,933,416	(1,078,678)	(193,738)	(661,000)	-
WPAC	531	(531)	-	-	-
合計	16,957,259	(8,732,505)	(1,980,691)	(5,557,030)	687,033

a 2025年9月30日現在、ファンドはデリバティブに対する担保として米国財務省長期証券、米国財務省中期証券およびインフレ指数連動債を受領している。

b 上表に開示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金額に上限を設ける必要性から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、本表に記載されている金額を上回る場合がある。

2025年9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				
	資産負債計算書上に 表示される負債の総額 (米ドル)	相殺可能な 金融商品 (米ドル)	金融商品の 差入担保a,b (米ドル)	現金の（ゼロ以上の） 差入担保 (米ドル)	純額 (米ドル)
パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト					
取引相手方					
BNDP	-	-	-	-	-
BOFA	1,263,715	(205,096)	(925,896)	-	132,723
BZWS	12,874	(12,874)	-	-	-
CITI	3,527,935	(3,527,935)	-	-	-
DBAB	62,465	-	(39,996)	-	22,469
GSCO	107,027	(107,027)	-	-	-
HSBK	17,909	(17,909)	-	-	-
JPHQ	3,079,201	(3,079,201)	-	-	-
MCM	472,451	(158,984)	(285,968)	-	27,499
MLCO	342,559	(245,978)	(96,581)	-	-
MSCO	283,865	(283,865)	-	-	-
NATW	67,987	-	-	-	67,987
SSBT	13,057	(13,057)	-	-	-
TDOM	1,370	(1,370)	-	-	-
UBSW	1,078,678	(1,078,678)	-	-	-
WPAC	1,698	(531)	-	-	1,167
合計	10,332,791	(8,732,505)	(1,348,441)	-	251,845

a 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。

b 上表に開示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金額に上限を設ける必要性から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、本表に記載されている金額を上回る場合がある。

デリバティブ金融商品については、注1(e)を参照のこと。

66ページ（訳注：原文のページ）の略語表を参照のこと。

注10 信用限度枠

2025年1月31日付で、ファンドは、フランクリン・テンブルトンが運用するその他の米国登録投資信託および外国投資信託（以下、総称して「借入人」という。）と共に、2026年1月30日に満期を迎える、総額29.95億米ドルのシンジケートされたジョイント・シニア・無担保与信枠（グローバル・クレジット・ファシリティ）の借入人となった。このグローバル・クレジット・ファシリティは、将来予期せぬ、著しく大規模な買戻請求に対応するための能力を含む一時的かつ緊急の目的のため、借入人に対して資金源を提供する。

グローバル・クレジット・ファシリティの条件に基づき、ファンドは、ファンドによる借入に係る利息およびファンドが負担したその他の費用に加えて、グローバル・クレジット・ファシリティの実行および維持に関連して発生する報酬および費用について、全借入人の純資産総額に対する相対的持分に基づき支払うものとし、これにはグローバル・クレジット・ファシリティの未使用部分に基づく0.15%の年次のコミットメント・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。報告期間において、ファンドはグローバル・クレジット・ファシリティを使用しなかった。

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された無担保約定済信用限度枠ならびにステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信

用限度枠に参加していた。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%のコミットメント・フィーが、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11 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に関する仮定（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 - 活発な市場における同一の金融商品の相場価格
- ・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、期限前償還速度、信用リスク等を含む。）
- ・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仮定を含む。）

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すものではない。

2025年9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概要は、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・ディバーシファイド・インカム・トラスト				
資産：				
投資有価証券：				
投資会社	17,366,188	-	-	17,366,188
転換社債	-	40,454,969	-	40,454,969
社債	-	288,714,160	-	288,714,160
変動金利シニア・ローン	-	59,533,168	-	59,533,168
外国国債および政府系機関債	-	112,475,269	-	112,475,269
アセット・バック証券	-	14,348,284	-	14,348,284
商業用モーゲージ担保証券	-	82,744,232	-	82,744,232
モーゲージ担保証券	-	211,324,096	-	211,324,096
住宅ローン担保証券	-	91,913,795	-	91,913,795
政府系機関商業用モーゲージ担保証券	-	84,850,689	-	84,850,689
短期投資	127,240,127	88,110,858	-	215,350,985
投資有価証券合計	144,606,315	1,074,469,520	-	1,219,075,835
その他の金融商品：				
為替予約	-	582,852	-	582,852
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	-	7,859,523	-	7,859,523
先物契約	7,708	-	-	7,708
スワップ契約	-	8,388,733	-	8,388,733
未実行のローン・コミットメント	-	371	-	371
その他の金融商品合計	7,708	16,831,479	-	16,839,187
負債：				
その他の金融商品：				
TBA売却契約	-	62,697,656	-	62,697,656
為替予約	-	192,617	-	192,617
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	-	5,914,790	-	5,914,790
先物契約	177,646	-	-	177,646

スワップ契約	-	5,312,312	-	5,312,312
その他の金融商品合計	177,646	74,117,375	-	74,295,021

注12 事業セグメント

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内でファンドを担当するポートフォリオ・マネージャーは、最高経営意思決定者（以下「CODM」という。）としての役割を担い、ファンドの運用成績を評価し、ファンドの投資戦略に従って資源配分を行う責任を負っている。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と整合している。

セグメント資産、セグメント損益、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する注記を参照のこと。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等の、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13 新しい会計規則

2023年12月、FASBはASU第2023 - 09号「法人所得税（トピック740） - 法人所得税開示の改善」を公表した。この改訂は、税率調整表における詳細な細分化、および法人所得税の法域別の細分化を要求し、一部の開示要求事項を削除することによって、法人所得税に関する開示を改善するものである。このASUは2024年12月15日以降に開始する会計期間に適用され、早期適用が認められている。経営陣は現在、本ASUの影響を評価しているが、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14 後発事象

ファンドは、財務書類の発行日までの後発事象を評価し、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	選定ポートフォリオ
BNDP BNPパリバ・エヌ・エー	AUD BBR オーストラリア銀行手形金利
BOFA バンク・オブ・アメリカ・エヌ・エー	CLO ローン担保証券
BZWS バークレイズ・バンク・ピーエルシー	CME シカゴ・マーカンタイル取引所
CITI シティバンク・エヌ・エー	CMT 米国財務省証券一定満期利回り曲線（月次）指数
DBAB ドイツェ・バンク・アー・ゲー	CORRA カナダ翌日物レポ金利平均
GSCO ゴールドマン・サックス・グループ・インク	ETF 上場投資信託
HSBK HSBCバンク・ピーエルシー	EURIBOR ユーロ銀行間取引金利
JPHQ JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー	FHLMC 連邦住宅貸付抵当公社
MCM みずほキャピタル・マーケッツ・エルエルシー	FNMA 連邦住宅抵当公庫
MLCO メリルリンチ・インターナショナル・アンド・カンパニー	FRN フローティング・レート・ノート（変動利付債）
MSCO モルガン・スタンレー	GNMA 連邦政府抵当金庫
NATW ナットウエスト・マーケッツ・ピーエルシー	IO インタレスト・オンリー（利札部分）
SSBT ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー	NIBOR ノルウェー銀行間取引金利
TDOM トロント・ドミニオン・バンク	PIK 現物払い
UBSW UBSアー・ゲー	REIT 不動産投資信託
WPAC ウェストパック・バンキング・コーポレーション	REMIC 不動産モーゲージ投資コンデュイット
通貨	SARON スイス翌日物平均金利
AUD 豪ドル	SOFR 担保付翌日物調達金利
CAD カナダ・ドル	SONIA 英ポンド翌日物平均金利
CHF スイス・フラン	STACR ストラクチャード・エージェンシー信用リスク
EUR ユーロ	STIBOR ストックホルム銀行間取引金利
GBP 英ポンド	以下の参照金利および期末現在の価値が、有価証券の説明に使用される。
NOK ノルウェー・クローネ	参照指数
NZD ニュージーランド・ドル	参照金利
SEK スウェーデン・クローナ	1-day REPO_CORRA 2.56 %
指数	1-day SARON (0.05)%
CDX.NA.HY. CDX北米高利回り指数	1-day SOFR 4.24 %
Series number	1-day SONIA 3.97 %
CMBX.NA. CMBX北米指数	3-month AUD BBR 3.58 %
Series number	3-month STIBOR 1.89 %
	6-month AUD BBR 3.75 %
	6-month EURIBOR 2.10 %
	6-month NIBOR 4.23 %

【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表（2025年9月30日現在）

	国名	口数	時価 米ドル
投資会社 1.7%			
資本市場 1.7%			
a Franklin Ultra Short Bond ETF	米国	691,880	\$17,366,188
投資会社合計（取得原価 \$17,210,592）			17,366,188
転換社債 3.9%			
航空宇宙・防衛 0.1%			
AeroVironment, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 7/15/30	米国	380,000	471,770
Axon Enterprise, Inc., Senior Note, 0.5%, 12/15/27	米国	79,000	247,961
			719,731
自動車 0.1%			
Rivian Automotive, Inc., Senior Note, 4.625%, 3/15/29	米国	440,000	456,995
銀行 0.0%†			
Barclays Bank plc, Senior Note, 1%, 2/16/29	英国	460,000	518,673
			518,673
バイオテクノロジー 0.2%			
Anylam Pharmaceuticals, Inc., Senior Note, 1%, 9/15/27	米国	117,000	192,582
b,c Senior Note, 144A, 0.19%, 9/15/28	米国	405,000	402,722
Ascendis Pharma A/S, Senior Note, 2.25%, 4/01/28	デンマーク	209,000	285,024
b Exact Sciences Corp., Senior Note, 144A, 1.75%, 4/15/31	米国	387,000	362,027
Halozyne Therapeutics, Inc., Senior Note, 1%, 8/15/28	米国	446,000	627,745
			1,870,100
大規模小売り 0.2%			
Alibaba Group Holding Ltd., Senior Note, 0.5%, 6/01/31	中国	309,000	568,405
Etsy, Inc., Senior Note, 0.25%, 6/15/28	米国	341,000	302,041
JD.com, Inc., Senior Note, 0.25%, 6/01/29	中国	551,000	593,427
Sea Ltd., Senior Note, 2.375%, 12/01/25	シンガポール	202,000	399,354
			1,863,227
資本市場 0.3%			
Coinbase Global, Inc., Senior Note, 0.25%, 4/01/30	米国	396,000	498,663
b Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/01/32	米国	494,000	546,858
b Euronext NV, Senior Note, Reg S, 1.5%, 5/30/32	オランダ	600,000 EUR	697,856
b Hercules Capital, Inc., Senior Note, 144A, 4.75%, 9/01/28	米国	211,000	210,143
b WisdomTree, Inc., Senior Note, 144A, 4.625%, 8/15/30	米国	394,000	419,278
			2,372,798
通信機器 0.1%			
b Lumentum Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 0.375%, 3/15/32	米国	797,000	916,949
建設・土木 0.0%†			
Fluor Corp., Senior Note, 1.125%, 8/15/29	米国	218,000	259,202
消費者金融 0.0%†			
b SoFi Technologies, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/15/26	米国	304	396
生活必需品流通・小売り 0.0%†			
Chefs' Warehouse, Inc. (The), Senior Note, 2.375%, 12/15/28	米国	181,000	262,088
各種不動産投資信託 0.1%			
b Digital Realty Trust LP, Senior Note, 144A, 1.875%, 11/15/29	米国	491,000	516,778
各種電気通信サービス 0.1%			
b Cellnex Telecom SA, Senior Note, Reg S, 0.5%, 7/05/28	スペイン	600,000 EUR	737,466
電力 0.3%			
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., Senior Note, 3%, 3/01/27	米国	410,000	485,235
PG&E Corp., Senior Secured Note, 4.25%, 12/01/27	米国	584,000	592,059
PPL Capital Funding, Inc., Senior Note, 2.875%, 3/15/28	米国	591,000	675,365
			1,752,659

	国名	額面*	時価 米ドル
転換社債(つづき)			
電気設備 0.1%			
b Schneider Electric SE, Senior Note, Reg S, 1.625%, 6/28/31	米国	600,000 EUR	\$749,721
電子装置・機器・部品 0.1%			
b Avnet, Inc., Senior Note, 144A, 1.75%, 9/01/30	米国	286,000	289,432
ltron, Inc., Senior Note, 1.375%, 7/15/30	米国	486,000	558,171
b Mirion Technologies, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/01/31	米国	196,000	211,258
OSI Systems, Inc., Senior Note, 2.25%, 8/01/29	米国	253,000	367,672
			1,426,533
娯楽 0.1%			
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Corp., Senior Note, 2.25%, 8/15/27	米国	281,000	373,309
Live Nation Entertainment, Inc., Senior Note, 3.125%, 1/15/29	米国	195,000	315,044
b Senior Note, 144A, 2.875%, 1/15/30	米国	555,000	616,605
			1,304,958
金融サービス 0.2%			
b Affirm Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 0.75%, 12/15/29	米国	339,000	369,002
Global Payments, Inc., Senior Note, 1.5%, 3/01/31	米国	455,000	417,578
b,c Nexi SpA, Senior Note, Reg S, 3.62%, 2/24/28	イタリア	400,000 EUR	431,181
Shift4 Payments, Inc., Senior Note, 0.5%, 8/01/27	米国	430,000	424,230
			1,641,991
食品 0.1%			
Post Holdings, Inc., Senior Note, 2.5%, 8/15/27	米国	508,000	571,246
陸上運輸 0.1%			
b Lyft, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 9/15/30	米国	223,000	270,165
c Uber Technologies, Inc., 2028, Senior Note, 0.875%, 12/01/28	米国	501,000	737,722
b Senior Secured Note, 144A, Zero Cpn., 5/15/28	米国	264,000	281,028
			1,288,915
ヘルスケア機器・用品 0.1%			
Dexcom, Inc., Senior Note, 0.375%, 5/15/28	米国	392,000	357,798
Haemonetics Corp., Senior Note, 2.5%, 6/01/29	米国	192,000	178,110
b Integer Holdings Corp., Senior Note, 144A, 1.875%, 3/15/30	米国	498,000	485,052
b Merit Medical Systems, Inc., Senior Note, 144A, 3%, 2/01/29	米国	277,000	322,567
			1,343,527
ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス 0.0%†			
b Hims & Hers Health, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 5/15/30	米国	101,000	113,877
ヘルスケア不動産投資信託 0.1%			
b Welltower OP LLC, Senior Note, 144A, 2.75%, 5/15/28	米国	230,000	430,905
Senior Note, 144A, 3.125%, 7/15/29	米国	253,000	372,163
			803,068
ホテル・レストラン・レジャー 0.4%			
b Accor SA, Senior Note, Reg S, 0.7%, 12/07/27	フランス	1,005,100 EUR	630,236
Carnival Corp., Senior Note, 5.75%, 12/01/27	米国	44,000	98,381
b DoorDash, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 5/15/30	米国	806,000	918,034
b MakeMyTrip Ltd., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 7/01/30	インド	580,000	600,259
b NCL Corp. Ltd., Senior Note, 144A, 0.75%, 9/15/30	米国	376,000	381,170
b Trip.com Group Ltd., Senior Note, Reg S, 1.5%, 7/01/27	中国	617,000	717,165
			3,345,245
家庭用耐久財 0.0%†			
Meritage Homes Corp., Senior Note, 1.75%, 5/15/28	米国	371,000	381,559
家庭用品 0.0%†			
Spectrum Brands, Inc., Senior Note, 3.375%, 6/01/29	米国	250,000	232,937
工業用不動産投資信託 0.0%†			
b Rexford Industrial Realty LP, Senior Note, 144A, 4.125%, 3/15/29	米国	267,000	269,537

	国名	額面*	時価 米ドル
転換社債(つづき)			
情報技術サービス 0.1%			
Akamai Technologies, Inc., Senior Note, 0.375%, 9/01/27	米国	342,000	\$327,978
b Cloudflare, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/30	米国	541,000	615,658
Snowflake, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 10/01/27	米国	208,000	316,056
			<u>1,259,692</u>
ライフサイエンス・ツール/サービス 0.0%†			
Repligen Corp., Senior Note, 1%, 12/15/28	米国	230,000	231,840
機械 0.0%†			
b JBT Marel Corp., Senior Note, 144A, 0.375%, 9/15/30	米国	234,000	227,916
総合公益事業 0.1%			
CMS Energy Corp., Senior Note, 3.375%, 5/01/28	米国	406,000	445,585
オフィス不動産投資信託 0.0%†			
b Boston Properties LP, Senior Note, 144A, 2%, 10/01/30	米国	379,000	379,379
石油・ガス・消耗燃料 0.0%†			
b Centrus Energy Corp., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 8/15/32	米国	223,000	344,814
Northern Oil & Gas, Inc., Senior Note, 3.625%, 4/15/29	米国	243,000	244,276
			<u>589,090</u>
旅客航空輸送 0.1%			
b International Consolidated Airlines Group SA, Senior Note, Reg S, 1.125%, 5/18/28	英国	400,000 EUR	659,970
医薬品 0.1%			
Jazz Investments I Ltd., Senior Note, 3.125%, 9/15/30	米国	345,000	410,205
専門サービス 0.0%†			
Parsons Corp., Senior Note, 2.625%, 3/01/29	米国	220,000	251,350
b Planet Labs PBC, Senior Note, 144A, 0.5%, 10/15/30	米国	278,000	375,995
			<u>627,345</u>
不動産管理・開発 0.0%†			
b LEG Properties BV, Senior Note, Reg S, 1%, 9/04/30	ドイツ	300,000 EUR	344,636
半導体・半導体製造装置 0.1%			
Microchip Technology, Inc., Senior Note, 0.75%, 6/01/30	米国	340,000	330,480
MKS, Inc., Senior Note, 1.25%, 6/01/30	米国	318,000	349,005
b Nova Ltd., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 9/15/30	イスラエル	281,000	338,505
ON Semiconductor Corp., Senior Note, 0.5%, 3/01/29	米国	352,000	325,660
b SK Hynix, Inc., Senior Note, Reg S, 1.75%, 4/11/30	韓国	200,000	602,100
b,c STMicroelectronics NV, B, Senior Note, Reg S, 0.89%, 8/04/27	シンガポール	400,000	393,507
			<u>2,339,257</u>
ソフトウェア 0.5%			
Bentley Systems, Inc., Senior Note, 0.375%, 7/01/27	米国	215,000	202,960
Box, Inc., Senior Note, 1.5%, 9/15/29	米国	419,000	422,143
b Cipher Mining, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/01/31	米国	222,000	244,866
b Commvault Systems, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 9/15/30	米国	237,000	245,177
b Core Scientific, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/31	米国	184,000	206,540
b CyberArk Software Ltd., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/30	米国	300,000	333,869
b,c Datadog, Inc., Senior Note, 144A, 0.18%, 12/01/29	米国	356,000	353,330
b Guidewire Software, Inc., Senior Note, 144A, 1.25%, 11/01/29	米国	533,000	621,224
b,c MARA Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 0.88%, 6/01/31	米国	185,000	176,043
b Nebius Group NV, Senior Note, 144A, 1%, 9/15/30	オランダ	139,000	162,005
Senior Note, 144A, 2.75%, 9/15/32	オランダ	122,000	142,130
b Nutanix, Inc., Senior Note, 144A, 0.5%, 12/15/29	米国	431,000	486,255
Progress Software Corp., Senior Note, 3.5%, 3/01/30	米国	196,000	197,617
b Rubrik, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/30	米国	381,000	386,334
b,c Strategy, Inc., Senior Note, 144A, 2.59%, 12/01/29	米国	226,000	203,120
Senior Note, 144A, 0.407%, 3/01/30	米国	289,000	304,895
b Terawulf, Inc., Senior Note, 144A, 1%, 9/01/31	米国	199,000	237,805
Tyler Technologies, Inc., Senior Note, 0.25%, 3/15/26	米国	242,000	266,200
Vertex, Inc., Senior Note, 0.75%, 5/01/29	米国	252,000	257,040
Workiva, Inc., Senior Note, 1.25%, 8/15/28	米国	271,000	267,951
			<u>5,717,504</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
転換社債(つづき)			
専門小売り 0.0%†			
Burlington Stores, Inc., 1.25%, 12/15/27	米国	187,000	\$252,731
Wayfair, Inc., Senior Note, 3.25%, 9/15/27	米国	223,000	340,360
			<u>593,091</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 0.1%			
b Lenovo Group Ltd., Senior Note, Reg S, 2.5%, 8/26/29	中国	234,000	335,790
Seagate HDD Cayman, Senior Note, 3.5%, 6/01/28	米国	199,000	573,493
			<u>909,283</u>
転換社債合計(取得原価 \$36,831,255)			<u>40,454,969</u>
社債 28.1%			
航空宇宙・防衛 1.3%			
ATI, Inc.,			
Senior Note, 4.875%, 10/01/29	米国	2,395,000	2,356,696
Senior Note, 7.25%, 8/15/30	米国	455,000	477,973
Boeing Co. (The),			
Senior Bond, 2.95%, 2/01/30	米国	85,000	80,062
Senior Note, 2.7%, 2/01/27	米国	1,060,000	1,038,785
Senior Note, 6.298%, 5/01/29	米国	2,255,000	2,393,754
b Bombardier, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 6/01/32	カナダ	2,475,000	2,589,922
b Spirit AeroSystems, Inc.,			
Secured Note, 144A, 9.75%, 11/15/30	米国	672,000	739,902
Senior Secured Note, 144A, 9.375%, 11/30/29	米国	843,000	888,917
b TransDigm, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 12/15/30	米国	625,000	648,144
Senior Secured Note, 144A, 6.625%, 3/01/32	米国	405,000	417,472
Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 1/31/34	米国	135,000	138,937
Senior Sub. Note, 144A, 6.75%, 1/31/34	米国	460,000	475,950
			<u>12,246,514</u>
自動車用部品 0.0%†			
b Adient Global Holdings Ltd., Senior Note, 144A, 7.5%, 2/15/33	米国	405,000	419,675
b Forvia SE, Senior Note, 144A, 6.75%, 9/15/33	フランス	400,000	406,073
			<u>825,748</u>
自動車 0.3%			
b Hyundai Capital America, Senior Note, 144A, 4.55%, 9/26/29	米国	2,510,000	2,516,090
b Volkswagen Group of America Finance LLC, Senior Note, 144A, 1.625%, 11/24/27	ドイツ	1,380,000	1,304,670
			<u>3,820,760</u>
銀行 1.9%			
b AIB Group plc, Senior Note, 144A, 6.608% to 9/12/28, FRN thereafter, 9/13/29			
Bank of America Corp.,	アイルランド	1,185,000	1,258,306
Senior Note, 6.204% to 11/09/27, FRN thereafter, 11/10/28	米国	2,870,000	2,991,520
L, Sub. Bond, 4.183%, 11/25/27	米国	1,275,000	1,275,769
b CaixaBank SA, Senior Non-Preferred Note, 144A, 6.208% to 1/17/28, FRN thereafter, 1/18/29			
Citigroup, Inc., Senior Note, 4.503% to 9/10/30, FRN thereafter, 9/11/31	スペイン	1,205,000	1,253,500
b Federation des Caisses Desjardins du Quebec, Senior Note, 144A, 4.565%, 8/26/30			
JPMorgan Chase & Co., Senior Note, 6.07% to 10/21/26, FRN thereafter, 10/22/27	カナダ	1,015,000	1,021,002
Toronto-Dominion Bank (The), Senior Note, 5.264%, 12/11/26	米国	6,055,000	6,176,485
Wells Fargo & Co., Senior Note, 5.574% to 7/24/28, FRN thereafter, 7/25/29	カナダ	985,000	998,928
	米国	2,725,000	2,824,660
			<u>20,217,032</u>
建設関連製品 0.6%			
b Builders FirstSource, Inc., Senior Bond, 144A, 6.75%, 5/15/35			
	米国	345,000	360,657
b JH North America Holdings, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 1/31/31	米国	80,000	81,296
Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 7/31/32	米国	340,000	348,549
b Miter Brands Acquisition Holdco, Inc. / MIWD Borrower LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/01/32			
	米国	1,225,000	1,259,151
b Quikrete Holdings, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.75%, 3/01/33	米国	815,000	847,966
Senior Secured Note, 144A, 6.375%, 3/01/32	米国	420,000	435,382

	国名	額面*	時価 米ドル
社債(つづき)			
建設関連製品(つづき)			
b Smyrna Ready Mix Concrete LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.875%, 11/15/31	米国	2,600,000	\$2,748,025
b Standard Building Solutions, Inc., Senior Note, 144A, 6.5%, 8/15/32	米国	775,000	795,961
Senior Note, 144A, 6.25%, 8/01/33	米国	575,000	583,225
			<u>7,460,212</u>
資本市場 1.2%			
Ares Capital Corp., Senior Note, 7%, 1/15/27	米国	3,025,000	3,114,698
b Dresdner Funding Trust I, Junior Sub. Bond, 144A, 8.151%, 6/30/31	米国	100,000	110,535
b Jane Street Group / JSG Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 5/01/33	米国	2,355,000	2,447,821
Morgan Stanley, Senior Note, 5.123% to 1/31/28, FRN thereafter, 2/01/29	米国	4,240,000	4,331,837
b Stonex Escrow Issuer LLC, Secured Note, 144A, 6.875%, 7/15/32	米国	535,000	551,112
UBS AG, Senior Note, 7.5%, 2/15/28	スイス	585,000	629,959
b UBS Group AG, Senior Note, 144A, 5.428% to 2/07/29, FRN thereafter, 2/08/30	スイス	1,058,000	1,093,309
			<u>12,279,271</u>
化学 0.4%			
b Avient Corp., Senior Note, 144A, 6.25%, 11/01/31	米国	275,000	279,475
b Braskem Idesa SAPI, Senior Secured Note, Reg S, 7.45%, 11/15/29	メキシコ	800,000	489,438
Celanese US Holdings LLC, Senior Bond, 6.879%, 7/15/32	米国	38,000	38,856
FMC Corp., Sub. Bond, 8.45% to 10/31/30, FRN thereafter, 11/01/55	米国	670,000	708,035
Huntsman International LLC, Senior Bond, 4.5%, 5/01/29	米国	1,300,000	1,244,638
b Qnity Electronics, Inc., Senior Note, 144A, 6.25%, 8/15/33	米国	190,000	194,263
Senior Secured Note, 144A, 5.75%, 8/15/32	米国	480,000	484,261
b Solstice Advanced Materials, Inc., Senior Note, 144A, 5.625%, 9/30/33	米国	530,000	532,082
			<u>3,971,048</u>
商業サービス・用品 1.2%			
b Allied Universal Holdco LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 2/15/31	米国	1,215,000	1,274,985
b Ambipar Lux SARL, Senior Note, 144A, 10.875%, 2/05/33	ブラジル	790,000	132,807
b Aramark Services, Inc., Senior Bond, 144A, 5%, 2/01/28	米国	1,226,000	1,221,678
b Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc., Secured Note, 144A, 6.25%, 1/15/28	米国	1,235,000	1,235,691
b RR Donnelley & Sons Co., Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 8/01/29	米国	1,630,000	1,672,038
b Verisure Midholding AB, Senior Note, Reg S, 5.25%, 2/15/29	スウェーデン	3,240,000 EUR	3,837,168
b Veritiv Operating Co., Senior Secured Note, 144A, 10.5%, 11/30/30	米国	435,000	467,398
b Waste Pro USA, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 2/01/33	米国	2,150,000	2,232,339
			<u>12,074,104</u>
通信機器 0.1%			
Motorola Solutions, Inc., Senior Note, 5%, 4/15/29	米国	1,235,000	1,264,985
建設・土木 0.0%†			
b Arcosa, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 8/15/32	米国	320,000	334,502
建設資材 0.1%			
Cemex SAB de CV, Sub. Bond, 144A, 7.2% to 6/09/30, FRN thereafter, Perpetual	メキシコ	505,000	528,609
			<u>528,609</u>
消費者金融 0.9%			
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust, Senior Note, 4.625%, 9/10/29	アイルランド	1,805,000	1,821,961
Capital One Financial Corp., Senior Note, 4.493% to 9/10/30, FRN thereafter, 9/11/31	米国	735,000	729,298
b Encore Capital Group, Inc., Senior Secured Note, 144A, 9.25%, 4/01/29	米国	1,375,000	1,452,564
b FirstCash, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 3/01/32	米国	2,803,000	2,900,707

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
消費者金融（つづき）			
Ford Motor Credit Co. LLC, Senior Note, 5.8%, 3/05/27	米国	650,000	\$656,771
Senior Note, 4.125%, 8/17/27	米国	940,000	924,813
			<u>8,486,114</u>
容器・包装 0.1%			
b Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/15/32	米国	1,120,000	<u>1,149,786</u>
販売 0.2%			
b RB Global Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 7.75%, 3/15/31	カナダ	1,610,000	<u>1,685,916</u>
各種不動産投資信託 0.3%			
VICI Properties LP, Senior Note, 4.95%, 2/15/30	米国	2,520,000	<u>2,549,910</u>
各種電気通信サービス 0.7%			
AT&T, Inc., Senior Note, 4.1%, 2/15/28	米国	3,000,000	2,998,181
b CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 2/01/32	米国	3,023,000	2,798,140
b IHS Holding Ltd., Senior Note, Reg S, 8.25%, 11/29/31	ナイジェリア	750,000	790,673
			<u>6,586,994</u>
電力 2.1%			
b Buffalo Energy Mexico Holdings / Buffalo Energy Infrastructure / Buffalo Energy, Senior Secured Bond, 144A, 7.875%, 2/15/39	メキシコ	885,471	958,287
Duke Energy Carolinas LLC, A, Senior Bond, 6%, 12/01/28	米国	1,185,000	1,248,886
b Enel Finance International NV, Senior Note, 144A, 4.375%, 9/30/30	イタリア	1,015,000	1,008,437
b Energo - Pro A/S, Senior Note, 144A, 11%, 11/02/28	チェコ共和国	1,000,000	1,056,455
Eversource Energy, Senior Note, 5.45%, 3/01/28	米国	1,225,000	1,258,580
b NRG Energy, Inc., Senior Bond, 144A, 6.25%, 11/01/34	米国	2,560,000	2,625,833
e Senior Bond, 144A, 6%, 1/15/36	米国	955,000	955,734
Pacific Gas and Electric Co., Senior Note, 6.1%, 1/15/29	米国	1,200,000	1,255,744
PG&E Corp., Senior Secured Bond, 5.25%, 7/01/30	米国	2,815,000	2,777,758
Southern Co. (The), Senior Note, 5.5%, 3/15/29	米国	1,775,000	1,846,425
Virginia Electric and Power Co., A, Senior Bond, 2.875%, 7/15/29	米国	2,700,000	2,578,344
b Vistra Operations Co. LLC, Senior Note, 144A, 4.375%, 5/01/29	米国	1,560,000	1,528,481
Senior Note, 144A, 6.875%, 4/15/32	米国	1,285,000	1,344,890
			<u>20,443,854</u>
エネルギー設備・サービス 0.3%			
b Kodiak Gas Services LLC, Senior Bond, 144A, 6.75%, 10/01/35	米国	435,000	446,911
Senior Note, 144A, 6.5%, 10/01/33	米国	485,000	494,118
b Nabors Industries, Inc., Senior Note, 144A, 8.875%, 8/15/31	米国	665,000	619,827
b Transocean Poseidon Ltd., Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 2/01/27	米国	551,250	552,357
b Transocean Titan Financing Ltd., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 2/01/28	米国	368,333	378,390
			<u>2,491,603</u>
娯楽 0.2%			
b Banijay Entertainment SAS, Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 5/01/29	フランス	2,100,000	<u>2,182,843</u>
金融サービス 1.1%			
b CrossCountry Intermediate HoldCo LLC, Senior Note, 144A, 6.5%, 10/01/30	米国	315,000	316,553
b Freedom Mortgage Corp., Senior Note, 144A, 12.25%, 10/01/30	米国	1,930,000	2,154,627
b Jefferson Capital Holdings LLC, Senior Note, 144A, 9.5%, 2/15/29	米国	2,685,000	2,837,586
b Nationstar Mortgage Holdings, Inc., Senior Bond, 144A, 5.75%, 11/15/31	米国	1,735,000	1,758,905
b Osaic Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 8/01/32	米国	295,000	304,929
b Petronas Capital Ltd., Senior Bond, Reg S, 2.48%, 1/28/32	マレーシア	1,980,000	1,785,374
Senior Note, 144A, 4.95%, 1/03/31	マレーシア	1,030,000	1,063,744
b Rocket Cos., Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 8/01/33	米国	1,100,000	1,136,700

	国名	額面*	時価 米ドル
社債(つづき)			
金融サービス(つづき)			
b Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc., Senior Note, 144A, 5.5%, 5/15/33	米国	270,000 EUR	\$330,705
			<u>11,689,123</u>
食品 0.2%			
b Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc., Senior Note, 144A, 7.625%, 7/01/29	米国	1,095,000	1,143,177
JBS USA Holding Lux SARL / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. SARL, Senior Note, 3%, 2/02/29	米国	815,000	781,736
			<u>1,924,913</u>
陸上運輸 0.2%			
b Ashtead Capital, Inc., Senior Note, 144A, 4%, 5/01/28	英国	1,295,000	1,284,981
b Transnet SOC Ltd., Senior Note, Reg S, 8.25%, 2/06/28	南アフリカ	1,120,000	1,183,423
b Watco Cos. LLC / Watco Finance Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 8/01/32	米国	250,000	258,979
			<u>2,727,383</u>
ヘルスケア機器・用品 0.1%			
GE HealthCare Technologies, Inc., Senior Note, 4.8%, 8/14/29	米国	1,245,000	1,270,346
ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス 0.8%			
CVS Health Corp., Junior Sub. Bond, 7% to 3/09/30, FRN thereafter, 3/10/55	米国	980,000	1,030,414
b DaVita, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 9/01/32	米国	960,000	992,473
Senior Note, 144A, 6.75%, 7/15/33	米国	135,000	139,325
b Kedrion SpA, Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 9/01/29	イタリア	3,020,000	2,984,334
Tenet Healthcare Corp., Senior Secured Note, 6.75%, 5/15/31	米国	2,650,000	2,745,595
			<u>7,892,141</u>
ヘルスケア不動産投資信託 0.1%			
b MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 2/15/32	米国	1,315,000	1,398,275
ホテル・リゾート不動産投資信託 0.3%			
b RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp., Senior Note, 144A, 6.5%, 4/01/32	米国	1,225,000	1,260,323
Senior Note, 144A, 6.5%, 6/15/33	米国	405,000	417,379
b XHR LP, Senior Note, 144A, 6.625%, 5/15/30	米国	985,000	1,013,292
			<u>2,690,994</u>
ホテル・レストラン・レジャー 1.6%			
b Boyd Gaming Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 6/15/31	米国	1,300,000	1,254,287
b Caesars Entertainment, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7%, 2/15/30	米国	1,684,000	1,733,244
b Carnival Corp., Senior Note, 144A, 5.125%, 5/01/29	米国	1,075,000	1,075,000
Senior Note, 144A, 5.75%, 3/15/30	米国	545,000	556,803
b Carnival plc, Senior Note, 144A, 4.125%, 7/15/31	米国	745,000 EUR	886,749
b Hilton Domestic Operating Co., Inc., Senior Note, 144A, 5.75%, 9/15/33	米国	1,015,000	1,029,286
b NCL Corp. Ltd., Senior Note, 144A, 6.25%, 9/15/33	米国	1,040,000	1,046,033
b,e Rivers Enterprise Lender LLC / Rivers Enterprise Lender Corp., Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 10/15/30	米国	370,000	373,530
b Royal Caribbean Cruises Ltd., Senior Note, 144A, 5.625%, 9/30/31	米国	495,000	505,096
Senior Note, 144A, 6.25%, 3/15/32	米国	642,000	662,990
Senior Note, 144A, 6%, 2/01/33	米国	1,403,000	1,439,311
b Station Casinos LLC, Senior Bond, 144A, 4.625%, 12/01/31	米国	1,650,000	1,557,922
Viking Cruises Ltd., Senior Note, 144A, 9.125%, 7/15/31	米国	1,285,000	1,380,161
b Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 2/15/31	米国	2,080,000	2,240,515
			<u>15,740,927</u>
家庭用耐久財 0.5%			
Newell Brands, Inc., Senior Note, 6.375%, 5/15/30	米国	291,000	289,049
Senior Note, 6.625%, 5/15/32	米国	87,000	86,078

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
家庭用耐久財（つづき）			
b Taylor Morrison Communities, Inc., Senior Bond, 144A, 5.125%, 8/01/30	米国	2,811,000	\$2,804,522
Toll Brothers Finance Corp., Senior Bond, 3.8%, 11/01/29	米国	1,320,000	1,292,801
b Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp., Senior Note, 144A, 4.875%, 9/15/28	米国	1,145,000	1,122,142
			<u>5,594,592</u>
独立系発電事業者・エネルギー販売業者 0.4%			
b AES Andes SA, Senior Note, 144A, 6.25%, 3/14/32	チリ	1,170,000	1,226,364
Constellation Energy Generation LLC, Senior Note, 5.6%, 3/01/28	米国	1,215,000	1,256,087
b FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple, Senior Secured Bond, 144A, 7.25%, 1/31/41	メキシコ	762,691	815,621
Southern Power Co., A, Senior Note, 4.25%, 10/01/30	米国	490,000	487,289
			<u>3,785,361</u>
保険 0.8%			
b Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 11/06/30	米国	1,175,000	1,224,973
b Athene Global Funding, Secured Note, 144A, 5.583%, 1/09/29	米国	1,220,000	1,261,470
F&G Annuities & Life, Inc., Senior Note, 7.4%, 1/13/28	米国	1,200,000	1,260,119
b GA Global Funding Trust, Secured Note, 144A, 4.4%, 9/23/27	米国	1,340,000	1,343,263
b Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 3/15/30	カナダ	1,155,000	1,214,396
b New York Life Global Funding, Senior Secured Note, 144A, 4.9%, 6/13/28	米国	1,230,000	1,258,854
b Protective Life Global Funding, Secured Note, 144A, 5.467%, 12/08/28	米国	1,765,000	1,832,414
			<u>9,395,489</u>
情報技術サービス 0.4%			
b Cogent Communications Group LLC / Cogent Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 7/01/32	米国	1,320,000	1,284,011
b Gartner, Inc., Senior Note, 144A, 3.625%, 6/15/29	米国	2,675,000	2,563,649
			<u>3,847,660</u>
レジャー用品 0.2%			
b Mattel, Inc., Senior Note, 144A, 3.75%, 4/01/29	米国	1,550,000	1,505,070
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	697,000	700,432
機械 0.1%			
b Terex Corp., Senior Note, 144A, 6.25%, 10/15/32	米国	1,160,000	1,182,639
メディア 0.6%			
b Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 4/01/30	米国	1,680,000	1,765,262
b McGraw-Hill Education, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.75%, 8/01/28	米国	934,000	934,245
Senior Secured Note, 144A, 7.375%, 9/01/31	米国	900,000	935,833
b Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp., Senior Note, 144A, 5%, 8/15/27	米国	890,000	886,239
Senior Secured Note, 144A, 7.375%, 2/15/31	米国	445,000	469,786
b Sinclair Television Group, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 2/15/33	米国	1,350,000	1,386,551
			<u>6,377,916</u>
金属・鉱業 0.7%			
ArcelorMittal SA, Senior Bond, 7%, 10/15/39	ルクセンブルク	1,035,000	1,163,321
b Cleveland-Cliffs, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 3/15/32	米国	573,000	579,426
Senior Note, 144A, 7.625%, 1/15/34	米国	245,000	252,610
Commercial Metals Co., Senior Bond, 4.375%, 3/15/32	米国	1,536,000	1,450,817
b Constellium SE, Senior Note, Reg S, 3.125%, 7/15/29	米国	980,000 EUR	1,122,804
Senior Note, 144A, 6.375%, 8/15/32	米国	1,785,000	1,826,045
b Novelis Corp., Senior Note, 144A, 6.875%, 1/30/30	米国	1,098,000	1,139,509
			<u>7,534,532</u>
総合公益事業 0.1%			
Ameren Corp., Senior Note, 5%, 1/15/29	米国	1,110,000	1,135,345

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
石油・ガス・消耗燃料 2.8%			
b Aker BP ASA, Senior Note, 144A, 5.6%, 6/13/28	ノルウェー	1,225,000	\$1,263,920
b Antero Resources Corp., Senior Note, 144A, 5.375%, 3/01/30	米国	1,425,000	1,434,337
b Crescent Energy Finance LLC, Senior Note, 144A, 8.375%, 1/15/34	米国	860,000	872,098
Energy Transfer LP, Senior Bond, 5.25%, 4/15/29	米国	2,455,000	2,526,497
b Hess Midstream Operations LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 3/01/28	米国	360,000	367,202
Senior Note, 144A, 4.25%, 2/15/30	米国	1,560,000	1,513,313
Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/30	米国	538,000	542,293
b KazMunayGas National Co. JSC, Senior Bond, Reg S, 5.375%, 4/24/30	カザフスタン	1,350,000	1,390,213
Senior Bond, Reg S, 6.375%, 10/24/48	カザフスタン	980,000	976,422
Kinder Morgan, Inc., Senior Note, 5%, 2/01/29	米国	1,605,000	1,641,681
b Kinetik Holdings LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/30	米国	2,710,000	2,727,794
b Matador Resources Co., Senior Note, 144A, 6.875%, 4/15/28	米国	2,661,000	2,717,544
b Pertamina Hulu Energi PT, Senior Note, 144A, 5.25%, 5/21/30	インドネシア	1,255,000	1,283,137
b Raizen Fuels Finance SA, Senior Note, 144A, 6.25%, 7/08/32	ブラジル	1,030,000	1,006,567
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC, Senior Note, 5.026%, 10/01/29	カナダ	1,250,000	1,264,715
b Sunoco LP, Senior Note, 144A, 6.25%, 7/01/33	米国	988,000	1,006,344
Targa Resources Corp., Senior Note, 6.15%, 3/01/29	米国	1,190,000	1,254,323
b TGNR Intermediate Holdings LLC, Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/29	米国	1,264,000	1,237,860
b Venture Global LNG, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 6/01/31	米国	2,610,000	2,742,263
b Venture Global Plaquemines LNG LLC, Senior Secured Bond, 144A, 7.75%, 5/01/35	米国	170,000	191,987
Senior Secured Bond, 144A, 6.75%, 1/15/36	米国	515,000	547,343
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 5/01/33	米国	170,000	187,958
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 1/15/34	米国	250,000	263,320
Viper Energy Partners LLC, Senior Bond, 5.7%, 8/01/35	米国	340,000	345,897
			<u>29,305,028</u>
紙製品・林産品 0.1%			
b Magnera Corp., Senior Note, 144A, 4.75%, 11/15/29	米国	1,100,000	974,812
旅客航空輸送 0.4%			
b Air France-KLM, Senior Note, Reg S, 8.125%, 5/31/28	フランス	1,200,000 EUR	1,576,665
b OneSky Flight LLC, Senior Note, 144A, 8.875%, 12/15/29	米国	1,085,000	1,141,977
b United Airlines, Inc., Senior Secured Note, 144A, 4.625%, 4/15/29	米国	765,000	753,864
			<u>3,472,506</u>
パーソナルケア用品 0.1%			
Haleon US Capital LLC, Senior Note, 3.375%, 3/24/29	米国	1,315,000	1,280,571
医薬品 0.7%			
Pharmacia LLC, Senior Bond, 6.6%, 12/01/28	米国	2,870,000	3,083,665
Royalty Pharma plc, Senior Note, 4.45%, 3/25/31	米国	1,395,000	1,383,779
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Senior Note, 4.375%, 5/09/30	イスラエル	930,000 EUR	1,122,207
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV, Senior Note, 8.125%, 9/15/31	イスラエル	1,873,000	2,143,870
			<u>7,733,521</u>
専門サービス 0.1%			
b CACI International, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 6/15/33	米国	990,000	1,022,473
半導体・半導体製造装置 0.2%			
Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd., Senior Note, 3.875%, 1/15/27	米国	1,515,000	1,514,481
ソフトウェア 0.2%			
b Cloud Software Group, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 3/31/29	米国	500,000	505,060
Oracle Corp., Senior Note, 4.45%, 9/26/30	米国	540,000	539,859
			<u>1,044,919</u>
専門不動産投資信託 0.3%			
American Tower Corp., Senior Note, 2.75%, 1/15/27	米国	3,045,000	2,992,296

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
専門小売り 0.3%			
Bath & Body Works, Inc., Senior Bond, 6.875%, 11/01/35	米国	3,175,000	\$3,307,404
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			
0.2%			
b Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., Senior Note, 144A, 5.875%, 7/15/30	米国	830,000	846,530
Senior Note, 144A, 9.625%, 12/01/32	米国	1,436,000	1,627,785
			<u>2,474,315</u>
繊維・アパレル・贅沢品 0.4%			
b Beach Acquisition Bidco LLC,			
f Senior Note, 144A, PIK, 10%, 7/15/33	米国	1,090,000	1,178,466
Senior Secured Note, 144A, 5.25%, 7/15/32	米国	560,000 EUR	675,564
b Crocs, Inc., Senior Bond, 144A, 4.125%, 8/15/31	米国	1,695,000	1,555,251
b Under Armour, Inc., Senior Note, 144A, 7.25%, 7/15/30	米国	465,000	465,588
			<u>3,874,869</u>
タバコ 0.2%			
Philip Morris International, Inc., Senior Note, 5.125%, 2/15/30	米国	2,435,000	2,517,486
商社・流通業 0.9%			
Air Lease Corp., Senior Note, 5.85%, 12/15/27	米国	3,475,000	3,580,185
b Aviation Capital Group LLC, Senior Note, 144A, 5.375%, 7/15/29	米国	1,245,000	1,275,834
b Boise Cascade Co., Senior Note, 144A, 4.875%, 7/01/30	米国	1,260,000	1,235,204
b EquipmentShare.com, Inc., Secured Note, 144A, 9%, 5/15/28	米国	1,180,000	1,250,178
b Herc Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 6.625%, 6/15/29	米国	375,000	385,595
b QXO Building Products, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/30/32	米国	1,315,000	1,364,833
United Rentals North America, Inc., Senior Bond, 4%, 7/15/30	米国	533,000	510,317
b WESCO Distribution, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 3/15/33	米国	265,000	274,895
			<u>9,877,041</u>
無線通信サービス 1.0%			
T-Mobile USA, Inc., Senior Note, 2.05%, 2/15/28	米国	1,360,000	1,296,831
T-Mobile USA, Inc., Senior Note, 3.375%, 4/15/29	米国	6,100,000	5,923,929
b Vmed 02 UK Financing I plc, Senior Secured Bond, Reg S, 3.25%, 1/31/31	英国	1,490,000 EUR	1,684,118
b Zegona Finance plc, Senior Secured Note, 144A, 8.625%, 7/15/29	英国	1,336,000	1,424,617
			<u>10,329,495</u>
社債合計（取得原価 \$280,319,671）			<u>288,714,160</u>
g 変動金利シニア・ローン 5.8%			
航空宇宙・防衛 0.1%			
h TransDigm, Inc., First Lien, CME Term Loan, J, 6.502%, (3-month SOFR + 2.5%), 2/28/31	米国	1,089,445	1,090,136
航空貨物・物流サービス 0.1%			
h Rand Parent LLC, First Lien, CME Term Loan, B, 7.296%, (3-month SOFR + 3%), 3/18/30	米国	1,166,530	1,163,193
自動車用部品 0.1%			
h Clarios Global LP, First Lien, Amendment No. 6 Dollar CME Term Loan, 6.913%, (1-month SOFR + 2.75%), 1/28/32	米国	342,504	343,146
大規模小売り 0.1%			
e,h Peer Holding III BV, First Lien, CME Term Loan, B, 6.017%, (12-month SOFR + 2.25%), 9/27/32	オランダ	603,527	604,849
h 建設関連製品 0.2%			
EMRLD Borrower LP, First Lien, Second Amendment Incremental CME Term Loan, 6.122%, (6-month SOFR + 2.25%), 8/04/31	米国	1,051,740	1,048,322
Quikrete Holdings, Inc., First Lien, CME Term Loan, B2, 6.413%, (1-month SOFR + 2.25%), 3/19/29	米国	1,287,067	1,289,313
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, First Lien, 2025 CME Term Loan, 7.166%, (1-month SOFR + 3%), 3/30/29	米国	148,010	148,380
			<u>2,486,015</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
変動金利シニア・ローン(つづき)			
h 化学 0.2%			
Albaugh LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 7.913%, (1-month SOFR + 3.75%), 4/06/29	米国	1,296,641	\$1,299,208
Nouryon Finance BV, First Lien, Term Loan, B, 5.43%, (1-month EURIBOR + 3.5%), 4/03/28	オランダ	1,160,000 EUR	1,367,400
			<u>2,666,608</u>
h 商業サービス・用品 0.3%			
e Clean Harbors, Inc., First Lien, CME Term Loan, 5.259%, (12- month SOFR + 1.5%), 9/24/32	米国	1,318,143	1,324,734
Madison IAQ LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 6.702%, (6-month SOFR + 2.5%), 6/21/28	米国	1,334,154	1,336,809
PG Polaris BidCo SARL, First Lien, Initial CME Term Loan, 7.046%, (3-month SOFR + 2.75%), 3/26/31	ルクセンブルク	549,460	552,002
			<u>3,213,545</u>
通信機器 0.1%			
e,h CommScope, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 8.913%, (1-month SOFR + 4.75%), 12/18/29	米国	1,005,000	1,018,593
生活必需品流通・小売り 0.0%†			
h Boots Group Bidco Ltd. (The), First Lien, Closing Date Dollar CME Term Loan, 7.705%, (3-month SOFR + 3.5%), 8/30/32	英国	117,295	117,759
h 容器・包装 0.1%			
e Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., First Lien, 2025 Incremental Closing Date CME Term Loan, B, 7.413%, (1-month SOFR + 3.25%), 4/01/32	米国	245,704	245,604
e,i Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., First Lien, 2025 Incremental Delayed Draw CME Term Loan, B, 7.413%, (1-month SOFR + 3.25%), 4/01/32	米国	129	129
Owens-Brockway Glass Container, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 6.509%, (12-month SOFR + 2.75%), 9/27/32	米国	652,819	652,411
			<u>898,144</u>
販売 0.0%†			
h Verde Purchaser LLC, First Lien, Second Refinancing CME Term Loan, 8.002%, (3-month SOFR + 4%), 11/30/30	米国	197,320	195,607
h 電気設備 0.2%			
e Pinnacle Buyer LLC, First Lien, CME Term Loan, 6.483%, (12- month SOFR + 2.5%), 9/13/32	米国	385,748	386,712
WEC US Holdings, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.53%, (1-month SOFR + 2.25%), 1/27/31	米国	1,336,500	1,338,445
			<u>1,725,157</u>
h 娯楽 0.0%†			
Banijay Entertainment SAS, First Lien, CME Term Loan, B3, 7.023%, (1-month SOFR + 2.75%), 3/01/28	フランス	500,000	502,658
Playtika Holding Corp., First Lien, CME Term Loan, B1, 7.028%, (1-month SOFR + 2.75%), 3/13/28	米国	233,776	230,517
			<u>733,175</u>
食品 0.1%			
h Chobani LLC, First Lien, 2025 New CME Term Loan, 6.763%, (1-month SOFR + 2.5%), 10/25/27	米国	1,233,784	1,238,541
陸上運輸 0.1%			
h Genesee & Wyoming, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 5.752%, (3-month SOFR + 1.75%), 4/10/31	米国	816,750	814,479
h ヘルスケア機器・用品 0.4%			
Bausch + Lomb Corp., First Lien, New CME Term Loan, 8.163%, (1-month SOFR + 4%), 9/29/28	米国	762,386	763,339
Bausch + Lomb Corp., First Lien, Third Amendment CME Term Loan, 8.413%, (1-month SOFR + 4.25%), 1/15/31	米国	1,860,732	1,864,221
Medline Borrower LP, First Lien, 2028 Refinancing CME Term Loan, 6.163%, (1-month SOFR + 2%), 10/23/28	米国	1,168,583	1,169,745
			<u>3,797,305</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
変動金利シニア・ローン（つづき）			
h ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス 0.3%			
Phoenix Guarantor, Inc., First Lien, CME Term Loan, B5, 6.663%, (1-month SOFR + 2.5%), 2/21/31	米国	1,275,640	\$1,277,859
Phoenix Newco, Inc., First Lien, Sixth Amendment CME Term Loan, 6.663%, (1-month SOFR + 2.5%), 11/15/28	米国	1,310,727	1,313,323
Waystar Technologies, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.316%, (1-month SOFR + 2%), 10/22/29	米国	587,895	588,998
			<u>3,180,180</u>
h ホテル・レストラン・レジャー 0.7%			
Caesars Entertainment, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 6.413%, (1-month SOFR + 2.25%), 2/06/31	米国	1,324,825	1,323,447
Fertitta Entertainment LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, B, 7.413%, (1-month SOFR + 3.25%), 1/29/29	米国	1,151,233	1,150,876
Flutter Financing BV, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 5.752%, (3-month SOFR + 1.75%), 12/02/30	アイルランド	648,450	647,477
Great Canadian Gaming Corp., First Lien, CME Term Loan, B, 8.753%, (3-month SOFR + 4.75%), 11/01/29	カナダ	1,000,000	966,880
IRB Holding Corp., First Lien, 2024 Second Replacement CME Term Loan, B, 6.663%, (1-month SOFR + 2.5%), 12/15/27	米国	1,561,598	1,563,667
Scientific Games Holdings LP, First Lien, 2024 Refinancing Dollar CME Term Loan, 7.036%, (3-month SOFR + 2.75%), 4/04/29	米国	1,272,134	1,263,114
			<u>6,915,461</u>
家庭用耐久財 0.1%			
h Hunter Douglas, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 7.252%, (3-month SOFR + 3.25%), 1/16/32	オランダ	1,208,705	1,211,836
保険 0.1%			
h Alliant Holdings Intermediate LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 6.666%, (1-month SOFR + 2.5%), 9/19/31	米国	1,315,050	1,312,847
情報技術サービス 0.1%			
h Ahead DB Holdings LLC, First Lien, CME Term Loan, B3, 6.752%, (3-month SOFR + 2.75%), 2/03/31	米国	534,754	536,059
h 機械 0.5%			
Chart Industries, Inc., First Lien, Amendment No. 7 CME Term Loan, 6.792%, (3-month SOFR + 2.5%), 3/15/30	米国	1,816,507	1,828,996
CPM Holdings, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 8.78%, (1-month SOFR + 4.5%), 9/28/28	米国	992,936	991,848
Filtration Group Corp., First Lien, 2025 Incremental Dollar CME Term Loan, B, 6.913%, (1-month SOFR + 2.75%), 10/23/28	米国	1,107,132	1,113,476
TK Elevator Midco GmbH, First Lien, CME Term Loan, B1, 7.197%, (6-month SOFR + 3%), 4/30/30	ドイツ	811,232	814,164
			<u>4,748,484</u>
h メディア 0.5%			
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 8.278%, (1-month SOFR + 4%), 8/23/28	米国	920,000	922,760
CSC Holdings LLC, First Lien, Term Loan, B5, 8.75%, (PRIME + 1.5%), 4/15/27	米国	1,555,312	1,508,653
DIRECTV Financing LLC, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 9.82%, (3-month SOFR + 5.25%), 8/02/29	米国	2,360,140	2,367,149
			<u>4,798,562</u>
石油・ガス・消耗燃料 0.2%			
h CQP Holdco LP, First Lien, Initial CME Term Loan, 6.296%, (3-month SOFR + 2%), 12/31/30	米国	2,193,289	2,195,822
h 旅客航空輸送 0.3%			
AAdvantage Loyalty IP Ltd., First Lien, 2025 Incremental CME Term Loan, 7.575%, (3-month SOFR + 3.25%), 5/28/32	米国	114,713	115,358
AAdvantage Loyalty IP Ltd., First Lien, CME Term Loan, 6.575%, (3-month SOFR + 2.25%), 4/20/28	米国	2,240,708	2,239,935
WestJet Loyalty LP, First Lien, Initial CME Term Loan, 7.252%, (3-month SOFR + 3.25%), 2/14/31	カナダ	1,063,800	1,066,369
			<u>3,421,662</u>
医薬品 0.1%			
h Endo Finance Holdings, Inc., First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 8.163%, (1-month SOFR + 4%), 4/23/31	米国	960,151	963,252

	国名	額面*	時価 米ドル
変動金利シニア・ローン(つづき)			
h ソフトウェア 0.4%			
McAfee Corp., First Lien, CME Term Loan, B1, 7.223%, (1-month SOFR + 3%), 3/01/29	米国	1,301,875	\$1,247,359
Proofpoint, Inc., First Lien, CME Term Loan, 7.163%, (1-month SOFR + 3%), 8/31/28	米国	1,373,387	1,380,488
UKG, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.81%, (3-month SOFR + 2.5%), 2/10/31	米国	1,301,850	1,302,026
			<u>3,929,873</u>
専門小売り 0.3%			
h White Cap Supply Holdings LLC, First Lien, CME Term Loan, C, 7.416%, (1-month SOFR + 3.25%), 10/19/29	米国	2,920,406	2,924,305
繊維・アパレル・贅沢品 0.1%			
h Flash Charm, Inc., First Lien, CME Term Loan, B2, 7.796%, (3-month SOFR + 3.5%), 3/02/28	米国	1,165,213	1,025,387
水道 0.0%†			
e,h Deep Blue Operating I LLC, First Lien, CME Term Loan, 7.009%, (12-month SOFR + 3.25%), 9/17/32	米国	262,530	263,186
変動金利シニア・ローン合計(取得原価 \$59,435,266)			<u>59,533,168</u>
外国国債および政府系機関債 10.9%			
b Angola Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 8%, 11/26/29	アンゴラ	500,000	\$488,397
Senior Bond, Reg S, 8.75%, 4/14/32	アンゴラ	1,090,000	1,043,953
Argentina Government Bond,			
Senior Bond, 4.125%, 7/09/35	アルゼンチン	2,450,000	1,285,025
Senior Note, 0.75%, 7/09/30	アルゼンチン	728,000	492,492
b Armenia Government Bond, Senior Bond, Reg S, 3.6%, 2/02/31	アルメニア	850,000	767,841
b Bahrain Government Bond, Senior Bond, Reg S, 7.375%, 5/14/30	バーレーン	1,022,000	1,103,438
b Benin Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 7.96%, 2/13/38	ベナン	990,000	1,014,813
Senior Bond, 144A, 8.375%, 1/23/41	ベナン	500,000	525,023
Senior Bond, Reg S, 4.875%, 1/19/32	ベナン	422,000 EUR	471,772
Senior Bond, Reg S, 4.95%, 1/22/35	ベナン	400,000 EUR	433,004
Brazil Government Bond,			
Senior Bond, 3.875%, 6/12/30	ブラジル	1,940,000	1,863,855
Senior Bond, 6%, 10/20/33	ブラジル	1,080,000	1,108,620
Senior Bond, 8.25%, 1/20/34	ブラジル	1,030,000	1,205,769
Senior Bond, 6.125%, 3/15/34	ブラジル	500,000	512,250
Senior Bond, 5%, 1/27/45	ブラジル	1,320,000	1,074,084
b Bulgaria Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 5%, 3/05/37	ブルガリア	750,000	751,685
Senior Bond, Reg S, 1.375%, 9/23/50	ブルガリア	740,000 EUR	499,528
Senior Note, Reg S, 3.625%, 9/05/32	ブルガリア	405,000 EUR	490,443
b Cameroon Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5.95%, 7/07/32	カメルーン	1,210,000 EUR	1,171,598
Chile Government Bond,			
Senior Bond, 5.65%, 1/13/37	チリ	1,400,000	1,474,410
Senior Bond, 4.34%, 3/07/42	チリ	1,000,000	886,600
Senior Note, 4.85%, 1/22/29	チリ	960,000	983,424
Colombia Government Bond,			
Senior Bond, 3.125%, 4/15/31	コロンビア	950,000	826,927
Senior Bond, 7.5%, 2/02/34	コロンビア	1,710,000	1,801,058
Senior Bond, 8%, 11/14/35	コロンビア	1,710,000	1,839,105
Senior Note, 7.375%, 4/25/30	コロンビア	600,000	639,480
b Comision Federal de Electricidad, Senior Bond, Reg S, 3.875%, 7/26/33	メキシコ	600,000	530,491
b Costa Rica Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 6.125%, 2/19/31	コスタリカ	1,250,000	1,305,937
Senior Bond, Reg S, 7.158%, 3/12/45	コスタリカ	1,050,000	1,130,646
b Dominican Republic Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 6.95%, 3/15/37	ドミニカ共和国	750,000	801,712
Senior Bond, Reg S, 6%, 7/19/28	ドミニカ共和国	1,490,000	1,540,809
Senior Bond, Reg S, 4.5%, 1/30/30	ドミニカ共和国	950,000	932,995
Senior Bond, Reg S, 6.85%, 1/27/45	ドミニカ共和国	700,000	726,985
b Eagle Funding Luxco SARL, Senior Note, 144A, 5.5%, 8/17/30	メキシコ	1,510,000	1,533,873
Ecopetrol SA, Senior Bond, 4.625%, 11/02/31	コロンビア	1,175,000	1,054,623

	国名	額面*	時価 米ドル
外国国債および政府系機関債(つづき)			
b Ecuador Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 6.9%, 7/31/35	エクアドル	802,170	\$600,625
Senior Note, Reg S, 6.9%, 7/31/30	エクアドル	169,828	150,934
b Egypt Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 7.6%, 3/01/29	エジプト	1,750,000	1,817,742
Senior Bond, Reg S, 7.053%, 1/15/32	エジプト	1,078,000	1,041,628
Senior Bond, Reg S, 7.3%, 9/30/33	エジプト	1,100,000	1,041,054
Senior Note, 144A, 8.625%, 2/04/30	エジプト	770,000	818,771
b El Salvador Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 8.625%, 2/28/29	エルサルバドル	597,000	639,650
Senior Note, Reg S, 0.25%, 4/17/30	エルサルバドル	600,000	15,516
b,d Electricite de France SA, Junior Sub. Bond, 144A, 9.125% to 6/14/33, FRN thereafter, Perpetual	フランス	1,280,000	1,485,085
b Empresa Nacional del Petroleo, Senior Bond, 144A, 5.95%, 7/30/34	チリ	695,000	732,839
b Eskom Holdings SOC Ltd.,			
Senior Bond, Reg S, 6.35%, 8/10/28	南アフリカ	230,000	236,986
Senior Note, Reg S, 4.314%, 7/23/27	南アフリカ	240,000	237,708
b Gabonese Republic, Senior Bond, Reg S, 6.625%, 2/06/31	ガボン	1,590,000	1,284,636
b Ghana Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 5%, 7/03/35	ガーナ	1,443,360	1,220,119
Senior Note, 144A, 7/03/26	ガーナ	29,120	28,173
Senior Note, 144A, 5%, 7/03/29	ガーナ	240,440	234,685
Senior Note, 144A, 1/03/30	ガーナ	82,498	70,863
b Guatemala Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 6.6%, 6/13/36	グアテマラ	2,570,000	2,723,425
Senior Note, 144A, 7.05%, 10/04/32	グアテマラ	1,940,000	2,133,549
b Hashemite Kingdom of Jordan, Senior Note, Reg S, 7.5%, 1/13/29	ヨルダン	470,000	491,283
b Honduras Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6.25%, 1/19/27	ホンジュラス	230,000	233,277
b Hungary Government Bond, Senior Note, Reg S, 5.25%, 6/16/29	ハンガリー	1,890,000	1,937,383
Indonesia Government Bond,			
b Senior Bond, 144A, 4.35%, 1/08/27	インドネシア	600,000	603,265
b Senior Bond, Reg S, 4.35%, 1/08/27	インドネシア	800,000	804,353
Senior Bond, 3.55%, 3/31/32	インドネシア	765,000	722,379
b Senior Bond, Reg S, 7.75%, 1/17/38	インドネシア	1,320,000	1,630,838
b Iraq Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5.8%, 1/15/28	イラク	1,218,750	1,213,449
b Istanbul Metropolitan Municipality, Senior Note, Reg S, 10.5%, 12/06/28	トルコ	1,000,000	1,097,873
b Ivory Coast Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 4.875%, 1/30/32	コートジボワール	1,070,000 EUR	1,201,404
Senior Bond, Reg S, 6.125%, 6/15/33	コートジボワール	2,762,000	2,658,377
Jamaica Government Bond, Senior Bond, 8%, 3/15/39	バミューダ	370,000	450,786
b Jordan Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5.85%, 7/07/30	ヨルダン	700,000	699,244
Mexico Government Bond,			
Senior Bond, 2.659%, 5/24/31	メキシコ	240,000	213,816
Senior Bond, 4.28%, 8/14/41	メキシコ	750,000	609,562
Senior Bond, 6.338%, 5/04/53	メキシコ	430,000	419,143
Senior Note, 5.85%, 7/02/32	メキシコ	203,174	210,011
b Montenegro Government Bond, Senior Note, 144A, 4.875%, 4/01/32	モンテネグロ	950,000 EUR	1,121,963
b Morocco Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 3%, 12/15/32	モロッコ	474,000	419,874
Senior Bond, Reg S, 5.5%, 12/11/42	モロッコ	539,000	517,367
b Nigeria Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 6.5%, 11/28/27	ナイジェリア	990,000	995,512
Senior Bond, Reg S, 7.375%, 9/28/33	ナイジェリア	700,000	664,126
Senior Note, Reg S, 8.375%, 3/24/29	ナイジェリア	940,000	972,860
b Oman Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6%, 8/01/29	オマーン	2,167,000	2,285,133
Panama Government Bond,			
Senior Bond, 8%, 3/01/38	パナマ	1,230,000	1,402,938
Senior Bond, 3.87%, 7/23/60	パナマ	700,000	452,585
Senior Note, 7.5%, 3/01/31	パナマ	1,290,000	1,419,774
b Paraguay Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 4.95%, 4/28/31	パラグアイ	500,000	506,510
Senior Bond, Reg S, 3.849%, 6/28/33	パラグアイ	1,490,000	1,397,024
Senior Bond, Reg S, 6.1%, 8/11/44	パラグアイ	450,000	462,424
Peru Government Bond, Senior Bond, 2.783%, 1/23/31	ペルー	1,400,000	1,293,670
b Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Senior Bond, Reg S, 5.45%, 5/21/28	インドネシア	950,000	977,241

	国名	額面*	時価 米ドル
外国国債および政府系機関債（つづき）			
b Petroleos del Peru SA, Senior Bond, Reg S, 4.75%, 6/19/32	ペルー	350,000	\$304,652
Petroleos Mexicanos,			
Senior Bond, 5.95%, 1/28/31	メキシコ	200,000	193,847
Senior Bond, 6.75%, 9/21/47	メキシコ	200,000	165,186
Senior Note, 6.49%, 1/23/27	メキシコ	1,980,000	2,001,531
Senior Note, 6.84%, 1/23/30	メキシコ	1,000,000	1,017,788
Senior Note, 6.7%, 2/16/32	メキシコ	421,000	417,476
Philippines Government Bond,			
Senior Bond, 3.75%, 1/14/29	フィリピン	550,000	543,621
Senior Bond, 5.5%, 2/04/35	フィリピン	1,580,000	1,683,167
Senior Bond, 4.2%, 3/29/47	フィリピン	924,000	790,533
b Power Finance Corp. Ltd., Senior Bond, Reg S, 3.95%, 4/23/30	インド	1,380,000	1,346,271
b Romania Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 5.625%, 2/22/36	ルーマニア	660,000 EUR	755,892
Senior Note, 144A, 3%, 2/27/27	ルーマニア	1,460,000	1,426,307
b Romanian Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 3%, 2/14/31	ルーマニア	1,550,000	1,378,883
Senior Bond, Reg S, 6.125%, 1/22/44	ルーマニア	930,000	873,368
b Saudi Arabia Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.5%, 10/26/46	サウジアラビア	1,500,000	1,302,762
b Senegal Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6.25%, 5/23/33	セネガル	260,000	188,985
b Serbia Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 6.5%, 9/26/33	セルビア	700,000	761,426
Senior Bond, Reg S, 2.125%, 12/01/30	セルビア	1,450,000	1,270,349
Senior Bond, Reg S, 6.5%, 9/26/33	セルビア	730,000	794,058
Senior Note, Reg S, 6.25%, 5/26/28	セルビア	370,000	386,261
South Africa Government Bond,			
Senior Bond, 4.85%, 9/27/27	南アフリカ	810,000	816,153
Senior Bond, 5.875%, 6/22/30	南アフリカ	200,000	204,875
Senior Bond, 5.875%, 4/20/32	南アフリカ	500,000	506,539
Senior Bond, 5%, 10/12/46	南アフリカ	600,000	450,637
Senior Bond, 5.75%, 9/30/49	南アフリカ	550,000	441,412
b Southern Gas Corridor CJSC, Senior Bond, Reg S, 6.875%, 3/24/26	アゼルバイジャン	1,240,000	1,255,495
b Trinidad & Tobago Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.5%, 8/04/26	トリニダード・トバゴ	900,000	898,173
Turkiye Government Bond,			
Senior Bond, 7.625%, 5/15/34	トルコ	700,000	743,879
Senior Note, 8.6%, 9/24/27	トルコ	1,000,000	1,068,973
Senior Note, 9.125%, 7/13/30	トルコ	2,410,000	2,731,452
b Ukraine Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 2/01/35	ウクライナ	226,247	110,668
Senior Bond, 144A, 4.5%, 2/01/35	ウクライナ	459,055	254,186
Senior Bond, 144A, 2/01/36	ウクライナ	188,540	92,226
Senior Bond, 144A, 4.5%, 2/01/36	ウクライナ	497,406	272,045
Senior Note, 144A, 2/01/30	ウクライナ	71,644	37,933
Senior Note, 144A, 2/01/34	ウクライナ	267,727	112,009
Senior Note, 144A, 4.5%, 2/01/34	ウクライナ	355,122	200,348
Uruguay Government Bond,			
Senior Bond, 7.875%, 1/15/33	ウルグアイ	1,000,000	1,201,000
Senior Bond, 5.1%, 6/18/50	ウルグアイ	500,000	474,625
b Uzbekistan Government Bond, Senior Note, Reg S, 6.9%, 2/28/32	ウズベキスタン	1,640,000	1,766,991
b Uzbekneftegaz JSC, Senior Note, 144A, 8.75%, 5/07/30	ウズベキスタン	300,000	321,190
外国国債および政府系機関債合計（取得原価 \$107,351,634）			112,475,269
アセット・バック証券 1.4%			
金融サービス 1.4%			
b,h BDS Ltd., 2021-FL9, A, 144A, FRN, 5.32%, (1-month SOFR + 1.184%), 11/16/38	米国	228,341	\$229,218
b,h Black Diamond CLO Ltd., 2024-1A, D1, 144A, FRN, 8.768%, (3- month SOFR + 4.45%), 10/25/37	ジャージー	2,238,000	2,271,057
h Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., 2007-AMC3, A2B, FRN, 4.452%, (1-month SOFR + 0.294%), 3/25/37	米国	793,435	696,390
2007-AMC3, A2D, FRN, 4.622%, (1-month SOFR + 0.464%), 3/25/37	米国	4,616,164	4,051,452
b DataBank Issuer II LLC, 2025-1A, A2, 144A, 5.18%, 9/27/55	米国	688,000	689,966
b FIGRE Trust, 2025-FL1, A1, 144A, 5.265%, 7/25/55	米国	195,864	196,617

	国名	額面*	時価 米ドル
アセット・バック証券（つづき）			
金融サービス（つづき）			
h GSAA Home Equity Trust, 2006-8, 2A2, FRN, 4.632%, (1-month SOFR + 0.474%), 5/25/36	米国	9,105,507	\$1,900,206
b New Economy Assets - Phase 1 Sponsor LLC, 2021-1, A1, 144A, 1.91%, 10/20/61	米国	1,355,000	1,134,742
b,h Northwoods Capital 22 Ltd., 2020-22A, DRR, 144A, FRN, 8.971%, (3-month SOFR + 4.95%), 9/16/31	米国	2,200,000	2,236,029
b,e PK Alift Loan Funding 7 LP, 2025-2, A, 144A, 4.75%, 3/15/43	米国	250,000	250,659
b Tricolor Auto Securitization Trust, 2024-1A, A, 144A, 6.61%, 10/15/27	米国	720,135	691,948
			<u>14,348,284</u>
アセット・バック証券合計（取得原価 \$16,524,400）			<u>14,348,284</u>
商業用モーゲージ担保証券 8.1%			
金融サービス 8.1%			
j Banc of America Commercial Mortgage Trust, 2015-UBS7, B, FRN, 4.384%, 9/15/48	米国	621,000	601,055
j,k BANK, 2024-BNK48, XA, IO, FRN, 1.35%, 10/15/57	米国	26,304,866	2,142,292
j,k BANK5 Trust,			
2024-5YR10, XA, IO, FRN, 1.401%, 10/15/57	米国	40,128,902	1,662,472
2024-5YR12, XA, IO, FRN, 0.695%, 12/15/57	米国	8,674,908	165,597
2024-5YR7, XA, IO, FRN, 1.57%, 6/15/57	米国	28,640,811	1,234,253
Barclays Commercial Mortgage Trust,			
2019-C5, C, 3.71%, 11/15/52	米国	641,000	569,831
b 2019-C5, D, 144A, 2.5%, 11/15/52	米国	442,000	363,504
b,j 2019-C5, F, 144A, FRN, 2.702%, 11/15/52	米国	648,000	387,941
j,k BBCMS Mortgage Trust,			
2022-C14, XA, IO, FRN, 0.808%, 2/15/55	米国	28,707,431	937,263
2024-5C29, XA, IO, FRN, 1.822%, 9/15/57	米国	44,265,798	2,423,628
2024-5C31, XA, IO, FRN, 1.281%, 12/15/57	米国	10,298,392	403,763
2024-C26, XA, IO, FRN, 1.241%, 5/15/57	米国	12,432,092	891,871
j,k Benchmark Mortgage Trust,			
2024-V10, XA, IO, FRN, 1.522%, 9/15/57	米国	37,202,553	1,671,380
2024-V11, XA, IO, FRN, 0.773%, 11/15/57	米国	14,684,000	312,636
j,k BMO Mortgage Trust,			
2024-5C6, XA, IO, FRN, 1.574%, 9/15/57	米国	34,249,613	1,539,109
2024-5C8, XA, IO, FRN, 1.24%, 12/15/57	米国	12,608,402	474,628
j CD Mortgage Trust, 2017-CD4, B, FRN, 3.947%, 5/10/50	米国	2,660,000	2,522,663
CFCRE Commercial Mortgage Trust,			
b,j 2011-C2, E, 144A, FRN, 5.08%, 12/15/47	米国	1,124,000	1,052,436
2016-C7, A3, 3.839%, 12/10/54	米国	2,149,000	2,126,435
Citigroup Commercial Mortgage Trust,			
b,j 2012-GC8, C, 144A, FRN, 5.295%, 9/10/45	米国	1,684,516	1,659,000
b,j 2015-GC27, D, 144A, FRN, 4.543%, 2/10/48	米国	2,714,859	2,625,348
j 2015-GC33, C, FRN, 4.545%, 9/10/58	米国	489,000	419,317
2015-GC33, D, 3.172%, 9/10/58	米国	549,000	340,380
COMM Mortgage Trust,			
2012-CR4, AM, 3.251%, 10/15/45	米国	1,667,000	1,537,858
b 2012-LC4, E, 144A, 4.25%, 12/10/44	米国	10,009,000	1,285,831
2013-CR12, AM, 4.3%, 10/10/46	米国	1,122,171	1,066,167
b,j 2013-CR13, D, 144A, FRN, 5.109%, 11/10/46	米国	2,113,000	1,193,845
b,j 2013-CR7, D, 144A, FRN, 4.386%, 3/10/46	米国	137,315	131,299
j 2014-CR16, C, FRN, 4.885%, 4/10/47	米国	389,000	370,061
b,j 2014-CR17, D, 144A, FRN, 5.006%, 5/10/47	米国	1,232,000	1,038,884
b,j 2014-CR19, D, 144A, FRN, 4.572%, 8/10/47	米国	149,803	146,527
j 2014-CR20, C, FRN, 4.826%, 11/10/47	米国	588,560	567,938
b,j 2014-LC15, D, 144A, FRN, 4.919%, 4/10/47	米国	351,784	346,147
2014-UBS3, AM, 4.012%, 6/10/47	米国	253,909	249,595
j 2014-UBS5, AM, FRN, 4.193%, 9/10/47	米国	949,232	937,723
j 2015-CR22, B, FRN, 3.926%, 3/10/48	米国	263,880	254,119
j 2015-CR27, C, FRN, 4.448%, 10/10/48	米国	298,000	279,547
2015-DC1, AM, 3.724%, 2/10/48	米国	779,628	767,287
j 2015-DC1, B, FRN, 4.035%, 2/10/48	米国	2,646,000	2,524,138
j 2015-LC19, B, FRN, 3.829%, 2/10/48	米国	219,781	216,045
CSAIL Commercial Mortgage Trust,			
j 2015-C2, B, FRN, 4.208%, 6/15/57	米国	243,008	235,027
2015-C3, A4, 3.718%, 8/15/48	米国	5,549	5,537
2016-C5, A5, 3.757%, 11/15/48	米国	322,607	321,513

	国名	額面*	時価 米ドル
商業用モーゲージ担保証券(つづき)			
金融サービス(つづき)			
b,j DBUBS Mortgage Trust, 2011-LC3A, D, 144A, FRN, 5.53%, 8/10/44	米国	238,383	\$230,776
b,h FHLMC Multi-family Structured Credit Risk Trust, 2021-MN1, M2, 144A, FRN, 8.106%, (30-day SOFR Average + 3.75%), 1/25/51	米国	1,820,000	1,878,902
2021-MN3, M2, 144A, FRN, 8.356%, (30-day SOFR Average + 4%), 11/25/51	米国	4,501,000	4,679,702
b,h FNMA Multi-family Connecticut Avenue Securities Trust, 2019-01, M10, 144A, FRN, 7.721%, (30-day SOFR Average + 3.364%), 10/25/49	米国	370,412	376,728
2020-01, M10, 144A, FRN, 8.221%, (30-day SOFR Average + 3.864%), 3/25/50	米国	492,180	501,853
j GS Mortgage Securities Trust, b 2013-GC13, AS, 144A, FRN, 4.004%, 7/10/46	米国	985,219	973,302
2014-GC24, B, FRN, 4.527%, 9/10/47	米国	2,418,000	2,335,637
b 2014-GC24, D, 144A, FRN, 4.548%, 9/10/47	米国	1,280,000	820,800
k 2019-GC42, XA, IO, FRN, 0.929%, 9/10/52	米国	24,442,908	623,759
j J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, 2013-LC11, D, FRN, 4.339%, 4/15/46	米国	239,000	18,229
b,l 2013-LC11, E, 144A, FRN, 3.25%, 4/15/46	米国	3,874,809	132,797
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, j 2013-C12, D, FRN, 4.071%, 7/15/45	米国	965,000	892,632
b,j 2014-C18, D, 144A, FRN, 4.654%, 2/15/47	米国	1,461,000	1,322,205
j 2014-C23, AS, FRN, 4.202%, 9/15/47	米国	443,716	436,417
j 2014-C23, B, FRN, 4.688%, 9/15/47	米国	241,000	234,059
j 2014-C23, C, FRN, 4.688%, 9/15/47	米国	1,184,839	1,138,666
b,j 2014-C23, D, 144A, FRN, 4.188%, 9/15/47	米国	150,000	136,476
j 2014-C25, B, FRN, 4.347%, 11/15/47	米国	858,000	801,587
2016-C1, A5, 3.576%, 3/17/49	米国	968,000	964,360
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust, 2017-C5, A4, 3.414%, 3/15/50	米国	700,587	691,095
j 2018-C8, C, FRN, 4.914%, 6/15/51	米国	1,046,000	943,702
b LSTAR Commercial Mortgage Trust, 2017-5, A5, 144A, 3.549%, 3/10/50	米国	2,853,000	2,803,596
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, j 2013-C10, B, FRN, 4.085%, 7/15/46	米国	782,722	742,417
b,j 2013-C10, F, 144A, FRN, 4.085%, 7/15/46	米国	254,000	26,368
b,j 2013-C12, D, 144A, FRN, 4.859%, 10/15/46	米国	258,000	241,245
b,j 2013-C9, D, 144A, FRN, 3.924%, 5/15/46	米国	265,000	242,695
2014-C19, C, 4%, 12/15/47	米国	537,672	521,193
j 2015-C22, C, FRN, 4.113%, 4/15/48	米国	3,282,000	2,907,883
2015-C27, AS, 4.068%, 12/15/47	米国	590,000	582,958
j Morgan Stanley Capital I Trust, 2016-UB11, C, FRN, 3.691%, 8/15/49	米国	1,611,000	1,572,932
2018-H3, C, FRN, 4.995%, 7/15/51	米国	1,592,437	1,483,551
k 2021-L7, XA, IO, FRN, 1.189%, 10/15/54	米国	6,094,172	250,729
SG Commercial Mortgage Securities Trust, 2016-C5, A4, 3.055%, 10/10/48	米国	2,390,000	2,354,212
b,l TIAA Real Estate CDO Ltd., 2003-1A, E, 144A, 8%, 12/28/38	米国	4,414,162	415
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, b,j 2013-LC12, D, 144A, FRN, 3.913%, 7/15/46	米国	2,548,111	1,465,164
b 2014-LC16, D, 144A, 3.938%, 8/15/50	米国	3,287,507	397,657
2015-C31, A4, 3.695%, 11/15/48	米国	666,172	664,836
2015-C31, D, 3.852%, 11/15/48	米国	653,000	564,358
j 2016-C33, B, FRN, 4.506%, 3/15/59	米国	1,938,000	1,921,570
j,k 2019-C52, XA, IO, FRN, 1.71%, 8/15/52	米国	3,800,483	178,829
b 2019-C53, D, 144A, 2.5%, 10/15/52	米国	395,000	314,843
j,k 2024-5C1, XA, IO, FRN, 1.257%, 7/15/57	米国	28,529,541	973,308
j WFRBS Commercial Mortgage Trust, b 2012-C9, E, 144A, FRN, 4.876%, 11/15/45	米国	165,381	164,991
2013-C11, C, FRN, 4.146%, 3/15/45	米国	844,000	813,342
b 2013-C15, D, 144A, FRN, 4.284%, 8/15/46	米国	1,307,513	751,820
2014-C21, C, FRN, 4.234%, 8/15/47	米国	128,000	120,208
2014-C23, B, FRN, 4.44%, 10/15/57	米国	564,000	547,538
			82,744,232
商業用モーゲージ担保証券合計(取得原価 \$92,909,703)			82,744,232

	国名	額面*	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 20.6%			
連邦住宅抵当公庫（FNMA）固定利付 16.6%			
m Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.5%, TBA, 10/25/55	米国	18,000,000	\$15,167,738
m Uniform Mortgage-Backed Securities, 3%, TBA, 10/25/55	米国	6,000,000	5,271,082
m Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.5%, TBA, 10/25/55	米国	7,000,000	6,396,289
m Uniform Mortgage-Backed Securities, 5%, TBA, 10/25/55	米国	1,000,000	991,891
m Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.5%, TBA, 10/25/55	米国	99,000,000	99,831,028
m Uniform Mortgage-Backed Securities, 6%, TBA, 10/25/55	米国	35,000,000	35,802,772
m Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.5%, TBA, 10/25/55	米国	7,000,000	7,234,780
			<u>170,695,580</u>
連邦政府抵当金庫（GNMA）固定利付 4.0%			
m GNMA II, Single-family, 30 Year, 4.5%, 10/15/55	米国	5,500,000	5,334,528
m GNMA II, Single-family, 30 Year, 5%, 10/15/55	米国	3,000,000	2,984,561
m GNMA II, Single-family, 30 Year, 5.5%, 10/15/55	米国	32,000,000	32,243,153
GNMA II, Single-family, 30 Year, 6.5%, 11/20/38	米国	62,673	66,274
			<u>40,628,516</u>
モーゲージ担保証券合計（取得原価 \$211,884,011）			<u>211,324,096</u>
住宅ローン担保証券 8.9%			
金融サービス 8.9%			
b A&D Mortgage Trust, 2023-NQM4, A1, 144A, 7.472%, 9/25/68 Alternative Loan Trust,	米国	2,127,968	2,169,198
h 2005-38, A3, FRN, 4.972%, (1-month SOFR + 0.814%), 9/25/35	米国	368,690	337,993
h 2005-59, 1A1, FRN, 4.91%, (1-month SOFR + 0.774%), 11/20/35	米国	362,472	351,724
h 2005-65CB, 2A1, FRN, 4.697%, (1-month SOFR + 0.539%), 12/25/35	米国	279,622	172,566
h 2006-OA10, 1A1, FRN, 5.113%, (12-month average of 1-year CMT + 0.96%), 8/25/46	米国	1,885,243	1,722,263
h 2006-OA10, 3A1, FRN, 4.652%, (1-month SOFR + 0.494%), 8/25/46	米国	2,810,963	2,507,747
h 2006-OA10, 4A1, FRN, 4.652%, (1-month SOFR + 0.494%), 8/25/46	米国	6,479,780	5,624,648
j 2006-OA7, 1A1, FRN, 3.161%, 6/25/46	米国	1,725,801	1,604,198
h 2006-OA7, 1A2, FRN, 5.093%, (12-month average of 1-year CMT + 0.94%), 6/25/46	米国	174,777	172,457
h American Home Mortgage Investment Trust, 2007-1, GA1C, FRN, 4.462%, (1-month SOFR + 0.304%), 5/25/47	米国	2,566,194	1,513,081
j Bear Stearns ALT-A Trust, 2005-8, 21A1, FRN, 5.232%, 10/25/35	米国	32,493	26,894
h Bear Stearns Mortgage Funding Trust, 2006-AR2, 2A1, FRN, 4.732%, (1-month SOFR + 0.574%), 9/25/46	米国	3,105,338	2,909,474
b,h Chevy Chase Funding LLC, 2006-4A, A2, 144A, FRN, 4.452%, (1- month SOFR + 0.294%), 11/25/47	米国	1,537,274	1,379,424
b Citigroup Mortgage Loan Trust, 2022-A, A1, 144A, 9.17%, 9/25/62	米国	152,945	153,438
b,j COLT Mortgage Loan Trust, 2020-2, A3, 144A, FRN, 3.698%, 3/25/65	米国	410,000	407,396
j FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, b 2017-2, M1, 144A, FRN, 4%, 8/25/56	米国	14,995	14,942
b 2017-3, M2, 144A, FRN, 4.75%, 7/25/56	米国	472,839	465,583
b 2019-2, M, 144A, FRN, 4.75%, 8/25/58	米国	233,611	227,352
b 2019-3, M, FRN, 4.75%, 10/25/58	米国	1,307,087	1,285,673
h FHLMC STACR Debt Notes, 2015-DNA3, B, FRN, 13.821%, (30-day SOFR Average + 9.464%), 4/25/28	米国	4,538,259	4,560,747
2015-HQA2, B, FRN, 14.971%, (30-day SOFR Average + 10.614%), 5/25/28	米国	6,303,040	6,374,850
2016-DNA1, B, FRN, 14.471%, (30-day SOFR Average + 10.114%), 7/25/28	米国	2,076,240	2,128,681
b,h FHLMC STACR REMIC Trust, 2020-DNA3, B2, 144A, FRN, 13.821%, (30-day SOFR Average + 9.464%), 6/25/50	米国	239,000	311,958
2020-DNA4, B2, 144A, FRN, 14.471%, (30-day SOFR Average + 10.114%), 8/25/50	米国	448,000	600,983
2020-DNA5, B2, 144A, FRN, 15.856%, (30-day SOFR Average + 11.5%), 10/25/50	米国	256,000	358,454
2020-HQA2, B2, 144A, FRN, 12.071%, (30-day SOFR Average + 7.714%), 3/25/50	米国	500,000	601,514
2020-HQA3, B2, 144A, FRN, 14.471%, (30-day SOFR Average + 10.114%), 7/25/50	米国	3,318,000	4,422,426
2022-HQA1, B2, 144A, FRN, 15.356%, (30-day SOFR Average + 11%), 3/25/42	米国	4,969,000	5,542,827

	国名	額面*	時価 米ドル
住宅ローン担保証券(つづき)			
金融サービス(つづき)			
b,h FHLMC STACR Trust,			
2018-DNA3, B2, 144A, FRN, 12.221%, (30-day SOFR Average + 7.864%), 9/25/48	米国	408,000	\$472,162
2018-HQA2, B2, 144A, FRN, 15.471%, (30-day SOFR Average + 11.114%), 10/25/48	米国	2,017,000	2,507,084
2019-DNA1, B2, 144A, FRN, 15.221%, (30-day SOFR Average + 10.864%), 1/25/49	米国	111,000	137,136
2019-DNA2, B2, 144A, FRN, 14.971%, (30-day SOFR Average + 10.614%), 3/25/49	米国	242,000	281,848
2019-FTR1, B2, 144A, FRN, 12.821%, (30-day SOFR Average + 8.464%), 1/25/48	米国	1,340,000	1,598,443
2019-FTR3, B2, 144A, FRN, 9.271%, (30-day SOFR Average + 4.914%), 9/25/47	米国	468,000	504,904
2019-HQA1, B2, 144A, FRN, 16.721%, (30-day SOFR Average + 12.364%), 2/25/49	米国	841,000	1,022,225
j First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust, 2006-AAG, 2A1, FRN, 5.147%, 11/25/36	米国	3,894,547	2,668,067
k FNMA,			
1998-T2, A4, IO, 6.5%, 10/25/36	米国	252	8
j 2002-W8, 1, IO, FRN, 0.291%, 6/25/42	米国	2,809,017	35,634
h FNMA Connecticut Avenue Securities Trust,			
2016-C01, 1B, FRN, 16.221%, (30-day SOFR Average + 11.864%), 8/25/28	米国	4,931,033	5,124,251
2016-C02, 1B, FRN, 16.721%, (30-day SOFR Average + 12.364%), 9/25/28	米国	5,920,484	6,202,517
2016-C03, 1B, FRN, 16.221%, (30-day SOFR Average + 11.864%), 10/25/28	米国	7,657,874	8,065,679
2016-C04, 1B, FRN, 14.721%, (30-day SOFR Average + 10.364%), 1/25/29	米国	146,990	156,379
2016-C05, 2B, FRN, 15.221%, (30-day SOFR Average + 10.864%), 1/25/29	米国	439,169	468,712
2016-C06, 1B, FRN, 13.721%, (30-day SOFR Average + 9.364%), 4/25/29	米国	413,629	443,625
b 2019-R04, 2B1, 144A, FRN, 9.721%, (30-day SOFR Average + 5.364%), 6/25/39	米国	391,337	403,187
b 2020-R02, 2B1, 144A, FRN, 7.471%, (30-day SOFR Average + 3.114%), 1/25/40	米国	126,000	128,938
b 2020-SBT1, 1B1, 144A, FRN, 11.221%, (30-day SOFR Average + 6.864%), 2/25/40	米国	1,645,000	1,741,416
b 2020-SBT1, 1M2, 144A, FRN, 8.121%, (30-day SOFR Average + 3.764%), 2/25/40	米国	239,000	247,865
b 2021-R01, 1B2, 144A, FRN, 10.356%, (30-day SOFR Average + 6%), 10/25/41	米国	185,000	192,124
b 2022-R02, 2B1, 144A, FRN, 8.856%, (30-day SOFR Average + 4.5%), 1/25/42	米国	1,471,000	1,526,406
b 2022-R02, 2M2, 144A, FRN, 7.356%, (30-day SOFR Average + 3%), 1/25/42	米国	200,000	204,157
h GSR Mortgage Loan Trust, 2007-0A1, 2A3A, FRN, 4.582%, (1-month SOFR + 0.424%), 5/25/37	米国	3,486,853	1,928,026
h HarborView Mortgage Loan Trust, 2005-2, 1A, FRN, 4.768%, (1-month SOFR + 0.634%), 5/19/35	米国	10,366,678	2,863,232
b,h J.P. Morgan Mortgage Trust, 2025-2, A11, 144A, FRN, 5.606%, (30-day SOFR Average + 1.25%), 7/25/55	米国	1,017,338	1,016,747
MFA Trust,			
2024-NPL1, A1, 6.33%, 9/25/54	米国	509,587	510,589
b 2025-NQM3, A1, 144A, 5.261%, 8/25/70	米国	222,473	223,377
b,h Morgan Stanley Re-REMIC Trust, 2010-R4, 4B, 144A, FRN, 3.008%, (1-month SOFR + 0.344%), 2/26/37	米国	99,779	95,013
b,h OBX Trust, 2025-NQM14, A1F, 144A, FRN, 5.556%, (30-day SOFR Average + 1.2%), 7/25/65	米国	215,297	215,653
b Saluda Grade Alternative Mortgage Trust, 2024-RTL5, A1, 144A, 7.762%, 4/25/30	米国	2,450,000	2,481,152
b,j Towd Point Mortgage Trust,			
2018-5, M1, 144A, FRN, 3.25%, 7/25/58	米国	240,000	206,045
2019-2, A2, 144A, FRN, 3.75%, 12/25/58	米国	256,000	232,979

	国名	額面*	時価 米ドル
住宅ローン担保証券（つづき）			
金融サービス（つづき）			
h WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, 2005-AR13, A1C3, FRN, 5.252%, (1-month SOFR + 1.094%), 10/25/45	米国	60,803	\$59,724
			91,913,795
住宅ローン担保証券合計（取得原価 \$93,062,077）			91,913,795
政府系機関商業用モーゲージ担保証券 8.3%			
金融サービス 8.3%			
k FHLMC,			
h 311, S1, IO, FRN, 1.463%, Strip, (30-day SOFR Average + 5.836%), 8/15/43	米国	5,436,862	\$599,153
h 326, S2, IO, FRN, 1.463%, Strip, (30-day SOFR Average + 5.836%), 3/15/44	米国	2,968,105	317,326
4000, PI, IO, 4.5%, 1/15/42	米国	2,098,964	278,929
4020, IA, IO, 4%, 3/15/27	米国	149,824	1,449
4077, IK, IO, 5%, 7/15/42	米国	1,993,870	422,213
4105, HI, IO, 3.5%, 7/15/41	米国	846,355	42,921
h 4265, SD, IO, FRN, 1.613%, (30-day SOFR Average + 5.986%), 1/15/35	米国	11,674,891	799,108
4484, TI, IO, 3.5%, 11/15/44	米国	476,468	21,639
h 4839, WS, IO, FRN, 1.613%, (30-day SOFR Average + 5.986%), 8/15/56	米国	1,554,356	230,342
h 4945, SL, IO, FRN, 1.579%, (30-day SOFR Average + 5.936%), 1/25/50	米国	1,718,951	216,684
4984, IL, IO, 4.5%, 6/25/50	米国	1,761,571	370,374
h 5002, SJ, IO, FRN, 1.629%, (30-day SOFR Average + 5.986%), 7/25/50	米国	24,847,761	3,125,431
h 5011, SA, IO, FRN, 1.779%, (30-day SOFR Average + 6.136%), 9/25/50	米国	2,824,636	396,767
5024, HI, IO, 4.5%, 10/25/50	米国	20,228,963	4,829,248
5093, YI, IO, 4.5%, 12/25/50	米国	2,120,819	506,509
5349, IB, IO, 4%, 12/15/46	米国	3,882,378	848,758
k FNMA,			
h 2010-35, SG, IO, FRN, 1.929%, (30-day SOFR Average + 6.286%), 4/25/40	米国	2,748,238	315,596
h 2011-101, SA, IO, FRN, 1.429%, (30-day SOFR Average + 5.786%), 10/25/41	米国	5,448,606	546,966
2012-127, BI, IO, 4.5%, 11/25/42	米国	2,170,194	448,548
2012-151, IN, IO, 5%, 1/25/43	米国	4,351,666	914,273
2015-30, IO, 5.5%, 5/25/45	米国	588,056	80,196
h 2015-42, LS, IO, FRN, 1.729%, (30-day SOFR Average + 6.086%), 6/25/45	米国	1,015,785	79,786
2015-58, KI, IO, 6%, 3/25/37	米国	8,422,537	1,386,884
2015-69, IO, 6%, 9/25/45	米国	6,377,699	1,329,616
2016-3, NI, IO, 6%, 2/25/46	米国	4,798,875	699,998
h 2018-38, SA, IO, FRN, 1.729%, (30-day SOFR Average + 6.086%), 6/25/48	米国	18,609,139	2,306,525
2018-58, AI, IO, 4.5%, 8/25/48	米国	11,469,134	1,600,121
h 2019-34, SL, IO, FRN, 1.579%, (30-day SOFR Average + 5.936%), 7/25/49	米国	9,528,049	1,125,667
h 2019-43, JS, IO, FRN, 1.579%, (30-day SOFR Average + 5.936%), 8/25/49	米国	777,568	87,442
h 2019-47, SA, IO, FRN, 1.579%, (30-day SOFR Average + 5.936%), 8/25/49	米国	8,181,283	1,023,255
2020-76, BI, IO, 4.5%, 11/25/50	米国	2,237,345	514,068
2023-49, IA, IO, 3%, 8/25/46	米国	11,359,465	1,459,317
2023-49, IB, IO, 3.5%, 3/25/47	米国	13,915,300	2,171,803
374, 6, IO, 5.5%, 8/25/36	米国	377,312	61,676
378, 19, IO, 5%, Strip, 6/25/35	米国	364,213	50,415
399, 2, IO, 5.5%, 11/25/39	米国	8,884	1,796
405, 2, IO, 4%, 10/25/40	米国	31,275	5,410
k GNMA,			
2010-20, BI, IO, 4.5%, 2/16/40	米国	5,656,887	983,812
h 2010-20, SC, IO, FRN, 1.9%, (1-month SOFR + 6.036%), 2/20/40	米国	2,330,604	275,354
2012-128, IA, IO, 3.5%, 10/20/42	米国	7,934,567	1,292,704
2012-140, IC, IO, 3.5%, 11/20/42	米国	11,814,931	1,934,622
2012-146, IO, 5%, 12/20/42	米国	2,564,267	539,922

	国名	額面*	時価 米ドル
政府系機関商業用モーゲージ担保証券（つづき）			
金融サービス（つづき）			
k GNMA,（つづき）			
h 2013-152, SJ, IO, FRN, 1.9%, (1-month SOFR + 6.036%), 5/20/41	米国	9,356,558	\$1,082,963
2013-34, IH, IO, 4.5%, 3/20/43	米国	4,144,262	789,984
h 2014-119, SA, IO, FRN, 1.35%, (1-month SOFR + 5.486%), 8/20/44	米国	6,408,076	639,914
2014-132, IO, 5%, 9/20/44	米国	3,626,213	734,796
2014-4, BI, IO, 4%, 1/20/44	米国	4,387,338	857,973
h 2014-4, SG, IO, FRN, 1.85%, (1-month SOFR + 5.986%), 1/20/44	米国	7,491,142	775,589
h 2014-46, SA, IO, FRN, 1.85%, (1-month SOFR + 5.986%), 3/20/44	米国	4,695,450	509,106
2014-71, PI, IO, 4.5%, 12/20/39	米国	2,756,776	270,159
2015-105, LI, IO, 5%, 10/20/39	米国	4,556,510	977,088
2015-167, MI, IO, 5%, 6/20/45	米国	8,784,914	1,664,260
2015-52, KI, IO, 3.5%, 11/20/40	米国	2,688,384	104,668
2015-64, YI, IO, 4%, 11/20/44	米国	5,137,026	755,747
2015-79, GI, IO, 5%, 10/20/39	米国	4,157,014	857,301
j 2015-H10, BI, IO, FRN, 2.078%, 4/20/65	米国	9,918,641	449,592
j 2015-H12, AI, IO, FRN, 1.826%, 5/20/65	米国	13,436,871	344,400
j 2015-H23, BI, IO, FRN, 1.766%, 9/20/65	米国	16,010,404	359,033
2016-126, PI, IO, 5%, 2/20/46	米国	5,132,356	1,090,479
2016-17, IA, IO, 4.5%, 3/20/45	米国	5,822,834	1,129,414
j 2016-H22, AI, IO, FRN, 2.78%, 10/20/66	米国	9,395,763	438,275
j 2016-H23, NI, IO, FRN, 2.526%, 10/20/66	米国	23,559,132	1,081,647
j 2016-H24, JI, IO, FRN, 2.423%, 11/20/66	米国	5,713,845	337,860
j 2016-H27, EI, IO, FRN, 1.897%, 12/20/66	米国	8,243,065	339,054
2017-104, MI, IO, 5.5%, 7/16/47	米国	6,314,576	1,411,325
2017-179, WI, IO, 5%, 12/20/47	米国	3,030,297	689,411
2017-26, MI, IO, 5%, 11/20/39	米国	696,797	128,032
2017-42, IC, IO, 4.5%, 8/20/41	米国	9,562,737	1,731,884
j 2017-H02, BI, IO, FRN, 2.292%, 1/20/67	米国	6,560,844	250,532
j 2017-H06, BI, IO, FRN, 2.36%, 2/20/67	米国	14,650,021	470,579
j 2017-H06, MI, IO, FRN, 2.25%, 2/20/67	米国	12,117,969	501,490
j 2017-H08, NI, IO, FRN, 2.213%, 3/20/67	米国	16,562,091	515,830
j 2017-H09, IO, FRN, 1.887%, 4/20/67	米国	16,335,556	469,892
j 2017-H10, MI, IO, FRN, 1.864%, 4/20/67	米国	27,415,646	815,944
j 2017-H11, DI, IO, FRN, 2.086%, 5/20/67	米国	9,821,066	480,692
j 2017-H12, QI, IO, FRN, 2.387%, 5/20/67	米国	13,611,126	526,587
j 2017-H16, IO, FRN, 2.476%, 8/20/67	米国	15,683,989	947,783
j 2017-H16, JI, IO, FRN, 2.448%, 8/20/67	米国	15,912,662	703,706
2018-127, IC, IO, 5%, 10/20/44	米国	1,150,959	228,610
h 2018-139, SA, IO, FRN, 1.9%, (1-month SOFR + 6.036%), 10/20/48	米国	995,446	139,414
h 2018-164, AS, IO, FRN, 1.85%, (1-month SOFR + 5.986%), 12/20/48	米国	16,907,351	2,136,922
2018-94, AI, IO, 4.5%, 7/20/48	米国	1,113,935	229,609
j 2018-H02, EI, IO, FRN, 2.33%, 1/20/68	米国	4,492,283	191,946
j 2018-H05, BI, IO, FRN, 2.314%, 2/20/68	米国	32,068,566	1,378,596
j 2018-H15, EI, IO, FRN, 0.843%, 8/20/68	米国	35,118,979	1,878,549
2019-119, IN, IO, 5%, 9/20/49	米国	12,909,012	3,148,205
h 2019-125, SG, IO, FRN, 1.8%, (1-month SOFR + 5.936%), 10/20/49	米国	6,795,440	827,789
h 2019-6, SM, IO, FRN, 1.8%, (1-month SOFR + 5.936%), 1/20/49	米国	10,467,635	1,160,533
h 2019-83, SY, IO, FRN, 1.85%, (1-month SOFR + 5.986%), 7/20/49	米国	1,139,645	142,351
h 2019-96, SY, IO, FRN, 1.85%, (1-month SOFR + 5.986%), 8/20/49	米国	1,105,461	141,453
2020-13, AI, IO, 4%, 3/20/46	米国	8,352,636	1,106,947
2020-175, NI, IO, 3%, 11/20/50	米国	22,808,406	3,693,616
h 2020-63, PS, IO, FRN, 1.85%, (1-month SOFR + 5.986%), 4/20/50	米国	2,131,324	284,618
h 2020-97, QS, IO, FRN, 1.9%, (1-month SOFR + 6.036%), 7/20/50	米国	1,967,033	282,986
j 2020-H12, IH, IO, FRN, 1.607%, 7/20/70	米国	37,191,966	2,645,502
h 2021-77, SM, IO, FRN, 2.05%, (1-month SOFR + 6.186%), 5/20/51	米国	25,991,878	3,665,216
h 2021-98, SK, IO, FRN, 2.05%, (1-month SOFR + 6.186%), 6/20/51	米国	4,835,230	680,915
j 2024-32, IO, FRN, 0.7%, 6/16/63	米国	28,203,221	1,411,300
			84,850,689
政府系機関商業用モーゲージ担保証券合計（取得原価 \$88,582,879）			84,850,689

長期投資合計 (取得原価 \$1,004,111,488)

1,003,724,850

	国名	額面*	時価 米ドル
短期投資 21.0%			
コマーシャル・ペーパー 7.6%			
b,c Alexandria Real Estate Equities, Inc., 144A, 4.34%, 10/17/25	米国	2,565,000	\$2,559,751
b,c Alimentation Couche-Tard, Inc., 144A, 4.34%, 10/10/25	カナダ	2,030,000	2,027,557
c American Honda Finance Corp., 4.32%, 12/16/25	米国	3,020,000	2,992,324
b,c Boston Properties LP, 144A, 4.29%, 10/08/25	米国	2,825,000	2,822,311
144A, 4.32%, 11/24/25	米国	3,375,000	3,352,871
			<u>6,175,182</u>
b,c Bunge Ltd. Finance Corp., 144A, 4.33%, 10/22/25	米国	2,190,000	2,184,223
144A, 4.32%, 12/01/25	米国	3,050,000	3,027,480
144A, 4.32%, 10/20/25	米国	2,145,000	2,139,859
			<u>7,351,562</u>
b,c Enbridge US, Inc., 144A, 4.28%, 10/17/25	米国	2,245,000	2,240,467
144A, 4.3%, 10/28/25	米国	1,815,000	1,808,945
			<u>4,049,412</u>
b,c Enel Finance America LLC, 144A, 4.26%, 12/19/25	イタリア	2,165,000	2,144,713
b,c Energy Transfer LP, 144A, 4.24%, 10/01/25	米国	2,965,000	2,964,650
b,c Extra Space Storage LP, 144A, 4.33%, 10/16/25	米国	2,140,000	2,135,894
b,c Fidelity National Information Services, Inc., 144A, 4.27%, 10/10/25	米国	2,185,000	2,182,413
144A, 4.29%, 10/15/25	米国	2,215,000	2,211,048
			<u>4,393,461</u>
b,c FMC Corp., 144A, 4.88%, 10/01/25	米国	4,070,000	4,069,449
b,c Kinder Morgan, Inc., 144A, 4.51%, 10/01/25	米国	4,935,000	4,934,381
b,c Marriott International, Inc., 144A, 4.31%, 10/30/25	米国	2,070,000	2,062,600
b,c Mid-America Apartments LP, 144A, 4.22%, 10/01/25	米国	2,235,000	2,234,738
144A, 4.22%, 10/02/25	米国	1,940,000	1,939,545
144A, 4.23%, 10/03/25	米国	1,585,000	1,584,442
144A, 4.25%, 10/06/25	米国	3,115,000	3,112,796
			<u>8,871,521</u>
b,c Nutrien Ltd., 144A, 4.33%, 10/14/25	カナダ	1,145,000	1,143,077
b,c Oracle Corp., 144A, 4.25%, 11/17/25	米国	2,255,000	2,242,288
b,c Phillips 66, 144A, 4.33%, 10/20/25	米国	2,255,000	2,249,590
b,c Protective Life Corp., 144A, 5.2%, 10/23/25	米国	2,100,000	2,093,042
c Ryder System, Inc., 4.22%, 10/01/25	米国	2,350,000	2,349,725
b,c Targa Resources Corp., 144A, 4.64%, 10/06/25	米国	1,970,000	1,968,478
144A, 4.6%, 10/01/25	米国	3,965,000	3,964,493
			<u>5,932,971</u>
b,c UDR, Inc., 144A, 4.22%, 10/02/25	米国	2,535,000	2,534,405
144A, 4.28%, 10/15/25	米国	2,475,000	2,470,596
			<u>5,005,001</u>
コマーシャル・ペーパー合計（取得原価 \$77,758,617）			<u>77,748,151</u>
米国政府および政府系機関証券 1.0%			
c U.S. Treasury Bills, n 2.01%, 10/02/25	米国	6,900,000	\$6,899,230
n 3.92%, 11/06/25	米国	600,000	597,589
3.83%, 1/20/26	米国	2,900,000	2,865,888
			<u>10,362,707</u>
米国政府および政府系機関証券合計（取得原価 \$10,362,596）			<u>10,362,707</u>
投資会社 12.4%			
a,o Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.364%	米国	127,240,127	\$127,240,127
投資会社合計（取得原価 \$127,240,127）			<u>127,240,127</u>
短期投資合計（取得原価 \$215,361,340）			<u>215,350,985</u>
投資有価証券合計（取得原価 \$1,219,472,828） 118.7%			<u>\$1,219,075,835</u>
TBA売却契約 (6.1%)			(62,697,656)
その他の資産、負債を除く (12.6%)			(128,776,524)
純資産 100.0%			<u>\$1,027,601,655</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
p TBA売却契約 (6.1)%			
モーゲージ担保証券 (6.1)%			
連邦住宅抵当公庫 (FNMA) 固定利付 (6.1)%			
Uniform Mortgage-Backed Securities,			
	米国	(17,000,000)	\$(16,491,568)
	米国	(28,000,000)	(27,772,963)
	米国	(18,000,000)	(18,433,125)
			<u>(62,697,656)</u>
TBA売却契約合計 (手取額 \$(62,919,023))			<u>\$(62,697,656)</u>

* 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、登録を免除されている取引において、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9月30日現在、これらの証券の総額は415,189,238米ドルであり、純資産の40.4%を表す。

c 表示された利率は、期末現在の利回りを表す。

d 満期日が定められていない永久証券である。

e 延渡しベースで購入された証券の一部または全部である。注1 (d) を参照のこと。

f 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。

g 変動金利シニア・ローンについては、注1 (f) を参照のこと。

h 表示されたクーポンレートは、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。

i 未実行のローン・コミットメントについては、注8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である。利率は、契約の構造および現在の市況に基づいている。表示されたクーポンレートは、期末現在の利率を表す。

k 金利部分のみで構成された証券への投資は、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 債務不履行の証券または収益が回収不能とみなされた証券である。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である。注1 (d) を参照のこと。

n 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9月30日現在、担保に供された証券の総額は3,423,140米ドルであり、純資産の0.3%を表す。

o 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。

p 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。注1 (d) を参照のこと。

2025年9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

銘柄	種類	契約数	想定元本*	期限日	時価 / 未実現評価損益 米ドル
金利契約					
Euro-Bobl	ショート	60	\$8,298,890	12/08/25	\$7,708
U.S. Treasury 10 Year Ultra Notes	ショート	168	19,333,125	12/19/25	(176,105)
U.S. Treasury 5 Year Notes	ロング	13	1,419,539	12/31/25	(1,541)
先物契約合計					<u>\$(169,938)</u>

* 期末現在の金額。

2025年9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

通貨	取引相手方 ^a	種類	数量	約定金額*	決済日	未実現評価益 米ドル	未実現評価損 米ドル
OTC為替予約							
豪ドル	BZWS	買い	2,823,700	1,860,326	10/15/25	\$8,489	\$-
豪ドル	BZWS	売り	1,439,100	949,674	10/15/25	-	(2,768)
豪ドル	CITI	売り	1,826,700	1,202,270	10/15/25	-	(6,699)
豪ドル	GSCO	買い	198,200	130,447	10/15/25	728	-
豪ドル	HSBK	売り	736,600	484,762	10/15/25	-	(2,743)
豪ドル	MSCO	買い	119,000	78,318	10/15/25	439	-
豪ドル	MSCO	売り	8,068,100	5,309,927	10/15/25	-	(29,800)
豪ドル	SSBT	売り	3,493,900	2,299,318	10/15/25	-	(13,057)

為替予約(つづき)

通貨	取引相手方a	種類	数量	約定金額*	決済日	未実現評価益 米ドル	未実現評価損 米ドル
OTC為替予約(つづき)							
豪ドル	UBSW	売り	138,200	90,927	10/15/25	\$-	\$(539)
豪ドル	WPAC	売り	158,500	104,319	10/15/25	-	(582)
カナダ・ドル	BOFA	売り	23,500	17,320	10/15/25	423	-
カナダ・ドル	BZWS	売り	592,600	437,040	10/15/25	10,947	-
カナダ・ドル	GSCO	売り	65,800	48,500	10/15/25	1,188	-
カナダ・ドル	JPHQ	売り	1,377,700	1,015,606	10/15/25	25,010	-
カナダ・ドル	SSBT	売り	6,699,100	4,923,319	10/15/25	106,521	-
カナダ・ドル	TDOM	売り	996,100	734,222	10/15/25	18,004	-
カナダ・ドル	UBSW	売り	141,300	104,194	10/15/25	2,596	-
カナダ・ドル	WPAC	買い	60,600	44,689	10/15/25	-	(1,116)
ニュージーランド・ドル	HSBK	売り	26,200	16,012	10/15/25	815	-
ニュージーランド・ドル	MSCO	売り	4,865,400	2,977,041	10/15/25	154,910	-
ニュージーランド・ドル	UBSW	売り	578,900	354,314	10/15/25	18,528	-
中国元	WPAC	買い	739,400	103,561	11/19/25	531	-
香港ドル	HSBK	買い	10,816,600	1,390,070	11/19/25	1,515	-
香港ドル	HSBK	売り	11,705,400	1,506,147	11/19/25	216	-
香港ドル	TDOM	買い	1,007,600	129,681	11/19/25	-	(51)
日本円	BOFA	買い	692,052,400	4,738,819	11/19/25	-	(35,344)
日本円	CITI	買い	17,054,400	117,284	11/19/25	-	(1,375)
日本円	CITI	売り	30,838,700	211,210	11/19/25	1,618	-
日本円	GSCO	買い	680,798,100	4,629,294	11/19/25	19,680	(21,988)
日本円	HSBK	買い	185,896,200	1,273,349	11/19/25	-	(9,921)
日本円	JPHQ	買い	85,555,900	585,798	11/19/25	-	(4,325)
日本円	MSCO	買い	393,107,700	2,692,733	11/19/25	-	(21,009)
日本円	TDOM	買い	25,655,100	175,681	11/19/25	-	(1,318)
日本円	TDOM	売り	15,586,100	106,154	11/19/25	225	-
台湾ドル	BZWS	買い	11,904,700	402,254	11/19/25	-	(10,106)
台湾ドル	BZWS	売り	3,843,200	127,343	11/19/25	745	-
英ポンド	HSBK	売り	3,840,900	5,220,144	12/17/25	54,026	-
ユーロ	CITI	売り	109,500	129,027	12/17/25	-	(107)
ユーロ	HSBK	買い	1,951,200	2,306,295	12/17/25	-	(5,245)
ユーロ	HSBK	売り	26,342,900	31,136,992	12/17/25	70,808	-
ユーロ	JPHQ	売り	87,300	103,984	12/17/25	1,031	-
ユーロ	TDOM	買い	5,400	6,369	12/17/25	-	(1)
ノルウェー・クローネ	MSCO	売り	26,720,300	2,714,219	12/17/25	36,136	-
スウェーデン・クローナ	MSCO	売り	30,629,900	3,317,037	12/17/25	47,723	-
スイス・フラン	UBSW	買い	6,493,900	8,257,873	12/17/25	-	(24,523)
為替予約合計						\$582,852	\$(192,617)
未実現純評価損益						\$390,235	

* 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9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*	未取/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
3.85%/1-day SOFR/2027年2月(買建)	BNDP	2/05/26 / 3.85%	263,600,000	\$1,093,940	\$222,404
3.3%/1-day SOFR/2027年2月(売建)	BNDP	2/05/26 / 3.3%	395,350,000	(869,770)	279,685
(4.225%)/1-day SOFR/2036年11月(買建)	BOFA	11/23/26 / 4.225%	11,855,700	607,012	(411,799)
3.725%/1-day SOFR/2036年11月(買建)	BOFA	11/23/26 / 3.725%	11,855,700	579,744	(222,920)
3.165%/1-day SOFR/2052年3月(買建)	BOFA	3/22/32 / 3.165%	7,681,200	549,206	(155,020)
(4%)/1-day SOFR/2030年12月(買建)	CITI	12/08/25 / 4%	48,909,700	552,680	(535,696)
(4.608%)/1-day SOFR/2056年5月(買建)	CITI	5/26/26 / 4.608%	6,129,800	222,512	(149,150)
(4.37%)/1-day SOFR/2045年4月(買建)	DBAB	4/23/35 / 4.37%	4,000,000	365,400	(24,211)
4.37%/1-day SOFR/2045年4月(買建)	DBAB	4/23/35 / 4.37%	4,000,000	365,400	(38,254)
(2.495%)/6-month AUD BBR/2046年11月(買建)	JPHQ	11/23/26 / 2.495%	AUD 13,662,300	847,460	1,724,650
2.495%/6-month AUD BBR/2046年11月(買建)	JPHQ	11/23/26 / 2.495%	AUD 13,662,300	847,460	(815,416)
4.565%/6-month AUD BBR/2038年3月(買建)	JPHQ	3/15/28 / 4.565%	AUD 17,126,000	699,979	(270,852)
(4.565%)/6-month AUD BBR/2038年3月(買建)	JPHQ	3/15/28 / 4.565%	AUD 17,126,000	699,980	(223,255)
(4.201%)/6-month EURIBOR/2039年4月(買建)	JPHQ	4/11/29 / 4.201%	EUR 31,866,700	796,622	(227,108)
1.201%/6-month EURIBOR/2039年4月(買建)	JPHQ	4/11/29 / 1.201%	EUR 31,866,700	632,511	(450,986)

先渡プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

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）		未実現評価損益 米ドル
				プレミアム額 米ドル	米ドル	
1.445%/6-month AUD BBR/2040年3月（買建）	JPHQ	3/27/30 / 1.445%	AUD 25,226,900	\$964,717		\$(796,069)
(1.445%)/6-month AUD BBR/2040年3月（買建）	JPHQ	3/27/30 / 1.445%	AUD 25,226,900	964,717		3,099,678
(4.5%)/1-day SOFR/2030年10月（売建）	MCM	10/09/25 / 4.5%	48,909,700	(159,241)		158,984
2.85%/1-day SOFR/2030年10月（買建）	MCM	10/09/25 / 2.85%	48,909,700	329,287		(328,743)
3.25%/1-day SOFR/2037年9月（買建）	MCM	9/09/27 / 3.25%	13,700,000	291,125		(40,703)
(4.384%)/1-day SOFR/2038年2月（買建）	MCM	1/31/28 / 4.384%	5,225,500	240,634		(92,606)
3.884%/1-day SOFR/2038年2月（買建）	MCM	1/31/28 / 3.884%	5,225,500	230,967		(10,399)
(2.952%)/6-month EURIBOR/2049年6月（買建）	MSCO	6/18/29 / 2.952%	EUR 6,440,900	513,451		134,174
(2.98%)/6-month EURIBOR/2055年5月（買建）	MSCO	5/08/35 / 2.98%	EUR 9,202,400	960,704		327,656
(4.825%)/1-day SOFR/2057年5月（買建）	NATW	4/30/27 / 4.825%	6,695,700	242,384		(67,987)
2%/6-month AUD BBR/2046年9月（買建）	UBSW	9/10/36 / 2%	AUD 21,121,500	1,120,307		(682,692)
(2%)/6-month AUD BBR/2046年9月（買建）	UBSW	9/10/36 / 2%	AUD 21,121,500	1,120,307		1,463,578
2.7%/6-month AUD BBR/2047年4月（買建）	UBSW	4/01/37 / 2.7%	AUD 10,843,500	657,873		(370,924)
(2.7%)/6-month AUD BBR/2047年4月（買建）	UBSW	4/01/37 / 2.7%	AUD 10,843,500	657,873		448,714
未実現評価益						7,859,523
未実現（評価損）						(5,914,790)
合計						\$1,944,733

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

2025年9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）		取引 相手方	満期日	想定元本(a)	時価 米ドル	アップ フロント 支払金 （受取金）		未実現 評価損益 米ドル	格付(b)
	利率	支払頻度					米ドル	米ドル		
中央清算機関で清算されるスワップ契約										
売却プロテクション契約(c)(d)										
取引インデックス										
CDX.NA.HY.44	5.00%	四半期		6/20/30	45,541,000	\$3,694,286	\$2,160,567	\$1,533,719		投資適格未満
中央清算機関で清算されるスワップ契約合計						\$3,694,286	\$2,160,567	\$1,533,719		
OTCスワップ契約										
購入プロテクション契約(c)										
取引インデックス										
CMBX.NA.BB.10	(5.00)%	月次	CITI	11/17/59	5,680,000	2,798,587	2,318,565	480,022		
CMBX.NA.BB.10	(5.00)%	月次	GSCO	11/17/59	131,000	64,544	59,000	5,544		
CMBX.NA.BB.10	(5.00)%	月次	MLCO	11/17/59	160,000	78,833	9,104	69,729		
CMBX.NA.BB.13	(5.00)%	月次	GSCO	12/16/72	190,000	70,374	71,488	(1,114)		
CMBX.NA.BB.6	(5.00)%	月次	GSCO	5/11/63	1,271,000	79,096	57,268	21,828		
CMBX.NA.BB.8	(5.00)%	月次	CITI	10/17/57	37,000	15,877	16,021	(144)		
CMBX.NA.BBB-.10	(3.00)%	月次	CITI	11/17/59	922,000	183,001	277,119	(94,118)		
CMBX.NA.BBB-.10	(3.00)%	月次	GSCO	11/17/59	1,667,000	330,871	319,372	11,499		
CMBX.NA.BBB-.10	(3.00)%	月次	MSCO	11/17/59	540,000	107,181	174,616	(67,435)		
CMBX.NA.BBB-.11	(3.00)%	月次	GSCO	11/18/54	3,588,000	430,561	447,504	(16,943)		
CMBX.NA.BBB-.12	(3.00)%	月次	GSCO	8/17/61	1,099,000	187,745	199,468	(11,723)		
CMBX.NA.BBB-.13	(3.00)%	月次	GSCO	12/16/72	2,198,000	438,227	460,847	(22,620)		
CMBX.NA.BBB-.6	(3.00)%	月次	CITI	5/11/63	7,284,000	233,958	1,700,195	(1,466,237)		
CMBX.NA.BBB-.8	(3.00)%	月次	CITI	10/17/57	2,246,000	365,368	433,871	(68,503)		
CMBX.NA.BBB-.9	(3.00)%	月次	MSCO	9/17/58	1,099,000	185,216	197,408	(12,192)		
売却プロテクション契約(c)(d)										
取引インデックス										
CMBX.NA.A.13	2.00%	月次	MLCO	12/16/72	2,048,000	(135,026)	(269,434)	134,408		投資適格
CMBX.NA.BB.10	5.00%	月次	JPHQ	11/17/59	591,000	(291,190)	(47,420)	(243,770)		投資適格未満
CMBX.NA.BB.13	5.00%	月次	CITI	12/16/72	190,000	(70,374)	(81,236)	10,862		投資適格未満
CMBX.NA.BB.6	5.00%	月次	CITI	5/11/63	6,165,000	(383,657)	(1,071,933)	688,276		投資適格未満
CMBX.NA.BB.6	5.00%	月次	GSCO	5/11/63	175,000	(10,890)	(30,380)	19,490		投資適格未満
CMBX.NA.BB.6	5.00%	月次	MLCO	5/11/63	649,000	(40,388)	(73,125)	32,737		投資適格未満
CMBX.NA.BB.6	5.00%	月次	MSCO	5/11/63	588,000	(36,592)	(104,672)	68,080		投資適格未満
CMBX.NA.BB.8	5.00%	月次	MSCO	10/17/57	37,000	(15,877)	(16,251)	374		投資適格未満
CMBX.NA.BBB-.16	3.00%	月次	CITI	4/17/65	232,000	(37,256)	(52,737)	15,481		投資適格
CMBX.NA.BBB-.16	3.00%	月次	GSCO	4/17/65	11,000	(1,767)	(2,259)	492		投資適格

クレジット・デフォルト・スワップ契約(つづき)

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	アップ フロント 支払金 (受取金) 米ドル	未実現 評価損益 米ドル	格付(b)
OTCスワップ契約(つづき)									
売却プロテクション契約(c)(d)(つづき)									
取引インデックス(つづき)									
CMBX.NA.BBB-.16	3.00%	月次	MSCO	4/17/65	143,000	\$(22,963)	\$(32,506)	\$9,543	投資適格
CMBX.NA.BBB-.6	3.00%	月次	BOFA	5/11/63	7,284,000	(233,959)	(438,632)	204,673	投資適格
OTCスワップ契約合計						\$4,289,500	\$4,521,261	\$(231,761)	
クレジット・デフォルト・スワップ契約合計						\$7,983,786	\$6,681,828	\$1,301,958	

- (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、想定元本は将来要求され得る潜在的支払金額の最大額に相当し、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)の格付に基づき、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) 契約の決済が行われるパフォーマンス・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9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	満期日	想定元本*	時価 米ドル	アップフロント 支払金(受取金) 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 3.58%	年次	9/17/27	340,622,000	\$(1,067,736)	\$(395,559)	\$(672,177)
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.6%	年次	9/17/27	107,112,000	(377,053)	(171,780)	(205,273)
Receive Floating 3-month AUD BBR	四半期					
Pay Fixed 3.23%	四半期	9/17/27	6,895,000 AUD	21,785	5,775	16,010
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.13%	年次	12/17/27	18,212,000	65,195	65,195	-
Receive Fixed 2.08%	年次					
Pay Floating 6-month EURIBOR	半年期	12/17/27	9,995,000 EUR	(14,656)	(4,390)	(10,266)
Receive Fixed 2.38%	半年期					
Pay Floating 1-day REPO_CORRA	半年期	12/17/27	16,584,000 CAD	11,459	6,671	4,788
Receive Fixed 3.28%	四半期					
Pay Floating 3-month AUD BBR	四半期	12/17/27	8,703,000 AUD	(23,334)	1,163	(24,497)
Receive Fixed 3.63%	年次					
Pay Floating 1-day SONIA	年次	12/17/27	7,699,000 GBP	(19,701)	(8,133)	(11,568)
Receive Fixed 3.63%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	9/17/30	480,393,500	5,188,386	1,743,697	3,444,689
Receive Fixed 3.65%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	9/17/30	54,303,000	636,379	218,118	418,261
Receive Floating 6-month AUD BBR	半年期					
Pay Fixed 3.73%	半年期	9/17/30	41,853,000 AUD	201,650	(149,900)	351,550
Receive Floating 6-month EURIBOR	半年期					
Pay Fixed 2.18%	年次	9/17/30	2,869,000 EUR	31,435	8,382	23,053
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.2%	年次	12/17/30	3,994,000	30,697	33,318	(2,621)
Receive Fixed 4.166%	半年期					
Pay Floating 6-month AUD BBR	半年期	7/15/35	33,139,500 AUD	(172,077)	-	(172,077)
Receive Fixed 3.833%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	9/10/35	17,356,300	252,443	-	252,443
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.88%	年次	9/17/35	48,905,000	(910,387)	17,116	(927,503)
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.92%	年次	9/17/35	6,172,000	(135,676)	(39,148)	(96,528)
Receive Fixed 3.9%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	9/17/35	851,000	17,270	26,742	(9,472)
Receive Fixed 4.23%	半年期					
Pay Floating 6-month AUD BBR	半年期	9/17/35	44,837,000 AUD	(110,820)	140,254	(251,074)
Receive Floating 6-month EURIBOR	半年期					
Pay Fixed 2.57%	年次	9/17/35	701,000 EUR	7,545	(1,277)	8,822

金利スワップ契約(つづき)

銘柄	支払頻度	満期日	想定元本*	時価 米ドル	アップフロント 支払金(受取金) 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(つづき)						
Receive Fixed 0.45%	年次					
Pay Floating 1-day SARON	年次	12/17/35	8,955,000 CHF	\$(30,288)	\$(20,100)	\$(10,188)
Receive Floating 1-day REPO_CORRA	半期					
Pay Fixed 2.93%	半期	12/17/35	13,418,000 CAD	(27,941)	(35,103)	7,162
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.53%	年次	12/17/35	4,410,000	47,619	33,442	14,177
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.55%	年次	12/17/35	2,667,000	24,349	15,766	8,583
Receive Fixed 2.63%	年次					
Pay Floating 6-month EURIBOR	半期	12/17/35	3,227,000 EUR	(10,922)	1,741	(12,663)
Receive Fixed 3.57%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	12/17/35	549,000	(4,097)	(2,290)	(1,807)
Receive Floating 3-month AUD BBR	四半期					
Pay Fixed 3.9%	半期	12/17/35	13,006,000 NZD	(105,754)	(20,023)	(85,731)
Receive Floating 3-month STIBOR	四半期					
Pay Fixed 2.6%	年次	12/17/35	75,985,000 SEK	105,729	26,211	79,518
Receive Fixed 4.08%	年次					
Pay Floating 1-day SONIA	年次	12/17/35	10,781,000 GBP	(107,209)	(28,501)	(78,708)
Receive Floating 6-month AUD BBR	半期					
Pay Fixed 4.18%	半期	12/17/35	1,585,000 AUD	11,117	(725)	11,842
Receive Floating 6-month NIBOR	半期					
Pay Fixed 3.85%	年次	12/17/35	109,625,000 NOK	210,667	78,700	131,967
Receive Floating 6-month AUD BBR	半期					
Pay Fixed 4.377%	半期	7/02/45	8,925,000 AUD	161,041	-	161,041
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 4.03%	年次	9/17/55	17,024,000	(296,693)	16,741	(313,434)
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 4.05%	年次	9/17/55	5,167,000	(108,307)	(24,325)	(83,982)
Receive Fixed 2.58%	年次					
Pay Floating 6-month EURIBOR	半期	9/17/55	5,271,000 EUR	(399,457)	(69,738)	(329,719)
Receive Fixed 4.07%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	9/17/55	7,606,000	186,306	62,862	123,444
Receive Fixed 4.48%	半期					
Pay Floating 6-month AUD BBR	半期	9/17/55	389,000 AUD	(2,863)	1,888	(4,751)
Receive Floating 6-month EURIBOR	半期					
Pay Fixed 2.62%	年次	9/17/55	396,000 EUR	26,244	1,618	24,626
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.88%	年次	12/17/55	3,527,000	28,787	32,261	(3,474)
金利スワップ契約合計				\$3,341,132	\$1,566,669	\$1,774,463

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

その他のデリバティブ情報については、注9を参照のこと。

66ページ(訳注:原文のページ)の略語表を参照のこと。

[次へ](#)

Statement of Assets and Liabilities

September 30, 2025

	Putnam Diversified Income Trust
Assets:	
Investments in securities:	
Cost - Unaffiliated issuers	\$1,075,022,109
Cost - Non-controlled affiliates (Note 3g)	144,450,719
Value - Unaffiliated issuers	\$1,074,469,520
Value - Non-controlled affiliates (Note 3g)	144,606,315
Cash	6,702,460
Receivables:	
Investment securities sold	2,220,267
Receivable for sales of TBA securities (Note 1d)	44,485,898
Capital shares sold	1,117,247
Dividends and interest	5,707,982
Deposits with brokers for:	
Centrally cleared swap contracts	15,812,183
Variation margin on futures contracts	9,613
Variation margin on centrally cleared swap contracts	19,422
OTC swap contracts (upfront payments)	6,741,846
Unrealized appreciation on OTC forward exchange contracts	582,852
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts	7,859,523
Unrealized appreciation on OTC swap contracts	1,773,038
Unrealized appreciation on unfunded loan commitments (Note 8)	371
Prepaid expenses	473,611
Total assets	<u>1,312,582,148</u>
Liabilities:	
Payables:	
Investment securities purchased	9,810,333
Payable for purchases of TBA securities (Note 1d)	193,369,082
Capital shares redeemed	737,462
Management fees	440,641
Administrative fees	3,899
Distribution fees	148,180
Transfer agent fees	300,017
Trustees' fees and expenses	612,279
Deposits from brokers for:	
OTC derivative contracts	6,322,000
OTC swap contracts (upfront receipts)	2,220,585
Unrealized depreciation on OTC swap contracts	2,004,799
Unrealized depreciation on OTC forward exchange contracts	192,617
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts	5,914,790
TBA sale commitments, at value (proceeds \$62,919,023) (Note 1d)	62,697,656
Accrued expenses and other liabilities	206,153
Total liabilities	<u>284,980,493</u>
Net assets, at value	<u>\$1,027,601,655</u>
Net assets consist of:	
Paid-in capital	\$2,797,846,921
Total distributable earnings (losses)	(1,770,245,266)
Net assets, at value	<u>\$1,027,601,655</u>

Statement of Assets and Liabilities (continued)

September 30, 2025

	Putnam Diversified Income Trust
Class A:	
Net assets, at value	\$492,309,851
Shares outstanding	97,448,739
Net asset value per share ^{a,b}	\$5.05
Maximum offering price per share (net asset value per share ÷ 96.00%) ^b	\$5.26
Class C:	
Net assets, at value	\$33,199,897
Shares outstanding	6,780,737
Net asset value and maximum offering price per share ^{a,b}	\$4.90
Class M:	
Net assets, at value	\$43,304,511
Shares outstanding	8,889,400
Net asset value per share ^{a,b}	\$4.87
Maximum offering price per share (net asset value per share ÷ 96.75%) ^b	\$5.03
Class R:	
Net assets, at value	\$1,728,113
Shares outstanding	350,275
Net asset value and maximum offering price per share ^b	\$4.93
Class R6:	
Net assets, at value	\$22,546,162
Shares outstanding	4,556,695
Net asset value and maximum offering price per share ^b	\$4.95
Class Y:	
Net assets, at value	\$434,513,121
Shares outstanding	87,264,365
Net asset value and maximum offering price per share ^b	\$4.98

^a Redemption price is equal to net asset value less contingent deferred sales charges, if applicable.

^b Net asset value per share may not recalculate due to rounding.

Statement of Operations

for the year ended September 30, 2025

	Putnam Diversified Income Trust
Investment income:	
Dividends:	
Non-controlled affiliates (Note 3g)	\$6,902,729
Interest: (net of foreign taxes of \$22,285)	
Unaffiliated issuers	59,354,262
Total investment income	<u>66,256,991</u>
Expenses:	
Management fees (Note 3a)	5,474,199
Administrative fees (Note 3b)	21,295
Distribution fees: (Note 3c)	
Class A	1,239,172
Class C	427,120
Class M	223,455
Class R	6,942
Transfer agent fees: (Note 3e)	
Class A	780,538
Class C	65,498
Class M	68,948
Class R	236
Class R6	11,691
Class Y	690,990
Custodian fees (Note 4)	73,890
Reports to shareholders fees	92,947
Registration and filing fees	106,818
Professional fees	193,266
Trustees' fees and expenses (Note 1f)	38,512
Interest expense	1,123
Other	21,406
Total expenses	<u>9,538,046</u>
Expense reductions (Note 4)	(26,574)
Expenses waived/paid by affiliates (Note 3g and 3h)	<u>(17,676)</u>
Net expenses	<u>9,493,796</u>
Net investment income	<u>56,763,195</u>

Statement of Operations (continued)

for the year ended September 30, 2025

	Putnam Diversified Income Trust
Realized and unrealized gains (losses):	
Net realized gain (loss) from:	
Investments:	
Unaffiliated issuers	(4,654,337)
Foreign currency transactions	69,552
Forward exchange contracts	(1,547,252)
Forward premium swap option contracts	1,667,544
Futures contracts	767,247
TBA sale commitments	(1,139,805)
Swap contracts	(521,568)
Net realized gain (loss)	<u>(5,358,619)</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments:	
Unaffiliated issuers	7,712,908
Non-controlled affiliates (Note 3g)	155,596
Translation of other assets and liabilities denominated in foreign currencies	98,312
Unfunded loan commitments (Note 8)	371
Forward exchange contracts	1,363,358
Forward premium swap option contracts	(1,975,593)
Futures contracts	(85,870)
TBA sale commitments	(83,398)
Swap contracts	4,424,097
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	<u>11,609,781</u>
Net realized and unrealized gain (loss)	<u>6,251,162</u>
Net increase (decrease) in net assets resulting from operations	<u>\$63,014,357</u>

Statements of Changes in Net Assets

	Putnam Diversified Income Trust	
	Year Ended	Year Ended
	September 30, 2025	September 30, 2024
Increase (decrease) in net assets:		
Operations:		
Net investment income	\$56,763,195	\$64,934,166
Net realized gain (loss)	(5,358,619)	(14,838,684)
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	11,609,781	101,433,675
Net increase (decrease) in net assets resulting from operations	<u>63,014,357</u>	<u>151,529,157</u>
Distributions to shareholders:		
Class A	(79,814,073)	(37,874,341)
Class B	-	(48,109)
Class C	(7,476,444)	(4,053,018)
Class M	(7,648,502)	(3,651,979)
Class R	(197,480)	(95,844)
Class R6	(4,300,065)	(2,201,411)
Class Y	(73,447,979)	(35,838,263)
Total distributions to shareholders	<u>(172,884,543)</u>	<u>(83,762,965)</u>
Capital share transactions: (Note 2)		
Class A	14,255,563	(48,789,012)
Class B	-	(1,467,408)
Class C	(16,281,227)	(19,169,092)
Class M	(2,009,234)	(4,920,517)
Class R	652,224	(549,486)
Class R6	(1,954,413)	(11,489,693)
Class Y	10,894,743	(87,756,276)
Total capital share transactions	<u>5,557,656</u>	<u>(174,141,484)</u>
Net increase (decrease) in net assets	<u>(104,312,530)</u>	<u>(106,375,292)</u>
Net assets:		
Beginning of year	1,131,914,185	1,238,289,477
End of year	<u>\$1,027,601,655</u>	<u>\$1,131,914,185</u>

Financial Highlights

	Year Ended September 30,				
	2025	2024	2023	2022	2021
Class A					
Per share operating performance					
(for a share outstanding throughout the year)					
Net asset value, beginning of year	\$5.60	\$5.28	\$5.59	\$6.41	\$6.45
Income from investment operations ^a :					
Net investment income ^b	0.27	0.30	0.30	0.29	0.25
Net realized and unrealized gains (losses)	0.03	0.41	(0.23)	(0.87)	(0.06)
Total from investment operations	0.30	0.71	0.07	(0.58)	0.19
Less distributions from:					
Net investment income	(0.85)	(0.39)	(0.38)	(0.24)	(0.20)
Net realized gains	-	-	-	-	(0.03)
Total distributions	(0.85)	(0.39)	(0.38)	(0.24)	(0.23)
Net asset value, end of year	\$5.05	\$5.60	\$5.28	\$5.59	\$6.41
Total return ^c	6.28%	13.93%	1.17%	(9.29)%	2.83%
Ratios to average net assets					
Expenses ^d	0.98% ^e	1.03% ^e	1.04%	1.01%	0.97%
Net investment income	5.35%	5.55%	5.42%	4.78%	3.80%
Supplemental data					
Net assets, end of year (000's)	\$492,310	\$528,025	\$545,289	\$617,526	\$817,914
Portfolio turnover rate	549%	1164%	1325%	1163%	1277%

^a The amount shown for a share outstanding throughout the period may not correlate with the Statement of Operations for the period due to the timing of sales and repurchases of the Fund's shares in relation to income earned and/or fluctuating fair value of the investments of the Fund.

^b Based on average daily shares outstanding.

^c Total return does not reflect sales commissions or contingent deferred sales charges, if applicable.

^d Benefit of expense reduction rounds to less than 0.01%.

^e Benefit of waiver and payments by affiliates rounds to less than 0.01%.

	Year Ended September 30,				
	2025	2024	2023	2022	2021
Class C					
Per share operating performance					
(for a share outstanding throughout the year)					
Net asset value, beginning of year	\$5.45	\$5.15	\$5.46	\$6.27	\$6.31
Income from investment operations ^a :					
Net investment income ^b	0.23	0.25	0.25	0.23	0.20
Net realized and unrealized gains (losses)	0.03	0.40	(0.22)	(0.85)	(0.06)
Total from investment operations	0.26	0.65	0.03	(0.62)	0.14
Less distributions from:					
Net investment income	(0.81)	(0.35)	(0.34)	(0.19)	(0.16)
Net realized gains	-	-	-	-	(0.02)
Total distributions	(0.81)	(0.35)	(0.34)	(0.19)	(0.18)
Net asset value, end of year	\$4.90	\$5.45	\$5.15	\$5.46	\$6.27
Total return ^c	5.68%	13.04%	0.45%	(10.04)%	2.13%
Ratios to average net assets					
Expenses ^d	1.72% ^e	1.78% ^e	1.79%	1.76%	1.72%
Net investment income	4.61%	4.79%	4.66%	3.97%	3.05%
Supplemental data					
Net assets, end of year (000's)	\$33,200	\$54,963	\$70,547	\$114,682	\$218,082
Portfolio turnover rate	549%	1164%	1325%	1163%	1277%

^a The amount shown for a share outstanding throughout the period may not correlate with the Statement of Operations for the period due to the timing of sales and repurchases of the Fund's shares in relation to income earned and/or fluctuating fair value of the investments of the Fund.

^b Based on average daily shares outstanding.

^c Total return does not reflect sales commissions or contingent deferred sales charges, if applicable.

^d Benefit of expense reduction rounds to less than 0.01%.

^e Benefit of waiver and payments by affiliates rounds to less than 0.01%.

	Year Ended September 30,				
	2025	2024	2023	2022	2021
Class M					
Per share operating performance					
(for a share outstanding throughout the year)					
Net asset value, beginning of year	\$5.43	\$5.13	\$5.45	\$6.25	\$6.30
Income from investment operations ^a :					
Net investment income ^b	0.25	0.28	0.28	0.26	0.23
Net realized and unrealized gains (losses)	0.03	0.40	(0.23)	(0.83)	(0.06)
Total from investment operations	0.28	0.68	0.05	(0.57)	0.17
Less distributions from:					
Net investment income	(0.84)	(0.38)	(0.37)	(0.23)	(0.19)
Net realized gains	-	-	-	-	(0.03)
Total distributions	(0.84)	(0.38)	(0.37)	(0.23)	(0.22)
Net asset value, end of year	\$4.87	\$5.43	\$5.13	\$5.45	\$6.25
Total return ^c	6.04%	13.69%	0.79%	(9.39)%	2.53%
Ratios to average net assets					
Expenses ^d	1.23% ^e	1.28% ^e	1.29%	1.26%	1.22%
Net investment income	5.11%	5.31%	5.11%	4.48%	3.51%
Supplemental data					
Net assets, end of year (000's)	\$43,305	\$50,461	\$52,473	\$59,808	\$78,270
Portfolio turnover rate	549%	1164%	1325%	1163%	1277%

^a The amount shown for a share outstanding throughout the period may not correlate with the Statement of Operations for the period due to the timing of sales and repurchases of the Fund's shares in relation to income earned and/or fluctuating fair value of the investments of the Fund.

^b Based on average daily shares outstanding.

^c Total return does not reflect sales commissions or contingent deferred sales charges, if applicable.

^d Benefit of expense reduction rounds to less than 0.01%.

^e Benefit of waiver and payments by affiliates rounds to less than 0.01%.

	Year Ended September 30,				
	2025	2024	2023	2022	2021
Class R					
Per share operating performance					
(for a share outstanding throughout the year)					
Net asset value, beginning of year	\$5.48	\$5.18	\$5.49	\$6.31	\$6.35
Income from investment operations ^a :					
Net investment income ^b	0.26	0.29	0.28	0.27	0.23
Net realized and unrealized gains (losses)	0.03	0.39	(0.22)	(0.86)	(0.05)
Total from investment operations	0.29	0.68	0.06	(0.59)	0.18
Less distributions from:					
Net investment income	(0.84)	(0.38)	(0.37)	(0.23)	(0.19)
Net realized gains	-	-	-	-	(0.03)
Total distributions	(0.84)	(0.38)	(0.37)	(0.23)	(0.22)
Net asset value, end of year	\$4.93	\$5.48	\$5.18	\$5.49	\$6.31
Total return	6.19%	13.55%	0.97%	(9.62)%	2.67%
Ratios to average net assets					
Expenses ^c	1.09% ^d	1.28% ^d	1.29%	1.26%	1.22%
Net investment income	5.25%	5.37%	5.16%	4.56%	3.56%
Supplemental data					
Net assets, end of year (000's)	\$1,728	\$1,181	\$1,642	\$1,860	\$2,120
Portfolio turnover rate	549%	1164%	1325%	1163%	1277%

^a The amount shown for a share outstanding throughout the period may not correlate with the Statement of Operations for the period due to the timing of sales and repurchases of the Fund's shares in relation to income earned and/or fluctuating fair value of the investments of the Fund.

^b Based on average daily shares outstanding.

^c Benefit of expense reduction rounds to less than 0.01%.

^d Benefit of waiver and payments by affiliates rounds to less than 0.01%.

	Year Ended September 30,				
	2025	2024	2023	2022	2021
Class R6					
Per share operating performance					
(for a share outstanding throughout the year)					
Net asset value, beginning of year	\$5.50	\$5.20	\$5.52	\$6.33	\$6.38
Income from investment operations ^a :					
Net investment income ^b	0.29	0.32	0.32	0.31	0.27
Net realized and unrealized gains (losses)	0.03	0.39	(0.23)	(0.86)	(0.07)
Total from investment operations	0.32	0.71	0.09	(0.55)	0.20
Less distributions from:					
Net investment income	(0.87)	(0.41)	(0.41)	(0.26)	(0.22)
Net realized gains	-	-	-	-	(0.03)
Total distributions	(0.87)	(0.41)	(0.41)	(0.26)	(0.25)
Net asset value, end of year	\$4.95	\$5.50	\$5.20	\$5.52	\$6.33
Total return	6.83%	14.26%	1.44%	(8.88)%	3.07%
Ratios to average net assets					
Expenses ^c	0.62% ^d	0.66% ^d	0.67%	0.66%	0.63%
Net investment income	5.71%	5.92%	5.88%	5.23%	4.16%
Supplemental data					
Net assets, end of year (000's)	\$22,546	\$27,421	\$37,045	\$25,839	\$24,944
Portfolio turnover rate	549%	1164%	1325%	1163%	1277%

^a The amount shown for a share outstanding throughout the period may not correlate with the Statement of Operations for the period due to the timing of sales and repurchases of the Fund's shares in relation to income earned and/or fluctuating fair value of the investments of the Fund.

^b Based on average daily shares outstanding.

^c Benefit of expense reduction rounds to less than 0.01%.

^d Benefit of waiver and payments by affiliates rounds to less than 0.01%.

	Year Ended September 30,				
	2025	2024	2023	2022	2021
Class Y					
Per share operating performance					
(for a share outstanding throughout the year)					
Net asset value, beginning of year	\$5.53	\$5.22	\$5.53	\$6.34	\$6.38
Income from investment operations ^a :					
Net investment income ^b	0.28	0.31	0.32	0.30	0.27
Net realized and unrealized gains (losses)	0.03	0.40	(0.24)	(0.86)	(0.07)
Total from investment operations	0.31	0.71	0.08	(0.56)	0.20
Less distributions from:					
Net investment income	(0.86)	(0.40)	(0.39)	(0.25)	(0.21)
Net realized gains	-	-	-	-	(0.03)
Total distributions	(0.86)	(0.40)	(0.39)	(0.25)	(0.24)
Net asset value, end of year	\$4.98	\$5.53	\$5.22	\$5.53	\$6.34
Total return	6.64%	14.15%	1.41%	(9.04)%	3.08%
Ratios to average net assets					
Expenses ^c	0.73% ^d	0.78% ^d	0.79%	0.76%	0.72%
Net investment income	5.60%	5.80%	5.77%	5.06%	4.10%
Supplemental data					
Net assets, end of year (000's)	\$434,513	\$469,863	\$529,882	\$767,605	\$1,324,278
Portfolio turnover rate	549%	1164%	1325%	1163%	1277%

^a The amount shown for a share outstanding throughout the period may not correlate with the Statement of Operations for the period due to the timing of sales and repurchases of the Fund's shares in relation to income earned and/or fluctuating fair value of the investments of the Fund.

^b Based on average daily shares outstanding.

^c Benefit of expense reduction rounds to less than 0.01%.

^d Benefit of waiver and payments by affiliates rounds to less than 0.01%.

Notes to Financial Statements

1. Organization and Significant Accounting Policies

Putnam Diversified Income Trust (Fund) is registered under the Investment Company Act of 1940 (1940 Act) as an open-end management investment company. The Fund follows the accounting and reporting guidance in Financial Accounting Standards Board (FASB) Accounting Standards Codification Topic 946, Financial Services - Investment Companies (ASC 946) and applies the specialized accounting and reporting guidance in U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP), including, but not limited to, ASC 946. The Fund offers six classes of shares: Class A, Class C, Class M, Class R, Class R6 and Class Y. Class C shares automatically convert to Class A shares on a monthly basis, after they have been held for 8 years. Each class of shares may differ by its initial sales load, contingent deferred sales charges, voting rights on matters affecting a single class, its exchange privilege and fees due to differing arrangements for distribution and transfer agent fees.

Effective September 5, 2024, all Class B shares were converted to Class A.

The following summarizes the Fund's significant accounting policies.

a. Financial Instrument Valuation

The Fund's investments in financial instruments are carried at fair value daily. Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants on the measurement date. The Fund calculates the net asset value (NAV) per share each business day as of 4 p.m. Eastern time or the regularly scheduled close of the New York Stock Exchange (NYSE), whichever is earlier. Under compliance policies and procedures approved by the Fund's Board of Trustees (the Board), the Board has designated the Fund's investment manager as the valuation designee and has responsibility for oversight of valuation. The investment manager is assisted by the Fund's administrator in performing this responsibility, including leading the cross-functional Valuation Committee (VC). The Fund may utilize independent pricing services, quotations from securities and financial instrument dealers, and other market sources to determine fair value.

Equity securities, exchange traded funds, and derivative financial instruments listed on an exchange or on the NASDAQ National Market System are valued at the last quoted sale price or the official closing price of the day, respectively. Over-the-counter (OTC) securities are valued within the range of the most recent quoted bid and ask prices. Securities that trade in multiple markets or on multiple exchanges are valued according to the broadest and most representative market. Certain equity securities are valued based upon fundamental characteristics or relationships to similar securities.

Debt securities generally trade in the OTC market rather than on a securities exchange. The Fund's pricing services use multiple valuation techniques to determine fair value. In instances where sufficient market activity exists, the pricing services may utilize a market-based approach through which quotes from market makers are used to determine fair value. In instances where sufficient market activity may not exist or is limited, the pricing services also utilize proprietary valuation models which may consider market characteristics such as benchmark yield curves, credit spreads, estimated default rates, anticipated market interest rate volatility, coupon rates, anticipated timing of principal repayments, underlying collateral, and other unique security features in order to estimate the relevant cash flows, which are then discounted to calculate the fair value.

Investments in open-end mutual funds are valued at the closing NAV.

Certain derivative financial instruments are centrally cleared or trade in the OTC market. The Fund's pricing services use various techniques including industry standard option pricing models and proprietary discounted cash flow models to determine the fair value of those instruments. The Fund's net benefit or obligation under the derivative contract, as measured by the fair value of the contract, is included in net assets.

The Fund has procedures to determine the fair value of financial instruments for which market prices are not reliable or readily available. Under these procedures, the Fund primarily employs a market-based approach which may use related or comparable assets or liabilities, recent transactions, market multiples, and other relevant information for the investment to determine the fair value of the investment. An income-based valuation approach may also be used in which the anticipated future cash flows of the investment are discounted to calculate fair value. Discounts may also be applied due to the nature or duration of any restrictions on the disposition of the investments. Due to the

1. Organization and Significant Accounting Policies (continued)

a. Financial Instrument Valuation (continued)

inherent uncertainty of valuations of such investments, the fair values may differ significantly from the values that would have been used had an active market existed.

b. Foreign Currency Translation

Portfolio securities and other assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars based on the exchange rate of such currencies against U.S. dollars on the date of valuation. The Fund may enter into foreign currency exchange contracts to facilitate transactions denominated in a foreign currency. Purchases and sales of securities, income and expense items denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars at the exchange rate in effect on the transaction date. Portfolio securities and assets and liabilities denominated

in foreign currencies contain risks that those currencies will decline in value relative to the U.S. dollar. Occasionally, events may impact the availability or reliability of foreign exchange rates used to convert the U.S. dollar equivalent value. If such an event occurs, the foreign exchange rate will be valued at fair value using procedures established and approved by the Board.

The Fund does not separately report the effect of changes in foreign exchange rates from changes in market prices on securities held. Such changes are included in net realized and unrealized gain or loss from investments in the Statement of Operations.

Realized foreign exchange gains or losses arise from sales of foreign currencies, currency gains or losses realized between the trade and settlement dates on securities transactions and the difference between the recorded amounts of dividends, interest, and foreign withholding taxes and the U.S. dollar equivalent of the amounts actually received or paid. Net unrealized foreign exchange gains and losses arise from changes in foreign exchange rates on foreign denominated assets and liabilities other than investments in securities held at the end of the reporting period.

c. Stripped Securities

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

d. Securities Purchased on a When-Issued,

Forward Commitment or Delayed Delivery Basis and TBA Basis

The Fund may purchase securities on a when-issued, forward commitment or delayed delivery and to-be-announced (TBA) basis, with payment and delivery scheduled for a future date. These transactions are subject to market fluctuations and are subject to the risk that the value at delivery may be more or less than the trade date purchase price.

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

TBA commitments, which are accounted for as purchase and sale transactions, may be considered securities themselves, and involve a risk of loss due to changes in the value of the security prior to the settlement date as well as the risk

1. Organization and Significant Accounting Policies (continued)

d. Securities Purchased on a When-Issued,

Forward Commitment or Delayed Delivery Basis and TBA Basis (continued)

that the counterparty to the transaction will not perform its obligations. Counterparty risk is mitigated by having a master agreement between the Fund and the counterparty.

Unsettled TBA commitments are valued at their fair value according to the procedures described in the Financial Instrument Valuation note. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded by the Fund as an unrealized gain or loss. Based on market circumstances, the investment manager will determine whether to take delivery of the underlying securities or to dispose of the TBA commitments prior to settlement.

e. Derivative Financial Instruments

The Fund invested in derivative financial instruments in order to manage risk or gain exposure to various other investments or markets. Derivatives are financial contracts based on an underlying or notional amount, require no initial investment or an initial net investment that is smaller than would normally be required to have a similar response to changes in market factors, and require or permit net settlement. Derivatives contain various risks including the potential inability of the counterparty to fulfill their obligations under the terms of the contract, the potential for an illiquid secondary market, and/or the potential for market movements which expose the Fund to gains or losses in excess of the amounts shown in the Statement of Assets and Liabilities. Realized gain and loss and unrealized appreciation and depreciation on these contracts for the period are included in the Statement of Operations.

Derivative counterparty credit risk is managed through a formal evaluation of the creditworthiness of all potential counterparties. The Fund attempts to reduce its exposure to counterparty credit risk on OTC derivatives, whenever possible, by entering into International Swaps and Derivatives Association (ISDA) master agreements with certain counterparties. These agreements contain various provisions, including but

not limited to collateral requirements, events of default, or early termination. Termination events applicable to the counterparty include certain deteriorations in the credit quality of the counterparty. Termination events applicable to the Fund include failure of the Fund to maintain certain net asset levels and/or limit the decline in net assets over various periods of time. In the event of default or early termination, the ISDA master agreement gives the non-defaulting party the right to net and close-out all transactions traded, whether or not arising under the ISDA agreement, to one net amount payable by one counterparty to the other. However, absent an event of default or early termination, OTC derivative assets and liabilities are presented gross and not offset in the Statement of Assets and Liabilities. Early termination by the counterparty may result in an immediate payment by the Fund of any net liability owed to that counterparty under the ISDA agreement.

Collateral requirements differ by type of derivative. Collateral or initial margin requirements are set by the broker or exchange clearing house for exchange traded and centrally cleared derivatives. Initial margin deposited is held at the exchange and can be in the form of cash and/or securities. For OTC derivatives traded under an ISDA master agreement, posting of collateral is required by either the Fund or the applicable counterparty if the total net exposure of all OTC derivatives with the applicable counterparty exceeds the minimum transfer amount, which typically ranges from \$100,000 to \$250,000, and can vary depending on the counterparty and the type of agreement. Generally, collateral is determined at the close of Fund business each day and any additional collateral required due to changes in derivative values may be delivered by the Fund or the counterparty the next business day, or within a few business days. Collateral pledged and/or received by the Fund for OTC derivatives, if any, is held in segregated accounts with the Fund's custodian/counterparty broker and can be in the form of cash and/or securities. Unrestricted cash may be invested according to the Fund's investment objectives. To the extent that the amounts due to the Fund from its counterparties are not subject to collateralization or are not fully collateralized, the Fund bears the risk of loss from counterparty non-performance.

The Fund entered into exchange traded futures contracts primarily to manage and/or gain exposure to interest rate risk. A futures contract is an agreement between the Fund and a counterparty to buy or sell an asset at a specified price on a future date. Required initial margins are pledged by the Fund, and the daily change in fair value is accounted for as a variation margin payable or receivable in the Statement

1. Organization and Significant Accounting Policies (continued)

e. Derivative Financial Instruments (continued)

of Assets and Liabilities. Futures contracts outstanding at period end, if any, are listed in the Fund's Schedule of Investments.

The Fund entered into OTC forward exchange contracts primarily to manage and/or gain exposure to certain foreign currencies. A forward exchange contract is an agreement between the Fund and a counterparty to buy or sell a foreign currency at a specific exchange rate on a future date. Forward exchange contracts outstanding at period end, if any, are listed in the Fund's Schedule of Investments.

The Fund entered into credit default swap contracts primarily to manage and/or gain exposure to credit risk. A credit default swap is an agreement between the Fund and a counterparty whereby the buyer of the contract receives credit protection and the seller of the contract guarantees the credit worthiness of a referenced debt obligation. These agreements may be privately negotiated in the over-the-counter market (OTC credit default swaps) or may be executed in a multilateral trade facility platform, such as a registered exchange (centrally cleared credit default swaps). The underlying referenced debt obligation may be a single issuer of corporate or sovereign debt, a credit index, a basket of issuers or indices, or a tranche of a credit index or basket of issuers or indices. In the event of a default of the underlying referenced debt obligation, the buyer is entitled to receive the notional amount of the credit default swap contract from the seller in exchange for the referenced debt obligation, a net settlement amount equal to the notional amount of the credit default swap less the recovery value of the referenced debt obligation, or other agreed upon amount. For centrally cleared credit default swaps, required initial margins are pledged by the Fund, and the daily change in fair value is accounted for as a variation margin payable or receivable in the Statement of Assets and Liabilities. Over the term of the contract, the buyer pays the seller a periodic stream of payments, provided that no event of default has occurred. Such periodic payments are accrued daily as an unrealized appreciation or depreciation until the payments are made, at which time they are realized. Upfront payments and receipts are reflected in the Statement of Assets and Liabilities and represent compensating factors between stated terms of the credit default swap agreement and prevailing market conditions (credit spreads and other relevant factors). These upfront payments and receipts are amortized over the term of the contract as a realized gain or loss in the Statement of Operations. Credit default swap contracts outstanding at period end, if any, are listed in the Fund's Schedule of Investments.

The Fund entered into interest rate swap contracts primarily to manage interest rate risk. An interest rate swap is an agreement between the Fund and a counterparty to exchange cash flows based on the difference between two interest rates, applied to a notional amount. These agreements may be privately negotiated in the over-the-counter market (OTC interest rate swaps) or may be executed on a registered exchange (centrally cleared interest rate swaps). For centrally cleared interest rate swaps, required initial margins are pledged by the Fund, and the daily change in fair value is accounted for as a variation margin payable or receivable in the Statement of Assets and Liabilities. Over the term of the contract, contractually required payments to be paid and to be received are accrued daily and recorded as unrealized appreciation or depreciation until the payments are made, at which time they are realized. Interest rate swap contracts outstanding at period end, if any, are listed in the Fund's Schedule of Investments.

The Fund entered into OTC total return swap contracts primarily to manage and/or gain exposure to interest rate risk of an underlying instrument such as a stock, bond, index or basket of securities or indices. A total return swap is an agreement between the Fund and a counterparty to exchange a return linked to an underlying instrument for a floating or fixed rate payment, both based upon a notional amount.

Over the term of the contract, contractually required payments to be paid or received are accrued daily and recorded as unrealized appreciation or depreciation until the payments are made, at which time they are recognized as realized gain or loss. Total return swap contracts outstanding at period end, if any, are listed in the Fund's Schedule of Investments.

The Fund purchased or wrote OTC option contracts primarily to manage and/or gain exposure to interest rate risk. An option is a contract entitling the holder to purchase or sell a specific amount of shares or units of an asset or notional amount of a swap (swaption), at a specified price. When an option is purchased or written, an amount equal to the premium paid or received is recorded as an asset or liability, respectively. Upon exercise of an option, the acquisition

1. Organization and Significant Accounting Policies (continued)

e. Derivative Financial Instruments (continued)

cost or sales proceeds of the underlying investment is adjusted by any premium received or paid. Upon expiration of an option, any premium received or paid is recorded as a realized gain or loss. Upon closing an option other than through expiration or exercise, the difference between the premium received or paid and the cost to close the position is recorded as a realized gain or loss. Option contracts outstanding at period end, if any, are listed in the Fund's Schedule of Investments.

See Note 9 regarding other derivative information.

f. Senior Floating Rate Interests

The Fund invests in senior secured corporate loans that pay interest at rates which are periodically reset by reference to a base lending rate plus a spread. These base lending rates are generally the prime rate offered by a designated U.S. bank or the Secured Overnight Financing Rate (SOFR). Senior secured corporate loans often require prepayment of principal from excess cash flows or at the discretion of the borrower. As a result, actual maturity may be substantially less than the stated maturity. Senior secured corporate loans in which the Fund invests are generally readily marketable, but may be subject to certain restrictions on resale.

g. Income and Deferred Taxes

It is the Fund's policy to qualify as a regulated investment company under the Internal Revenue Code. The Fund intends to distribute to shareholders substantially all of its taxable income and net realized gains to relieve it from federal income and excise taxes. As a result, no provision for U.S. federal income taxes is required.

The Fund may be subject to foreign taxation related to income received, capital gains on the sale of securities and certain foreign currency transactions in the foreign jurisdictions in which it invests. Foreign taxes, if any, are recorded based on the tax regulations and rates that exist in the foreign markets in which the Fund invests. When a capital gain tax is determined to apply, the Fund records an estimated deferred tax liability in an amount that would be payable if the securities were disposed of on the valuation date.

The Fund may recognize an income tax liability related to its uncertain tax positions under U.S. GAAP when the uncertain tax position has a less than 50% probability that it will be sustained upon examination by the tax authorities based on its technical merits. As of September 30, 2025, the Fund has determined that no tax liability is required in its financial statements related to uncertain tax positions for any open tax years (or expected to be taken in future tax years). Open tax years are those that remain subject to examination and are based on the statute of limitations in each jurisdiction in which the Fund invests.

h. Security Transactions, Investment Income, Expenses and Distributions

Security transactions are accounted for on trade date. Realized gains and losses on security transactions are determined on a specific identification basis. Interest income (including interest income from payment-in-kind securities, if any) and estimated expenses are accrued daily. Amortization of premium and accretion of discount on debt securities are included in interest income. Paydown gains and losses are recorded as an adjustment to interest income. The Fund may receive other income from investments in senior secured corporate loans or unfunded commitments, including amendment fees, consent fees or commitment fees. These fees are recorded as income when received by the Fund. Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Distributions to shareholders are recorded on the ex-dividend date. Distributable earnings are determined according to income tax regulations (tax basis) and may differ from earnings recorded in accordance with U.S. GAAP. These differences may be permanent or temporary. Permanent differences are reclassified among capital accounts to reflect their tax character. These reclassifications have no impact on net assets or the results of operations. Temporary differences are not reclassified, as they may reverse in subsequent periods.

Realized and unrealized gains and losses and net investment income, excluding class specific expenses, are allocated daily to each class of shares based upon the relative proportion of net assets of each class. Differences in per share distributions by class are generally due to differences in class specific expenses.

1. Organization and Significant Accounting Policies (continued)

i. Accounting Estimates

The preparation of financial statements in accordance with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and the amounts of income and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

j. Guarantees and Indemnifications

Under the Fund's organizational documents, its officers and trustees are indemnified by the Fund against certain liabilities arising out of the performance of their duties to the Fund. Additionally, in the normal course of business, the Fund enters into contracts with service providers that contain general indemnification clauses. The Fund's maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be made against the Fund that have not yet occurred. Currently, the Fund expects the risk of loss to be remote.

2. Shares of Beneficial Interest

At September 30, 2025, there were an unlimited number of shares authorized (without par value). Transactions in the Fund's shares were as follows:

	Year Ended September 30, 2025		Year Ended September 30, 2024	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Class A Shares:				
Shares sold ^a	10,415,042	\$52,844,134	6,263,333	\$34,133,533
Shares issued in reinvestment of distributions	14,584,395	72,501,481	6,333,475	34,380,553
Shares redeemed	(21,874,784)	(111,090,052)	(21,569,971)	(117,303,098)
Net increase (decrease)	3,124,653	\$14,255,563	(8,973,163)	\$(48,789,012)
Class B Shares:*				
Shares sold	-	\$-	1	\$5
Shares issued in reinvestment of distributions	-	-	8,839	47,129
Shares redeemed	-	-	(279,673)	(1,514,542)
Net increase (decrease)	-	\$-	(270,833)	\$(1,467,408)
Class C Shares:				
Shares sold	469,074	\$2,353,044	381,135	\$2,032,756
Shares issued in reinvestment of distributions	1,428,152	6,880,408	695,659	3,679,934
Shares redeemed ^a	(5,199,109)	(25,514,679)	(4,693,074)	(24,881,782)
Net increase (decrease)	(3,301,883)	\$(16,281,227)	(3,616,280)	\$(19,169,092)
Class M Shares:				
Shares redeemed	(405,790)	(2,009,234)	(930,720)	(4,920,517)
Net increase (decrease)	(405,790)	\$(2,009,234)	(930,720)	\$(4,920,517)
Class R Shares:				
Shares sold	146,628	\$710,585	23,960	\$128,581
Shares issued in reinvestment of distributions	40,004	194,072	17,730	94,232
Shares redeemed	(51,764)	(252,433)	(143,448)	(772,299)
Net increase (decrease)	134,868	\$652,224	(101,758)	\$(549,486)

2. Shares of Beneficial Interest (continued)

	Year Ended September 30, 2025		Year Ended September 30, 2024	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Class R6 Shares:				
Shares sold	1,569,594	\$7,838,878	2,046,703	\$10,863,849
Shares issued in reinvestment of distributions	453,222	2,208,302	225,554	1,202,899
Shares redeemed	(2,449,164)	(12,001,593)	(4,414,075)	(23,556,441)
Net increase (decrease)	(426,348)	\$(1,954,413)	(2,141,818)	\$(11,489,693)
Class Y Shares:				
Shares sold	21,244,175	\$107,447,691	19,068,753	\$103,316,724
Shares issued in reinvestment of distributions	13,543,025	66,372,117	5,834,159	31,284,498
Shares redeemed	(32,494,689)	(162,925,065)	(41,495,372)	(222,357,498)
Net increase (decrease)	2,292,511	\$10,894,743	(16,592,460)	\$(87,756,276)

*Effective September 5, 2024, the Fund has terminated its Class B shares.

^a May include a portion of Class C shares that were automatically converted to Class A.

3. Transactions with Affiliates

Franklin Resources, Inc. is the holding company for various subsidiaries that together are referred to as Franklin Templeton.

Certain officers and trustees of the Fund are also officers and/or directors of the following subsidiaries:

Subsidiary	Affiliation
Franklin Advisers, Inc. (Advisers)	Investment manager
Putnam Investment Management, LLC (Putnam Management)	Subadvisor
Putnam Investments Limited (PIL)	Subadvisor
Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML)	Subadvisor
Franklin Templeton Services, LLC (FT Services)	Administrative manager
Franklin Distributors, LLC (Distributors)	Principal underwriter
Putnam Investor Services, Inc. (PSERV)	Transfer agent

3. Transactions with Affiliates (continued)**a. Management Fees**

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

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

For the year ended September 30, 2025, the gross effective investment management fee rate was 0.523% of the Fund's average daily net assets.

Advisers retained Putnam Management as subadvisor for the Fund. Pursuant to the agreement, Putnam Management provides certain advisory and related services to the Fund. Advisers pays a monthly fee to Putnam Management based on the costs of Putnam Management in providing these services to the Fund, which may include a mark-up not to exceed 15% over such costs.

Effective November 1, 2024, under a subadvisory agreement, FTIML provides subadvisory services to the Fund. The subadvisory fee is paid by Advisers based on the average net assets managed by FTIML, and is not an additional expense of the Fund. Prior to November 1, 2024, PIL provided subadvisory services to the Fund. Effective November 1, 2024, PIL merged into FTIML, and PIL investment professionals became employees of FTIML.

b. Administrative Fees

Under an agreement with Advisers, FT Services provides administrative services to the Fund. The fee is paid by Advisers based on the Fund's average daily net assets, and is not an additional expense of the Fund.

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

c. Distribution Fees

The Fund has adopted distribution plans (the Plans) with respect to the following share classes pursuant to Rule 12b-1 under the 1940 Act. The purpose of the Plans is to compensate Distributors for services provided and expenses incurred in distributing shares of the Fund. The Plans provide payments by the Fund to Distributors at an annual rate of up to the following amounts (Maximum %) of the average net assets attributable to each class. The Trustees have approved payment by the Fund at the following annual rate (Approved %) of the average net assets attributable to each class.

3. Transactions with Affiliates (continued)**c. Distribution Fees** (continued)**Maximum %****Approved %**

Class A	0.35%	0.25%
Class C	1.00%	1.00%
Class M	1.00%	0.50%
Class R	1.00%	0.50%

d. Sales Charges/Underwriting Agreements

Front-end sales charges and contingent deferred sales charges (CDSC) do not represent expenses of the Fund. These charges are deducted from the proceeds of sales of fund shares prior to investment or from redemption proceeds prior to remittance, as applicable. Distributors has advised the Fund of the following commission transactions related to the sales and redemptions of the Fund's shares for the year:

Sales charges retained net of commissions paid to unaffiliated brokers/dealers	\$22,940
CDSC retained	\$2,293

e. Transfer Agent Fees

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

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

f. Trustee Fees

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

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

g. Investments in Affiliated Management Investment Companies

The Fund invests in one or more affiliated management investment companies. As defined in the 1940 Act, an investment is deemed to be a "Controlled Affiliate" of a fund when a fund owns, either directly or indirectly, 25% or more of the affiliated fund's outstanding shares or has the power to exercise control over management or policies of such fund. The Fund does not invest for purposes of exercising a controlling influence over the management or policies. Management fees paid by the Fund are waived on assets invested in the affiliated management investment companies, as noted in the Statement of Operations,

3. Transactions with Affiliates (continued)

g. Investments in Affiliated Management Investment Companies (continued)

in an amount not to exceed the management and administrative fees, if applicable, paid directly or indirectly by each affiliate. During the year ended September 30, 2025, the Fund held investments in affiliated management investment companies as follows:

	Value at Beginning of Year	Purchases	Sales	Realized Gain (Loss)	Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	Value at End of Year	Number of Shares Held at End of Year	Investment Income	Dividends
Putnam Diversified Income Trust									
Non-Controlled Affiliates									
Franklin Ultra Short Bond ETF	\$-	\$17,210,592	\$-	\$-	\$155,596	\$17,366,188	691,880		\$507,569
Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.364%	221,124,630	1,016,174,631	(1,110,059,134)	-	-	127,240,127	127,240,127	6,395,160	
Total Affiliated Securities	\$221,124,630	\$1,033,385,223	\$(1,110,059,134)	\$-	\$155,596	\$144,606,315		\$6,902,729	

h. Waiver and Expense Reimbursements

Advisers has contractually agreed, through January 30, 2027, to waive fees and/or reimburse the Fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the Fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the Fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the Fund's average net assets over such fiscal year-to-date period.

4. Expense Offset Arrangement

The Fund has entered into arrangements with PSERV and its custodian whereby credits realized as a result of uninvested cash balances are used to reduce a portion of the Fund's transfer agent and custodian fees, respectively. During the year ended September 30, 2025, the fees were reduced as noted in the Statement of Operations. Effective May 19, 2025, earned credits on custodian fees, if any, are recognized as income.

5. Income Taxes

For tax purposes, capital losses may be carried over to offset future capital gains.

At September 30, 2025, the capital loss carryforwards were as follows:

Capital loss carryforwards not subject to expiration:

Short term	\$892,255,289
Long term	740,667,894
Total capital loss carryforwards	<u>\$1,632,923,183</u>

The tax character of distributions paid during the years ended September 30, 2025 and 2024, was as follows:

	2025	2024
Distributions paid from:		
Ordinary income	<u>\$172,884,543</u>	<u>\$83,762,965</u>

5. Income Taxes (continued)

At September 30, 2025, the cost of investments, net unrealized appreciation (depreciation) and undistributed ordinary income for income tax purposes were as follows:

Cost of investments	<u>\$1,314,783,526</u>
Unrealized appreciation	\$56,414,849
Unrealized depreciation	<u>(201,330,248)</u>
Net unrealized appreciation (depreciation)	<u>\$(144,915,399)</u>
Distributable earnings:	
Undistributed ordinary income	<u>\$7,437,303</u>

Differences between income and/or capital gains as determined on a book basis and a tax basis are primarily due to differing treatments of defaulted securities, foreign currency transactions and derivative financial instruments.

6. Investment Transactions

Purchases and sales of investments (excluding short term securities) for the year ended September 30, 2025, aggregated \$5,513,256,772 and \$5,411,204,276, respectively.

7. Credit Risk and Defaulted Securities

At September 30, 2025, the Fund had 33.0% of its portfolio invested in high yield, senior secured floating rate loans, or other securities rated below investment grade and unrated securities. These securities may be more sensitive to economic conditions causing greater price volatility and are potentially subject to a greater risk of loss due to default than higher rated securities.

The Fund held defaulted securities and/or other securities for which the income has been deemed uncollectible. At September 30, 2025, the aggregate value of these securities represents less than 0.1% of the Fund's net assets. The Fund discontinues accruing income on securities for which income has been deemed uncollectible and provides an estimate for losses on interest receivable. The securities have been identified in the accompanying Schedule of Investments.

8. Unfunded Loan Commitments

The Fund enters into certain credit agreements, all or a portion of which may be unfunded. The Fund is obligated to fund these loan commitments at the borrowers' discretion. Unfunded loan commitments and funded portions of credit agreements are marked to market daily and any unrealized appreciation or depreciation is included in the Statement of Assets and Liabilities and the Statement of Operations. Funded portions of credit agreements are presented in the Schedule of Investments.

At September 30, 2025, unfunded commitments were as follows:

Borrower	Unfunded Commitment
Putnam Diversified Income Trust	
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	\$4,167
Pinnacle Buyer LLC	74,182
	<u>\$78,349</u>

9. Other Derivative Information

At September 30, 2025, investments in derivative contracts are reflected in the Statement of Assets and Liabilities as follows:

Derivative Contracts Not Accounted for as Hedging Instruments	Asset Derivatives		Liability Derivatives	
	Statement of Assets and Liabilities Location	Fair Value	Statement of Assets and Liabilities Location	Fair Value
Putnam Diversified Income Trust				
Interest rate contracts				
	Variation margin on futures contracts	\$7,708 ^a	Variation margin on futures contracts	\$177,646 ^a
	Variation margin on centrally cleared swap contracts	5,081,976 ^a	Variation margin on centrally cleared swap contracts	3,307,513 ^a
	Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts	7,859,523	Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts	5,914,790
Foreign exchange contracts				
	Unrealized appreciation on OTC forward exchange contracts	582,852	Unrealized depreciation on OTC forward exchange contracts	192,617
Credit contracts				
	Variation margin on centrally cleared swap contracts	1,533,719 ^a	Variation margin on centrally cleared swap contracts	-
	OTC swap contracts (upfront payments)	6,741,846	OTC swap contracts (upfront receipts)	2,220,585
	Unrealized appreciation on OTC swap contracts	1,773,038	Unrealized depreciation on OTC swap contracts	2,004,799
Total		<u>\$23,580,662</u>		<u>\$13,817,950</u>

^a This amount reflects the cumulative appreciation (depreciation) of futures contracts and centrally cleared swap contracts as reported in the Schedule of Investments. Only the variation margin receivable/payable at year end is separately reported within the Statement of Assets and Liabilities. Prior variation margin movements were recorded to cash upon receipt or payment.

9. Other Derivative Information (continued)

For the year ended September 30, 2025, the effect of derivative contracts in the Statement of Operations was as follows:

Derivative Contracts Not Accounted for as Hedging Instruments	Statement of Operations Location	Net Realized Gain (Loss) for the Year	Statement of Operations Location	Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) for the Year
Putnam Diversified Income Trust				
	Net realized gain (loss) from:		Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Interest rate contracts				
	Futures contracts	\$767,247	Futures contracts	\$(85,870)
	Swap contracts	(4,077,114)	Swap contracts	2,711,293
	Forward premium swap option contracts	1,667,544	Forward premium swap option contracts	(1,975,593)
Foreign exchange contracts				
	Forward exchange contracts	(1,547,252)	Forward exchange contracts	1,363,358
Credit contracts				
	Swap contracts	3,555,546	Swap contracts	1,712,804
Total		<u>\$365,971</u>		<u>\$3,725,992</u>

For the year ended September 30, 2025, the average month end notional amount of futures contracts, swap contracts and options, and the average month end contract value for forward exchange contracts, were as follows:

	Putnam Diversified Income Trust
Futures contracts	\$31,769,749
Swap contracts	2,188,294,200
Forwards exchange contracts	92,526,100
Options	1,285,381,091

At September 30, 2025, the Fund's OTC derivative assets and liabilities are as follows:

	Gross Amounts of Assets and Liabilities Presented in the Statement of Assets and Liabilities	
	Assets^a	Liabilities^a
Putnam Diversified Income Trust		
Forward Exchange Contracts	\$582,852	\$192,617
Forward Premium Swap Option Contracts	7,859,523	5,914,790
Swap Contracts	8,514,884	4,225,384
Total	<u>\$16,957,259</u>	<u>\$10,332,791</u>

^a Absent an event of default or early termination, OTC derivative assets and liabilities are presented gross and not offset in the Statement of Assets and Liabilities.

9. Other Derivative Information (continued)

At September 30, 2025, OTC derivative assets, which may be offset against the Fund's OTC derivative liabilities and collateral received from the counterparty, are as follows:

	Gross Amounts of Assets Presented in the Statement of Assets and Liabilities	Amounts Not Offset in the Statement of Assets and Liabilities			Net Amount (Not less than zero)
		Financial Instruments Available for Offset	Financial Instruments Collateral Received ^{a,b}	Cash Collateral Received ^b	
Putnam Diversified Income Trust					
Counterparty					
BNDP	\$502,089	\$-	\$(480,836)	\$-	\$21,253
BOFA	205,096	(205,096)	-	-	-
BZWS	20,181	(12,874)	-	-	7,307
CITI	5,942,030	(3,527,935)	-	(2,414,095)	-

DBAB	-	-	-	-	-
GSCO	1,695,396	(107,027)	-	(1,460,000)	128,369
HSBK	127,380	(17,909)	-	(109,471)	-
JPHQ	4,850,369	(3,079,201)	(1,306,117)	(300,000)	165,051
MCM	158,984	(158,984)	-	-	-
MLCO	245,978	(245,978)	-	-	-
MSCO	1,151,059	(283,865)	-	(519,000)	348,194
NATW	-	-	-	-	-
SSBT	106,521	(13,057)	-	(93,464)	-
TDOM	18,229	(1,370)	-	-	16,859
UBSW	1,933,416	(1,078,678)	(193,738)	(661,000)	-
WPAC	531	(531)	-	-	-
Total	\$16,957,259	\$(8,732,505)	\$(1,980,691)	\$(5,557,030)	\$687,033

^a At September 30, 2025, the Fund received U.S Treasury Bonds, Notes and Inflation Indexed Bonds as collateral for derivatives.

^b In some instances, the collateral amounts disclosed in the table above were adjusted due to the requirement to limit the collateral amounts to avoid the effect of over collateralization. Actual collateral received and/or pledged may be more than the amounts disclosed herein.

9. Other Derivative Information (continued)

At September 30, 2025, OTC derivative liabilities, which may be offset against the Fund's OTC derivative assets and collateral pledged to the counterparty, are as follows:

	Amounts Not Offset in the Statement of Assets and Liabilities				
	Gross Amounts of Liabilities Presented in the Statement of Assets and Liabilities	Financial Instruments Available for Offset	Financial Instruments Collateral Pledged ^{a,b}	Cash Collateral Pledged	Net Amount (Not less than zero)
Putnam Diversified Income Trust					
Counterparty					
BNDP	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
BOFA	1,263,715	(205,096)	(925,896)	-	132,723
BZWS	12,874	(12,874)	-	-	-
CITI	3,527,935	(3,527,935)	-	-	-
DBAB	62,465	-	(39,996)	-	22,469
GSCO	107,027	(107,027)	-	-	-
HSBK	17,909	(17,909)	-	-	-
JPHQ	3,079,201	(3,079,201)	-	-	-
MCM	472,451	(158,984)	(285,968)	-	27,499
MLCO	342,559	(245,978)	(96,581)	-	-
MSCO	283,865	(283,865)	-	-	-
NATW	67,987	-	-	-	67,987
SSBT	13,057	(13,057)	-	-	-
TDOM	1,370	(1,370)	-	-	-
UBSW	1,078,678	(1,078,678)	-	-	-
WPAC	1,698	(531)	-	-	1,167
Total	\$10,332,791	\$(8,732,505)	\$(1,348,441)	\$-	\$251,845

^a See the accompanying Schedule of Investments for securities pledged as collateral for derivatives.

^b In some instances, the collateral amounts disclosed in the table above were adjusted due to the requirement to limit the collateral amounts to avoid the effect of over collateralization. Actual collateral received and/or pledged may be more than the amounts disclosed herein.

See Note 1(e) regarding derivative financial instruments.

See Abbreviations on page 66.

10. Credit Facility

Effective January 31, 2025, the Fund, together with other U.S. registered and foreign investment funds (collectively, Borrowers) managed by Franklin Templeton, are borrowers in a joint syndicated senior unsecured credit facility totaling \$2.995 billion (Global Credit Facility) which matures on January 30, 2026. This Global Credit Facility provides a source of funds to the Borrowers for temporary and emergency purposes, including the ability to meet future unanticipated or unusually large redemption requests.

10. Credit Facility (continued)

Under the terms of the Global Credit Facility, the Fund shall, in addition to interest charged on any borrowings made by the Fund and other costs incurred by the Fund, pay its share of fees and expenses incurred in connection with the implementation and maintenance of the Global Credit Facility, based upon its relative share of the aggregate net assets of all of the Borrowers, including an annual commitment fee of 0.15% based upon the unused portion of the Global Credit Facility. These fees are reflected in other expenses in the Statement of Operations. During the reporting period, the Fund did not use the Global Credit Facility.

Prior to January 31, 2025, the Fund participated, along with other Putnam funds, in a \$320 million syndicated unsecured committed line of credit, provided by State Street (\$160 million) and JPMorgan (\$160 million), and a \$235.5 million unsecured uncommitted line of credit, provided by State Street. Borrowings may have been made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest was charged to the Fund based on the Fund's borrowings. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit and 0.04% of the uncommitted line of credit was paid by the participating funds and a \$75,000 fee was paid by the participating funds to State Street as agent of the syndicated committed line of credit. In addition, a commitment fee of 0.21% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit was allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the Fund had no borrowings against these arrangements.

11. Fair Value Measurements

The Fund follows a fair value hierarchy that distinguishes between market data obtained from independent sources (observable inputs) and the Fund's own market assumptions (unobservable inputs). These inputs are used in determining the value of the Fund's financial instruments and are summarized in the following fair value hierarchy:

- Level 1 - quoted prices in active markets for identical financial instruments
- Level 2 - other significant observable inputs (including quoted prices for similar financial instruments, interest rates, prepayment speed, credit risk, etc.)
- Level 3 - significant unobservable inputs (including the Fund's own assumptions in determining the fair value of financial instruments)
The input levels are not necessarily an indication of the risk or liquidity associated with financial instruments at that level.

A summary of inputs used as of September 30, 2025, in valuing the Fund's assets and liabilities carried at fair value, is as follows:

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Putnam Diversified Income Trust				
Assets:				
Investments in Securities:				
Management Investment Companies	\$17,366,188	\$-	\$-	\$17,366,188
Convertible Bonds	-	40,454,969	-	40,454,969
Corporate Bonds	-	288,714,160	-	288,714,160
Senior Floating Rate Interests	-	59,533,168	-	59,533,168
Foreign Government and Agency Securities	-	112,475,269	-	112,475,269
Asset-Backed Securities	-	14,348,284	-	14,348,284
Commercial Mortgage-Backed Securities	-	82,744,232	-	82,744,232
Mortgage-Backed Securities	-	211,324,096	-	211,324,096

11. Fair Value Measurements (continued)

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Putnam Diversified Income Trust (continued)				
Assets: (continued)				
Investments in Securities: (continued)				
Residential Mortgage-Backed Securities	\$-	\$91,913,795	\$-	\$91,913,795
Agency Commercial Mortgage-Backed Securities	-	84,850,689	-	84,850,689

Short Term Investments	127,240,127	88,110,858	-	215,350,985
Total Investments in Securities	\$144,606,315	\$1,074,469,520	\$-	\$1,219,075,835
Other Financial Instruments:				
Forward Exchange Contracts	\$-	\$582,852	\$-	\$582,852
Forward Premium Swap Option Contracts	-	7,859,523	-	7,859,523
Futures Contracts	7,708	-	-	7,708
Swap Contracts	-	8,388,733	-	8,388,733
Unfunded Loan Commitments	-	371	-	371
Total Other Financial Instruments	\$7,708	\$16,831,479	\$-	\$16,839,187
Liabilities:				
Other Financial Instruments:				
TBA Sale Commitments	\$-	\$62,697,656	\$-	\$62,697,656
Forward Exchange Contracts	-	192,617	-	192,617
Forward Premium Swap Option Contracts	-	5,914,790	-	5,914,790
Futures Contracts	177,646	-	-	177,646
Swap Contracts	-	5,312,312	-	5,312,312
Total Other Financial Instruments	\$177,646	\$74,117,375	\$-	\$74,295,021

12. Operating Segments

The Fund operates as a single operating segment, which is an investment portfolio. The portfolio managers assigned to the Fund within the Fund's Investment manager serve as the Chief Operating Decision Maker ("CODM") and are responsible for evaluating the Fund's operating results and allocating resources in accordance with the Fund's investment strategy. Internal reporting provided to the CODM aligns with the accounting policies and measurement principles used in the financial statements.

For information regarding segment assets, segment profit or loss, and significant expenses, refer to the Statement of Assets and Liabilities and the Statement of Operations, along with the related notes to the financial statements. The Schedule of Investments provides details of the Fund's investments that generate returns such as interest, dividends, and realized and unrealized gains or losses. Performance metrics, including portfolio turnover and expense ratios, are disclosed in the Financial Highlights.

13. New Accounting Pronouncements

In December 2023, the FASB issued ASU No. 2023-09, Income Taxes (Topic 740) - Improvements to Income Tax Disclosures. The amendments enhance income tax disclosures by requiring greater disaggregation in the rate reconciliation and income taxes paid by jurisdiction, while removing certain disclosure requirements. The ASU is effective for annual periods beginning after December 15, 2024, with early adoption permitted. Management is currently evaluating the impact and believes that the adoption of the ASU will not have a material impact on the financial statements.

14. Subsequent Events

The Fund has evaluated subsequent events through the issuance of the financial statements and determined that no events have occurred that require disclosure.

Abbreviations

Counterparty

BNDP	BNP Paribas SA
BOFA	Bank of America NA
BZWS	Barclays Bank plc
CITI	Citibank NA
DBAB	Deutsche Bank AG
GSCO	Goldman Sachs Group, Inc.
HSBK	HSBC Bank plc
JPHQ	JPMorgan Chase Bank NA
MCM	Mizuho Capital Markets LLC
MLCO	Merrill Lynch International & Co.
MSCO	Morgan Stanley
NATW	Natwest Markets plc
SSBT	State Street Bank and Trust Co.
TDOM	Toronto Dominion Bank
UBSW	UBS AG
WPAC	Westpac Banking Corp.

Currency

AUD	Australian Dollar
------------	-------------------

CAD	Canadian Dollar
CHF	Swiss Franc
EUR	Euro
GBP	British Pound
NOK	Norwegian Krone
NZD	New Zealand Dollar
SEK	Swedish Krona

Index**CDX.NA.HY.**

Series number CDX North America High Yield Index

CMBX.NA.

Series number CMBX North America Index

Selected Portfolio

AUD BBR	Australian Bank Bill Rate
CLO	Collateralized Loan Obligation
CME	Chicago Mercantile Exchange
CMT	Constant Monthly U.S. Treasury Securities Yield Curve Rate Index
CORRA	Canadian Overnight Repo Rate Average
ETF	Exchange-Traded Fund
EURIBOR	Euro Inter-Bank Offer Rate
FHLMC	Federal Home Loan Mortgage Corp.
FNMA	Federal National Mortgage Association
FRN	Floating Rate Note
GNMA	Government National Mortgage Association
IO	Interest Only
NIBOR	Norwegian Interbank Offered Rate
PIK	Payment-In-Kind
REIT	Real Estate Investment Trust
REMIC	Real Estate Mortgage Investment Conduit
SARON	Swiss Average Rate Overnight
SOFR	Secured Overnight Financing Rate
SONIA	Sterling Overnight Index Average
STACR	Structured Agency Credit Risk
STIBOR	Stockholm Interbank Offered Rate

The following reference rates, and their values as of period end, are used for security descriptions:

Reference Index	Reference Rate
1-day REPO_CORRA	2.56%
1-day SARON	(0.05)%
1-day SOFR	4.24%
1-day SONIA	3.97%
3-month AUD BBR	3.58%
3-month STIBOR	1.89%
6-month AUD BBR	3.75%
6-month EURIBOR	2.10%
6-month NIBOR	4.23%

Schedule of Investments, September 30, 2025

	Country	Shares	Value	
Management Investment Companies 1.7%				
Capital Markets 1.7%				
a	Franklin Ultra Short Bond ETF	United States	691,880	\$17,366,188
Total Management Investment Companies (Cost \$17,210,592)			17,366,188	
		Principal Amount*		
Convertible Bonds 3.9%				
Aerospace & Defense 0.1%				
	AeroVironment, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 7/15/30	United States	380,000	471,770
	Axon Enterprise, Inc., Senior Note, 0.5%, 12/15/27	United States	79,000	247,961
			719,731	
Automobiles 0.1%				
	Rivian Automotive, Inc., Senior Note, 4.625%, 3/15/29	United States	440,000	456,995
Banks 0.0%[†]				
	Barclays Bank plc, Senior Note, 1%, 2/16/29	United Kingdom	460,000	518,673
			518,673	
Biotechnology 0.2%				
	Alnylam Pharmaceuticals, Inc., Senior Note, 1%, 9/15/27	United States	117,000	192,582
b,c	Senior Note, 144A, 0.19%, 9/15/28	United States	405,000	402,722
	Ascendis Pharma A/S, Senior Note, 2.25%, 4/01/28	Denmark	209,000	285,024
b	Exact Sciences Corp., Senior Note, 144A, 1.75%, 4/15/31	United States	387,000	362,027
	Halozyne Therapeutics, Inc., Senior Note, 1%, 8/15/28	United States	446,000	627,745
			1,870,100	
Broadline Retail 0.2%				
	Alibaba Group Holding Ltd., Senior Note, 0.5%, 6/01/31	China	309,000	568,405
	Etsy, Inc., Senior Note, 0.25%, 6/15/28	United States	341,000	302,041
	JD.com, Inc., Senior Note, 0.25%, 6/01/29	China	551,000	593,427
	Sea Ltd., Senior Note, 2.375%, 12/01/25	Singapore	202,000	399,354
			1,863,227	
Capital Markets 0.3%				
	Coinbase Global, Inc., Senior Note, 0.25%, 4/01/30	United States	396,000	498,663
b	Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/01/32	United States	494,000	546,858
b	Euronext NV, Senior Note, Reg S, 1.5%, 5/30/32	Netherlands	600,000 EUR	697,856
b	Hercules Capital, Inc., Senior Note, 144A, 4.75%, 9/01/28	United States	211,000	210,143
b	WisdomTree, Inc., Senior Note, 144A, 4.625%, 8/15/30	United States	394,000	419,278
			2,372,798	
Communications Equipment 0.1%				
b	Lumentum Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 0.375%, 3/15/32	United States	797,000	916,949
Construction & Engineering 0.0%[†]				
	Fluor Corp., Senior Note, 1.125%, 8/15/29	United States	218,000	259,202
Consumer Finance 0.0%[†]				
b	SoFi Technologies, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/15/26	United States	304	396

	Country	Principal Amount*	Value
Convertible Bonds (continued)			
Consumer Staples Distribution & Retail 0.0% †			
	United States	181,000	\$262,088
Diversified REITs 0.1%			
b	United States	491,000	516,778
Diversified Telecommunication Services 0.1%			
b	Spain	600,000 EUR	737,466
Electric Utilities 0.3%			
	United States	410,000	485,235
	United States	584,000	592,059
	United States	591,000	675,365
			1,752,659
Electrical Equipment 0.1%			
b	United States	600,000 EUR	749,721
Electronic Equipment, Instruments & Components 0.1%			
b	United States	286,000	289,432
	United States	486,000	558,171
b	United States	196,000	211,258
	United States	253,000	367,672
			1,426,533
Entertainment 0.1%			
	United States	281,000	373,309
	United States	195,000	315,044
b	United States	555,000	616,605
			1,304,958
Financial Services 0.2%			
b	United States	339,000	369,002
	United States	455,000	417,578
b,c	Italy	400,000 EUR	431,181
	United States	430,000	424,230
			1,641,991
Food Products 0.1%			
	United States	508,000	571,246
Ground Transportation 0.1%			
b	United States	223,000	270,165
c	United States	501,000	737,722
b	United States	264,000	281,028
			1,288,915
Health Care Equipment & Supplies 0.1%			
	United States	392,000	357,798
	United States	192,000	178,110
b	United States	498,000	485,052
b	United States	277,000	322,567
			1,343,527

	Country	Principal Amount*	Value	
Convertible Bonds (continued)				
Health Care Providers & Services 0.0% [†]				
b	Hims & Hers Health, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 5/15/30	United States	101,000	\$113,877
Health Care REITs 0.1%				
b	Welltower OP LLC,			
	Senior Note, 144A, 2.75%, 5/15/28	United States	230,000	430,905
	Senior Note, 144A, 3.125%, 7/15/29	United States	253,000	372,163
				803,068
Hotels, Restaurants & Leisure 0.4%				
b	Accor SA, Senior Note, Reg S, 0.7%, 12/07/27	France	1,005,100	EUR 630,236
	Carnival Corp., Senior Note, 5.75%, 12/01/27	United States	44,000	98,381
b	DoorDash, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 5/15/30	United States	806,000	918,034
b	MakeMyTrip Ltd., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 7/01/30	India	580,000	600,259
b	NCL Corp. Ltd., Senior Note, 144A, 0.75%, 9/15/30	United States	376,000	381,170
b	Trip.com Group Ltd., Senior Note, Reg S, 1.5%, 7/01/27	China	617,000	717,165
				3,345,245
Household Durables 0.0% [†]				
	Meritage Homes Corp., Senior Note, 1.75%, 5/15/28	United States	371,000	381,559
Household Products 0.0% [†]				
	Spectrum Brands, Inc., Senior Note, 3.375%, 6/01/29	United States	250,000	232,937
Industrial REITs 0.0% [†]				
b	Rexford Industrial Realty LP, Senior Note, 144A, 4.125%, 3/15/29	United States	267,000	269,537
IT Services 0.1%				
	Akamai Technologies, Inc., Senior Note, 0.375%, 9/01/27	United States	342,000	327,978
b	Cloudflare, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/30	United States	541,000	615,658
	Snowflake, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 10/01/27	United States	208,000	316,056
				1,259,692
Life Sciences Tools & Services 0.0% [†]				
	Repligen Corp., Senior Note, 1%, 12/15/28	United States	230,000	231,840
Machinery 0.0% [†]				
b	JBT Marel Corp., Senior Note, 144A, 0.375%, 9/15/30	United States	234,000	227,916
Multi-Utilities 0.1%				
	CMS Energy Corp., Senior Note, 3.375%, 5/01/28	United States	406,000	445,585
Office REITs 0.0% [†]				
b	Boston Properties LP, Senior Note, 144A, 2%, 10/01/30	United States	379,000	379,379
Oil, Gas & Consumable Fuels 0.0% [†]				
b	Centrus Energy Corp., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 8/15/32	United States	223,000	344,814
	Northern Oil & Gas, Inc., Senior Note, 3.625%, 4/15/29	United States	243,000	244,276
				589,090
Passenger Airlines 0.1%				
b	International Consolidated Airlines Group SA, Senior Note, Reg S, 1.125%, 5/18/28	United Kingdom	400,000	EUR 659,970
Pharmaceuticals 0.1%				
	Jazz Investments I Ltd., Senior Note, 3.125%, 9/15/30	United States	345,000	410,205
Professional Services 0.0% [†]				
	Parsons Corp., Senior Note, 2.625%, 3/01/29	United States	220,000	251,350

	Country	Principal Amount*	Value	
Convertible Bonds (continued)				
Professional Services (continued)				
b	Planet Labs PBC, Senior Note, 144A, 0.5%, 10/15/30	United States	278,000	\$375,995
				<u>627,345</u>
Real Estate Management & Development 0.0% [†]				
b	LEG Properties BV, Senior Note, Reg S, 1%, 9/04/30	Germany	300,000 EUR	<u>344,636</u>
Semiconductors & Semiconductor Equipment 0.1%				
	Microchip Technology, Inc., Senior Note, 0.75%, 6/01/30	United States	340,000	330,480
	MKS, Inc., Senior Note, 1.25%, 6/01/30	United States	318,000	349,005
b	Nova Ltd., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 9/15/30	Israel	281,000	338,505
	ON Semiconductor Corp., Senior Note, 0.5%, 3/01/29	United States	352,000	325,660
b	SK Hynix, Inc., Senior Note, Reg S, 1.75%, 4/11/30	South Korea	200,000	602,100
b,c	STMicroelectronics NV, B, Senior Note, Reg S, 0.89%, 8/04/27	Singapore	400,000	<u>393,507</u>
				<u>2,339,257</u>
Software 0.5%				
	Bentley Systems, Inc., Senior Note, 0.375%, 7/01/27	United States	215,000	202,960
	Box, Inc., Senior Note, 1.5%, 9/15/29	United States	419,000	422,143
b	Cipher Mining, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/01/31	United States	222,000	244,866
b	Commvault Systems, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 9/15/30	United States	237,000	245,177
b	Core Scientific, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/31	United States	184,000	206,540
b	CyberArk Software Ltd., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/30.	United States	300,000	333,869
b,c	Datadog, Inc., Senior Note, 144A, 0.18%, 12/01/29	United States	356,000	353,330
b	Guidewire Software, Inc., Senior Note, 144A, 1.25%, 11/01/29	United States	533,000	621,224
b,c	MARA Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 0.88%, 6/01/31	United States	185,000	176,043
b	Nebius Group NV,			
	Senior Note, 144A, 1%, 9/15/30	Netherlands	139,000	162,005
	Senior Note, 144A, 2.75%, 9/15/32	Netherlands	122,000	142,130
b	Nutanix, Inc., Senior Note, 144A, 0.5%, 12/15/29	United States	431,000	486,255
	Progress Software Corp., Senior Note, 3.5%, 3/01/30	United States	196,000	197,617
b	Rubrik, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/30	United States	381,000	386,334
b,c	Strategy, Inc.,			
	Senior Note, 144A, 2.59%, 12/01/29	United States	226,000	203,120
	Senior Note, 144A, 0.407%, 3/01/30	United States	289,000	304,895
b	Terawulf, Inc., Senior Note, 144A, 1%, 9/01/31	United States	199,000	237,805
	Tyler Technologies, Inc., Senior Note, 0.25%, 3/15/26	United States	242,000	266,200
	Vertex, Inc., Senior Note, 0.75%, 5/01/29	United States	252,000	257,040
	Workiva, Inc., Senior Note, 1.25%, 8/15/28	United States	271,000	<u>267,951</u>
				<u>5,717,504</u>
Specialty Retail 0.0% [†]				
	Burlington Stores, Inc., 1.25%, 12/15/27	United States	187,000	252,731
	Wayfair, Inc., Senior Note, 3.25%, 9/15/27	United States	223,000	<u>340,360</u>
				<u>593,091</u>
Technology Hardware, Storage & Peripherals 0.1%				
b	Lenovo Group Ltd., Senior Note, Reg S, 2.5%, 8/26/29	China	234,000	335,790
	Seagate HDD Cayman, Senior Note, 3.5%, 6/01/28	United States	199,000	<u>573,493</u>
				<u>909,283</u>
Total Convertible Bonds (Cost \$36,831,255)				
				<u>40,454,969</u>

	Country	Principal Amount*	Value
Corporate Bonds 28.1%			
Aerospace & Defense 1.3%			
ATI, Inc.,			
Senior Note, 4.875%, 10/01/29	United States	2,395,000	\$2,356,696
Senior Note, 7.25%, 8/15/30	United States	455,000	477,973
Boeing Co. (The),			
Senior Bond, 2.95%, 2/01/30	United States	85,000	80,062
Senior Note, 2.7%, 2/01/27	United States	1,060,000	1,038,785
Senior Note, 6.298%, 5/01/29	United States	2,255,000	2,393,754
b Bombardier, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 6/01/32	Canada	2,475,000	2,589,922
b Spirit AeroSystems, Inc.,			
Secured Note, 144A, 9.75%, 11/15/30	United States	672,000	739,902
Senior Secured Note, 144A, 9.375%, 11/30/29	United States	843,000	888,917
b TransDigm, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 12/15/30	United States	625,000	648,144
Senior Secured Note, 144A, 6.625%, 3/01/32	United States	405,000	417,472
Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 1/31/34	United States	135,000	138,937
Senior Sub. Note, 144A, 6.75%, 1/31/34	United States	460,000	475,950
			<u>12,246,514</u>
Automobile Components 0.0% [†]			
b Adient Global Holdings Ltd., Senior Note, 144A, 7.5%, 2/15/33	United States	405,000	419,675
b Forvia SE, Senior Note, 144A, 6.75%, 9/15/33	France	400,000	406,073
			<u>825,748</u>
Automobiles 0.3%			
b Hyundai Capital America, Senior Note, 144A, 4.55%, 9/26/29	United States	2,510,000	2,516,090
b Volkswagen Group of America Finance LLC, Senior Note, 144A, 1.625%, 11/24/27	Germany	1,380,000	1,304,670
			<u>3,820,760</u>
Banks 1.9%			
b AIB Group plc, Senior Note, 144A, 6.608% to 9/12/28, FRN thereafter, 9/13/29	Ireland	1,185,000	1,258,306
Bank of America Corp.,			
Senior Note, 6.204% to 11/09/27, FRN thereafter, 11/10/28	United States	2,870,000	2,991,520
L, Sub. Bond, 4.183%, 11/25/27	United States	1,275,000	1,275,769
b CaixaBank SA, Senior Non-Preferred Note, 144A, 6.208% to 1/17/28, FRN thereafter, 1/18/29	Spain	1,205,000	1,253,500
Citigroup, Inc., Senior Note, 4.503% to 9/10/30, FRN thereafter, 9/11/31	United States	2,415,000	2,416,862
b Federation des Caisses Desjardins du Quebec, Senior Note, 144A, 4.565%, 8/26/30	Canada	1,015,000	1,021,002
JPMorgan Chase & Co., Senior Note, 6.07% to 10/21/26, FRN thereafter, 10/22/27	United States	6,055,000	6,176,485
Toronto-Dominion Bank (The), Senior Note, 5.264%, 12/11/26	Canada	985,000	998,928
Wells Fargo & Co., Senior Note, 5.574% to 7/24/28, FRN thereafter, 7/25/29	United States	2,725,000	2,824,660
			<u>20,217,032</u>
Building Products 0.6%			
b Builders FirstSource, Inc., Senior Bond, 144A, 6.75%, 5/15/35	United States	345,000	360,657
b JH North America Holdings, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 1/31/31	United States	80,000	81,296
Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 7/31/32	United States	340,000	348,549
b Miter Brands Acquisition Holdco, Inc. / MIWD Borrower LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/01/32	United States	1,225,000	1,259,151

	Country	Principal Amount*	Value
Corporate Bonds (continued)			
Building Products (continued)			
b Quikrete Holdings, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.75%, 3/01/33	United States	815,000	\$847,966
Senior Secured Note, 144A, 6.375%, 3/01/32	United States	420,000	435,382
b Smyrna Ready Mix Concrete LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.875%, 11/15/31	United States	2,600,000	2,748,025
b Standard Building Solutions, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.5%, 8/15/32	United States	775,000	795,961
Senior Note, 144A, 6.25%, 8/01/33	United States	575,000	583,225
			<u>7,460,212</u>
Capital Markets 1.2%			
Ares Capital Corp., Senior Note, 7%, 1/15/27	United States	3,025,000	3,114,698
b Dresdner Funding Trust I, Junior Sub. Bond, 144A, 8.151%, 6/30/31	United States	100,000	110,535
b Jane Street Group / JSG Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 5/01/33	United States	2,355,000	2,447,821
Morgan Stanley, Senior Note, 5.123% to 1/31/28, FRN thereafter, 2/01/29	United States	4,240,000	4,331,837
b Stonex Escrow Issuer LLC, Secured Note, 144A, 6.875%, 7/15/32	United States	535,000	551,112
UBS AG, Senior Note, 7.5%, 2/15/28	Switzerland	585,000	629,959
b UBS Group AG, Senior Note, 144A, 5.428% to 2/07/29, FRN thereafter, 2/08/30	Switzerland	1,058,000	1,093,309
			<u>12,279,271</u>
Chemicals 0.4%			
b Avient Corp., Senior Note, 144A, 6.25%, 11/01/31	United States	275,000	279,475
b Braskem Idesa SAPI, Senior Secured Note, Reg S, 7.45%, 11/15/29	Mexico	800,000	489,438
Celanese US Holdings LLC, Senior Bond, 6.879%, 7/15/32	United States	38,000	38,856
FMC Corp., Sub. Bond, 8.45% to 10/31/30, FRN thereafter, 11/01/55	United States	670,000	708,035
Huntsman International LLC, Senior Bond, 4.5%, 5/01/29	United States	1,300,000	1,244,638
b Qnity Electronics, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.25%, 8/15/33	United States	190,000	194,263
Senior Secured Note, 144A, 5.75%, 8/15/32	United States	480,000	484,261
b Solstice Advanced Materials, Inc., Senior Note, 144A, 5.625%, 9/30/33	United States	530,000	532,082
			<u>3,971,048</u>
Commercial Services & Supplies 1.2%			
b Allied Universal Holdco LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 2/15/31	United States	1,215,000	1,274,985
b Ambipar Lux SARL, Senior Note, 144A, 10.875%, 2/05/33	Brazil	790,000	132,807
b Aramark Services, Inc., Senior Bond, 144A, 5%, 2/01/28	United States	1,226,000	1,221,678
b Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc., Secured Note, 144A, 6.25%, 1/15/28	United States	1,235,000	1,235,691
b RR Donnelley & Sons Co., Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 8/01/29	United States	1,630,000	1,672,038
b Verisure Midholding AB, Senior Note, Reg S, 5.25%, 2/15/29	Sweden	3,240,000	EUR 3,837,168
b Veritiv Operating Co., Senior Secured Note, 144A, 10.5%, 11/30/30	United States	435,000	467,398
b Waste Pro USA, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 2/01/33	United States	2,150,000	2,232,339
			<u>12,074,104</u>

	Country	Principal Amount*	Value
Corporate Bonds (continued)			
Communications Equipment 0.1%			
	United States	1,235,000	\$1,264,985
Construction & Engineering 0.0% †			
b	United States	320,000	334,502
Construction Materials 0.1%			
b,d	Mexico	505,000	528,609
			528,609
Consumer Finance 0.9%			
	Ireland	1,805,000	1,821,961
	United States	735,000	729,298
b	United States	1,375,000	1,452,564
b	United States	2,803,000	2,900,707
	United States	650,000	656,771
	United States	940,000	924,813
			8,486,114
Containers & Packaging 0.1%			
b	United States	1,120,000	1,149,786
Distributors 0.2%			
b	Canada	1,610,000	1,685,916
Diversified REITs 0.3%			
	United States	2,520,000	2,549,910
Diversified Telecommunication Services 0.7%			
	United States	3,000,000	2,998,181
b	United States	3,023,000	2,798,140
b	Nigeria	750,000	790,673
			6,586,994
Electric Utilities 2.1%			
b	Mexico	885,471	958,287
	United States	1,185,000	1,248,886
b	Italy	1,015,000	1,008,437
b	Czech Republic	1,000,000	1,056,455
	United States	1,225,000	1,258,580
b	United States	2,560,000	2,625,833
e	United States	955,000	955,734
	United States	1,200,000	1,255,744
	United States	2,815,000	2,777,758
	United States	1,775,000	1,846,425
	United States	2,700,000	2,578,344

	Country	Principal Amount*	Value
Corporate Bonds (continued)			
Electric Utilities (continued)			
b	Vistra Operations Co. LLC,		
	Senior Note, 144A, 4.375%, 5/01/29	United States	1,560,000
	Senior Note, 144A, 6.875%, 4/15/32	United States	1,285,000
			<u>20,443,854</u>
Energy Equipment & Services 0.3%			
b	Kodiak Gas Services LLC,		
	Senior Bond, 144A, 6.75%, 10/01/35	United States	435,000
	Senior Note, 144A, 6.5%, 10/01/33	United States	485,000
b	Nabors Industries, Inc., Senior Note, 144A, 8.875%, 8/15/31	United States	665,000
b	Transocean Poseidon Ltd., Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 2/01/27	United States	551,250
b	Transocean Titan Financing Ltd., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 2/01/28	United States	368,333
			<u>378,390</u>
			<u>2,491,603</u>
Entertainment 0.2%			
b	Banijay Entertainment SAS, Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 5/01/29	France	2,100,000
			<u>2,182,843</u>
Financial Services 1.1%			
b	CrossCountry Intermediate HoldCo LLC, Senior Note, 144A, 6.5%, 10/01/30	United States	315,000
b	Freedom Mortgage Corp., Senior Note, 144A, 12.25%, 10/01/30	United States	1,930,000
b	Jefferson Capital Holdings LLC, Senior Note, 144A, 9.5%, 2/15/29	United States	2,685,000
b	Nationstar Mortgage Holdings, Inc., Senior Bond, 144A, 5.75%, 11/15/31	United States	1,735,000
b	Osaic Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 8/01/32	United States	295,000
b	Petronas Capital Ltd.,		
	Senior Bond, Reg S, 2.48%, 1/28/32	Malaysia	1,980,000
	Senior Note, 144A, 4.95%, 1/03/31	Malaysia	1,030,000
b	Rocket Cos., Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 8/01/33	United States	1,100,000
b	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc., Senior Note, 144A, 5.5%, 5/15/33	United States	270,000 EUR
			<u>330,705</u>
			<u>11,689,123</u>
Food Products 0.2%			
b	Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc., Senior Note, 144A, 7.625%, 7/01/29	United States	1,095,000
	JBS USA Holding Lux SARL / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. SARL, Senior Note, 3%, 2/02/29	United States	815,000
			<u>781,736</u>
			<u>1,924,913</u>
Ground Transportation 0.2%			
b	Ashtead Capital, Inc., Senior Note, 144A, 4%, 5/01/28	United Kingdom	1,295,000
b	Transnet SOC Ltd., Senior Note, Reg S, 8.25%, 2/06/28	South Africa	1,120,000
b	Watco Cos. LLC / Watco Finance Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 8/01/32	United States	250,000
			<u>258,979</u>
			<u>2,727,383</u>
Health Care Equipment & Supplies 0.1%			
	GE HealthCare Technologies, Inc., Senior Note, 4.8%, 8/14/29	United States	1,245,000
			<u>1,270,346</u>
Health Care Providers & Services 0.8%			
	CVS Health Corp., Junior Sub. Bond, 7% to 3/09/30, FRN thereafter, 3/10/55	United States	980,000
			1,030,414

	Country	Principal Amount*	Value
Corporate Bonds (continued)			
Health Care Providers & Services (continued)			
b DaVita, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.875%, 9/01/32	United States	960,000	\$992,473
Senior Note, 144A, 6.75%, 7/15/33	United States	135,000	139,325
b Kedrion SpA, Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 9/01/29	Italy	3,020,000	2,984,334
Tenet Healthcare Corp., Senior Secured Note, 6.75%, 5/15/31	United States	2,650,000	2,745,595
			<u>7,892,141</u>
Health Care REITs 0.1%			
b MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 2/15/32	United States	1,315,000	<u>1,398,275</u>
Hotel & Resort REITs 0.3%			
b RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp.,			
Senior Note, 144A, 6.5%, 4/01/32	United States	1,225,000	1,260,323
Senior Note, 144A, 6.5%, 6/15/33	United States	405,000	417,379
b XHR LP, Senior Note, 144A, 6.625%, 5/15/30	United States	985,000	1,013,292
			<u>2,690,994</u>
Hotels, Restaurants & Leisure 1.6%			
b Boyd Gaming Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 6/15/31	United States	1,300,000	1,254,287
b Caesars Entertainment, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7%, 2/15/30	United States	1,684,000	1,733,244
b Carnival Corp.,			
Senior Note, 144A, 5.125%, 5/01/29	United States	1,075,000	1,075,000
Senior Note, 144A, 5.75%, 3/15/30	United States	545,000	556,803
b Carnival plc, Senior Note, 144A, 4.125%, 7/15/31	United States	745,000	EUR 886,749
b Hilton Domestic Operating Co., Inc.,			
Senior Note, 144A, 5.75%, 9/15/33	United States	1,015,000	1,029,286
b NCL Corp. Ltd., Senior Note, 144A, 6.25%, 9/15/33	United States	1,040,000	1,046,033
b,e Rivers Enterprise Lender LLC / Rivers Enterprise Lender Corp., Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 10/15/30	United States	370,000	373,530
b Royal Caribbean Cruises Ltd.,			
Senior Note, 144A, 5.625%, 9/30/31	United States	495,000	505,096
Senior Note, 144A, 6.25%, 3/15/32	United States	642,000	662,990
Senior Note, 144A, 6%, 2/01/33	United States	1,403,000	1,439,311
b Station Casinos LLC, Senior Bond, 144A, 4.625%, 12/01/31	United States	1,650,000	1,557,922
Viking Cruises Ltd.,			
b Senior Note, 144A, 9.125%, 7/15/31	United States	1,285,000	1,380,161
b Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 2/15/31	United States	2,080,000	2,240,515
			<u>15,740,927</u>
Household Durables 0.5%			
Newell Brands, Inc.,			
Senior Note, 6.375%, 5/15/30	United States	291,000	289,049
Senior Note, 6.625%, 5/15/32	United States	87,000	86,078
b Taylor Morrison Communities, Inc., Senior Bond, 144A, 5.125%, 8/01/30	United States	2,811,000	2,804,522
Toll Brothers Finance Corp., Senior Bond, 3.8%, 11/01/29	United States	1,320,000	1,292,801
b Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp., Senior Note, 144A, 4.875%, 9/15/28	United States	1,145,000	1,122,142
			<u>5,594,592</u>
Independent Power and Renewable Electricity Producers 0.4%			
b AES Andes SA, Senior Note, 144A, 6.25%, 3/14/32	Chile	1,170,000	1,226,364
Constellation Energy Generation LLC, Senior Note, 5.6%, 3/01/28	United States	1,215,000	1,256,087

	Country	Principal Amount*	Value
Corporate Bonds (continued)			
Independent Power and Renewable Electricity Producers (continued)			
b FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple, Senior Secured Bond, 144A, 7.25%, 1/31/41	Mexico	762,691	\$815,621
Southern Power Co., A, Senior Note, 4.25%, 10/01/30	United States	490,000	487,289
			<u>3,785,361</u>
Insurance 0.8%			
b Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 11/06/30	United States	1,175,000	1,224,973
b Athene Global Funding, Secured Note, 144A, 5.583%, 1/09/29	United States	1,220,000	1,261,470
F&G Annuities & Life, Inc., Senior Note, 7.4%, 1/13/28	United States	1,200,000	1,260,119
b GA Global Funding Trust, Secured Note, 144A, 4.4%, 9/23/27	United States	1,340,000	1,343,263
b Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 3/15/30	Canada	1,155,000	1,214,396
b New York Life Global Funding, Senior Secured Note, 144A, 4.9%, 6/13/28	United States	1,230,000	1,258,854
b Protective Life Global Funding, Secured Note, 144A, 5.467%, 12/08/28	United States	1,765,000	1,832,414
			<u>9,395,489</u>
IT Services 0.4%			
b Cogent Communications Group LLC / Cogent Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 7/01/32	United States	1,320,000	1,284,011
b Gartner, Inc., Senior Note, 144A, 3.625%, 6/15/29	United States	2,675,000	2,563,649
			<u>3,847,660</u>
Leisure Products 0.2%			
b Mattel, Inc., Senior Note, 144A, 3.75%, 4/01/29	United States	1,550,000	1,505,070
Life Sciences Tools & Services 0.1%			
illumina, Inc., Senior Note, 4.65%, 9/09/26	United States	697,000	700,432
Machinery 0.1%			
b Terex Corp., Senior Note, 144A, 6.25%, 10/15/32	United States	1,160,000	1,182,639
Media 0.6%			
b Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 4/01/30	United States	1,680,000	1,765,262
b McGraw-Hill Education, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.75%, 8/01/28	United States	934,000	934,245
Senior Secured Note, 144A, 7.375%, 9/01/31	United States	900,000	935,833
b Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp., Senior Note, 144A, 5%, 8/15/27	United States	890,000	886,239
Senior Secured Note, 144A, 7.375%, 2/15/31	United States	445,000	469,786
b Sinclair Television Group, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 2/15/33	United States	1,350,000	1,386,551
			<u>6,377,916</u>
Metals & Mining 0.7%			
ArcelorMittal SA, Senior Bond, 7%, 10/15/39	Luxembourg	1,035,000	1,163,321
b Cleveland-Cliffs, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 3/15/32	United States	573,000	579,426
Senior Note, 144A, 7.625%, 1/15/34	United States	245,000	252,610
Commercial Metals Co., Senior Bond, 4.375%, 3/15/32	United States	1,536,000	1,450,817
b Constellium SE, Senior Note, Reg S, 3.125%, 7/15/29	United States	980,000 EUR	1,122,804
Senior Note, 144A, 6.375%, 8/15/32	United States	1,785,000	1,826,045

	Country	Principal Amount*	Value	
Corporate Bonds (continued)				
Metals & Mining (continued)				
b	Novelis Corp., Senior Note, 144A, 6.875%, 1/30/30	United States	1,098,000	\$1,139,509
				<u>7,534,532</u>
Multi-Utilities 0.1%				
	Ameren Corp., Senior Note, 5%, 1/15/29	United States	1,110,000	<u>1,135,345</u>
Oil, Gas & Consumable Fuels 2.8%				
b	Aker BP ASA, Senior Note, 144A, 5.6%, 6/13/28	Norway	1,225,000	1,263,920
b	Antero Resources Corp., Senior Note, 144A, 5.375%, 3/01/30	United States	1,425,000	1,434,337
b	Crescent Energy Finance LLC, Senior Note, 144A, 8.375%, 1/15/34	United States	860,000	872,098
	Energy Transfer LP, Senior Bond, 5.25%, 4/15/29	United States	2,455,000	2,526,497
b	Hess Midstream Operations LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 3/01/28	United States	360,000	367,202
	Senior Note, 144A, 4.25%, 2/15/30	United States	1,560,000	1,513,313
	Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/30	United States	538,000	542,293
b	KazMunayGas National Co. JSC, Senior Bond, Reg S, 5.375%, 4/24/30	Kazakhstan	1,350,000	1,390,213
	Senior Bond, Reg S, 6.375%, 10/24/48	Kazakhstan	980,000	976,422
	Kinder Morgan, Inc., Senior Note, 5%, 2/01/29	United States	1,605,000	1,641,681
b	Kinetik Holdings LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/30	United States	2,710,000	2,727,794
b	Matador Resources Co., Senior Note, 144A, 6.875%, 4/15/28	United States	2,661,000	2,717,544
b	Pertamina Hulu Energi PT, Senior Note, 144A, 5.25%, 5/21/30	Indonesia	1,255,000	1,283,137
b	Raizen Fuels Finance SA, Senior Note, 144A, 6.25%, 7/08/32	Brazil	1,030,000	1,006,567
	South Bow USA Infrastructure Holdings LLC, Senior Note, 5.026%, 10/01/29	Canada	1,250,000	1,264,715
b	Sunoco LP, Senior Note, 144A, 6.25%, 7/01/33	United States	988,000	1,006,344
	Targa Resources Corp., Senior Note, 6.15%, 3/01/29	United States	1,190,000	1,254,323
b	TGNR Intermediate Holdings LLC, Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/29	United States	1,264,000	1,237,860
b	Venture Global LNG, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 6/01/31	United States	2,610,000	2,742,263
b	Venture Global Plaquemines LNG LLC, Senior Secured Bond, 144A, 7.75%, 5/01/35	United States	170,000	191,987
	Senior Secured Bond, 144A, 6.75%, 1/15/36	United States	515,000	547,343
	Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 5/01/33	United States	170,000	187,958
	Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 1/15/34	United States	250,000	263,320
	Viper Energy Partners LLC, Senior Bond, 5.7%, 8/01/35	United States	340,000	345,897
				<u>29,305,028</u>
Paper & Forest Products 0.1%				
b	Magnera Corp., Senior Note, 144A, 4.75%, 11/15/29	United States	1,100,000	<u>974,812</u>
Passenger Airlines 0.4%				
b	Air France-KLM, Senior Note, Reg S, 8.125%, 5/31/28	France	1,200,000	EUR 1,576,665
b	OneSky Flight LLC, Senior Note, 144A, 8.875%, 12/15/29	United States	1,085,000	1,141,977
b	United Airlines, Inc., Senior Secured Note, 144A, 4.625%, 4/15/29	United States	765,000	753,864
				<u>3,472,506</u>
Personal Care Products 0.1%				
	Haleon US Capital LLC, Senior Note, 3.375%, 3/24/29	United States	1,315,000	<u>1,280,571</u>
Pharmaceuticals 0.7%				
	Pharmacia LLC, Senior Bond, 6.6%, 12/01/28	United States	2,870,000	3,083,665
	Royalty Pharma plc, Senior Note, 4.45%, 3/25/31	United States	1,395,000	1,383,779

	Country	Principal Amount*	Value
Corporate Bonds (continued)			
Pharmaceuticals (continued)			
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Senior Note, 4.375%, 5/09/30	Israel	930,000 EUR	\$1,122,207
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV, Senior Note, 8.125%, 9/15/31	Israel	1,873,000	2,143,870
			<u>7,733,521</u>
Professional Services 0.1%			
b CACI International, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 6/15/33	United States	990,000	1,022,473
Semiconductors & Semiconductor Equipment 0.2%			
Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd., Senior Note, 3.875%, 1/15/27	United States	1,515,000	1,514,481
Software 0.2%			
b Cloud Software Group, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 3/31/29	United States	500,000	505,060
Oracle Corp., Senior Note, 4.45%, 9/26/30	United States	540,000	539,859
			<u>1,044,919</u>
Specialized REITs 0.3%			
American Tower Corp., Senior Note, 2.75%, 1/15/27	United States	3,045,000	2,992,296
Specialty Retail 0.3%			
Bath & Body Works, Inc., Senior Bond, 6.875%, 11/01/35	United States	3,175,000	3,307,404
Technology Hardware, Storage & Peripherals 0.2%			
b Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., Senior Note, 144A, 5.875%, 7/15/30	United States	830,000	846,530
Senior Note, 144A, 9.625%, 12/01/32	United States	1,436,000	1,627,785
			<u>2,474,315</u>
Textiles, Apparel & Luxury Goods 0.4%			
b Beach Acquisition Bidco LLC, Senior Note, 144A, PIK, 10%, 7/15/33	United States	1,090,000	1,178,466
Senior Secured Note, 144A, 5.25%, 7/15/32	United States	560,000 EUR	675,564
b Crocs, Inc., Senior Bond, 144A, 4.125%, 8/15/31	United States	1,695,000	1,555,251
b Under Armour, Inc., Senior Note, 144A, 7.25%, 7/15/30	United States	465,000	465,588
			<u>3,874,869</u>
Tobacco 0.2%			
Philip Morris International, Inc., Senior Note, 5.125%, 2/15/30	United States	2,435,000	2,517,486
Trading Companies & Distributors 0.9%			
Air Lease Corp., Senior Note, 5.85%, 12/15/27	United States	3,475,000	3,580,185
b Aviation Capital Group LLC, Senior Note, 144A, 5.375%, 7/15/29	United States	1,245,000	1,275,834
b Boise Cascade Co., Senior Note, 144A, 4.875%, 7/01/30	United States	1,260,000	1,235,204
b EquipmentShare.com, Inc., Secured Note, 144A, 9%, 5/15/28	United States	1,180,000	1,250,178
b Herc Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 6.625%, 6/15/29	United States	375,000	385,595
b QXO Building Products, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/30/32	United States	1,315,000	1,364,833
United Rentals North America, Inc., Senior Bond, 4%, 7/15/30	United States	533,000	510,317
b WESCO Distribution, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 3/15/33	United States	265,000	274,895
			<u>9,877,041</u>
Wireless Telecommunication Services 1.0%			
T-Mobile USA, Inc., Senior Note, 2.05%, 2/15/28	United States	1,360,000	1,296,831

	Country	Principal Amount*	Value
Corporate Bonds (continued)			
Wireless Telecommunication Services (continued)			
T-Mobile USA, Inc., (continued)			
		Senior Note, 3.375%, 4/15/29	United States 6,100,000 \$5,923,929
b		Vmed O2 UK Financing I plc, Senior Secured Bond, Reg S, 3.25%, 1/31/31	United Kingdom 1,490,000 EUR 1,684,118
b		Zegona Finance plc, Senior Secured Note, 144A, 8.625%, 7/15/29	United Kingdom 1,336,000 1,424,617
			<u>10,329,495</u>
		Total Corporate Bonds (Cost \$280,319,671)	<u>288,714,160</u>
g		Senior Floating Rate Interests 5.8%	
		Aerospace & Defense 0.1%	
h		TransDigm, Inc., First Lien, CME Term Loan, J, 6.502%, (3-month SOFR + 2.5%), 2/28/31	United States 1,089,445 <u>1,090,136</u>
		Air Freight & Logistics 0.1%	
h		Rand Parent LLC, First Lien, CME Term Loan, B, 7.296%, (3-month SOFR + 3%), 3/18/30	United States 1,166,530 <u>1,163,193</u>
		Automobile Components 0.1%	
h		Clarios Global LP, First Lien, Amendment No. 6 Dollar CME Term Loan, 6.913%, (1-month SOFR + 2.75%), 1/28/32	United States 342,504 <u>343,146</u>
		Broadline Retail 0.1%	
e,h		Peer Holding III BV, First Lien, CME Term Loan, B, 6.017%, (12-month SOFR + 2.25%), 9/27/32	Netherlands 603,527 <u>604,849</u>
h		Building Products 0.2%	
		EMRLD Borrower LP, First Lien, Second Amendment Incremental CME Term Loan, 6.122%, (6-month SOFR + 2.25%), 8/04/31	United States 1,051,740 1,048,322
		Quikrete Holdings, Inc., First Lien, CME Term Loan, B2, 6.413%, (1-month SOFR + 2.25%), 3/19/29	United States 1,287,067 1,289,313
		Smyrna Ready Mix Concrete LLC, First Lien, 2025 CME Term Loan, 7.166%, (1-month SOFR + 3%), 3/30/29	United States 148,010 <u>148,380</u>
			<u>2,486,015</u>
h		Chemicals 0.2%	
		Albaugh LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 7.913%, (1-month SOFR + 3.75%), 4/06/29	United States 1,296,641 1,299,208
		Nouryon Finance BV, First Lien, Term Loan, B, 5.43%, (1-month EURIBOR + 3.5%), 4/03/28	Netherlands 1,160,000 EUR <u>1,367,400</u>
			<u>2,666,608</u>
h		Commercial Services & Supplies 0.3%	
e		Clean Harbors, Inc., First Lien, CME Term Loan, 5.259%, (12-month SOFR + 1.5%), 9/24/32	United States 1,318,143 1,324,734
		Madison IAQ LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 6.702%, (6-month SOFR + 2.5%), 6/21/28	United States 1,334,154 1,336,809
		PG Polaris BidCo SARL, First Lien, Initial CME Term Loan, 7.046%, (3-month SOFR + 2.75%), 3/26/31	Luxembourg 549,460 <u>552,002</u>
			<u>3,213,545</u>
		Communications Equipment 0.1%	
e,h		CommScope, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 8.913%, (1-month SOFR + 4.75%), 12/18/29	United States 1,005,000 <u>1,018,593</u>

	Country	Principal Amount*	Value
g Senior Floating Rate Interests (continued)			
Consumer Staples Distribution & Retail 0.0% [†]			
h Boots Group Bidco Ltd. (The), First Lien, Closing Date Dollar CME Term Loan, 7.705%, (3-month SOFR + 3.5%), 8/30/32 . .	United Kingdom	117,295	\$117,759
h Containers & Packaging 0.1%			
e Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., First Lien, 2025 Incremental Closing Date CME Term Loan, B, 7.413%, (1-month SOFR + 3.25%), 4/01/32	United States	245,704	245,604
e,i Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., First Lien, 2025 Incremental Delayed Draw CME Term Loan, B, 7.413%, (1-month SOFR + 3.25%), 4/01/32	United States	129	129
Owens-Brockway Glass Container, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 6.509%, (12-month SOFR + 2.75%), 9/27/32	United States	652,819	652,411
			898,144
Distributors 0.0% [†]			
h Verde Purchaser LLC, First Lien, Second Refinancing CME Term Loan, 8.002%, (3-month SOFR + 4%), 11/30/30	United States	197,320	195,607
h Electrical Equipment 0.2%			
e Pinnacle Buyer LLC, First Lien, CME Term Loan, 6.483%, (12-month SOFR + 2.5%), 9/13/32	United States	385,748	386,712
WEC US Holdings, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.53%, (1-month SOFR + 2.25%), 1/27/31	United States	1,336,500	1,338,445
			1,725,157
h Entertainment 0.0% [†]			
Banijay Entertainment SAS, First Lien, CME Term Loan, B3, 7.023%, (1-month SOFR + 2.75%), 3/01/28	France	500,000	502,658
Playtika Holding Corp., First Lien, CME Term Loan, B1, 7.028%, (1-month SOFR + 2.75%), 3/13/28	United States	233,776	230,517
			733,175
Food Products 0.1%			
h Chobani LLC, First Lien, 2025 New CME Term Loan, 6.763%, (1-month SOFR + 2.5%), 10/25/27	United States	1,233,784	1,238,541
Ground Transportation 0.1%			
h Genesee & Wyoming, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 5.752%, (3-month SOFR + 1.75%), 4/10/31	United States	816,750	814,479
h Health Care Equipment & Supplies 0.4%			
Bausch + Lomb Corp., First Lien, New CME Term Loan, 8.163%, (1-month SOFR + 4%), 9/29/28	United States	762,386	763,339
Bausch + Lomb Corp., First Lien, Third Amendment CME Term Loan, 8.413%, (1-month SOFR + 4.25%), 1/15/31	United States	1,860,732	1,864,221
Medline Borrower LP, First Lien, 2028 Refinancing CME Term Loan, 6.163%, (1-month SOFR + 2%), 10/23/28	United States	1,168,583	1,169,745
			3,797,305
h Health Care Providers & Services 0.3%			
Phoenix Guarantor, Inc., First Lien, CME Term Loan, B5, 6.663%, (1-month SOFR + 2.5%), 2/21/31	United States	1,275,640	1,277,859
Phoenix Newco, Inc., First Lien, Sixth Amendment CME Term Loan, 6.663%, (1-month SOFR + 2.5%), 11/15/28	United States	1,310,727	1,313,323

	Country	Principal Amount*	Value
g Senior Floating Rate Interests (continued)			
h Health Care Providers & Services (continued)			
Waystar Technologies, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.316%, (1-month SOFR + 2%), 10/22/29	United States	587,895	\$588,998
			<u>3,180,180</u>
h Hotels, Restaurants & Leisure 0.7%			
Caesars Entertainment, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 6.413%, (1-month SOFR + 2.25%), 2/06/31	United States	1,324,825	1,323,447
Fertitta Entertainment LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, B, 7.413%, (1-month SOFR + 3.25%), 1/29/29	United States	1,151,233	1,150,876
Flutter Financing BV, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 5.752%, (3-month SOFR + 1.75%), 12/02/30	Ireland	648,450	647,477
Great Canadian Gaming Corp., First Lien, CME Term Loan, B, 8.753%, (3-month SOFR + 4.75%), 11/01/29	Canada	1,000,000	966,880
IRB Holding Corp., First Lien, 2024 Second Replacement CME Term Loan, B, 6.663%, (1-month SOFR + 2.5%), 12/15/27	United States	1,561,598	1,563,667
Scientific Games Holdings LP, First Lien, 2024 Refinancing Dollar CME Term Loan, 7.036%, (3-month SOFR + 2.75%), 4/04/29	United States	1,272,134	1,263,114
			<u>6,915,461</u>
Household Durables 0.1%			
h Hunter Douglas, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 7.252%, (3-month SOFR + 3.25%), 1/16/32	Netherlands	1,208,705	1,211,836
Insurance 0.1%			
h Alliant Holdings Intermediate LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 6.666%, (1-month SOFR + 2.5%), 9/19/31	United States	1,315,050	1,312,847
IT Services 0.1%			
h Ahead DB Holdings LLC, First Lien, CME Term Loan, B3, 6.752%, (3-month SOFR + 2.75%), 2/03/31	United States	534,754	536,059
h Machinery 0.5%			
Chart Industries, Inc., First Lien, Amendment No. 7 CME Term Loan, 6.792%, (3-month SOFR + 2.5%), 3/15/30	United States	1,816,507	1,828,996
CPM Holdings, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 8.78%, (1-month SOFR + 4.5%), 9/28/28	United States	992,936	991,848
Filtration Group Corp., First Lien, 2025 Incremental Dollar CME Term Loan, B, 6.913%, (1-month SOFR + 2.75%), 10/23/28	United States	1,107,132	1,113,476
TK Elevator Midco GmbH, First Lien, CME Term Loan, B1, 7.197%, (6-month SOFR + 3%), 4/30/30	Germany	811,232	814,164
			<u>4,748,484</u>
h Media 0.5%			
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 8.278%, (1-month SOFR + 4%), 8/23/28	United States	920,000	922,760
CSC Holdings LLC, First Lien, Term Loan, B5, 8.75%, (PRIME + 1.5%), 4/15/27	United States	1,555,312	1,508,653
DIRECTV Financing LLC, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 9.82%, (3-month SOFR + 5.25%), 8/02/29	United States	2,360,140	2,367,149
			<u>4,798,562</u>
Oil, Gas & Consumable Fuels 0.2%			
h CQP Holdco LP, First Lien, Initial CME Term Loan, 6.296%, (3-month SOFR + 2%), 12/31/30	United States	2,193,289	2,195,822

	Country	Principal Amount*	Value
g Senior Floating Rate Interests (continued)			
h Passenger Airlines 0.3%			
AAAdvantage Loyalty IP Ltd., First Lien, 2025 Incremental CME Term Loan, 7.575%, (3-month SOFR + 3.25%), 5/28/32	United States	114,713	\$115,358
AAAdvantage Loyalty IP Ltd., First Lien, CME Term Loan, 6.575%, (3-month SOFR + 2.25%), 4/20/28	United States	2,240,708	2,239,935
WestJet Loyalty LP, First Lien, Initial CME Term Loan, 7.252%, (3-month SOFR + 3.25%), 2/14/31	Canada	1,063,800	1,066,369
			<u>3,421,662</u>
Pharmaceuticals 0.1%			
h Endo Finance Holdings, Inc., First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 8.163%, (1-month SOFR + 4%), 4/23/31	United States	960,151	963,252
h Software 0.4%			
McAfee Corp., First Lien, CME Term Loan, B1, 7.223%, (1-month SOFR + 3%), 3/01/29	United States	1,301,875	1,247,359
Proofpoint, Inc., First Lien, CME Term Loan, 7.163%, (1-month SOFR + 3%), 8/31/28	United States	1,373,387	1,380,488
UKG, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.81%, (3-month SOFR + 2.5%), 2/10/31	United States	1,301,850	1,302,026
			<u>3,929,873</u>
Specialty Retail 0.3%			
h White Cap Supply Holdings LLC, First Lien, CME Term Loan, C, 7.416%, (1-month SOFR + 3.25%), 10/19/29	United States	2,920,406	2,924,305
Textiles, Apparel & Luxury Goods 0.1%			
h Flash Charm, Inc., First Lien, CME Term Loan, B2, 7.796%, (3-month SOFR + 3.5%), 3/02/28	United States	1,165,213	1,025,387
Water Utilities 0.0% †			
e,h Deep Blue Operating I LLC, First Lien, CME Term Loan, 7.009%, (12-month SOFR + 3.25%), 9/17/32	United States	262,530	263,186
			<u>59,533,168</u>
Total Senior Floating Rate Interests (Cost \$59,435,266)			
Foreign Government and Agency Securities 10.9%			
b Angola Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 8%, 11/26/29	Angola	500,000	488,397
Senior Bond, Reg S, 8.75%, 4/14/32	Angola	1,090,000	1,043,953
Argentina Government Bond,			
Senior Bond, 4.125%, 7/09/35	Argentina	2,450,000	1,285,025
Senior Note, 0.75%, 7/09/30	Argentina	728,000	492,492
b Armenia Government Bond, Senior Bond, Reg S, 3.6%, 2/02/31	Armenia	850,000	767,841
b Bahrain Government Bond, Senior Bond, Reg S, 7.375%, 5/14/30	Bahrain	1,022,000	1,103,438
b Benin Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 7.96%, 2/13/38	Benin	990,000	1,014,813
Senior Bond, 144A, 8.375%, 1/23/41	Benin	500,000	525,023
Senior Bond, Reg S, 4.875%, 1/19/32	Benin	422,000	471,772
Senior Bond, Reg S, 4.95%, 1/22/35	Benin	400,000	433,004
Brazil Government Bond,			
Senior Bond, 3.875%, 6/12/30	Brazil	1,940,000	1,863,855
Senior Bond, 6%, 10/20/33	Brazil	1,080,000	1,108,620
Senior Bond, 8.25%, 1/20/34	Brazil	1,030,000	1,205,769
Senior Bond, 6.125%, 3/15/34	Brazil	500,000	512,250
Senior Bond, 5%, 1/27/45	Brazil	1,320,000	1,074,084
b Bulgaria Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 5%, 3/05/37	Bulgaria	750,000	751,685

	Country	Principal Amount*	Value
Foreign Government and Agency Securities (continued)			
b Bulgaria Government Bond, (continued)			
Senior Bond, Reg S, 1.375%, 9/23/50	Bulgaria	740,000 EUR	\$499,528
Senior Note, Reg S, 3.625%, 9/05/32	Bulgaria	405,000 EUR	490,443
b Cameroon Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5.95%, 7/07/32	Cameroon	1,210,000 EUR	1,171,598
Chile Government Bond,			
Senior Bond, 5.65%, 1/13/37	Chile	1,400,000	1,474,410
Senior Bond, 4.34%, 3/07/42	Chile	1,000,000	886,600
Senior Note, 4.85%, 1/22/29	Chile	960,000	983,424
Colombia Government Bond,			
Senior Bond, 3.125%, 4/15/31	Colombia	950,000	826,927
Senior Bond, 7.5%, 2/02/34	Colombia	1,710,000	1,801,058
Senior Bond, 8%, 11/14/35	Colombia	1,710,000	1,839,105
Senior Note, 7.375%, 4/25/30	Colombia	600,000	639,480
b Comision Federal de Electricidad, Senior Bond, Reg S, 3.875%, 7/26/33	Mexico	600,000	530,491
b Costa Rica Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 6.125%, 2/19/31	Costa Rica	1,250,000	1,305,937
Senior Bond, Reg S, 7.158%, 3/12/45	Costa Rica	1,050,000	1,130,646
b Dominican Republic Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 6.95%, 3/15/37	Dominican Republic	750,000	801,712
Senior Bond, Reg S, 6%, 7/19/28	Dominican Republic	1,490,000	1,540,809
Senior Bond, Reg S, 4.5%, 1/30/30	Dominican Republic	950,000	932,995
Senior Bond, Reg S, 6.85%, 1/27/45	Dominican Republic	700,000	726,985
b Eagle Funding Luxco SARL, Senior Note, 144A, 5.5%, 8/17/30	Mexico	1,510,000	1,533,873
Ecopetrol SA, Senior Bond, 4.625%, 11/02/31	Colombia	1,175,000	1,054,623
b Ecuador Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 6.9%, 7/31/35	Ecuador	802,170	600,625
Senior Note, Reg S, 6.9%, 7/31/30	Ecuador	169,828	150,934
b Egypt Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 7.6%, 3/01/29	Egypt	1,750,000	1,817,742
Senior Bond, Reg S, 7.053%, 1/15/32	Egypt	1,078,000	1,041,628
Senior Bond, Reg S, 7.3%, 9/30/33	Egypt	1,100,000	1,041,054
Senior Note, 144A, 8.625%, 2/04/30	Egypt	770,000	818,771
b El Salvador Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 8.625%, 2/28/29	El Salvador	597,000	639,650
Senior Note, Reg S, 0.25%, 4/17/30	El Salvador	600,000	15,516
b,d Electricite de France SA, Junior Sub. Bond, 144A, 9.125% to 6/14/33, FRN thereafter, Perpetual	France	1,280,000	1,485,085
b Empresa Nacional del Petroleo, Senior Bond, 144A, 5.95%, 7/30/34	Chile	695,000	732,839
b Eskom Holdings SOC Ltd.,			
Senior Bond, Reg S, 6.35%, 8/10/28	South Africa	230,000	236,986
Senior Note, Reg S, 4.314%, 7/23/27	South Africa	240,000	237,708
b Gabonese Republic, Senior Bond, Reg S, 6.625%, 2/06/31	Gabon	1,590,000	1,284,636
b Ghana Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 5%, 7/03/35	Ghana	1,443,360	1,220,119
Senior Note, 144A, 7/03/26	Ghana	29,120	28,173
Senior Note, 144A, 5%, 7/03/29	Ghana	240,440	234,685
Senior Note, 144A, 1/03/30	Ghana	82,498	70,863
b Guatemala Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 6.6%, 6/13/36	Guatemala	2,570,000	2,723,425
Senior Note, 144A, 7.05%, 10/04/32	Guatemala	1,940,000	2,133,549

	Country	Principal Amount*		Value
Foreign Government and Agency Securities (continued)				
b Hashemite Kingdom of Jordan, Senior Note, Reg S, 7.5%, 1/13/29	Jordan	470,000		\$491,283
b Honduras Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6.25%, 1/19/27	Honduras	230,000		233,277
b Hungary Government Bond, Senior Note, Reg S, 5.25%, 6/16/29	Hungary	1,890,000		1,937,383
Indonesia Government Bond, b Senior Bond, 144A, 4.35%, 1/08/27	Indonesia	600,000		603,265
b Senior Bond, Reg S, 4.35%, 1/08/27	Indonesia	800,000		804,353
Senior Bond, 3.55%, 3/31/32	Indonesia	765,000		722,379
b Senior Bond, Reg S, 7.75%, 1/17/38	Indonesia	1,320,000		1,630,838
b Iraq Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5.8%, 1/15/28	Iraq	1,218,750		1,213,449
b Istanbul Metropolitan Municipality, Senior Note, Reg S, 10.5%, 12/06/28	Turkiye	1,000,000		1,097,873
b Ivory Coast Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.875%, 1/30/32	Ivory Coast	1,070,000	EUR	1,201,404
Senior Bond, Reg S, 6.125%, 6/15/33	Ivory Coast	2,762,000		2,658,377
Jamaica Government Bond, Senior Bond, 8%, 3/15/39	Bermuda	370,000		450,786
b Jordan Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5.85%, 7/07/30	Jordan	700,000		699,244
Mexico Government Bond, Senior Bond, 2.659%, 5/24/31	Mexico	240,000		213,816
Senior Bond, 4.28%, 8/14/41	Mexico	750,000		609,562
Senior Bond, 6.338%, 5/04/53	Mexico	430,000		419,143
Senior Note, 5.85%, 7/02/32	Mexico	203,174		210,011
b Montenegro Government Bond, Senior Note, 144A, 4.875%, 4/01/32	Montenegro	950,000	EUR	1,121,963
b Morocco Government Bond, Senior Bond, Reg S, 3%, 12/15/32	Morocco	474,000		419,874
Senior Bond, Reg S, 5.5%, 12/11/42	Morocco	539,000		517,367
b Nigeria Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6.5%, 11/28/27	Nigeria	990,000		995,512
Senior Bond, Reg S, 7.375%, 9/28/33	Nigeria	700,000		664,126
Senior Note, Reg S, 8.375%, 3/24/29	Nigeria	940,000		972,860
b Oman Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6%, 8/01/29	Oman	2,167,000		2,285,133
Panama Government Bond, Senior Bond, 8%, 3/01/38	Panama	1,230,000		1,402,938
Senior Bond, 3.87%, 7/23/60	Panama	700,000		452,585
Senior Note, 7.5%, 3/01/31	Panama	1,290,000		1,419,774
b Paraguay Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.95%, 4/28/31	Paraguay	500,000		506,510
Senior Bond, Reg S, 3.849%, 6/28/33	Paraguay	1,490,000		1,397,024
Senior Bond, Reg S, 6.1%, 8/11/44	Paraguay	450,000		462,424
Peru Government Bond, Senior Bond, 2.783%, 1/23/31	Peru	1,400,000		1,293,670
b Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Senior Bond, Reg S, 5.45%, 5/21/28	Indonesia	950,000		977,241
b Petroleos del Peru SA, Senior Bond, Reg S, 4.75%, 6/19/32	Peru	350,000		304,652
Petroleos Mexicanos, Senior Bond, 5.95%, 1/28/31	Mexico	200,000		193,847
Senior Bond, 6.75%, 9/21/47	Mexico	200,000		165,186
Senior Note, 6.49%, 1/23/27	Mexico	1,980,000		2,001,531
Senior Note, 6.84%, 1/23/30	Mexico	1,000,000		1,017,788
Senior Note, 6.7%, 2/16/32	Mexico	421,000		417,476
Philippines Government Bond, Senior Bond, 3.75%, 1/14/29	Philippines	550,000		543,621
Senior Bond, 5.5%, 2/04/35	Philippines	1,580,000		1,683,167
Senior Bond, 4.2%, 3/29/47	Philippines	924,000		790,533
b Power Finance Corp. Ltd., Senior Bond, Reg S, 3.95%, 4/23/30.	India	1,380,000		1,346,271

	Country	Principal Amount*	Value
Foreign Government and Agency Securities (continued)			
b Romania Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 5.625%, 2/22/36	Romania	660,000 EUR	\$755,892
Senior Note, 144A, 3%, 2/27/27	Romania	1,460,000	1,426,307
b Romanian Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 3%, 2/14/31	Romania	1,550,000	1,378,883
Senior Bond, Reg S, 6.125%, 1/22/44	Romania	930,000	873,368
b Saudi Arabia Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.5%, 10/26/46	Saudi Arabia	1,500,000	1,302,762
b Senegal Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6.25%, 5/23/33	Senegal	260,000	188,985
b Serbia Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 6.5%, 9/26/33	Serbia	700,000	761,426
Senior Bond, Reg S, 2.125%, 12/01/30	Serbia	1,450,000	1,270,349
Senior Bond, Reg S, 6.5%, 9/26/33	Serbia	730,000	794,058
Senior Note, Reg S, 6.25%, 5/26/28	Serbia	370,000	386,261
South Africa Government Bond,			
Senior Bond, 4.85%, 9/27/27	South Africa	810,000	816,153
Senior Bond, 5.875%, 6/22/30	South Africa	200,000	204,875
Senior Bond, 5.875%, 4/20/32	South Africa	500,000	506,539
Senior Bond, 5%, 10/12/46	South Africa	600,000	450,637
Senior Bond, 5.75%, 9/30/49	South Africa	550,000	441,412
b Southern Gas Corridor CJSC, Senior Bond, Reg S, 6.875%, 3/24/26	Azerbaijan	1,240,000	1,255,495
b Trinidad & Tobago Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.5%, 8/04/26	Trinidad and Tobago	900,000	898,173
Turkiye Government Bond,			
Senior Bond, 7.625%, 5/15/34	Turkiye	700,000	743,879
Senior Note, 8.6%, 9/24/27	Turkiye	1,000,000	1,068,973
Senior Note, 9.125%, 7/13/30	Turkiye	2,410,000	2,731,452
b Ukraine Government Bond,			
Senior Bond, 144A, 2/01/35	Ukraine	226,247	110,668
Senior Bond, 144A, 4.5%, 2/01/35	Ukraine	459,055	254,186
Senior Bond, 144A, 2/01/36	Ukraine	188,540	92,226
Senior Bond, 144A, 4.5%, 2/01/36	Ukraine	497,406	272,045
Senior Note, 144A, 2/01/30	Ukraine	71,644	37,933
Senior Note, 144A, 2/01/34	Ukraine	267,727	112,009
Senior Note, 144A, 4.5%, 2/01/34	Ukraine	355,122	200,348
Uruguay Government Bond,			
Senior Bond, 7.875%, 1/15/33	Uruguay	1,000,000	1,201,000
Senior Bond, 5.1%, 6/18/50	Uruguay	500,000	474,625
b Uzbekistan Government Bond, Senior Note, Reg S, 6.9%, 2/28/32	Uzbekistan	1,640,000	1,766,991
b Uzbekneftegaz JSC, Senior Note, 144A, 8.75%, 5/07/30	Uzbekistan	300,000	321,190
Total Foreign Government and Agency Securities (Cost \$107,351,634)			112,475,269
Asset-Backed Securities 1.4%			
Financial Services 1.4%			
b,h BDS Ltd., 2021-FL9, A, 144A, FRN, 5.32%, (1-month SOFR + 1.184%), 11/16/38.	United States	228,341	229,218
b,h Black Diamond CLO Ltd., 2024-1A, D1, 144A, FRN, 8.768%, (3-month SOFR + 4.45%), 10/25/37	Jersey	2,238,000	2,271,057
h Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.,			
2007-AMC3, A2B, FRN, 4.452%, (1-month SOFR + 0.294%), 3/25/37	United States	793,435	696,390
2007-AMC3, A2D, FRN, 4.622%, (1-month SOFR + 0.464%), 3/25/37	United States	4,616,164	4,051,452
b DataBank Issuer II LLC, 2025-1A, A2, 144A, 5.18%, 9/27/55	United States	688,000	689,966
b FIGRE Trust, 2025-FL1, A1, 144A, 5.265%, 7/25/55	United States	195,864	196,617

	Country	Principal Amount*	Value	
Commercial Mortgage-Backed Securities (continued)				
Financial Services (continued)				
COMM Mortgage Trust, (continued)				
b,j	2014-LC15, D, 144A, FRN, 4.919%, 4/10/47	United States	351,784	\$346,147
	2014-UBS3, AM, 4.012%, 6/10/47	United States	253,909	249,595
j	2014-UBS5, AM, FRN, 4.193%, 9/10/47	United States	949,232	937,723
j	2015-CR22, B, FRN, 3.926%, 3/10/48	United States	263,880	254,119
j	2015-CR27, C, FRN, 4.448%, 10/10/48	United States	298,000	279,547
	2015-DC1, AM, 3.724%, 2/10/48	United States	779,628	767,287
j	2015-DC1, B, FRN, 4.035%, 2/10/48	United States	2,646,000	2,524,138
j	2015-LC19, B, FRN, 3.829%, 2/10/48	United States	219,781	216,045
CSAIL Commercial Mortgage Trust,				
j	2015-C2, B, FRN, 4.208%, 6/15/57	United States	243,008	235,027
	2015-C3, A4, 3.718%, 8/15/48	United States	5,549	5,537
	2016-C5, A5, 3.757%, 11/15/48	United States	322,607	321,513
b,j	DBUBS Mortgage Trust, 2011-LC3A, D, 144A, FRN, 5.53%, 8/10/44	United States	238,383	230,776
b,h FHLMC Multi-family Structured Credit Risk Trust,				
	2021-MN1, M2, 144A, FRN, 8.106%, (30-day SOFR Average + 3.75%), 1/25/51	United States	1,820,000	1,878,902
	2021-MN3, M2, 144A, FRN, 8.356%, (30-day SOFR Average + 4%), 11/25/51	United States	4,501,000	4,679,702
b,h FNMA Multi-family Connecticut Avenue Securities Trust,				
	2019-01, M10, 144A, FRN, 7.721%, (30-day SOFR Average + 3.364%), 10/25/49	United States	370,412	376,728
	2020-01, M10, 144A, FRN, 8.221%, (30-day SOFR Average + 3.864%), 3/25/50	United States	492,180	501,853
j GS Mortgage Securities Trust,				
b	2013-GC13, AS, 144A, FRN, 4.004%, 7/10/46	United States	985,219	973,302
	2014-GC24, B, FRN, 4.527%, 9/10/47	United States	2,418,000	2,335,637
b	2014-GC24, D, 144A, FRN, 4.548%, 9/10/47	United States	1,280,000	820,800
k	2019-GC42, XA, IO, FRN, 0.929%, 9/10/52	United States	24,442,908	623,759
j JP. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust,				
	2013-LC11, D, FRN, 4.339%, 4/15/46	United States	239,000	18,229
b,l	2013-LC11, E, 144A, FRN, 3.25%, 4/15/46	United States	3,874,809	132,797
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust,				
j	2013-C12, D, FRN, 4.071%, 7/15/45	United States	965,000	892,632
b,j	2014-C18, D, 144A, FRN, 4.654%, 2/15/47	United States	1,461,000	1,322,205
j	2014-C23, AS, FRN, 4.202%, 9/15/47	United States	443,716	436,417
j	2014-C23, B, FRN, 4.688%, 9/15/47	United States	241,000	234,059
j	2014-C23, C, FRN, 4.688%, 9/15/47	United States	1,184,839	1,138,666
b,j	2014-C23, D, 144A, FRN, 4.188%, 9/15/47	United States	150,000	136,476
j	2014-C25, B, FRN, 4.347%, 11/15/47	United States	858,000	801,587
	2016-C1, A5, 3.576%, 3/17/49	United States	968,000	964,360
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust,				
	2017-C5, A4, 3.414%, 3/15/50	United States	700,587	691,095
j	2018-C8, C, FRN, 4.914%, 6/15/51	United States	1,046,000	943,702
b	LSTAR Commercial Mortgage Trust, 2017-5, A5, 144A, 3.549%, 3/10/50	United States	2,853,000	2,803,596
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust,				
j	2013-C10, B, FRN, 4.085%, 7/15/46	United States	782,722	742,417
b,j	2013-C10, F, 144A, FRN, 4.085%, 7/15/46	United States	254,000	26,368
b,j	2013-C12, D, 144A, FRN, 4.859%, 10/15/46	United States	258,000	241,245
b,j	2013-C9, D, 144A, FRN, 3.924%, 5/15/46	United States	265,000	242,695
	2014-C19, C, 4%, 12/15/47	United States	537,672	521,193
j	2015-C22, C, FRN, 4.113%, 4/15/48	United States	3,282,000	2,907,883

2015-C27, AS, 4.068%, 12/15/47

United States 590,000

582,958

	Country	Principal Amount*	Value	
Commercial Mortgage-Backed Securities (continued)				
Financial Services (continued)				
j	Morgan Stanley Capital I Trust,			
	2016-UB11, C, FRN, 3.691%, 8/15/49	United States	1,611,000	\$1,572,932
	2018-H3, C, FRN, 4.995%, 7/15/51	United States	1,592,437	1,483,551
k	2021-L7, XA, IO, FRN, 1.189%, 10/15/54	United States	6,094,172	250,729
	SG Commercial Mortgage Securities Trust, 2016-C5, A4, 3.055%, 10/10/48	United States	2,390,000	2,354,212
b,l	TIAA Real Estate CDO Ltd., 2003-1A, E, 144A, 8%, 12/28/38	United States	4,414,162	415
	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust,			
b,j	2013-LC12, D, 144A, FRN, 3.913%, 7/15/46	United States	2,548,111	1,465,164
b	2014-LC16, D, 144A, 3.938%, 8/15/50	United States	3,287,507	397,657
	2015-C31, A4, 3.695%, 11/15/48	United States	666,172	664,836
	2015-C31, D, 3.852%, 11/15/48	United States	653,000	564,358
j	2016-C33, B, FRN, 4.506%, 3/15/59	United States	1,938,000	1,921,570
j,k	2019-C52, XA, IO, FRN, 1.71%, 8/15/52	United States	3,800,483	178,829
b	2019-C53, D, 144A, 2.5%, 10/15/52	United States	395,000	314,843
j,k	2024-5C1, XA, IO, FRN, 1.257%, 7/15/57	United States	28,529,541	973,308
j	WFRBS Commercial Mortgage Trust,			
b	2012-C9, E, 144A, FRN, 4.876%, 11/15/45	United States	165,381	164,991
	2013-C11, C, FRN, 4.146%, 3/15/45	United States	844,000	813,342
b	2013-C15, D, 144A, FRN, 4.284%, 8/15/46	United States	1,307,513	751,820
	2014-C21, C, FRN, 4.234%, 8/15/47	United States	128,000	120,208
	2014-C23, B, FRN, 4.44%, 10/15/57	United States	564,000	547,538
				<u>82,744,232</u>
	Total Commercial Mortgage-Backed Securities (Cost \$92,909,703)			<u>82,744,232</u>
Mortgage-Backed Securities 20.6%				
Federal National Mortgage Association (FNMA) Fixed Rate 16.6%				
m	Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.5%, TBA, 10/25/55	United States	18,000,000	15,167,738
m	Uniform Mortgage-Backed Securities, 3%, TBA, 10/25/55	United States	6,000,000	5,271,082
m	Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.5%, TBA, 10/25/55	United States	7,000,000	6,396,289
m	Uniform Mortgage-Backed Securities, 5%, TBA, 10/25/55	United States	1,000,000	991,891
m	Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.5%, TBA, 10/25/55	United States	99,000,000	99,831,028
m	Uniform Mortgage-Backed Securities, 6%, TBA, 10/25/55	United States	35,000,000	35,802,772
m	Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.5%, TBA, 10/25/55	United States	7,000,000	7,234,780
				<u>170,695,580</u>
Government National Mortgage Association (GNMA) Fixed Rate 4.0%				
m	GNMA II, Single-family, 30 Year, 4.5%, 10/15/55	United States	5,500,000	5,334,528
m	GNMA II, Single-family, 30 Year, 5%, 10/15/55	United States	3,000,000	2,984,561
m	GNMA II, Single-family, 30 Year, 5.5%, 10/15/55	United States	32,000,000	32,243,153
	GNMA II, Single-family, 30 Year, 6.5%, 11/20/38	United States	62,673	66,274
				<u>40,628,516</u>
	Total Mortgage-Backed Securities (Cost \$211,884,011)			<u>211,324,096</u>
Residential Mortgage-Backed Securities 8.9%				
Financial Services 8.9%				
b	A&D Mortgage Trust, 2023-NQM4, A1, 144A, 7.472%, 9/25/68 Alternative Loan Trust,	United States	2,127,968	2,169,198
h	2005-38, A3, FRN, 4.972%, (1-month SOFR + 0.814%), 9/25/35	United States	368,690	337,993
h	2005-59, 1A1, FRN, 4.91%, (1-month SOFR + 0.774%), 11/20/35	United States	362,472	351,724
h	2005-65CB, 2A1, FRN, 4.697%, (1-month SOFR + 0.539%), 12/25/35	United States	279,622	172,566

	Country	Principal Amount*	Value
Residential Mortgage-Backed Securities (continued)			
Financial Services (continued)			
Alternative Loan Trust, (continued)			
h			
	United States	1,885,243	\$1,722,263
h	United States	2,810,963	2,507,747
h	United States	6,479,780	5,624,648
j	United States	1,725,801	1,604,198
h	United States	174,777	172,457
h	United States	2,566,194	1,513,081
j	United States	32,493	26,894
h	United States	3,105,338	2,909,474
b,h	United States	1,537,274	1,379,424
b	United States	152,945	153,438
b,j	United States	410,000	407,396
j			
b	United States	14,995	14,942
b	United States	472,839	465,583
b	United States	233,611	227,352
	United States	1,307,087	1,285,673
h			
	United States	4,538,259	4,560,747
	United States	6,303,040	6,374,850
	United States	2,076,240	2,128,681
b,h			
	United States	239,000	311,958
	United States	448,000	600,983
	United States	256,000	358,454
	United States	500,000	601,514
	United States	3,318,000	4,422,426
	United States	4,969,000	5,542,827
b,h			
	United States	408,000	472,162
	United States	2,017,000	2,507,084
	United States	111,000	137,136
	United States	242,000	281,848
	United States	1,340,000	1,598,443

	Country	Principal Amount*	Value
Residential Mortgage-Backed Securities (continued)			
Financial Services (continued)			
b,h	FHLMC STACR Trust, (continued)		
		2019-FTR3, B2, 144A, FRN, 9.271%, (30-day SOFR Average + 4.914%), 9/25/47	
	United States	468,000	\$504,904
		2019-HQA1, B2, 144A, FRN, 16.721%, (30-day SOFR Average + 12.364%), 2/25/49	
	United States	841,000	1,022,225
j	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust, 2006-AA6, 2A1, FRN, 5.147%, 11/25/36		
	United States	3,894,547	2,668,067
k	FNMA,		
		1998-T2, A4, IO, 6.5%, 10/25/36	
	United States	252	8
j	2002-W8, 1, IO, FRN, 0.291%, 6/25/42		
	United States	2,809,017	35,634
h	FNMA Connecticut Avenue Securities Trust,		
		2016-C01, 1B, FRN, 16.221%, (30-day SOFR Average + 11.864%), 8/25/28	
	United States	4,931,033	5,124,251
		2016-C02, 1B, FRN, 16.721%, (30-day SOFR Average + 12.364%), 9/25/28	
	United States	5,920,484	6,202,517
		2016-C03, 1B, FRN, 16.221%, (30-day SOFR Average + 11.864%), 10/25/28	
	United States	7,657,874	8,065,679
		2016-C04, 1B, FRN, 14.721%, (30-day SOFR Average + 10.364%), 1/25/29	
	United States	146,990	156,379
		2016-C05, 2B, FRN, 15.221%, (30-day SOFR Average + 10.864%), 1/25/29	
	United States	439,169	468,712
		2016-C06, 1B, FRN, 13.721%, (30-day SOFR Average + 9.364%), 4/25/29	
	United States	413,629	443,625
b	2019-R04, 2B1, 144A, FRN, 9.721%, (30-day SOFR Average + 5.364%), 6/25/39		
	United States	391,337	403,187
b	2020-R02, 2B1, 144A, FRN, 7.471%, (30-day SOFR Average + 3.114%), 1/25/40		
	United States	126,000	128,938
b	2020-SBT1, 1B1, 144A, FRN, 11.221%, (30-day SOFR Average + 6.864%), 2/25/40		
	United States	1,645,000	1,741,416
b	2020-SBT1, 1M2, 144A, FRN, 8.121%, (30-day SOFR Average + 3.764%), 2/25/40		
	United States	239,000	247,865
b	2021-R01, 1B2, 144A, FRN, 10.356%, (30-day SOFR Average + 6%), 10/25/41		
	United States	185,000	192,124
b	2022-R02, 2B1, 144A, FRN, 8.856%, (30-day SOFR Average + 4.5%), 1/25/42		
	United States	1,471,000	1,526,406
b	2022-R02, 2M2, 144A, FRN, 7.356%, (30-day SOFR Average + 3%), 1/25/42		
	United States	200,000	204,157
h	GSR Mortgage Loan Trust, 2007-OA1, 2A3A, FRN, 4.582%, (1-month SOFR + 0.424%), 5/25/37		
	United States	3,486,853	1,928,026
h	HarborView Mortgage Loan Trust, 2005-2, 1A, FRN, 4.768%, (1-month SOFR + 0.634%), 5/19/35		
	United States	10,366,678	2,863,232
b,h	JP. Morgan Mortgage Trust, 2025-2, A11, 144A, FRN, 5.606%, (30-day SOFR Average + 1.25%), 7/25/55		
	United States	1,017,338	1,016,747
	MFA Trust,		
		2024-NPL1, A1, 6.33%, 9/25/54	
	United States	509,587	510,589
b	2025-NQM3, A1, 144A, 5.261%, 8/25/70		
	United States	222,473	223,377
b,h	Morgan Stanley Re-REMIC Trust, 2010-R4, 4B, 144A, FRN, 3.008%, (1-month SOFR + 0.344%), 2/26/37		
	United States	99,779	95,013
b,h	OBX Trust, 2025-NQM14, A1F, 144A, FRN, 5.556%, (30-day SOFR Average + 1.2%), 7/25/65		
	United States	215,297	215,653
b	Saluda Grade Alternative Mortgage Trust, 2024-RTL5, A1, 144A, 7.762%, 4/25/30		
	United States	2,450,000	2,481,152
b,j	Towd Point Mortgage Trust,		
		2018-5, M1, 144A, FRN, 3.25%, 7/25/58	
	United States	240,000	206,045
		2019-2, A2, 144A, FRN, 3.75%, 12/25/58	
	United States	256,000	232,979

	Country	Principal Amount*	Value	
Residential Mortgage-Backed Securities (continued)				
Financial Services (continued)				
h	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, 2005-AR13, A1C3, FRN, 5.252%, (1-month SOFR + 1.094%), 10/25/45	United States	60,803	\$59,724
			91,913,795	
Total Residential Mortgage-Backed Securities (Cost \$93,062,077)			91,913,795	
Agency Commercial Mortgage-Backed Securities 8.3%				
Financial Services 8.3%				
k	FHLMC,			
h	311, S1, IO, FRN, 1.463%, Strip, (30-day SOFR Average + 5.836%), 8/15/43	United States	5,436,862	599,153
h	326, S2, IO, FRN, 1.463%, Strip, (30-day SOFR Average + 5.836%), 3/15/44	United States	2,968,105	317,326
	4000, PI, IO, 4.5%, 1/15/42	United States	2,098,964	278,929
	4020, IA, IO, 4%, 3/15/27	United States	149,824	1,449
	4077, IK, IO, 5%, 7/15/42	United States	1,993,870	422,213
	4105, HI, IO, 3.5%, 7/15/41	United States	846,355	42,921
h	4265, SD, IO, FRN, 1.613%, (30-day SOFR Average + 5.986%), 1/15/35	United States	11,674,891	799,108
	4484, TI, IO, 3.5%, 11/15/44	United States	476,468	21,639
h	4839, WS, IO, FRN, 1.613%, (30-day SOFR Average + 5.986%), 8/15/56	United States	1,554,356	230,342
h	4945, SL, IO, FRN, 1.579%, (30-day SOFR Average + 5.936%), 1/25/50	United States	1,718,951	216,684
	4984, IL, IO, 4.5%, 6/25/50	United States	1,761,571	370,374
h	5002, SJ, IO, FRN, 1.629%, (30-day SOFR Average + 5.986%), 7/25/50	United States	24,847,761	3,125,431
h	5011, SA, IO, FRN, 1.779%, (30-day SOFR Average + 6.136%), 9/25/50	United States	2,824,636	396,767
	5024, HI, IO, 4.5%, 10/25/50	United States	20,228,963	4,829,248
	5093, YI, IO, 4.5%, 12/25/50	United States	2,120,819	506,509
	5349, IB, IO, 4%, 12/15/46	United States	3,882,378	848,758
k	FNMA,			
h	2010-35, SG, IO, FRN, 1.929%, (30-day SOFR Average + 6.286%), 4/25/40	United States	2,748,238	315,596
h	2011-101, SA, IO, FRN, 1.429%, (30-day SOFR Average + 5.786%), 10/25/41	United States	5,448,606	546,966
	2012-127, BI, IO, 4.5%, 11/25/42	United States	2,170,194	448,548
	2012-151, IN, IO, 5%, 1/25/43	United States	4,351,666	914,273
	2015-30, IO, 5.5%, 5/25/45	United States	588,056	80,196
h	2015-42, LS, IO, FRN, 1.729%, (30-day SOFR Average + 6.086%), 6/25/45	United States	1,015,785	79,786
	2015-58, KI, IO, 6%, 3/25/37	United States	8,422,537	1,386,884
	2015-69, IO, 6%, 9/25/45	United States	6,377,699	1,329,616
	2016-3, NI, IO, 6%, 2/25/46	United States	4,798,875	699,998
h	2018-38, SA, IO, FRN, 1.729%, (30-day SOFR Average + 6.086%), 6/25/48	United States	18,609,139	2,306,525
	2018-58, AI, IO, 4.5%, 8/25/48	United States	11,469,134	1,600,121
h	2019-34, SL, IO, FRN, 1.579%, (30-day SOFR Average + 5.936%), 7/25/49	United States	9,528,049	1,125,667
h	2019-43, JS, IO, FRN, 1.579%, (30-day SOFR Average + 5.936%), 8/25/49	United States	777,568	87,442
h	2019-47, SA, IO, FRN, 1.579%, (30-day SOFR Average + 5.936%), 8/25/49	United States	8,181,283	1,023,255
	2020-76, BI, IO, 4.5%, 11/25/50	United States	2,237,345	514,068
	2023-49, IA, IO, 3%, 8/25/46	United States	11,359,465	1,459,317
	2023-49, IB, IO, 3.5%, 3/25/47	United States	13,915,300	2,171,803

	Country	Principal Amount*	Value
Agency Commercial Mortgage-Backed Securities (continued)			
Financial Services (continued)			
k	FNMA, (continued)		
	United States	377,312	\$61,676
	United States	364,213	50,415
	United States	8,884	1,796
	United States	31,275	5,410
k	GNMA,		
	United States	5,656,887	983,812
h	United States	2,330,604	275,354
	United States	7,934,567	1,292,704
	United States	11,814,931	1,934,622
	United States	2,564,267	539,922
h	United States	9,356,558	1,082,963
	United States	4,144,262	789,984
h	United States	6,408,076	639,914
	United States	3,626,213	734,796
	United States	4,387,338	857,973
h	United States	7,491,142	775,589
h	United States	4,695,450	509,106
	United States	2,756,776	270,159
	United States	4,556,510	977,088
	United States	8,784,914	1,664,260
	United States	2,688,384	104,668
	United States	5,137,026	755,747
	United States	4,157,014	857,301
j	United States	9,918,641	449,592
j	United States	13,436,871	344,400
j	United States	16,010,404	359,033
	United States	5,132,356	1,090,479
	United States	5,822,834	1,129,414
j	United States	9,395,763	438,275
j	United States	23,559,132	1,081,647
j	United States	5,713,845	337,860
j	United States	8,243,065	339,054
	United States	6,314,576	1,411,325
	United States	3,030,297	689,411
	United States	696,797	128,032
	United States	9,562,737	1,731,884
j	United States	6,560,844	250,532
j	United States	14,650,021	470,579
j	United States	12,117,969	501,490
j	United States	16,562,091	515,830
j	United States	16,335,556	469,892
j	United States	27,415,646	815,944
j	United States	9,821,066	480,692
j	United States	13,611,126	526,587
j	United States	15,683,989	947,783
j	United States	15,912,662	703,706
	United States	1,150,959	228,610
h	United States	995,446	139,414
h	United States	16,907,351	2,136,922

	Country	Principal Amount*	Value	
Agency Commercial Mortgage-Backed Securities (continued)				
Financial Services (continued)				
k	GNMA, (continued)			
	2018-94, AI, IO, 4.5%, 7/20/48	United States	1,113,935	\$229,609
j	2018-H02, EI, IO, FRN, 2.33%, 1/20/68	United States	4,492,283	191,946
j	2018-H05, BI, IO, FRN, 2.314%, 2/20/68	United States	32,068,566	1,378,596
j	2018-H15, EI, IO, FRN, 0.843%, 8/20/68	United States	35,118,979	1,878,549
	2019-119, IN, IO, 5%, 9/20/49	United States	12,909,012	3,148,205
h	2019-125, SG, IO, FRN, 1.8%, (1-month SOFR + 5.936%), 10/20/49	United States	6,795,440	827,789
h	2019-6, SM, IO, FRN, 1.8%, (1-month SOFR + 5.936%), 1/20/49	United States	10,467,635	1,160,533
h	2019-83, SY, IO, FRN, 1.85%, (1-month SOFR + 5.986%), 7/20/49	United States	1,139,645	142,351
h	2019-96, SY, IO, FRN, 1.85%, (1-month SOFR + 5.986%), 8/20/49	United States	1,105,461	141,453
	2020-13, AI, IO, 4%, 3/20/46	United States	8,352,636	1,106,947
	2020-175, NI, IO, 3%, 11/20/50	United States	22,808,406	3,693,616
h	2020-63, PS, IO, FRN, 1.85%, (1-month SOFR + 5.986%), 4/20/50	United States	2,131,324	284,618
h	2020-97, QS, IO, FRN, 1.9%, (1-month SOFR + 6.036%), 7/20/50	United States	1,967,033	282,986
j	2020-H12, IH, IO, FRN, 1.607%, 7/20/70	United States	37,191,966	2,645,502
h	2021-77, SM, IO, FRN, 2.05%, (1-month SOFR + 6.186%), 5/20/51	United States	25,991,878	3,665,216
h	2021-98, SK, IO, FRN, 2.05%, (1-month SOFR + 6.186%), 6/20/51	United States	4,835,230	680,915
j	2024-32, IO, FRN, 0.7%, 6/16/63	United States	28,203,221	1,411,300
				84,850,689
				84,850,689
				1,003,724,850
Total Agency Commercial Mortgage-Backed Securities (Cost \$88,582,879)				
Total Long Term Investments (Cost \$1,004,111,488)				

Short Term Investments 21.0%

	Country	Principal Amount*	Value	
b,c	Commercial Papers 7.6%			
	Alexandria Real Estate Equities, Inc., 144A, 4.34%, 10/17/25	United States	2,565,000	2,559,751
b,c	Alimentation Couche-Tard, Inc., 144A, 4.34%, 10/10/25	Canada	2,030,000	2,027,557
c	American Honda Finance Corp., 4.32%, 12/16/25	United States	3,020,000	2,992,324
b,c	Boston Properties LP,			
	144A, 4.29%, 10/08/25	United States	2,825,000	2,822,311
	144A, 4.32%, 11/24/25	United States	3,375,000	3,352,871
				6,175,182
b,c	Bunge Ltd. Finance Corp.,			
	144A, 4.33%, 10/22/25	United States	2,190,000	2,184,223
	144A, 4.32%, 12/01/25	United States	3,050,000	3,027,480
	144A, 4.32%, 10/20/25	United States	2,145,000	2,139,859
				7,351,562
b,c	Enbridge US, Inc.,			
	144A, 4.28%, 10/17/25	United States	2,245,000	2,240,467

Short Term Investments (continued)

	Country	Principal Amount*	Value
Commercial Papers (continued)			
b,c Enbridge US, Inc., (continued)			
144A, 4.3%, 10/28/25	United States	1,815,000	\$1,808,945
			<u>4,049,412</u>
b,c Enel Finance America LLC, 144A, 4.26%, 12/19/25	Italy	2,165,000	2,144,713
b,c Energy Transfer LP, 144A, 4.24%, 10/01/25	United States	2,965,000	2,964,650
b,c Extra Space Storage LP, 144A, 4.33%, 10/16/25	United States	2,140,000	2,135,894
b,c Fidelity National Information Services, Inc.,			
144A, 4.27%, 10/10/25	United States	2,185,000	2,182,413
144A, 4.29%, 10/15/25	United States	2,215,000	2,211,048
			<u>4,393,461</u>
b,c FMC Corp., 144A, 4.88%, 10/01/25	United States	4,070,000	4,069,449
b,c Kinder Morgan, Inc., 144A, 4.51%, 10/01/25	United States	4,935,000	4,934,381
b,c Marriott International, Inc., 144A, 4.31%, 10/30/25	United States	2,070,000	2,062,600
b,c Mid-America Apartments LP,			
144A, 4.22%, 10/01/25	United States	2,235,000	2,234,738
144A, 4.22%, 10/02/25	United States	1,940,000	1,939,545
144A, 4.23%, 10/03/25	United States	1,585,000	1,584,442
144A, 4.25%, 10/06/25	United States	3,115,000	3,112,796
			<u>8,871,521</u>
b,c Nutrien Ltd., 144A, 4.33%, 10/14/25	Canada	1,145,000	1,143,077
b,c Oracle Corp., 144A, 4.25%, 11/17/25	United States	2,255,000	2,242,288
b,c Phillips 66, 144A, 4.33%, 10/20/25	United States	2,255,000	2,249,590
b,c Protective Life Corp., 144A, 5.2%, 10/23/25	United States	2,100,000	2,093,042
c Ryder System, Inc., 4.22%, 10/01/25	United States	2,350,000	2,349,725
b,c Targa Resources Corp.,			
144A, 4.64%, 10/06/25	United States	1,970,000	1,968,478
144A, 4.6%, 10/01/25	United States	3,965,000	3,964,493
			<u>5,932,971</u>
b,c UDR, Inc.,			
144A, 4.22%, 10/02/25	United States	2,535,000	2,534,405
144A, 4.28%, 10/15/25	United States	2,475,000	2,470,596
			<u>5,005,001</u>
Total Commercial Papers (Cost \$77,758,617)			<u>77,748,151</u>
U.S. Government and Agency Securities 1.0%			
c U.S. Treasury Bills,			
n 2.01%, 10/02/25	United States	6,900,000	6,899,230
n 3.92%, 11/06/25	United States	600,000	597,589
3.83%, 1/20/26	United States	2,900,000	2,865,888
			<u>10,362,707</u>
Total U.S. Government and Agency Securities (Cost \$10,362,596)			<u>10,362,707</u>

Short Term Investments (continued)

	Country	Shares	Value
Management Investment Companies 12.4%			
a,o Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.364%	United States	127,240,127	\$127,240,127
Total Management Investment Companies (Cost \$127,240,127)			127,240,127
Total Short Term Investments (Cost \$215,361,340)			215,350,985
Total Investments (Cost \$1,219,472,828) 118.7%			\$1,219,075,835
TBA Sale Commitments (6.1)%			(62,697,656)
Other Assets, less Liabilities (12.6)%			(128,776,524)
Net Assets 100.0%			\$1,027,601,655
			Principal Amount*
TBA Sale Commitments (6.1)%			
P			
Mortgage-Backed Securities (6.1)%			
Federal National Mortgage Association (FNMA) Fixed Rate (6.1)%			
Uniform Mortgage-Backed Securities,			
4.5%, TBA, 10/25/55	United States	(17,000,000)	(16,491,568)
5%, TBA, 10/25/55	United States	(28,000,000)	(27,772,963)
6%, TBA, 10/25/55	United States	(18,000,000)	(18,433,125)
			(62,697,656)
Total TBA Sale Commitments (Proceeds \$(62,919,023))			\$(62,697,656)

* The principal amount is stated in U.S. dollars unless otherwise indicated.

† Rounds to less than 0.1% of net assets.

a See Note 3(g) regarding investments in affiliated management investment companies.

b Security was purchased pursuant to Rule 144A or Regulation S under the Securities Act of 1933. 144A securities may be sold in transactions exempt from registration only to qualified institutional buyers or in a public offering registered under the Securities Act of 1933. Regulation S securities cannot be sold in the United States without either an effective registration statement filed pursuant to the Securities Act of 1933, or pursuant to an exemption from registration. At September 30, 2025, the aggregate value of these securities was \$415,189,238, representing 40.4% of net assets.

c The rate shown represents the yield at period end.

d Perpetual security with no stated maturity date.

e A portion or all of the security purchased on a delayed delivery basis. See Note 1(d).

f Income may be received in additional securities and/or cash.

g See Note 1(f) regarding senior floating rate interests.

h The coupon rate shown represents the rate inclusive of any caps or floors, if applicable, in effect at period end.

i See Note 8 regarding unfunded loan commitments.

j Adjustable rate security with an interest rate that is not based on a published reference index and spread. The rate is based on the structure of the agreement and current market conditions. The coupon rate shown represents the rate at period end.

k Investment in an interest-only security entitles holders to receive only the interest payment on the underlying instruments. The principal amount shown is the notional amount of the underlying instruments.

l Defaulted security or security for which income has been deemed uncollectible. See Note 7.

m Security purchased on a to-be-announced (TBA) basis. See Note 1(d).

n A portion or all of the security has been segregated as collateral for certain derivative contracts. At September 30, 2025, the aggregate value of these securities pledged amounted to \$3,423,140, representing 0.3% net assets.

o The rate shown is the annualized seven-day effective yield at period end.

p Security sold on a to-be-announced (TBA) basis resulting in a short position. As such, the Fund is not subject to fees and expenses associated with short sale transactions. See Note 1(d).

Schedule of Investments, September 30, 2025

At September 30, 2025, the Fund had the following futures contracts outstanding. See Note 1(e).

Futures Contracts

Description	Type	Number of Contracts	Notional Amount*	Expiration Date	Value/ Unrealized Appreciation (Depreciation)
Interest rate contracts					
Euro-Bobl	Short	60	\$8,298,890	12/08/25	\$7,708
U.S. Treasury 10 Year Ultra Notes	Short	168	19,333,125	12/19/25	(176,105)
U.S. Treasury 5 Year Notes	Long	13	1,419,539	12/31/25	(1,541)
Total Futures Contracts					<u>\$(169,938)</u>

*As of period end.

At September 30, 2025, the Fund had the following forward exchange contracts outstanding. See Note 1(e).

Forward Exchange Contracts

Currency	Counter- party ^a	Type	Quantity	Contract Amount*	Settlement Date	Unrealized Appreciation	Unrealized Depreciation
OTC Forward Exchange Contracts							
Australian Dollar	BZWS	Buy	2,823,700	1,860,326	10/15/25	\$8,489	\$-
Australian Dollar	BZWS	Sell	1,439,100	949,674	10/15/25	-	(2,768)
Australian Dollar	CITI	Sell	1,826,700	1,202,270	10/15/25	-	(6,699)
Australian Dollar	GSCO	Buy	198,200	130,447	10/15/25	728	-
Australian Dollar	HSBK	Sell	736,600	484,762	10/15/25	-	(2,743)
Australian Dollar	MSCO	Buy	119,000	78,318	10/15/25	439	-
Australian Dollar	MSCO	Sell	8,068,100	5,309,927	10/15/25	-	(29,800)
Australian Dollar	SSBT	Sell	3,493,900	2,299,318	10/15/25	-	(13,057)
Australian Dollar	UBSW	Sell	138,200	90,927	10/15/25	-	(539)
Australian Dollar	WPAC	Sell	158,500	104,319	10/15/25	-	(582)
Canadian Dollar	BOFA	Sell	23,500	17,320	10/15/25	423	-
Canadian Dollar	BZWS	Sell	592,600	437,040	10/15/25	10,947	-
Canadian Dollar	GSCO	Sell	65,800	48,500	10/15/25	1,188	-
Canadian Dollar	JPHQ	Sell	1,377,700	1,015,606	10/15/25	25,010	-
Canadian Dollar	SSBT	Sell	6,699,100	4,923,319	10/15/25	106,521	-
Canadian Dollar	TDOM	Sell	996,100	734,222	10/15/25	18,004	-
Canadian Dollar	UBSW	Sell	141,300	104,194	10/15/25	2,596	-
Canadian Dollar	WPAC	Buy	60,600	44,689	10/15/25	-	(1,116)
New Zealand Dollar	HSBK	Sell	26,200	16,012	10/15/25	815	-
New Zealand Dollar	MSCO	Sell	4,865,400	2,977,041	10/15/25	154,910	-
New Zealand Dollar	UBSW	Sell	578,900	354,314	10/15/25	18,528	-
Chinese Yuan	WPAC	Buy	739,400	103,561	11/19/25	531	-
Hong Kong Dollar	HSBK	Buy	10,816,600	1,390,070	11/19/25	1,515	-
Hong Kong Dollar	HSBK	Sell	11,705,400	1,506,147	11/19/25	216	-
Hong Kong Dollar	TDOM	Buy	1,007,600	129,681	11/19/25	-	(51)
Japanese Yen	BOFA	Buy	692,052,400	4,738,819	11/19/25	-	(35,344)
Japanese Yen	CITI	Buy	17,054,400	117,284	11/19/25	-	(1,375)
Japanese Yen	CITI	Sell	30,838,700	211,210	11/19/25	1,618	-
Japanese Yen	GSCO	Buy	680,798,100	4,629,294	11/19/25	19,680	(21,988)
Japanese Yen	HSBK	Buy	185,896,200	1,273,349	11/19/25	-	(9,921)
Japanese Yen	JPHQ	Buy	85,555,900	585,798	11/19/25	-	(4,325)
Japanese Yen	MSCO	Buy	393,107,700	2,692,733	11/19/25	-	(21,009)
Japanese Yen	TDOM	Buy	25,655,100	175,681	11/19/25	-	(1,318)
Japanese Yen	TDOM	Sell	15,586,100	106,154	11/19/25	225	-
New Taiwan Dollar	BZWS	Buy	11,904,700	402,254	11/19/25	-	(10,106)
New Taiwan Dollar	BZWS	Sell	3,843,200	127,343	11/19/25	745	-

Forward Exchange Contracts (continued)

Currency	Counter-party ^a	Type	Quantity	Contract Amount*	Settlement Date	Unrealized Appreciation	Unrealized Depreciation
OTC Forward Exchange Contracts (continued)							
British Pound	HSBK	Sell	3,840,900	5,220,144	12/17/25	\$54,026	\$-
Euro	CITI	Sell	109,500	129,027	12/17/25	-	(107)
Euro	HSBK	Buy	1,951,200	2,306,295	12/17/25	-	(5,245)
Euro	HSBK	Sell	26,342,900	31,136,992	12/17/25	70,808	-
Euro	JPHQ	Sell	87,300	103,984	12/17/25	1,031	-
Euro	TDOM	Buy	5,400	6,369	12/17/25	-	(1)
Norwegian Krone	MSCO	Sell	26,720,300	2,714,219	12/17/25	36,136	-
Swedish Krona	MSCO	Sell	30,629,900	3,317,037	12/17/25	47,723	-
Swiss Franc	UBSW	Buy	6,493,900	8,257,873	12/17/25	-	(24,523)
Total Forward Exchange Contracts						\$582,852	\$(192,617)
Net unrealized appreciation (depreciation)						\$390,235	

*In U.S. dollars unless otherwise indicated.

^a May be comprised of multiple contracts with the same counterparty, currency and settlement date.

At September 30, 2025, the Fund had the following forward premium swap options contracts outstanding. See Note 1(e).

Forward Premium Swap Option Contracts

Fixed right or obligation to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Counter party	Expiration date/strike	Notional/Contract amount*	Premium receivable/(payable)	Unrealized appreciation/(depreciation)
3.85%/1-day SOFR/Feb-27/(Purchased)	BNDP	2/05/26 / 3.85%	263,600,000	\$1,093,940	\$222,404
3.3%/1-day SOFR/Feb-27/(Written)	BNDP	2/05/26 / 3.3%	395,350,000	(869,770)	279,685
(4.225%)/1-day SOFR/Nov-36/(Purchased)	BOFA	11/23/26 / 4.225%	11,855,700	607,012	(411,799)
3.725%/1-day SOFR/Nov-36/(Purchased)	BOFA	11/23/26 / 3.725%	11,855,700	579,744	(222,920)
3.165%/1-day SOFR/Mar-52/(Purchased)	BOFA	3/22/32 / 3.165%	7,681,200	549,206	(155,020)
(4%)/1-day SOFR/Dec-30/(Purchased)	CITI	12/08/25 / 4%	48,909,700	552,680	(535,696)
(4.608%)/1-day SOFR/May-56/(Purchased)	CITI	5/26/26 / 4.608%	6,129,800	222,512	(149,150)
(4.37%)/1-day SOFR/Apr-45/(Purchased)	DBAB	4/23/35 / 4.37%	4,000,000	365,400	(24,211)
4.37%/1-day SOFR/Apr-45/(Purchased)	DBAB	4/23/35 / 4.37%	4,000,000	365,400	(38,254)
(2.495%)/6-month AUD BBR/Nov-46/ (Purchased)	JPHQ	11/23/26 / 2.495%	AUD 13,662,300	847,460	1,724,650
2.495%/6-month AUD BBR/Nov-46/ (Purchased)	JPHQ	11/23/26 / 2.495%	AUD 13,662,300	847,460	(815,416)
4.565%/6-month AUD BBR/Mar-38/ (Purchased)	JPHQ	3/15/28 / 4.565%	AUD 17,126,000	699,979	(270,852)
(4.565%)/6-month AUD BBR/Mar-38/ (Purchased)	JPHQ	3/15/28 / 4.565%	AUD 17,126,000	699,980	(223,255)
(4.201%)/6-month EURIBOR/Apr-39/ (Purchased)	JPHQ	4/11/29 / 4.201%	EUR 31,866,700	796,622	(227,108)
1.201%/6-month EURIBOR/Apr-39/ (Purchased)	JPHQ	4/11/29 / 1.201%	EUR 31,866,700	632,511	(450,986)
1.445%/6-month AUD BBR/Mar-40/ (Purchased)	JPHQ	3/27/30 / 1.445%	AUD 25,226,900	964,717	(796,069)
(1.445%)/6-month AUD BBR/Mar-40/ (Purchased)	JPHQ	3/27/30 / 1.445%	AUD 25,226,900	964,717	3,099,678
(4.5%)/1-day SOFR/Oct-30/(Written)	MCM	10/09/25 / 4.5%	48,909,700	(159,241)	158,984
2.85%/1-day SOFR/Oct-30/(Purchased)	MCM	10/09/25 / 2.85%	48,909,700	329,287	(328,743)
3.25%/1-day SOFR/Sep-37/(Purchased)	MCM	9/09/27 / 3.25%	13,700,000	291,125	(40,703)
(4.384%)/1-day SOFR/Feb-38/(Purchased)	MCM	1/31/28 / 4.384%	5,225,500	240,634	(92,606)
3.884%/1-day SOFR/Feb-38/(Purchased)	MCM	1/31/28 / 3.884%	5,225,500	230,967	(10,399)
(2.952%)/6-month EURIBOR/Jun-49/ (Purchased)	MSCO	6/18/29 / 2.952%	EUR 6,440,900	513,451	134,174

Forward Premium Swap Option Contracts (continued)

Fixed right or obligation to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Counter party	Expiration date/strike		Notional/ Contract amount*	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
(2.98%)/6-month EURIBOR/May-55/ (Purchased)	MSCO	5/08/35 / 2.98%	EUR	9,202,400	\$960,704	\$327,656
(4.825%)/1-day SOFR/May-57/(Purchased)	NATW	4/30/27 / 4.825%		6,695,700	242,384	(67,987)
2%/6-month AUD BBR/Sep-46/(Purchased)	UBSW	9/10/36 / 2%	AUD	21,121,500	1,120,307	(682,692)
(2%)/6-month AUD BBR/Sep-46/(Purchased)	UBSW	9/10/36 / 2%	AUD	21,121,500	1,120,307	1,463,578
2.7%/6-month AUD BBR/Apr-47/(Purchased)	UBSW	4/01/37 / 2.7%	AUD	10,843,500	657,873	(370,924)
(2.7%)/6-month AUD BBR/Apr-47/(Purchased)	UBSW	4/01/37 / 2.7%	AUD	10,843,500	657,873	448,714
Unrealized appreciation						7,859,523
Unrealized (depreciation)						(5,914,790)
Total						\$1,944,733

*In U.S. dollars unless otherwise indicated.

At September 30, 2025, the Fund had the following credit default swap contracts outstanding. See Note 1(e).

Credit Default Swap Contracts

Description	Periodic Payment Rate Received (Paid)	Payment Frequency	Counter- party	Maturity Date	Notional Amount ^(a)	Value	Upfront Payments (Receipts)	Unrealized Appreciation (Depreciation)	Rating ^(b)
Centrally Cleared Swap Contracts									
Contracts to Sell Protection^{(c)(d)}									
Traded Index									
CDX.NA.HY.44	5.00%	Quarterly		6/20/30	45,541,000	\$3,694,286	\$2,160,567	\$1,533,719	Non- Investment Grade
Total Centrally Cleared Swap Contracts						\$3,694,286	\$2,160,567	\$1,533,719	
OTC Swap Contracts									
Contracts to Buy^(c)									
Protection									
Traded Index									
CMBX.NA.BB.10	(5.00)%	Monthly	CITI	11/17/59	5,680,000	2,798,587	2,318,565	480,022	
CMBX.NA.BB.10	(5.00)%	Monthly	GSCO	11/17/59	131,000	64,544	59,000	5,544	
CMBX.NA.BB.10	(5.00)%	Monthly	MLCO	11/17/59	160,000	78,833	9,104	69,729	
CMBX.NA.BB.13	(5.00)%	Monthly	GSCO	12/16/72	190,000	70,374	71,488	(1,114)	
CMBX.NA.BB.6	(5.00)%	Monthly	GSCO	5/11/63	1,271,000	79,096	57,268	21,828	
CMBX.NA.BB.8	(5.00)%	Monthly	CITI	10/17/57	37,000	15,877	16,021	(144)	
CMBX. NA.BBB-.10	(3.00)%	Monthly	CITI	11/17/59	922,000	183,001	277,119	(94,118)	
CMBX. NA.BBB-.10	(3.00)%	Monthly	GSCO	11/17/59	1,667,000	330,871	319,372	11,499	
CMBX. NA.BBB-.10	(3.00)%	Monthly	MSCO	11/17/59	540,000	107,181	174,616	(67,435)	
CMBX. NA.BBB-.11	(3.00)%	Monthly	GSCO	11/18/54	3,588,000	430,561	447,504	(16,943)	
CMBX. NA.BBB-.12	(3.00)%	Monthly	GSCO	8/17/61	1,099,000	187,745	199,468	(11,723)	
CMBX. NA.BBB-.13	(3.00)%	Monthly	GSCO	12/16/72	2,198,000	438,227	460,847	(22,620)	
CMBX.NA.BBB-.6	(3.00)%	Monthly	CITI	5/11/63	7,284,000	233,958	1,700,195	(1,466,237)	
CMBX.NA.BBB-.8	(3.00)%	Monthly	CITI	10/17/57	2,246,000	365,368	433,871	(68,503)	
CMBX.NA.BBB-.9	(3.00)%	Monthly	MSCO	9/17/58	1,099,000	185,216	197,408	(12,192)	

Credit Default Swap Contracts (continued)

Description	Periodic Payment Rate Received (Paid)	Payment Frequency	Counter- party	Maturity Date	Notional Amount ^(a)	Value	Upfront Payments (Receipts)	Unrealized Appreciation (Depreciation)	Rating ^(b)
OTC Swap Contracts (continued)									
Contracts to Sell Protection ^{(c)(d)}									
Traded Index									
CMBX.NA.A.13	2.00%	Monthly	MLCO	12/16/72	2,048,000	\$(135,026)	\$(269,434)	\$134,408	Investment Grade Non-
CMBX.NA.BB.10	5.00%	Monthly	JPHQ	11/17/59	591,000	(291,190)	(47,420)	(243,770)	Investment Grade Non-
CMBX.NA.BB.13	5.00%	Monthly	CITI	12/16/72	190,000	(70,374)	(81,236)	10,862	Investment Grade Non-
CMBX.NA.BB.6	5.00%	Monthly	CITI	5/11/63	6,165,000	(383,657)	(1,071,933)	688,276	Investment Grade Non-
CMBX.NA.BB.6	5.00%	Monthly	GSCO	5/11/63	175,000	(10,890)	(30,380)	19,490	Investment Grade Non-
CMBX.NA.BB.6	5.00%	Monthly	MLCO	5/11/63	649,000	(40,388)	(73,125)	32,737	Investment Grade Non-
CMBX.NA.BB.6	5.00%	Monthly	MSCO	5/11/63	588,000	(36,592)	(104,672)	68,080	Investment Grade Non-
CMBX.NA.BB.8	5.00%	Monthly	MSCO	10/17/57	37,000	(15,877)	(16,251)	374	Investment Grade
CMBX. NA.BBB-.16	3.00%	Monthly	CITI	4/17/65	232,000	(37,256)	(52,737)	15,481	Investment Grade
CMBX. NA.BBB-.16	3.00%	Monthly	GSCO	4/17/65	11,000	(1,767)	(2,259)	492	Investment Grade
CMBX. NA.BBB-.16	3.00%	Monthly	MSCO	4/17/65	143,000	(22,963)	(32,506)	9,543	Investment Grade
CMBX.NA.BBB-.6	3.00%	Monthly	BOFA	5/11/63	7,284,000	(233,959)	(438,632)	204,673	Investment Grade
Total OTC Swap Contracts						\$4,289,500	\$4,521,261	\$(231,761)	
Total Credit Default Swap Contracts						\$7,983,786	\$6,681,828	\$1,301,958	

(a) In U.S. dollars unless otherwise indicated. For contracts to sell protection, the notional amount is equal to the maximum potential amount of the future payments and no recourse provisions have been entered into in association with the contracts.

(b) Based on Standard and Poor's (S&P) Rating for single name swaps and internal ratings for index swaps. Internal ratings based on mapping into equivalent ratings from external vendors.

(c) Performance triggers for settlement of contract include default, bankruptcy or restructuring for single name swaps, and failure to pay or bankruptcy of the underlying securities for traded index swaps.

(d) The fund enters contracts to sell protection to create a long credit position.

At September 30, 2025, the Fund had the following interest rate swap contracts outstanding. See Note 1(e).

Interest Rate Swap Contracts

Description	Payment Frequency	Maturity Date	Notional Amount*	Value	Upfront Payments (Receipts)	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Centrally Cleared Swap Contracts						
Receive Floating 1-day SOFR	Annual					
Pay Fixed 3.58%	Annual	9/17/27	340,622,000	\$(1,067,736)	\$(395,559)	\$(672,177)
Receive Floating 1-day SOFR	Annual					
Pay Fixed 3.6%	Annual	9/17/27	107,112,000	(377,053)	(171,780)	(205,273)
Receive Floating 3-month AUD BBR	Quarterly					
Pay Fixed 3.23%	Quarterly	9/17/27	6,895,000 AUD	21,785	5,775	16,010
Receive Floating 1-day SOFR	Annual					
Pay Fixed 3.13%	Annual	12/17/27	18,212,000	65,195	65,195	-
Receive Fixed 2.08%	Annual					
Pay Floating 6-month EURIBOR	Semi-Annual	12/17/27	9,995,000 EUR	(14,656)	(4,390)	(10,266)
Receive Fixed 2.38%	Semi-Annual					
Pay Floating 1-day REPO_CORRA	Semi-Annual	12/17/27	16,584,000 CAD	11,459	6,671	4,788
Receive Fixed 3.28%	Quarterly					
Pay Floating 3-month AUD BBR	Quarterly	12/17/27	8,703,000 AUD	(23,334)	1,163	(24,497)
Receive Fixed 3.63%	Annual					
Pay Floating 1-day SONIA	Annual	12/17/27	7,699,000 GBP	(19,701)	(8,133)	(11,568)
Receive Fixed 3.63%	Annual					
Pay Floating 1-day SOFR	Annual	9/17/30	480,393,500	5,188,386	1,743,697	3,444,689
Receive Fixed 3.65%	Annual					
Pay Floating 1-day SOFR	Annual	9/17/30	54,303,000	636,379	218,118	418,261
Receive Floating 6-month AUD BBR	Semi-Annual					
Pay Fixed 3.73%	Semi-Annual	9/17/30	41,853,000 AUD	201,650	(149,900)	351,550
Receive Floating 6-month EURIBOR	Semi-Annual					
Pay Fixed 2.18%	Annual	9/17/30	2,869,000 EUR	31,435	8,382	23,053
Receive Floating 1-day SOFR	Annual					
Pay Fixed 3.2%	Annual	12/17/30	3,994,000	30,697	33,318	(2,621)
Receive Fixed 4.166%	Semi-Annual					
Pay Floating 6-month AUD BBR	Semi-Annual	7/15/35	33,139,500 AUD	(172,077)	-	(172,077)
Receive Fixed 3.833%	Annual					
Pay Floating 1-day SOFR	Annual	9/10/35	17,356,300	252,443	-	252,443

Interest Rate Swap Contracts (continued)

Description	Payment Frequency	Maturity Date	Notional Amount*	Value	Upfront Payments (Receipts)	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Centrally Cleared Swap Contracts (continued)						
Receive Floating 1-day SOFR	Annual					
Pay Fixed 3.88%	Annual	9/17/35	48,905,000	\$(910,387)	\$17,116	\$(927,503)
Receive Floating 1-day SOFR	Annual					
Pay Fixed 3.92%	Annual	9/17/35	6,172,000	(135,676)	(39,148)	(96,528)
Receive Fixed 3.9%	Annual					
Pay Floating 1-day SOFR	Annual	9/17/35	851,000	17,270	26,742	(9,472)
Receive Fixed 4.23%	Semi-Annual					
Pay Floating 6-month AUD BBR	Semi-Annual	9/17/35	44,837,000 AUD	(110,820)	140,254	(251,074)
Receive Floating 6-month EURIBOR	Semi-Annual					
Pay Fixed 2.57%	Annual	9/17/35	701,000 EUR	7,545	(1,277)	8,822
Receive Fixed 0.45%	Annual					
Pay Floating 1-day SARON	Annual	12/17/35	8,955,000 CHF	(30,288)	(20,100)	(10,188)
Receive Floating 1-day REPO_CORRA	Semi-Annual					
Pay Fixed 2.93%	Semi-Annual	12/17/35	13,418,000 CAD	(27,941)	(35,103)	7,162
Receive Floating 1-day SOFR	Annual					
Pay Fixed 3.53%	Annual	12/17/35	4,410,000	47,619	33,442	14,177
Receive Floating 1-day SOFR	Annual					
Pay Fixed 3.55%	Annual	12/17/35	2,667,000	24,349	15,766	8,583
Receive Fixed 2.63%	Annual					
Pay Floating 6-month EURIBOR	Semi-Annual	12/17/35	3,227,000 EUR	(10,922)	1,741	(12,663)
Receive Fixed 3.57%	Annual					
Pay Floating 1-day SOFR	Annual	12/17/35	549,000	(4,097)	(2,290)	(1,807)
Receive Floating 3-month AUD BBR	Quarterly					
Pay Fixed 3.9%	Semi-Annual	12/17/35	13,006,000 NZD	(105,754)	(20,023)	(85,731)
Receive Floating 3-month STIBOR	Quarterly					
Pay Fixed 2.6%	Annual	12/17/35	75,985,000 SEK	105,729	26,211	79,518
Receive Fixed 4.08%	Annual					
Pay Floating 1-day SONIA	Annual	12/17/35	10,781,000 GBP	(107,209)	(28,501)	(78,708)
Receive Floating 6-month AUD BBR	Semi-Annual					
Pay Fixed 4.18%	Semi-Annual	12/17/35	1,585,000 AUD	11,117	(725)	11,842
Receive Floating 6-month NIBOR	Semi-Annual					
Pay Fixed 3.85%	Annual	12/17/35	109,625,000 NOK	210,667	78,700	131,967

Interest Rate Swap Contracts (continued)

Description	Payment Frequency	Maturity Date	Notional Amount*	Value	Upfront Payments (Receipts)	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Centrally Cleared Swap Contracts (continued)						
Receive Floating 6-month						
AUD BBR	Semi-Annual					
Pay Fixed 4.377%	Semi-Annual	7/02/45	8,925,000 AUD	\$161,041	\$-	\$161,041
Receive Floating 1-day						
SOFR	Annual					
Pay Fixed 4.03%	Annual	9/17/55	17,024,000	(296,693)	16,741	(313,434)
Receive Floating 1-day						
SOFR	Annual					
Pay Fixed 4.05%	Annual	9/17/55	5,167,000	(108,307)	(24,325)	(83,982)
Receive Fixed 2.58%	Annual					
Pay Floating 6-month						
EURIBOR	Semi-Annual	9/17/55	5,271,000 EUR	(399,457)	(69,738)	(329,719)
Receive Fixed 4.07%	Annual					
Pay Floating 1-day						
SOFR	Annual	9/17/55	7,606,000	186,306	62,862	123,444
Receive Fixed 4.48%	Semi-Annual					
Pay Floating 6-month						
AUD BBR	Semi-Annual	9/17/55	389,000 AUD	(2,863)	1,888	(4,751)
Receive Floating 6-month						
URIBOR	Semi-Annual					
Pay Fixed 2.62%	Annual	9/17/55	396,000 EUR	26,244	1,618	24,626
Receive Floating 1-day						
SOFR	Annual					
Pay Fixed 3.88%	Annual	12/17/55	3,527,000	28,787	32,261	(3,474)
Total Interest Rate Swap Contracts				\$3,341,132	\$1,566,669	\$1,774,463

*In U.S. dollars unless otherwise indicated.

See Note 9 regarding other derivative information.

See Abbreviations on page 66.

（ 2 ）【2024年9月30日に終了した年度の財務書類】

【貸借対照表】

パトナム・ディバースファイド・インカム・トラスト

資産負債計算書

2024年9月30日現在

	米ドル	千 円
資産		
投資有価証券、時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：1,277,972,376米ドル）	1,269,706,879	195,103,159
関連発行体（個別法による原価：221,124,630米ドル）（注5）	221,124,630	33,978,011
現金	1,016,557	156,204
外国通貨（取得原価：910米ドル）（注1）	886	136
未収利息およびその他の未収金	10,739,026	1,650,159
ファンド受益証券発行未収金	905,415	139,126
投資有価証券売却未収金	2,188,612	336,302
TBA証券売却未収金（注1）	152,104,697	23,372,408
先物取引値洗差金未収金（注1）	85,205	13,093
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収金（注1）	10,023,541	1,540,217
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1）	15,535,098	2,387,123
為替予約に係る未実現評価益（注1）	29,837	4,585
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	2,241,440	344,420
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	9,532,300	1,464,733
ブローカー預金（注1）	16,732,678	2,571,143
ブローカーからの未収金（注1）	72,961	11,211
前払費用	38,961	5,987
資産合計	1,712,078,723	263,078,017
負債		
投資有価証券購入未払金	3,314,911	509,369
TBA証券購入未払金（注1）	376,187,564	57,804,981
ファンド受益証券買戻未払金	3,927,901	603,561
未払管理報酬（注2）	490,917	75,434
未払保管報酬（注2）	64,431	9,900
未払投資者サービス報酬（注2）	436,487	67,071
未払受託者報酬および費用（注2）	696,717	107,058
未払管理事務報酬（注2）	2,154	331
未払販売報酬（注2）	175,313	26,939
先物取引値洗差金未払金（注1）	6,501	999
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払金（注1）	10,554,643	1,621,826
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	11,614,772	1,784,726
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	3,463,790	532,246
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	6,069,045	932,569
為替予約に係る未実現評価損（注1）	1,002,960	154,115
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：151,818,086米ドル）（注1）	151,513,321	23,281,537
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	10,281,771	1,579,897
その他の未払費用	361,340	55,524
負債合計	580,164,538	89,148,083
純資産	1,131,914,185	173,929,934

	米ドル	千円
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)(注1、4)	2,792,050,698	429,026,510
分配可能利益合計(注1)	(1,660,136,513)	(255,096,577)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	1,131,914,185	173,929,934

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (528,025,250米ドル÷94,324,086口)	5.60	860
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (5.60米ドルの96.00分の100) [*]	5.83	896
クラスC受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (54,962,607米ドル÷10,082,620口) ^{**}	5.45	837
クラスM受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (50,460,868米ドル÷9,295,190口)	5.43	834
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (5.43米ドルの96.75分の100) ^{***}	5.61	862
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格(1,180,958米ドル÷215,407口)	5.48	842
クラスR6受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格(27,421,406米ドル÷4,983,043口)	5.50	845
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格(469,863,096米ドル÷84,971,854口)	5.53	850

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

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

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

【損益計算書】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

損益計算書

2024年9月30日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（外国税463米ドルを除く）（関連発行体への投資から生じた受取利息10,039,928米ドルを含む）（注5）	76,046,385	11,685,288
配当金	3,644	560
投資収益合計	76,050,029	11,685,847
費用		
管理報酬（注2）	6,165,334	947,365
投資者サービス報酬（注2）	1,878,450	288,643
保管報酬（注2）	155,259	23,857
受託者報酬および費用（注2）	56,067	8,615
販売報酬（注2）	2,221,505	341,356
管理事務報酬（注2）	29,517	4,536
その他	683,380	105,008
管理会社による手数料免除および払戻し（注2）	(8,709)	(1,338)
費用合計	11,180,803	1,718,042
費用控除額（注2）	(64,940)	(9,979)
費用純額	11,115,863	1,708,064
投資純利益	64,934,166	9,977,784
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	(58,165,955)	(8,937,781)
関連会社による支払いに基づく純増加（注2）	2,234	343
外貨取引（注1）	(8,731)	(1,342)
為替予約（注1）	(4,054,773)	(623,056)
先物契約（注1）	(258,147)	(39,667)
スワップ契約（注1）	42,661,161	6,555,314
売建オプション（注1）	4,985,527	766,076
実現純損失合計	(14,838,684)	(2,280,112)
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびTBA売却契約	118,368,400	18,188,488
外貨建資産および負債	145,555	22,366
為替予約	(1,326,853)	(203,884)
先物契約	(631,817)	(97,085)
スワップ契約	(21,142,429)	(3,248,746)
売建オプション	6,020,819	925,159
未実現純評価益の変動合計	101,433,675	15,586,299
投資有価証券に係る純利益	86,594,991	13,306,186
運用による純資産の純増加	151,529,157	23,283,970

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

2024年9月30日現在

別段の記載のない限り、「報告期間」は2023年10月1日から2024年9月30日までの期間を表す。以下の表は、財務書類に対する注記においてよく使用される参照語を定義している。

参照語	説明
1940年法	1940年投資会社法（改正済）
フランクリン・アドバイザーズ	2024年7月15日以降の期間におけるファンドの管理運用会社であって、フランクリン・テンプレトンの直接的な全額出資子会社であるフランクリン・アドバイザーズ・インク
フランクリン・ディストリビューターズ	2024年8月2日以降の期間におけるファンドの販売会社および元引受会社であって、フランクリン・テンプレトンの間接的な全額出資子会社であるフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー
フランクリン・テンプレトン	フランクリン・リソースズ・インク
フランクリン・テンプレトン・サービスズ	フランクリン・テンプレトンの全額出資子会社であるフランクリン・テンプレトン・サービスズ・エルエルシー
JPモルガン	JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・イー
OTC	店頭取引
PIL	フランクリン・テンプレトンの間接的な全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・リミテッド
PSERV	フランクリン・テンプレトンの全額出資子会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インク
パトナム・マネジメント	2024年7月15日より前の期間におけるファンドの管理運用会社であって、フランクリン・テンプレトンの間接的な全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
パトナム・リテール・マネジメント	2024年8月2日より前の期間におけるファンドの販売会社および元引受会社であって、フランクリン・テンプレトンの間接的な全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ
SEC	証券取引委員会
ステート・ストリート	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー

パトナム・ディバースファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）は、1940年法の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、フランクリン・アドバイザーズが考える投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ担保証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに世界各国の企業および政府のその他の債券（銀行融資を含む。）で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保証券に対して、重大な投資エクスポージャーを有している。フランクリン・アドバイザーズは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、市場環境全般とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは通常、モーゲージ担保証券および指数に関するクレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、発表予定の（以下「TBA」とい

う。)契約、先物、オプションおよびスワップションならびに特定の外国為替取引、クレジット・デフォルト・スワップ、トータル・リターン・スワップおよび金利スワップ契約等のデリバティブを、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的(モーゲージ担保証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含む。)で相当程度利用する。

ファンドは、以下の受益証券クラスを提供している。各受益証券クラスの費用は、各クラスの販売および投資者サービス報酬により異なる場合があり、その内容は注2に記載されている。

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

† 一部の投資者にのみ販売される。

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

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

ファンドは、ファンドに対してそれぞれがサービスを提供する投資顧問会社、管理事務会社、販売会社、受益者サービス代行会社および保管会社と契約上の取決めを結んでいる。別途明記されていない限り、受益者はかかる契約上の取決めの当事者または想定受益者ではなく、かかる契約上の取決めは、受益者が直接またはファンドを代理して、サービス提供者に対して契約上の取決めを強要したり、またはサービス提供者に対して契約上の取決めに基づいて賠償を求めたりする権利を受益者に付与することを目的としていない。

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

注1 重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

ポートフォリオの有価証券およびその他の投資は、受託者会（以下「受託者会」という。）により採用された方針および手続を用いて評価される。受託者会は、かかる手続の実施を監視するために値付委員会を設置した。受託者会が承認したコンプライアンス方針および手続に基づき、受託者会は、ファンドの管理運用会社を評価担当者に指定し、評価の監督責任を負わせている。管理運用会社は、部門横断的な評価委員会（以下「VC」という。）の主導を含め、この責任を果たすにあたり、ファンドの管理事務会社の支援を受ける。VCは、公正価値の決定、ファンドの値付方針の有効性の評価、および受託者会への報告に対する責任を負う。

市場価格が容易に入手可能な投資有価証券は、主要な取引所において直近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ASC820」という。）に基づきレベル1の有価証券に分類される。OTCにおいて取引される有価証券にみられるように取引が報告されない場合には、最終買気配値と最終売気配値の平均である「仲値」（2024年7月22日より前は、直近に報告された買気配値が使用されていた。）で評価され、通常、レベル2の有価証券に分類される。

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

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

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

ンドは、受託者会により承認された手続きに従ってこれらの有価証券を公正価値で評価する。これには、独立した第三者の価格決定サービスを使用して、これらの有価証券の価値を東部時間午後4時時点の最新の公正価値の指標に調整する場合が含まれる。これらの有価証券は、通常はレベル1の有価証券に分類されるが、この公正価値で評価される場合には、公正価値ヒエラルキーのレベル2へ振り替えられることとなる。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとファンドの管理運用会社がある場合には、当該有価証券は、受託者会が承認する方針および手続きに従って、1940年法の2a-5規則に従って指定評価者として指定されるファンドの管理運用会社により公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資のうちいくつかのものについても、受託者会が承認した手続きに従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンベクシティ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因を市場における重要な事象として考えたり、または個別の証券の事象と捉えたりしている。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によってレベル2またはレベル3に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続きは、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、市場価格との重大な差異が生じる場合がある。

共同取引口座

SECからの適用除外命令に従い、ファンドは、未投資現金残高をフランクリン・アドバイザーズが管理する他の登録済投資会社の現金勘定および特定のその他の勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

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

証券取引および関連投資収益

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

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

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

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

オプション契約

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

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

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

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

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

先物契約

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

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物契約の価値変動が、ヘッジ対象商品の価値変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。先物に関しては、取引所で取引されており、当該取引所の決済機関

が、取引所で売買されるすべての先物に対する取引相手方として、先物の債務不履行を保証しているため、ファンドの有する取引相手方の信用リスクは僅かである。リスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。契約の終了時には、ファンドは、契約開始時における価値と終了時における価値の差額を実現損益として計上する。

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

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

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

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

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

報告期間末現在、ファンドは、オープンな中央清算機関で清算される金利スワップ契約の証拠金要件を満たすために12,374,921米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

トータルリターン・スワップ契約

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

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

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

ルト契約の価値変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、資産負債計算書の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

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

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

報告期間末現在、ファンドは、オープンな中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の証拠金要件を満たすために4,357,757米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

TBA契約

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

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

購入取引および売却取引として会計処理されるTBA契約はそれ自体で有価証券とみなされ、有価証券の価値が決済日前に変動した場合の損失リスク、ならびに取引相手方の債務不履行リスクを伴う。カウンターパーティ・リスクは、ファンドと当該取引相手方との間でマスター契約を締結することにより軽減される。

未決済のTBA契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより未実現損益として計上される。市場環境に基づき、フランクリン・アドバイザーズは決済前に原証券の引渡しを受けるか、またはTBA契約の売却を行うか、判断する。

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

マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは5,209,353米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計5,327,105米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート（160百万米ドル）およびJPモルガン（160百万米ドル）により提供される320百万米ドルのシンジケートされた無担保約定済信用限度枠ならびにステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われ、また、ステート・ストリートには、シンジケートされた約定済信用限度枠のエージェントとして75,000米ドルの手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスが無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2024年9月30日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

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

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、もしあれば、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。これらの差異は、為替差損益、債務不履行債券の利息、スワップ契約からの収益および金利部分のみで構成された証券による一時差異および/または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、50,449,116米ドルの組替えにより未分配投資純利益を増加させ、69,922米ドルの組替えにより払込資本金を減少させ、50,379,194米ドルの組替えにより累積実現純損失を増加させた。

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

未実現評価益	75,444,417 米ドル
未実現評価損	(230,257,822) 米ドル
未実現純評価損	(154,813,405) 米ドル
未分配経常収益	116,657,746 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(1,621,689,866) 米ドル

連邦税上のコスト

1,503,874,055 米ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

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

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、フランクリン・アドバイザーズに管理報酬(ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。)を支払う(これにはパトナム・マネジメントの関連会社が管理するオープン・エンド型ファンドで、この目的においてパトナム・マネジメントが出資しているとみなされるものを含む。)(ただし、他のかかるファンドに投資するか、または他のかかるファンドから投資されているかかるファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。)。当該年率は、以下のとおり変動する。

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.533%の実効料率（費用免除による影響を除く。）を表す。

フランクリン・アドバイザーズは、2026年1月30日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を免除するおよび/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

ファンドは、フランクリン・アドバイザーズが運用するオープン・エンド型投資運用会社であるパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに投資する。ファンドが支払う管理報酬は、ファンドがパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに投資した資産に対して、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドが支払う管理報酬と同額が減額される。報告期間中、ファンドのパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連して支払われた管理報酬は、8,709米ドル減少した。

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

報告期間中、PILは、フランクリン・アドバイザーズが随時決定するファンド資産の別部分を管理運用する権利を受託者会により与えられた。報告期間において、PILはファンド資産を一切管理運用しなかった。2024年11月1日付で、PILおよびその投資専門家は、管理運用会社の関連会社であるフランクリン・テンブルトン・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。）に吸収合併され、FTIMLがファンドの副投資顧問会社となった。フランクリン・アドバイザーズがFTIMLまたはPILのサービスを利用する場合、フランクリン・アドバイザーズは、FTIMLまたはPILの役務に対し、FTIMLまたはPILが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.20%を、副管理報酬として月次でFTIMLまたはPILに対して支払うことになる。

2024年1月1日に、フランクリン・テンブルトンの子会社は、パトナム・マネジメントとPILの親会社であるパトナム・U.S. ホールディングスⅠ・エルエルシー（以下「パトナム・ホールディングス」という。）を、株式および現金取引（以下「本取引」という。）により取得した。本取引の結果、パトナム・マネジメントとPILはフランクリン・テンブルトンの間接的全額出資子会社となった。また、本取引により、ファンドに関して本取引の前に締結されていたファンドとパトナム・マネジメントとの間の投資運用契約およびパトナム・マネジメントとPILとの間の副管理契約（以下、併せて「旧助言契約」という。）が自動的に終了した。ただし、2024年1月1日から2024年1月31日までの間、パトナム・マネジメントとPILは、受託者会で承認された暫定投資運用契約および副管理契約（以下、併せて「暫定助言契約」という。）に基づき、ファンドに関するサービスを中断することなく継続して提供した。暫定助言契約の条件は、契約期間および規則要件に基づく条項を除き、旧助言契約の条件と同一であった。2024年1月31日には、本取引に関連して開催された受益者総会において、新たな投資運用契約および副管理契約が受益者から承認された（以下、併せて「新助言契約」という。）。この新助言契約は、2024年1月31日に発効し、暫定助言契約を置き換えた。新助言契約の条件は、旧助言契約の条件と実質的に類似しており、新助言契約に基づいて支払われる手数料率は、旧助言契約に基づく手数料率と同じである。

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

フランクリン・アドバイザーズは、ファンドに対し、報告期間中に発生した取引エラーに関して2,234米ドルを自主的に払い戻した。発生した損失およびフランクリン・アドバイザーズによる当該金額の払戻しによるトータルリターンへの重要な影響はなかった。

ファンドは、フランクリン・アドバイザーズに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を支払う。かかるすべての支払額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

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

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

クラスR 6 受益証券は、クラスR 6 受益証券の平均純資産に基づく年率0.05%の月次報酬を支払った。報告期間において、投資者サービス報酬に関する各クラス受益証券の費用は、以下のとおりであった。

クラスA 受益証券	877,922 米ドル
クラスB 受益証券	1,314 米ドル
クラスC 受益証券	102,755 米ドル
クラスM 受益証券	84,729 米ドル
クラスR 受益証券	2,271 米ドル
クラスR 6 受益証券	14,417 米ドル
クラスY 受益証券	795,042 米ドル
合計	1,878,450 米ドル

ファンドは、PSERVおよびステート・ストリーの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをPSERVおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより64,940米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる854米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年7月1日から2023年12月31日までの間に未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン（以下「繰延プラン」という。）を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで一定のパトナム・ファンドに投資される。

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

ファンドは、1940年法のルール12b - 1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、フランクリン・ディストリビューターズまたは2024年8月2日より前の期間についてはパトナム・リテール・マネジメントに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがフランクリン・ディストリビューターズおよびパトナム・リテール・マネジメントに対して、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率（以下「上限比率」という。）を支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率（以下「承認比率」という。）を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

	上限 比率	承認 比率	フランクリン・ ディストリ ビューターズ の金額	パトナム・ リテール・ マネジメント の金額	合計
クラスA 受益証券	0.35%	0.25%	219,737 米ドル	1,109,762 米ドル	1,329,499 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	528 米ドル	7,342 米ドル	7,870 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	93,320 米ドル	527,404 米ドル	620,724 米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	42,093 米ドル	214,463 米ドル	256,556 米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	985 米ドル	5,871 米ドル	6,856 米ドル
合計			356,663 米ドル	1,864,842 米ドル	2,221,505 米ドル

2024年8月2日から2024年9月30日までの期間において、引受人としての役割を果たすフランクリン・ディストリビューターズは、クラスA 受益証券およびクラスM 受益証券の販売手数料として、それぞれ純額4,883米ドルおよび0米ドルを受領し、クラスB 受益証券およびクラスC 受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ3米ドルおよび39米ドルを受領した。2023年10月1日から2024年8月1日までの期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメントは、クラスA 受益証券およびクラスM 受益証券の販売手数料として、それぞれ純額18,503米ドルおよび0米ドルを受領し、クラスB 受益証券およびクラスC 受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ71米ドルおよび774米ドルを受領した。

クラスA 受益証券の一部の買戻しには、1.00%を上限とする後払販売手数料が賦課される。2024年8月2日から2024年9月30日までの期間において、引受人としての役割を果たすフランクリン・ディストリビューターズは、クラスA 受益証券の買戻しに関して30米ドルを受領した。2023年10月1日から2024年8月1日までの期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメントは、クラスA 受益証券の買戻しに関して84米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	13,503,905,670	14,108,320,241
米国政府証券（長期）	-	-
合計	13,503,905,670	14,108,320,241

ファンドは、通常の業務過程において、受託者会が承認したSECの要件および方針に従って決定される価格で、投資有価証券を他のパトナム・ファンドから購入するか、または他のパトナム・ファンドに対して売却することができ、これにより、ファンドの取引費用は減少する。報告期間において、該当する他のパトナム

ム・ファンドからの長期証券の購入または他のパトナム・ファンドに対する売却は、ファンドの取得原価合計および/または売却手取金合計の5%を超えなかった。

注4 払込資本金

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

クラスA	2024年9月30日終了年度		2023年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	6,263,333	34,133,533	15,054,798	84,533,356
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,333,475	34,380,553	6,785,041	37,627,687
	12,596,808	68,514,086	21,839,839	122,161,043
買戻受益証券	(21,569,971)	(117,303,098)	(29,003,751)	(161,313,448)
純減少	(8,973,163)	(48,789,012)	(7,163,912)	(39,152,405)

クラスB	2024年9月30日終了年度*		2023年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1	5	16,413	91,079
分配金再投資に伴う発行受益証券	8,839	47,129	25,920	142,526
	8,840	47,134	42,333	233,605
買戻受益証券	(279,673)	(1,514,542)	(426,338)	(2,354,040)
純減少	(270,833)	(1,467,408)	(384,005)	(2,120,435)

クラスC	2024年9月30日終了年度		2023年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	381,135	2,032,756	621,058	3,393,826
分配金再投資に伴う発行受益証券	695,659	3,679,934	959,993	5,208,579
	1,076,794	5,712,690	1,581,051	8,602,405
買戻受益証券	(4,693,074)	(24,881,782)	(8,871,458)	(48,311,228)
純減少	(3,616,280)	(19,169,092)	(7,290,407)	(39,708,823)

クラスM	2024年9月30日終了年度		2023年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	-	-	-	-
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	-	-
	-	-	-	-
買戻受益証券	(930,720)	(4,920,517)	(755,790)	(4,080,685)
純減少	(930,720)	(4,920,517)	(755,790)	(4,080,685)

クラスR	2024年9月30日終了年度		2023年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	23,960	128,581	20,252	110,334
分配金再投資に伴う発行受益証券	17,730	94,232	21,931	119,378
	41,690	222,813	42,183	229,712
買戻受益証券	(143,448)	(772,299)	(63,742)	(345,641)
純減少	(101,758)	(549,486)	(21,559)	(115,929)

クラスR6	2024年9月30日終了年度		2023年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,046,703	10,863,849	4,343,908	23,798,839
分配金再投資に伴う発行受益証券	225,554	1,202,899	275,188	1,501,259
	2,272,257	12,066,748	4,619,096	25,300,098
買戻受益証券	(4,414,075)	(23,556,441)	(2,178,230)	(11,892,816)
純増加（減少）	(2,141,818)	(11,489,693)	2,440,866	13,407,282

クラスY	2024年9月30日終了年度		2023年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	19,068,753	103,316,724	26,211,279	144,706,907
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,834,159	31,284,498	7,247,270	39,749,231
	24,902,912	134,601,222	33,458,549	184,456,138
買戻受益証券	(41,495,372)	(222,357,498)	(70,754,563)	(388,733,746)
純減少	(16,592,460)	(87,756,276)	(37,296,014)	(204,277,608)

* 2024年9月5日付で、ファンドはクラスB受益証券の販売を終了した。

注5 関連会社との取引

共通の保有または支配により管理運用される会社との報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

関連会社の名称	2023年9月30日 現在の公正価値 （米ドル）	取得原価 （米ドル）	売却手取額 （米ドル）	投資収益 （米ドル）	2024年9月30日 現在の発行済口数 および公正価値 （米ドル）
短期投資					
パトナム・ガバメント・マネー・ マーケット・ファンド クラスG†	-	136,189,752	136,189,752	161,519	-
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド クラス P‡	130,826,948	641,908,575	551,610,893	9,878,409	221,124,630
短期投資合計	130,826,948	778,098,327	687,800,645	10,039,928	221,124,630

† ファンドが支払う管理報酬は、ファンドがパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに投資した資産に対して、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドが支払う管理報酬と同額が減額される（注2）。当期間中に実現損益または未実現損益はなかった。

‡ パトナム・マネジメントおよびフランクリン・アドバイザーズは、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬（もしあれば）を免除している。当期間中に実現損益または未実現損益はなかった。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 シニア・ローン契約

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建スワップ・オプション契約（約定金額）	1,438,900,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	765,200,000米ドル
先物契約（契約数）	200
為替予約（約定金額）	172,100,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	1,291,900,000米ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	3,151,700,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	24,000,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	108,500,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	64,800,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金、 純資産 - 未実現評価益	11,736,832 *	未払金	5,372,499
外国為替契約	未収金	29,837	未払金	1,002,960
金利契約	未収金、 純資産 - 未実現評価益	44,431,184 *	未払金、 純資産 - 未実現評価損	40,079,932 *
合計		56,197,853		46,455,391

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

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

投資に係る純利益（損失）に認識されたデリバティブに係る実現利益（損失）額

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	3,134,204	3,134,204
外国為替契約	-	-	(4,054,773)	-	(4,054,773)
金利契約	16,152,466	(258,147)	-	39,526,957	55,421,276
合計	16,152,466	(258,147)	(4,054,773)	42,661,161	54,500,707

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	6,414,652	6,414,652
外国為替契約	-	-	(1,326,853)	-	(1,326,853)
金利契約	(19,071,500)	(631,817)	-	(27,557,081)	(47,260,398)
合計	(19,071,500)	(631,817)	(1,326,853)	(21,142,429)	(42,172,599)

[次へ](#)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto - Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	Westpac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産:																				
OTC金利スワップ契約*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	5,873,709	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,873,709
OTCトータルリターン・スワップ契約*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション*	-	-	-	-	6,516,626	-	56,197	-	-	24,480	894,245	-	410,558	-	-	-	-	-	-	7,902,106

中央 清算 機関 で清 算さ れる クレ ジッ ト・ デ フォ ルト 契 約 ^S	-	-	4,149,832	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,149,832	
先物 契 約 ^S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85,205	-	-	-	-	-	-	-	-	85,205	
為替 予 約 [#]	-	-	-	-	-	-	5,995	4,758	-	-	-	-	8,615	1,865	18	-	5,218	-	3,368	29,837
先渡 プレ ミア ム・ スワ ップ ・ オペ ション 契 約 [#]	189,37 1	-	-	528,517	-	1,071,63 6	142,453	-	11,022,38 8	-	-	26,756	964,416	-	-	-	1,589,56 1	-	-	15,535,09 8
資産 合計	189,37 1	-	10,023,54 1	528,517	6,516,62 6	1,071,63 6	204,645	4,758	11,022,38 8	109,685	894,245	26,756	1,383,589	1,865	18	-	1,594,77 9	-	3,368	33,575,78 7

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	WestPac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債:																				
OTC金利スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	288,702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	288,702
中央清算機関で清算される金利スワップ契約\$	-	-	6,438,459	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,438,459
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	498,104	-	-	-	-	-	-	498,104
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション*#	443,335	-	-	-	2,001,738	-	30,095	-	-	479,228	253,730	-	1,666,269	-	-	-	-	-	-	4,874,395
OTCクレジット・デフォルト契約・購入プロテクション*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約\$	-	-	4,116,184	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,116,184
先物契約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,501	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,501
為替予約#	27,415	8,249	-	51,796	-	-	62,679	63,482	58,436	-	-	-	366,771	16,551	257,150	27,395	23,051	-	39,985	1,002,960
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約#	567,147	-	-	390,377	-	978,269	636,407	-	6,405,316	-	-	8,122	1,831,185	-	-	-	797,949	-	-	11,614,772
負債合計	1,037,897	8,249	10,554,643	442,173	2,001,738	978,269	729,181	63,482	6,752,454	485,729	253,730	8,122	4,362,329	16,551	257,150	27,395	821,000	-	39,985	28,840,077
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(848,526)	(8,249)	(531,102)	86,344	4,514,888	93,367	(524,536)	(58,724)	4,269,934	(376,044)	640,515	18,634	(2,978,740)	(14,686)	(257,132)	(27,395)	773,779	-	(36,617)	4,735,710
受取(差入れ)担保合計†#	(848,526)	-	-	-	4,502,000	93,367	(492,464)	-	4,269,934	(376,044)	640,515	-	(2,978,740)	-	(257,132)	(27,395)	661,000	-	-	-

正味金額	-	(8,249)	(531,102)	86,344	12,888	-	(32,072)	(58,724)	-	-	-	18,634	-	(14,686)	-	-	112,779	-	(36,617)	
支配下の受取担保 (TBA契約を含む)*	-	-	-	-	4,502,000	140,000	-	-	4,286,000	-	649,790	-	-	-	-	-	661,000	42,981	-	10,281,771
支配下でない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(差入れ)担保 (TBA契約を含む)*	(875,197)	-	-	-	(113,862)	-	(492,464)	-	(765,323)	-	-	(3,100,003)	-	(281,069)	(111,272)	-	-	-	-	(5,739,190)

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

** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

マスター・ネットティング契約によりカバーされる(注1)。

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

§ 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益/(評価損)は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計686,795米ドルおよび合計16,732,678米ドルであった。

[次へ](#)

Financial Statements**Statement of assets and liabilities**

9/30/24

ASSETS

Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$1,277,972,376)	\$1,269,706,879
Affiliated issuers (identified cost \$221,124,630) (Note 5)	221,124,630
Cash	1,016,557
Foreign currency (cost \$910) (Note 1)	886
Interest and other receivables	10,739,026
Receivable for shares of the fund sold	905,415
Receivable for investments sold	2,188,612
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	152,104,697
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	85,205
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	10,023,541
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	15,535,098
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	29,837
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	2,241,440
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	9,532,300
Deposits with broker (Note 1)	16,732,678
Receivable from broker (Note 1)	72,961
Prepaid assets	38,961
Total assets	1,712,078,723

LIABILITIES

Payable for investments purchased	3,314,911
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	376,187,564
Payable for shares of the fund repurchased	3,927,901
Payable for compensation of Manager (Note 2)	490,917
Payable for custodian fees (Note 2)	64,431
Payable for investor servicing fees (Note 2)	436,487
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	696,717
Payable for administrative services (Note 2)	2,154
Payable for distribution fees (Note 2)	175,313
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	6,501
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	10,554,643
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	11,614,772
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	3,463,790
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	6,069,045
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	1,002,960
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$151,818,086) (Note 1)	151,513,321
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 9)	10,281,771
Other accrued expenses	361,340
Total liabilities	580,164,538
Net assets	\$1,131,914,185

REPRESENTED BY

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$2,792,050,698
Total distributable earnings (Note 1)	(1,660,136,513)
Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,131,914,185

Statement of assets and liabilities (continued)

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE

Net asset value and redemption price per class A share (\$528,025,250 divided by 94,324,086 shares)	\$5.60
Offering price per class A share (100/96.00 of \$5.60) [*]	\$5.83
Net asset value and offering price per class C share (\$54,962,607 divided by 10,082,620 shares) ^{**}	\$5.45
Net asset value and redemption price per class M share (\$50,460,868 divided by 9,295,190 shares)	\$5.43
Offering price per class M share (100/96.75 of \$5.43) ^{***}	\$5.61
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$1,180,958 divided by 215,407 shares)	\$5.48
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$27,421,406 divided by 4,983,043 shares)	\$5.50
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$469,863,096 divided by 84,971,854 shares)	\$5.53

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

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

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

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

Statement of operations

Year ended 9/30/24

INVESTMENT INCOME

Interest (net of foreign tax of \$463) (including interest income of \$10,039,928 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$76,046,385
Dividends	3,644
Total investment income	76,050,029

EXPENSES

Compensation of Manager (Note 2)	6,165,334
Investor servicing fees (Note 2)	1,878,450
Custodian fees (Note 2)	155,259
Trustee compensation and expenses (Note 2)	56,067
Distribution fees (Note 2)	2,221,505
Administrative services (Note 2)	29,517
Other	683,380
Fees waived and reimbursed by Manager (Note 2)	(8,709)
Total expenses	11,180,803
Expense reduction (Note 2)	(64,940)
Net expenses	11,115,863
Net investment income	64,934,166

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

Securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	(58,165,955)
Net increase from payments by affiliates (Note 2)	2,234
Foreign currency transactions (Note 1)	(8,731)
Forward currency contracts (Note 1)	(4,054,773)
Futures contracts (Note 1)	(258,147)
Swap contracts (Note 1)	42,661,161
Written options (Note 1)	4,985,527
Total net realized loss	(14,838,684)

Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:

Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	118,368,400
Assets and liabilities in foreign currencies	145,555
Forward currency contracts	(1,326,853)
Futures contracts	(631,817)
Swap contracts	(21,142,429)
Written options	6,020,819
Total change in net unrealized appreciation	101,433,675
Net gain on investments	86,594,991
Net increase in net assets resulting from operations	\$151,529,157

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

[次へ](#)

Notes to financial statements 9/30/24

Unless otherwise noted, the “reporting period” represents the period from October 1, 2023 through September 30, 2024. The following table defines commonly used references within the Notes to financial statements:

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

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

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

Share class	Sales charge	Contingent deferred sales charge	Conversion feature
Class A	Up to 4.00%	1.00% on certain redemptions of shares bought with no initial sales charge	None
Class C	None	1.00% eliminated after one year	Converts to class A shares after 8 years
Class M [†]	Up to 3.25%	None	None
Class R [†]	None	None	None
Class R6 [†]	None	None	None
Class Y [†]	None	None	None

[†] Not available to all investors.

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

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

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

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

Note 1: Significant accounting policies

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

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

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

Investments for which market quotations are readily available are valued at the last reported sales price on their principal exchange, or official closing price for certain markets, and are classified as Level 1 securities under Accounting Standards Codification 820 *Fair Value Measurements and Disclosures* (ASC 820). If no sales are reported, as in the case of some securities that are traded OTC, a security is valued at the average of the last reported bid and ask prices, the "mid price" (prior to July 22, 2024, the most recent bid price was used), and is generally categorized as a Level 2 security.

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

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

Many securities markets and exchanges outside the U.S. close prior to the scheduled close of the New York Stock Exchange and therefore the closing prices for securities in such markets or on such exchanges may not fully reflect events that occur after such close but before the scheduled close of the New York Stock Exchange. When reliable prices are not readily available for equity securities, such as when the value of a security has been affected by events after the close of the exchange or market on which the security is principally traded, but before the fund calculates its net asset value, the fund will fair value these securities as determined in accordance with procedures approved by the Trustees. This may include using an independent third-party pricing service to adjust the value of such securities to the latest indications of fair value at 4:00 p.m. (Eastern Time). These securities, which would generally be classified as Level 1 securities, will be transferred to Level 2 of the fair value hierarchy when they are valued at fair value. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate.

To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that the fund's investment manager does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by the fund's investment manager, which has

been designated as valuation designee pursuant to Rule 2a-5 under the 1940 Act, in accordance with policies and procedures approved by the Trustees. Certain investments, including certain restricted and illiquid securities and derivatives, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. These valuations consider such factors as significant market or specific security events such as interest rate or credit quality changes, various relationships with other securities, discount rates, U.S. Treasury, U.S. swap and credit yields, index levels, convexity exposures, recovery rates, sales and other multiples and resale restrictions. These securities are classified as Level 2 or as Level 3 depending on the priority of the significant inputs.

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

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

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

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

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

Dividend income, net of any applicable withholding taxes, is recognized on the ex-dividend date except that certain dividends from foreign securities, if any, are recognized as soon as the fund is informed of the ex-dividend date. Non-cash dividends, if any, are recorded at the fair value of the securities received. Dividends representing a return of capital or capital gains, if any, are reflected as a reduction of cost and/or as a realized gain.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

At the close of the reporting period, the fund has deposited cash valued at \$12,374,921 in a segregated account to cover margin requirements on open centrally cleared interest rate swap contracts.

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

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

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

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

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

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

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

At the close of the reporting period, the fund has deposited cash valued at \$4,357,757 in a segregated account to cover margin requirements on open centrally cleared credit default contracts.

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

The fund may also enter into TBA sale commitments to hedge its portfolio positions, to sell mortgage-backed securities it owns under delayed delivery arrangements or to take a short position in mortgage-backed securities. Proceeds of TBA sale commitments are not received until the contractual settlement date. During the time a TBA sale commitment is outstanding, either equivalent deliverable securities or an

offsetting TBA purchase commitment deliverable on or before the sale commitment date are held as “cover” for the transaction, or other liquid assets in an amount equal to the notional value of the TBA sale commitment are segregated. If the TBA sale commitment is closed through the acquisition of an offsetting TBA purchase commitment, the fund realizes a gain or loss. If the fund delivers securities under the commitment, the fund realizes a gain or a loss from the sale of the securities based upon the unit price established at the date the commitment was entered into.

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

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

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

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

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

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

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$5,209,353 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral pledged by the fund at period end for these agreements totaled \$5,327,105 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

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

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

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

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

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short-term or long-term capital losses. At September 30, 2024, the fund had the following capital loss carry-overs available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover		
Short-term	Long-term	Total
\$888,195,282	\$733,494,584	\$1,621,689,866

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income, if any, are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from foreign currency gains and losses, from defaulted bond interest, from income on swap contracts and from interest-only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$50,449,116 to increase undistributed net investment income, \$69,922 to decrease paid-in capital and \$50,379,194 to increase accumulated net realized loss.

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

Unrealized appreciation	\$75,444,417
Unrealized depreciation	(230,257,822)
Net unrealized depreciation	(154,813,405)
Undistributed ordinary income	116,657,746
Capital loss carryforward	(1,621,689,866)
Cost for federal income tax purposes	\$1,503,874,055

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

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

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

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

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.533% of the fund's average net assets.

Franklin Advisers has contractually agreed, through January 30, 2026, to waive fees and/or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

The fund invests in Putnam Government Money Market Fund, an open-end management investment company managed by Franklin Advisers. Management fees paid by the fund are reduced by an amount equal to the management fees paid by Putnam Government Money Market Fund with respect to assets invested by the fund in Putnam Government Money Market Fund. For the reporting period, management fees paid were reduced by \$8,709 relating to the fund's investment in Putnam Government Money Market Fund.

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

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

On January 1, 2024, a subsidiary of Franklin Templeton acquired Putnam U.S. Holdings I, LLC ("Putnam Holdings"), the parent company of Putnam Management and PIL, in a stock and cash transaction (the "Transaction"). As a result of the Transaction, Putnam Management and PIL became indirect, wholly-owned subsidiaries of Franklin Templeton. The Transaction also resulted in the automatic termination of the investment management contract between the fund and Putnam Management and the sub-management contract for the fund between Putnam Management and PIL that were in place for the fund before the Transaction (together, the "Previous Advisory Contracts"). However, for the period from January 1, 2024 until January 31, 2024, Putnam Management and PIL continued to provide uninterrupted services with respect to the fund pursuant to interim investment management and sub-management contracts (together, the "Interim Advisory Contracts") that were approved by the Board of Trustees. The terms of the Interim Advisory Contracts were identical to those of the Previous Advisory Contracts, except for the term of the contracts and those provisions required by regulation. On January 31, 2024, new investment management and sub-management contracts were approved by fund shareholders at a shareholder meeting held in connection with the Transaction (together, the "New Advisory Contracts"). The New Advisory Contracts took effect on January 31, 2024 and replaced the Interim Advisory Contracts. The terms of the New Advisory Contracts are substantially similar to those of the Previous Advisory Contracts, and the fee rates payable under the New Advisory Contracts are the same as the fee rates under the Previous Advisory Contracts.

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

Franklin Advisers voluntarily reimbursed the fund \$2,234 for a trading error which occurred during the reporting period. The effect of the loss incurred and the reimbursement by Franklin Advisers of such amount had no material impact on total return.

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

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

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

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

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

Class A	\$877,922
Class B	1,314
Class C	102,755
Class M	84,729

Class R	2,271
Class R6	14,417
Class Y	795,042
Total	\$1,878,450

The fund has entered into expense offset arrangements with PSERV and State Street whereby PSERV's and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$64,940 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$854, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

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

	Maximum %	Approved %	Franklin Distributors Amount	Putnam Retail Management Amount	Totals
Class A	0.35%	0.25%	\$219,737	\$1,109,762	\$1,329,499
Class B	1.00%	1.00%	528	7,342	\$7,870
Class C	1.00%	1.00%	93,320	527,404	\$620,724
Class M	1.00%	0.50%	42,093	214,463	\$256,556
Class R	1.00%	0.50%	985	5,871	\$6,856
Total			\$356,663	\$1,864,842	\$2,221,505

For the period from August 2, 2024 through September 30, 2024, Franklin Distributors, acting as underwriter, received net commissions of \$4,883 and no monies from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$3 and \$39 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively. For the period October 1, 2023 through August 1, 2024, Putnam Retail Management, acting as underwriter, received net commissions of \$18,503 and no monies from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$71 and \$774 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the period from August 2, 2024 through September 30, 2024, Franklin Distributors, acting as underwriter, received \$30 on class A redemptions. For the period from October 1, 2023 through August 1, 2024, Putnam Retail Management, acting as underwriter, received \$84 on class A redemptions.

Note 3: Purchases and sales of securities

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

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$13,503,905,670	\$14,108,320,241
U.S. government securities (Long-term)	-	-
Total	\$13,503,905,670	\$14,108,320,241

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

Note 4: Capital shares

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

Class A	YEAR ENDED 9/30/24		YEAR ENDED 9/30/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	6,263,333	\$34,133,533	15,054,798	\$84,533,356
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,333,475	34,380,553	6,785,041	37,627,687
	12,596,808	68,514,086	21,839,839	122,161,043
Shares repurchased	(21,569,971)	(117,303,098)	(29,003,751)	(161,313,448)
Net decrease	(8,973,163)	\$(48,789,012)	(7,163,912)	\$(39,152,405)

Class B	YEAR ENDED 9/30/24*		YEAR ENDED 9/30/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1	\$5	16,413	\$91,079
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	8,839	47,129	25,920	142,526
	8,840	47,134	42,333	233,605
Shares repurchased	(279,673)	(1,514,542)	(426,338)	(2,354,040)
Net decrease	(270,833)	\$(1,467,408)	(384,005)	\$(2,120,435)

Class C	YEAR ENDED 9/30/24		YEAR ENDED 9/30/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	381,135	\$2,032,756	621,058	\$3,393,826
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	695,659	3,679,934	959,993	5,208,579
	1,076,794	5,712,690	1,581,051	8,602,405
Shares repurchased	(4,693,074)	(24,881,782)	(8,871,458)	(48,311,228)
Net decrease	(3,616,280)	\$(19,169,092)	(7,290,407)	\$(39,708,823)

Class M	YEAR ENDED 9/30/24		YEAR ENDED 9/30/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	-	\$-	-	\$-
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	-	-	-	-
	-	-	-	-
Shares repurchased	(930,720)	(4,920,517)	(755,790)	(4,080,685)
Net decrease	(930,720)	\$(4,920,517)	(755,790)	\$(4,080,685)

Class R	YEAR ENDED 9/30/24		YEAR ENDED 9/30/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	23,960	\$128,581	20,252	\$110,334
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	17,730	94,232	21,931	119,378
	41,690	222,813	42,183	229,712
Shares repurchased	(143,448)	(772,299)	(63,742)	(345,641)
Net decrease	(101,758)	\$(549,486)	(21,559)	\$(115,929)

Class R6	YEAR ENDED 9/30/24		YEAR ENDED 9/30/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2,046,703	\$10,863,849	4,343,908	\$23,798,839
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	225,554	1,202,899	275,188	1,501,259
	2,272,257	12,066,748	4,619,096	25,300,098
Shares repurchased	(4,414,075)	(23,556,441)	(2,178,230)	(11,892,816)
Net increase (decrease)	(2,141,818)	\$(11,489,693)	2,440,866	\$13,407,282

Class Y	YEAR ENDED 9/30/24		YEAR ENDED 9/30/23	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	19,068,753	\$103,316,724	26,211,279	\$144,706,907
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	5,834,159	31,284,498	7,247,270	39,749,231
	24,902,912	134,601,222	33,458,549	184,456,138
Shares repurchased	(41,495,372)	(222,357,498)	(70,754,563)	(388,733,746)
Net decrease	(16,592,460)	\$(87,756,276)	(37,296,014)	\$(204,277,608)

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

Note 5: Affiliated transactions

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

Name of affiliate	FAIR value as of 9/30/23	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 9/30/24
Short-term investments					
Putnam Government Money Market Fund Class G [†]	\$-	\$136,189,752	\$136,189,752	\$161,519	\$-
Putnam Short Term Investment Fund Class P [‡]	130,826,948	641,908,575	551,610,893	9,878,409	221,124,630
Total Short-term investments	\$130,826,948	\$778,098,327	\$687,800,645	\$10,039,928	\$221,124,630

[†] Management fees paid by the fund are reduced by an amount equal to the management fees paid by Putnam Government Money Market Fund with respect to assets invested by the fund in Putnam Government Money Market Fund (Note 2). There were no realized or unrealized gains or losses during the period.

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

Note 6: Market, credit and other risks

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

Note 7: Senior loan commitments

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

Note 8: Summary of derivative activity

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

Purchased swap option contracts (contract amount)	\$1,438,900,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$765,200,000
Futures contracts (number of contracts)	200
Forward currency contracts (contract amount)	\$172,100,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$1,291,900,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$3,151,700,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$24,000,000
OTC credit default contracts (notional)	\$108,500,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$64,800,000

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

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	\$11,736,832 *	Payables	\$5,372,499
Foreign exchange contracts	Receivables	29,837	Payables	1,002,960
Interest rate contracts	Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	44,431,184 *	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	40,079,932 *
Total		\$56,197,853		\$46,455,391

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

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

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$3,134,204	\$3,134,204
Foreign exchange contracts	-	-	(4,054,773)	-	\$(4,054,773)
Interest rate contracts	16,152,466	(258,147)	-	39,526,957	\$55,421,276
Total	\$16,152,466	\$(258,147)	\$(4,054,773)	\$42,661,161	\$54,500,707

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$6,414,652	\$6,414,652
Foreign exchange contracts	-	-	(1,326,853)	-	\$(1,326,853)
Interest rate contracts	(19,071,500)	(631,817)	-	(27,557,081)	\$(47,260,398)
Total	\$(19,071,500)	\$(631,817)	\$(1,326,853)	\$(21,142,429)	\$(42,172,599)

[次へ](#)

Note 9: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs Inter- national	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.
Assets:									
OTC Interest rate swap contracts ^{**}	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	-	-	5,873,709	-	-	-	-	-	-
OTC Total return swap contracts ^{**}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection sold ^{**}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection purchased ^{**}	-	-	-	-	6,516,626	-	56,197	-	-
Centrally cleared credit default contracts [§]	-	-	4,149,832	-	-	-	-	-	-
Futures contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward currency contracts [#]	-	-	-	-	-	-	5,995	4,758	-
Forward premium swap option contracts [#]	189,371	-	-	528,517	-	1,071,636	142,453	-	11,022,388
Total Assets	\$189,371	\$-	\$10,023,541	\$528,517	\$6,516,626	\$1,071,636	\$204,645	\$4,758	\$11,022,388
Liabilities:									
OTC Interest rate swap contracts ^{**}	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$288,702
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	-	-	6,438,459	-	-	-	-	-	-
OTC Total return swap contracts ^{**}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection sold ^{**}	443,335	-	-	-	2,001,738	-	30,095	-	-
OTC Credit default contracts - protection purchased ^{**}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centrally cleared credit default contracts [§]	-	-	4,116,184	-	-	-	-	-	-
Futures contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward currency contracts [#]	27,415	8,249	-	51,796	-	-	62,679	63,482	58,436
Forward premium swap option contracts [#]	567,147	-	-	390,377	-	978,269	636,407	-	6,405,316
Total Liabilities	\$1,037,897	\$8,249	\$10,554,643	\$442,173	\$2,001,738	\$978,269	\$729,181	\$63,482	\$6,752,454
Total Financial and Derivative Net Assets	\$(848,526)	\$(8,249)	\$(531,102)	\$86,344	\$4,514,888	\$93,367	\$(524,536)	\$(58,724)	\$4,269,934
Total collateral received (pledged) ^{†##}	\$(848,526)	\$-	\$-	\$-	\$4,502,000	\$93,367	\$(492,464)	\$-	\$4,269,934
Net amount	\$-	\$(8,249)	\$(531,102)	\$86,344	\$12,888	\$-	\$(32,072)	\$(58,724)	\$-
<i>Controlled collateral received (including</i>									
<i>TBA commitments)</i> ^{**}	\$-	\$-	\$-	\$-	\$4,502,000	\$140,000	\$-	\$-	\$4,286,000
<i>Uncontrolled collateral received</i>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
<i>Collateral (pledged) (including</i>									
<i>TBA commitments)</i> ^{**}	\$(875,197)	\$-	\$-	\$-	\$(113,862)	\$-	\$(492,464)	\$-	\$-

	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch Inter- national	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. Inter- national PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto- Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	WestPac Banking Corp.	Total
Assets:											
OTC Interest rate swap contracts ^{*#}	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,873,709
OTC Total return swap contracts ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection sold ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection purchased ^{*#}	24,480	894,245	-	410,558	-	-	-	-	-	-	7,902,106
Centrally cleared credit default contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,149,832
Futures contracts [§]	85,205	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85,205
Forward currency contracts [#]	-	-	-	8,615	1,865	18	-	5,218	-	3,368	29,837
Forward premium swap option contracts [#]	-	-	26,756	964,416	-	-	-	1,589,561	-	-	15,535,098
Total Assets	\$109,685	\$894,245	\$26,756	\$1,383,589	\$1,865	\$18	\$-	\$1,594,779	\$-	\$3,368	\$33,575,787
Liabilities:											
OTC Interest rate swap contracts ^{*#}	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$288,702
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,438,459
OTC Total return swap contracts ^{*#}	-	-	-	498,104	-	-	-	-	-	-	498,104
OTC Credit default contracts - protection sold ^{*#}	479,228	253,730	-	1,666,269	-	-	-	-	-	-	4,874,395
OTC Credit default contracts - protection purchased ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centrally cleared credit default contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,116,184
Futures contracts [§]	\$6,501	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$6,501
Forward currency contracts [#]	-	-	-	366,771	16,551	257,150	27,395	23,051	-	39,985	1,002,960
Forward premium swap option contracts [#]	-	-	8,122	1,831,185	-	-	-	797,949	-	-	11,614,772
Total Liabilities	\$485,729	\$253,730	\$8,122	\$4,362,329	\$16,551	\$257,150	\$27,395	\$821,000	\$-	\$39,985	\$28,840,077
Total Financial and Derivative Net Assets	\$(376,044)	\$640,515	\$18,634	\$(2,978,740)	\$(14,686)	\$(257,132)	\$(27,395)	\$773,779	\$-	\$(36,617)	\$4,735,710

	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch Inter- national	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. Inter- national PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto- Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	WestPac Banking Corp.	Total
Total collateral received (pledged) †##	\$(376,044)	\$640,515	\$-	\$(2,978,740)	\$-	\$(257,132)	\$(27,395)	\$661,000	\$-	\$-	
Net amount	\$-	\$-	\$18,634	\$-	\$(14,686)	\$-	\$-	\$112,779	\$-	\$(36,617)	
<i>Controlled collateral received (including TBA commitments) **</i>	\$-	\$649,790	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$661,000	\$42,981	\$-	\$10,281,771
<i>Uncontrolled collateral received Collateral (pledged) (including TBA commitments) **</i>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
	\$(765,323)	\$-	\$-	\$(3,100,003)	\$-	\$(281,069)	\$(111,272)	\$-	\$-	\$-	\$(5,739,190)

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

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

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

Covered by master netting agreement (Note 1).

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

§ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/ (depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial

margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$686,795 and \$16,732,678, respectively.

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2026年1月末日現在)

	ドル（ . を除く ）	千円（ . を除く ）
・ 資産総額	1,564,521,151	240,404,320
・ 負債総額	598,847,211	92,018,862
・ 純資産額（ - ）	965,673,940	148,385,458
・ 発行済口数	A .	94,865,789口
	C .	5,760,349口
	M .	8,660,880口
	R .	352,759口
	R 6 .	4,466,328口
	Y .	79,835,508口
・ 一口当たり純資産価格	A . 5.03	773円
	C . 4.87	748円
	M . 4.84	744円
	R . 4.90	753円
	R 6 . 4.92	756円
	Y . 4.95	761円

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

（イ）ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービシズ・インク

取扱場所 アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売会社または販売取扱会社に委託している場合、その販売会社または販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

（ロ）受益者集会

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される場合がある。

（ハ）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

（1）資本金の額

該当なし。

（2）ファンドの機構

上記「第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、1 ファンドの性格、（3）ファンドの仕組み、受託者」を参照のこと。

2【事業の内容及び営業の概況】（無監査）

ファンドは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

フランクリン・アドバイザーズ・インクはファンドの管理運用会社である。ファンドの保管会社であるJPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、ファンド資産の管理、ファンド資産のすべての必要な勘定および記録を維持する責任を負う。

3【管理会社の経理状況】

該当なし。

4【利害関係人との取引制限】

ファンドの組入証券は、ファンドの受託者、ファンドの投資運用会社として行為するパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくはその関係者（管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義（ノミニー名義を含む。）をもってするを問わず、本人自らまたは自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の5%以上の株式を保有するものをいう。）との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引が英文目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、かつ1940年法の規則17a-7に従うファンドの現行のコンプライス方針に合致している場合を除く。

5【その他】

受託者および役員の変更

受託者の員数は、受託者によって定められ、3人以上とする。受託者は、受託者または受益者により選任される。受託者は、（ ）かかる目的のために招集される受益者集会において、ファンドの発行済受益証券の3分の2以上の賛成により、または（ ）受託者の3分の2以上の賛成により更迭される。受託者または受益者により選任された各受託者の任期は、同人の退職、辞任、更迭もしくは死亡まで、または受託者の選任を目的に招集される次の受益者集会まで、およびその後継者が選任され資格が付与されるまでとする。

契約および信託宣言の変更

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

訴訟事件その他の重要事項

ファンドに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。ファンドの会計年度の最終日は、9月30日である。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) フランクリン・アドバイザーズ・インク(「管理運用会社」)

(Franklin Advisers, Inc.)

資本金の額

2025年12月末日現在 78,245,000ドル^{*}(約120億円)(未監査)

^{*} 普通株式および資本剰余金からなる。

事業の内容

フランクリン・アドバイザーズ・インクはアメリカ合衆国 94403 - 1906 カリフォルニア州サン・マテオ市 フランクリン・パークウェイ 1 番に所在するファンドの管理運用会社である。管理運用会社はフランクリン・リソースズ・インクの完全子会社である。管理運用会社およびその関連会社は、2024年5月31日現在、合計で約1兆6,800億米ドルの資産を運用しており、1947年以来、投資運用業を営んでいる。

(2) パトナム・インベスター・サービズ・インク(「投資者サービス代行会社」)

(Putnam Investor Services, Inc.)

資本金の額

2025年12月末日現在 43,254,000ドル^{*}(約66億円)(未監査)

^{*} 資本の全構成項目 - 普通株式、資本剰余金および利益剰余金からなる。

事業の内容

パトナム・インベスター・サービズ・インクは、マサチューセッツ州の信託会社であり、管理運用会社の親会社であるフランクリン・templtonの間接的な全額出資子会社である。パトナム・インベスター・サービズ・インクは、2009年1月1日以来、ファンドを含む投資信託に対し、支払代行および受益者サービス代行サービスを提供してきている。

(3) フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー(「元引受会社」)

(Franklin Distributors, LLC)

資本金の額

2025年12月末日現在 62,502,000ドル^{*}(約96億円)(未監査)

^{*} 資本の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

事業の内容

フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーはアメリカ合衆国 94403 カリフォルニア州、サン・マテオ、フランクリン・パークウェイ 1 番に所在するファンドの元引受会社である。フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーは登録ブローカー・ディーラーであり、フィナンシャル・インダストリー・レギュラトリー・オーソリティーのメンバーであり、フランクリン・templtonの間接的な全額出資子会社である。

(4) フランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッド(「副管理運用会社」)

(Franklin Templeton Investment Management Limited)

資本金の額

2025年12月末日現在 70,669,000ドル^{*}(約109億円)(未監査)

^{*} 普通株式、優先株式および資本剰余金からなる。

事業の内容

フランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッドはイングランド、EC4N 6HL、ロンドン、キャノン・ストリート、キャノン・プレイス78に所在し、リソースズの間接子会社である。

(5) パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(「副投資顧問会社」)

(Putnam Investment Management, LLC)

資本金の額

2025年12月末日現在 354,390,000ドル^{*}(約545億円)(未監査)

^{*} 資本の全構成項目からなる。

事業の内容

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーは、アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番に所在するファンドの副投資顧問会社である。副投資顧問会社はフランクリン・テンプルトンの間接的な全額出資子会社である。副投資顧問会社およびその関連会社は、2025年12月31日現在、合計で約1兆6,800億米ドルの資産を運用しており、1947年以来投資運用業を営んでいる。

(6) S M B C日興証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

資本金の額

2026年3月1日現在 1,350億円

事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を受け、日本において金融商品取引業を営んでいる。なお、S M B C日興証券株式会社は証券投資信託受益証券を取扱っており、複数の外国投資信託証券について、日本における代行協会員業務および販売等の業務を行っている。

(7) JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー(「保管会社」)

(JP Morgan Chase Bank, N.A.)

資本金の額(連結株主資本)

2025年9月末日現在 3,319.53億ドル(約51兆79億円)(未監査)

事業の内容

JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、世界的な金融サービスを提供する最大級の銀行機関の一つを構成し、ファンドに対して2025年3月より保管業務および一定のその他のサービスを提供している。

(8) フランクリン・テンプルトン・サービシズ・エルエルシー(「副管理事務代行会社」)

(Franklin Templeton Services, LLC)

資本金の額

2025年12月末日現在 1,835,428,296ドル^{*}(約2,820億万円)(未監査)^{*} 資本の全構成項目からなる。

事業の内容

フランクリン・テンプルトン・サービシズ・エルエルシーはフランクリン・テンプルトンの間接的な完全子会社である。フランクリン・テンプルトン・サービシズ・エルエルシーが提供する業務には、帳簿、記録、税務および財務報告書の作成および管理、ならびに規制要件の遵守の監視等が含まれる。

2【関係業務の概要】

(1) フランクリン・アドバイザーズ・インク(「管理運用会社」)

(Franklin Advisers, Inc.)

ファンドの管理運用会社およびファンドの資産に関する投資顧問として行為する。

(2) パトナム・インベスター・サービシズ・インク(「投資者サービス代行会社」)

(Putnam Investor Services, Inc.)

ファンドの名義書換代行および受益者サービス業務を提供する。

(3) フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー(「元引受会社」)

(Franklin Distributors, LLC)

ファンドに対してマーケティング・サービスを提供する。

(4) フランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッド(「副管理運用会社」)

(Franklin Templeton Investment Management Limited)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーが指定するファンドの資産の一部に関して投資顧問業務を提供する。

(5) パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(「副投資顧問会社」)

(Putnam Investment Management, LLC)

ファンドに対する一定の顧問および関連業務を提供する。

(6) S M B C日興証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

日本におけるファンド証券の販売会社および代行協会員としての業務を行う。

(7) JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー(「保管会社」)

(JP Morgan Chase Bank, N.A.)

ファンド資産の保管業務および管理事務代行業務受託業務を行う。

(8) フランクリン・テンプルトン・サービシズ・エルエルシー（「副管理事務代行会社」）

（Franklin Templeton Services, LLC）

フランクリン・テンプルトン・サービシズ・エルエルシーは、管理運用会社により決定されたファンド資産の一部に関して管理事務代行業務を提供する。

3【資本関係】

管理運用会社、副投資顧問会社、元引受会社、投資者サービス代行会社、副管理運用会社および副管理事務代行会社は、フランクリン・テンプルトンの直接的または間接的な子会社である。

第3【投資信託制度の概要】

米国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

米国におけるオープン・エンド型の投資会社（「投資会社」または「投資信託」）についての一定の一般情報の概要は以下の通りである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資者にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、投資信託の登録届出書の全文および参照された法令の全文により制約を受ける。

マサチューセッツ州ビジネス・トラスト

A 一般情報

多くの投資会社はマサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立される。マサチューセッツ州ビジネス・トラストは、受益者、受託者およびその他の関係者の一般的権利および義務を規定した信託宣言書（通常、契約および信託宣言の形式をとる。）に基づき設立される。一般に、信託の受託者はその事業および役員を監督し、代理人が日常の業務を運営する。

マサチューセッツ州一般法第182章は、マサチューセッツ州の多くのビジネス・トラストを含む一定の「任意団体」に適用される。第182章は、就中、マサチューセッツ州州務長官への信託宣言書の届出ならびに中でも発行済受益証券口数、受託者の氏名および住所に関する年次報告書のトラストによる届出を規定している。

B 受益者の責任

マサチューセッツ州法に基づき、受益者は、一定の場合、トラストの債務に対し個人的責任を負うことがあり得る。典型的な例として、信託宣言書では、トラストの行為または債務に関わる受益者の責任が放棄されており、またトラストの債務について受益者が個人的に負担した一切の損失および費用を信託財産から補償する旨規定されている。したがって、受益者の責任勘定において金銭的損失を負う受益者のリスクは、一般的に当該トラストがその債務を充足できないような場合に限定される。

米国投資会社法および施行

A 一般規定

米国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な米国連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは、以下の通りである。

1 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社として米国証券取引委員会（「SEC」）への登録を要求され、またその運営について適用される一定の明文法律および規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

2 1933年証券法

1933年証券法（改正済、「1933年法」）は、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

3 1934年証券取引法

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

4 内国歳入法

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

5 その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

B 監督官庁の概要

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

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

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

C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録(またはその両方)ならびに既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデートされなければならない。

D 存続要件

米国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む(ただし、これに限定されない。)数々の存続要件に服する。

1 目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。

2 登録届出書の毎年の最新化。

3 半期報告書および年次報告書のSECへの提出ならびにこれらの受益者への配布。

4 投資顧問上の取決め、分配計画、引受取決め、過失および不作為ならびに/または取締役および役員に係る責任保険、非米国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。

5 倫理綱領の維持。

6 一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負う。投資信託の役員および代理人は一般に、投資信託の日常の運営に責任を負う。投資信託の受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもしなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。米国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法（改正済）に基づき登録されていなければならない。

受益証券関連情報

A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当たり純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了予定時刻（通常東部時間午後4時）現在で評価される。

B 買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、米国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を7日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻し手数料を請求することができる。

C 名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および（または）再投資の手続を行う。

受益者情報、権利および権利行使のための手続

A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、特に受託者の選任、投資顧問契約および引受契約、分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、投資信託の基本的な投資方針のいずれかを変更または削除するためにも必要とされる。

B 配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

C 解散

投資信託が清算される場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に応じて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

D 譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

E 閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定または投資信託のその他の設立文書またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われない投資信託の受益者に影響する米国の連邦(および注記されている場合は)州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および米国における営業または事業の遂行に関連して投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照すべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

A 投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格を得ることを選択し、かかる資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタルゲインについて米国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

- (a) 各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を、() 配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却またはその他の処分による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得(オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。)、ならびに() 「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。) に対する持分からの純収益(総称して「適格所得」) から得なければならない、
- (b) その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において() その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、米国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のものは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、() 投資信託が20%以上の議決権付株式を有している法人を介するものを含め、投資信託の資産総額の25%を超えて、() 同一発行体(米国政府および他の規制ある投資会社を除く。) もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行って

いる2つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または(y)一もしくは複数の「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)の証券への投資は行わず、さらに(c)各課税年度に関して、当該課税年度に係る投資会社課税対象収益(内国歳入法において支払配当の控除に関係なく定義されており、一般に課税対象通常収益と純短期キャピタルゲインの純長期キャピタルロスに対する超過額(もしあれば)をいう。)および純非課税収益の合計額の少なくとも90%を分配しなければならない。

一般に、上記(a)項に記載された90%の総所得要件上、パートナーシップから得られた所得は、当該所得が規制ある投資会社により実現されていた場合に適格所得となる当該パートナーシップの所得の項目に帰せられる範囲でのみ、適格所得として扱われる。ただし、「適格公開取引パートナーシップ」()その持分が確立された証券市場において取り引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および()その所得の90%未満を上記(a)項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ)に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704(c)(2)による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。

上記(b)に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記(b)の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体(場合によっては複数の発行体)の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体(または複数の発行体)の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する米国内国歳入庁(「内国歳入庁」)による不都合な決定または将来の指針は、上記(b)の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益または利益(「キャピタルゲイン配当」(以下に定義される。))を含む。)について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払い、利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託がかかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得(支払配当控除を考慮せず計算された金額)、その純非課税所得(もしあれば)およびその純キャピタルゲイン(すなわち、いずれの場合も欠損金繰越しを参照して決定される短期キャピタルロスを上回る長期キャピタルゲインの超過分)のすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、()このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして米国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および()このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の米国連邦所得税債務(もしあれば)から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資

信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。投資信託がこの指定を行った場合、米国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の()項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の()項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当(以下に定義される。)その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス(10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるあらゆる純キャピタルロス、または、当該純キャピタルロスがない場合には、当該課税年度の一部に帰せられる純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスと定義される。)または後年度の通常損失(一般に、()10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失および()12月31日より後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失の合計。)の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の収益の98%およびその年の10月31日に終了する1年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものに等しい金額以上を分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について控除対象外の4%の消費税が課せられる。要求される消費税のための分配の目的上、その他の場合には暦年の10月31日より後に考慮される、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる規制ある投資会社の通常収益および通常損失は、一般的に翌暦年の1月1日に発生するものとみなされる。また、かかる目的上、投資信託は当該暦年内に終了する課税年度の法人所得税を課税される金額を分配したものとみなされる。投資信託は一般的に、その4%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

純キャピタルロス(すなわち、キャピタルゲインを超過するキャピタルロス。)は、投資信託の純投資収益に対して控除されることを認められていない。代わりに、潜在的に一定の制限に従い、投資信託は、いずれかの課税年度の純キャピタルロスを、翌課税年度中に実現されたキャピタルゲイン(もしあれば)を相殺するために、当該翌課税年度に繰り越すことができる。キャピタルゲインからの分配は、一般的に、使用可能なキャピタルロス繰越の充当後に行われる。キャピタルロス繰越は、投資信託が当期純実現キャピタルゲインを留保するか分配するかにかかわらず、当該繰越がかかるキャピタルゲインを相殺する程度まで軽減される。投資信託が、純キャピタルロスを被るか、または被った場合、その損失は、失効することなく、1年またはそれ以上後の課税年度に繰り越され、いずれの繰越損失も、短期または長期の性質を維持する。最近終了した会計年度末時点の投資信託の使用可能なキャピタルロス繰越については、投資信託の直近の年次受益者報告書を参照されたい。

B 投資信託の分配に対する米国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として受益者に課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間(または所有していたとみなされる期間)により決定される。一般に、投資信託は、1年を超えて所有した(または所有したとみなされる)投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび1年以下の期間所有した(または所有したとみなされる)投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当(「キャピタルゲイン配当」として適切に報告される純キャピタルゲインの配当は、純キャピタルゲインに含まれる長期キャピタルゲインとして扱われ、個人に対し、経常利益に関連する軽減税率で課税される。内国歳入庁および米国財務省は、内国歳入法第1061条に基づき「適用パートナーシップ持分」に該当するパートナーシップ持分を通じて受領されるキャピタルゲイン配当に関して特例

を設ける規則を公表した。純短期キャピタルゲイン(課税年度のいずれかの純長期キャピタルロスによって減額される。)の分配は、受益者に対して通常所得として課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

分配は、本書に記載されているように、受益者がこれを現金で受領したか、新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金がその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額およびそれゆえ投資信託の受益証券の価格が未実現収益または未分配の実現所得もしくは収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配は投資信託の受益証券の公正市場価値を受益者の当該受益証券におけるコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

特定の投資信託の投資対象に対する税金上の取扱い

債務に関する特別なリスク：発行日から1年を超える日を固定満期日とする債務および発行日から1年を超える日を固定満期日とするすべてのゼロクーポン債は、発行時割引で発行された債務として扱われる。一般的に、発行時割引の金額は、利子所得として取り扱われ、また、発行時割引の金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、債務証券の期間にわたって投資信託の所得に含まれる(かつ、投資信託による分配が要求される。)。さらに、現物払い証券は、分配されなければならないが、かつ、証券を保有している投資信託が、年内に当該証券に対する利子の支払を現金で受け取っていない場合でも課税される収益を生じさせる。

発行日から1年を超える一定の満期日を有する債券の中には、流通市場において投資信託が取得したものを「市場割引」とみなすことができる。一般的に、市場割引とは、負債の表示された償還価格(または発行時割引で発行された債務の場合は、「修正発行価格」)が当該債務の購入価格を超過することである。一般的に、市場割引を有する負債証券の処分により認識された利得および元本の一部支払は、利得または元本支払が当該負債証券の「発生市場割引」を超えない範囲で、通常の収益として取り扱われる。代替的に、投資信託は現在市場割引を発生することを選択することができる。その場合、投資信託は、発生市場割引を投資信託の収益に含めることを要求され(経常収益として)、その結果、その金額の支払は、負債証券の一部または全部の返済または処分の際に、後日まで受領されないにもかかわらず、負債証券の期間にわたって分配することを要求される。市場割引が発生し、それに従って投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された市場割引の発生方法による。

発行日から1年以内の日を固定満期日とする債務は、発行時割引、またある場合には、「取得割引」(ごく一般的に、購入価格に対する表示償還価格の超過分。)を有するとして取り扱われることがある。投資信託は、当該金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、発行時割引または取得割引を収益に(通常収益として)含め、債務証券の期間にわたって分配することを要求される。発行時割引または取得割引が発生し、それに従って投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された発生方法による。

投資信託が前述の種類の債務または内国歳入法に基づく特別規則にしたがったその他の債務を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより（そのようにすることが有利にならない場合も含め）、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン（一般的に分配時の通常の所得税率で受益者に課税される。）を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務：不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。米国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる債務に投資する場合、規制ある投資会社としての地位を維持するために十分な収益を分配し、かつ、米国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

米ドル以外の通貨取引：米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱いは、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

受動的な外国投資会社：特定の「受動的な外国投資会社」（「PFIC」）に対して投資信託が行う株式投資により、潜在的に、PFICから受領する分配に関して、またはPFICの株式の処分から受け取る代金に関して、投資信託が米国連邦所得税（支払利子を含む。）の対象となり得る。投資信託の受益者に対して分配を行うことで当該税を排除することはできない。ただし、投資信託は、当該課税を回避することを選択することがある。例えば、投資信託は、PFICを「適格選択ファンド」として扱う（すなわち「QEF選択」を行う）ことを選択することができ、この場合、投資信託は、投資信託がPFICから分配を受け取るか否かにかかわらず、PFICの所得および純キャピタルゲインのうちの投資信託の取り分を毎年含めることが求められる。また、投資信託は、投資信託がその課税年度末日にこれらのPFICにおける投資信託の持分を売却した（および、この時価評価選択の目的のみのために買い戻した）かのように、かかる保有分における利益（および限られた範囲内の損失）を「時価評価」する選択を行うことがある。かかる利益は、通常所得または通常損失として扱われる。QEF選択および時価評価選択は、所得（現金の受領を除く。）の認識を加速させることおよび課税回避のために投資信託が分配する必要がある金額を増大させることがある。したがって、これらのいずれかの選択を行うことが、投資信託に、自己の分配の必要性を満たすために他の投資対象を清算する（そうすることが有利でない場合を含む。）ことを求めることがあり、これもまた利益の認識を加速させることおよび投資信託の総収益に影響を及ぼすことがある。非米国会社をPFICとして指定することは必ずしも可能ではないため、投資信託は、場合によっては上記の税金および利子を負担することがある。

他のデリバティブ、ヘッジおよび関連取引：投資信託によるデリバティブ商品（オプション、先物、先渡契約およびスワップ協定等）の取引ならびに投資信託によるヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引は、一以上の特別税金規則（想定元本契約、ストラドル、みなし売却、偽装売却および空売りの規則等）が適用される可能性がある。これらの規則は、投資信託が認識した損益が通常のものとして扱われるか、資本として扱われるかに影響を及ぼすこと、投資信託に対する所得または利益の認識を加速

させること、投資信託に対する損失を繰り延べさせることおよび投資信託が保有する証券の保有期間に調整を生じさせることがあり、それによって、キャピタル・ゲイン・ロスが短期的なものとして扱われるか、長期的なものとして扱われるか等に影響が及ぶ。したがって、これらの規則は、受益者への分配の金額、時期および/または種類に影響を及ぼし得る。

これらの種類の取引に適用される上記およびその他の税金規則は、場合によっては現行法においては不明確なものであるため、これらの規則に関する内国歳入庁による不都合な決定もしくは将来の指針（当該決定または指針は遡及的なものであることがある。）は、投資信託が、自己のRICとしての資格を維持し、かつ、投資信託レベルの税金を回避するために、十分な分配を行ったかおよびその他に関連要件を満たしたかに影響を及ぼすことがある。

帳簿上と課税上の差：投資信託が保有するデリバティブ商品および米ドル以外の通貨建商品の投資対象の一部ならびに投資信託が行う米ドル以外の通貨取引およびヘッジ活動における取引は、投資信託の帳簿所得と投資信託の課税所得との間に差を生み出す可能性が高い。かかる差が生じ、かつ、投資信託の帳簿所得が、課税所得の合計額よりも少ない場合、投資信託には、特別税金規則に適用されるRICとして適格であるため、およびファンド・レベルでの課税を回避するために、帳簿所得を上回る分配を行うことが求められ得る。一方、投資信託の帳簿所得が投資信託の課税所得（実現キャピタルゲインを含む。）の合計額を上回る場合、かかる超過分の分配（もしあれば）は、（ ）投資信託の残存する収入および収益の範囲での分配として、（ ）その後、受領者の受益証券における受領者の基盤の範囲での資本の返還として、および（ ）その後、資本資産の売却または交換からの利益として扱われる。

非米国課税：投資信託が米国外の源泉から受領する所得、収益および利益には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税される。一部の国と米国との租税条約により、このような税金が軽減され、または免除される場合がある。50%を超える課税年度末の投資信託の資産が米国外の法人の証券で構成されている場合、投資信託は、受益者に対して、投資信託が内国歳入法に定められた最短期間以上保有した米国外の証券に関して、投資信託が米国外の国に支払った適用税のうちの該当する受益者の比例持分に関する米国連邦所得税の確定申告に関する受取金または控除を請求することを許可することを選択することができる。かかる場合、受益者は、かかる投資信託が支払ったかかる税金のうち自己の比例持分を非米国源泉からの総所得に含める。米国連邦所得税が適用されない受益者は、通常、投資信託が認める税金に関する受取金または控除からの利益を享受しない。

受益証券の販売または買戻し：投資信託の受益証券の販売または買戻しにより、収益または損失が生じる可能性がある。一般的に、受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの収益または損失は、受益証券が12か月を超えて保有されている場合、長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスとして扱われる。これ以外の場合、投資信託の受益証券の課税対象となる処分に関するいずれかの収益または損失は、短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスとして扱われる。しかし、受益者の保有期間が6か月以内である投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの損失は、受益証券に関して受益者がいずれかのキャピタルゲイン配当を受領する（または受領したとみなされる。）限りにおいて、短期キャピタルロスではなく長期キャピタルロスとして扱われる。さらに、投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現される損失の全部または一部は、その処分の前後30日以内において、その他の実質的に同一の受益証券が購入された場合（配当の再投資による方法を含む。）、内国歳入法の「偽装売却」規定に基づき、許可されない。そのような場合、新たに購入された受益証券のベースは、許可されない損失を反映するように調整される。

C 非米国受益者に関する米国の課税上の扱い

（ ）キャピタルゲイン配当、（ ）短期キャピタルゲイン配当および（ ）金利関連配当（以下に定義され、記載される一定の条件が課される。）として適切に報告された投資信託による非米国受益者に対する分配は、一般に、米国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

一般に、内国歳入法は、それぞれの場合に、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて、（1）「短期キャピタルゲイン配当」は、純長期キャピタルロスに対

する純短期キャピタルゲインの超過額の分配として、および(2)「金利関連配当」は、個人の非米国受益者により直接取得された場合に米国連邦所得税を課税されないものと同種の米国源泉の利子所得からの分配として、定義する。

キャピタルゲイン配当および短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の例外は、(A)当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および(B)米国不動産権益の処分に関する特別規則が適用される、米国内で営業または事業を行う非米国受益者による取引に実質的に関連を有するとして処理される収益に帰属する分配には適用されない。金利関連配当の源泉徴収の例外は、(A)非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、(B)非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、(C)非米国受益者が米国との情報交換が不十分な特定の米国外に存在するもの、または(D)当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国外人である範囲において、非米国受益者に対する分配には適用されない。投資信託は、自己の分配のかかる分を、適格な短期キャピタルゲイン配当および/または金利関連配当として報告することを認められているが、報告する義務は負っていない。仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払の全部または一部を受益者に対して短期キャピタルゲイン配当または金利関連配当として報告する場合でも源泉徴収を行うことができる。

非米国受益者は、各自の口座のかかるこれらの規則につき、仲介者に問い合わせを行う必要がある。

投資信託による非米国受益者に対するキャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当以外の配当(一例として、配当および米国外を源泉とする金利収益もしくは短期キャピタルゲイン配当または上記に記載される源泉徴収が適用されない例外とされる米国を源泉とする金利収益に帰属する配当)は、一般に30%の税率(または、適用される租税条約による軽減税率)で米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。日本の居住者に対する投資信託が支払う配当は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられ、一般に、米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。

非米国受益者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益(損失に関しては控除を認められない。)に関しては、米国連邦所得税を課税されない。ただし、(i)かかる収益が非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、または()個人である非米国受益者が、かかる売却の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合を除く。

非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する投資信託からの収益に関して、非米国受益者は、当該収益が現金で受領されたか、または投資信託受益証券に再投資されたかに関わらず、一般的に、米国市民、居住者または米国の会社に適用される累進税率による投資信託からの収益に対する米国の連邦所得税の対象となり、非米国の会社の場合、支店の利得税もまた米国の連邦所得税の対象となる。非米国受益者が、日米租税条約を含む租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、米国内で受益者により維持される恒久的施設に帰せられる場合のみ、一般に正味ベースで米国連邦所得税を課税される。

より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国外人地位に関する特別な証明および届出の要件(一般に内国歳入庁のフォームW-8BEN、フォームW-8BEN-Eまたは代替書面の提出を含む。)を満たさなければならない。この点に関して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談するべきである。

特別規則（源泉徴収および報告義務を含む）は非米国パートナーシップおよび非米国パートナーシップを通じて投資信託の受益証券を所有するものに適用される。非米国の信託および遺産に追加の考慮がなされる場合がある。非米国の法人を通じて投資信託の受益証券を所有する投資者は税務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

非米国受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

タックス・シェルター報告規制：米国財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、一課税年度において200万ドル以上もしくは複数の課税年度において400万ドル以上（個人の場合）または一課税年度において1,000万ドル以上もしくは複数の課税年度において2,000万ドル以上（法人の場合）の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別の状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断すべきである。

予備源泉徴収：正確な納税者番号（TIN）を投資信託に適切に提供しておらず、または配当所得または利子所得を過少報告しており、または自らが源泉徴収の対象者でないことを投資信託に対して証明していない個人受益者に対して支払われた課税対象の分配または買戻金については、投資信託は、一般に、その一定割合を源泉徴収して米国財務省に送金しなければならない。予備源泉徴収は追加的課税ではない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

一定の報告義務および源泉徴収義務：内国歳入法第1471 - 1474条ならびにこれに基づき公表された米国財務省および内国歳入庁のガイダンス（総称して「FATCA」）は、一般的に投資信託にFATCAまたは米国および米国以外の政府間で締結された適用ある政府間協定（「IGA」）に従い、受益者の身分を特定する十分な情報を得ることを義務付けている。受益者が要求される情報を提供しない場合、またはFATCAもしくはIGAに従わない場合、投資信託はFATCAに従いその受益者に関して、支払われる普通分配金に対して30%の税率で源泉徴収するよう求められる場合がある。内国歳入庁および米国財務省は、これらの源泉徴収に関する規定が投資信託により支払われる買戻しまたはキャピタルゲイン配当の総手取額に適用されないことを定める規則案を公表した。投資信託による支払いがFATCAによる源泉徴収の対象であるならば、たとえその支払いが上記の非米国受益者に適用される規則に基づく源泉徴収を免除される場合（短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当）でも、投資信託は源泉徴収することを求められる。

将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め、FATCAの適用および各自の状況にかかるその他の報告義務につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法、非米国税法およびその他の税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談すべきである。

ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

A 投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社（買戻可能証券を募集するもの）およびクローズド・エンド型投資会社が含まれる。

B 投資顧問会社 / 管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

C 引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法等により規制される。

D 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理することもある。

E 保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領および交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

第4【参考情報】

ファンドについては以下の書類が財務省関東財務局長に提出されている。

2025年3月31日 有価証券報告書（第30期）

2025年6月30日 半期報告書（第31期中）

第5【その他】

該当事項なし

訳文（ ）

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、投資有価証券明細表を含むパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の2025年9月30日現在の資産負債計算書、2025年9月30日に終了した年度の関連する損益計算書、2025年9月30日に終了した2会計年度のそれぞれの関連する純資産変動計算書、関連する注記、および2025年9月30日に終了した5会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2025年9月30日現在の財政状態、2025年9月30日に終了した年度の運用成績、2025年9月30日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2025年9月30日に終了した5会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、ファンドから独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーとのやりとりによる2025年9月30日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーまたは代理銀行から回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー
マサチューセッツ州、ボストン
2025年11月19日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・ファンズ系列ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。

（ ）上記は、英語で作成された監査報告書の訳文として記載されたものです。訳文においては原本の内容を正確に表すよう細心の注意が払われていますが、いかなる内容の解釈、見解または意見においても、原語で記載された監査報告書原本が本訳文に優先します。

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of Putnam Diversified Income Trust

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the schedule of investments, of Putnam Diversified Income Trust (the “Fund”) as of September 30, 2025, the related statement of operations for the year ended September 30, 2025, the statements of changes in net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2025, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2025 (collectively referred to as the “financial statements”). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of September 30, 2025, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2025 and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2025 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Fund’s management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund’s financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB) and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2025 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from brokers or agent banks, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
November 19, 2025

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Funds family of funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

（訳文）
独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の2024年9月30日現在の資産負債計算書、2024年9月30日に終了した年度の関連する損益計算書、2024年9月30日に終了した2会計年度のそれぞれの関連する純資産変動計算書、関連する注記、および2024年9月30日に終了した5会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2024年9月30日現在の財政状態、2024年9月30日に終了した年度の運用成績、2024年9月30日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2024年9月30日に終了した5会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、ファンドから独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーとのやりとりによる2024年9月30日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーまたは代理銀行から回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー
マサチューセッツ州、ボストン
2024年11月13日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・ファンズ系列ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of
Putnam Diversified Income Trust:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Diversified Income Trust (the "Fund") as of September 30, 2024, the related statement of operations for the year ended September 30, 2024, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2024, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2024 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of September 30, 2024, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended September 30, 2024 and the financial highlights for each of the five years in the period ended September 30, 2024 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2024 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from brokers or agent banks, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP

Boston, Massachusetts

November 13, 2024

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Funds family of funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。