

パトナム・インカム・ファンド

米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託（米ドル建て）

運用報告書（全体版）

作成対象期間：第 30 期（2023年11月 1 日～2024年10月31日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、パトナム・インカム・ファンドは、このたび、第30期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

ファンド形態	米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託（米ドル建て）
信託期間	ファンドの存続期限は無期限です。
繰上償還	ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上、または(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%以上の、いずれか少ない数の賛成決議投票により、いつでも終了させることができます。
運用方針	ファンドの投資目的は、管理運用会社が信じる慎重なリスク管理を行いつつ好利回りの当期収益を追求することです。
主要投資対象	ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれます。）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します。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ます。管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに全般的な市況を考慮します。また、ファンドは、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的（モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含みます。）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みます。）ならびに外国為替取引等のデリバティブを相当程度利用します。
ファンドの運用方法	ファンドの運用チームはチーム・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ます。
主な投資制限	①ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額（現在価値）の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができません。ただし、本制限は、米国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券またはその他の投資会社により発行される有価証券には適用されません。 ②ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しません。 ③ファンドは、借入時のファンドの総資産（当該借入金額を含みません。）の価額の3分の1を超えて借入れを行うことができません。 （注）日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできません。 ④ファンドは、貸付けをすることができません。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合（他のパトナム・ファンズが発行する債務証券を無制限に含みます。）、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ありません。 ⑤ファンドは、不動産を購入または売却することができません。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ます。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ます。 ⑥ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入および売却することができます。また、ファンドは、外国為替取引および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができます。 ⑦ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができません。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の米国連邦政府証券法上引受人とみなされる場合を除きます。 ⑧ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一業種に投資することとなるような証券（米国、その代理機関または下部機構の証券を除きます。）を購入しません。
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回分配します。日本の投資者に対しては、販売会社より、原則として着金後速やかに分配金が支払われます。上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

管理運用会社

フランクリン・アドバイザーズ・インク（注）

代行協会員

みずほ証券株式会社

（注）ファンドの管理運用会社は、2024年7月15日付でパトナム・インベスト・マネジメント・エルエルシーからフランクリン・アドバイザーズ・インクに変更されました。

目 次

	頁
1. 運用の経過および運用状況の推移等	1
2. 運 用 実 績	7
3. ファンドの経理状況	10
4. お 知 ら せ	66

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）の円貨換算は、2025年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝154.43円）によります。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

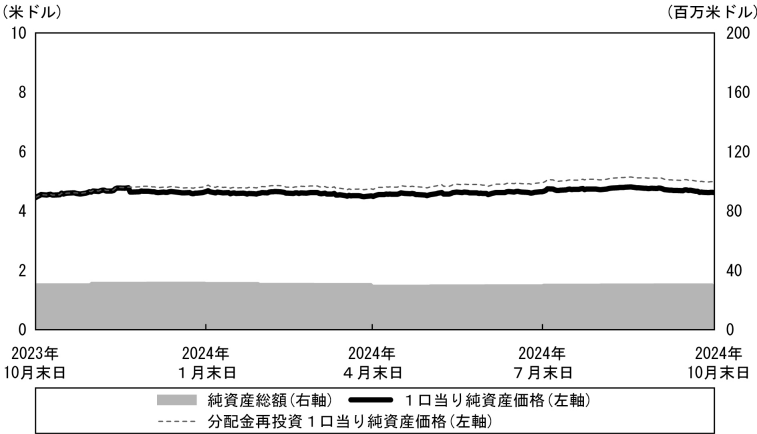
(注3) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる期間を指します。

1. 運用の経過および運用状況の推移等

(1) 当期の運用経過および今後の運用方針

■当期の1口当り純資産価格等の推移について

クラスM受益証券



第29期末の1口当り純資産価格	4.85米ドル
第30期末の1口当り純資産価格	5.03米ドル
第30期中の1口当り分配金合計額	0.38米ドル
騰落率	11.80%

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配前に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当り純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当り純資産価格は、第29期末の1口当り純資産価格を起点として計算しています。

(注4) ファンドの購入価額により課税条件が異なる場合がありますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

■1口当り純資産価格の主な変動要因

後記「投資環境について」、「ポートフォリオについて」ならびに「参考指数との差異の状況および要因」をご参照ください。

■分配金について

当期（2023年11月 1 日～2024年10月31日）の 1 口当り分配金（税引前）は以下のとおりです。なお、表中の「分配金を含む 1 口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落ち日における 1 口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

(クラスM受益証券) (金額：米ドル)

分配落ち日	1 口当り純資産価格	1 口当り分配金額 (対 1 口当り純資産価格比率 (注1))	分配金を含む 1 口当り 純資産価格の変動額 (注2)
2023年11月22日	5.00	0.020 (0.40%)	0.18
2023年12月21日	5.05	0.161 (3.09%)	0.21
2024年 1 月23日	5.00	0.020 (0.40%)	-0.03
2024年 2 月22日	4.98	0.020 (0.40%)	0.00
2024年 3 月21日	5.00	0.020 (0.40%)	0.04
2024年 4 月23日	4.91	0.020 (0.41%)	-0.07
2024年 5 月23日	4.96	0.020 (0.40%)	0.07
2024年 6 月21日	5.02	0.020 (0.40%)	0.08
2024年 7 月23日	5.03	0.020 (0.40%)	0.03
2024年 8 月22日	5.14	0.020 (0.39%)	0.13
2024年 9 月23日	5.19	0.020 (0.38%)	0.07
2024年10月23日	5.04	0.020 (0.40%)	-0.13

(注1) 「対 1 口当り純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対 1 口当り純資産価格比率 (%) = $100 \times a \div b$

a = 当該分配落ち日に再投資された 1 口当り分配金額

b = 当該分配落ち日における 1 口当り純資産価格 + 当該分配落ち日に再投資された 1 口当り分配金額

(注2) 「分配金を含む 1 口当り純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む 1 口当り純資産価格の変動額 = $b - c$

b = 当該分配落ち日における 1 口当り純資産価格 + 当該分配落ち日における 1 口当り分配金額

c = 当該分配落ち日の直前の分配日における 1 口当り純資産価格

(注3) 2023年11月22日の直前の分配落ち日（2023年10月23日）における 1 口当り純資産価格は、4.84米ドルでした。

■投資環境について

12か月の間に、特に短期債の利回りが低下したことで米国債市場全体で利回りが低下し、1年物米国債利回りが113ベース・ポイント（bps）低下して4.28%となり、10年物米国債利回りは51bps低下して4.37%となりました。この間の経済データは、米連邦準備制度理事会（FRB）が国内総生産（GDP）や雇用水準を大幅に悪化させることなくインフレ率を低下させる「ソフトランディング」に向けて米経済を誘導していることを示していました。消費者物価指数（CPI）の前年比は、期中に3.5%まで上昇した後、2.6%まで低下しました。米国の雇用情勢も底堅く推移し、失業率の上昇は4.2%にとどまりました。しかし、当期末にかけて、経済成長のペースは鈍化しました。

FRBは2023年7月以降、フェデラルファンド金利（FF金利）の誘導目標を5.25%～5.50%に据え置いた後、2024年9月の会合で50bpsの大幅な利下げを実施しました。当初、2024年末までに合計7回ものFF金利の引き下げを織り込んでいた市場は、期末時点では、2024年に合計4回の引き下げ（9月会合後に2回の追加引き下げ）を織り込むようになりました。これは、2024年9月のFRBの経済予測サマリー（SEPs）と一致する内容で、FRBの金融引き締めを正当化する予想以上に強い経済指標が見られました。

■ポートフォリオについて

ファンドはモーゲージ証券を中心に債券市場の様々なセクターに投資を行いました。

当期のファンドのリターンは11.80%となり、参考指数であるブルームバーグ米国総合インデックスのリターン（10.55%）を上回りました。

パフォーマンスのプラス要因

商業用モーゲージ担保証券（CMBS）は2024年に流動性が大幅に改善しました。CMBSに対する投資家の需要は堅調であり、利下げの時期や回数に関する市場予想が修正されたにもかかわらず、供給は十分に吸収されました。また、非政府系の住宅ローン担保証券は、米国住宅市場の堅調さ、ローンの借り手の堅調なファンダメンタルズおよび米国の景気後退へ期待の低さから、引き続き恩恵を受けました。

期限前償還リスク戦略もまた、政府系機関インタレスト・オンリー（IO）証券およびインバースIO（II0）証券へのエクスポージャーに牽引され、相対リターンにプラス寄与しました。IO証券とII0証券は引き続き堅調に推移し、スプレッドも良好に推移しました。

コーポレート・クレジットへのエクスポージャー、特に投資適格社債およびローン担保証券へのエクスポージャーが、相対リターンにプラス寄与しました。

パフォーマンスのマイナス要因

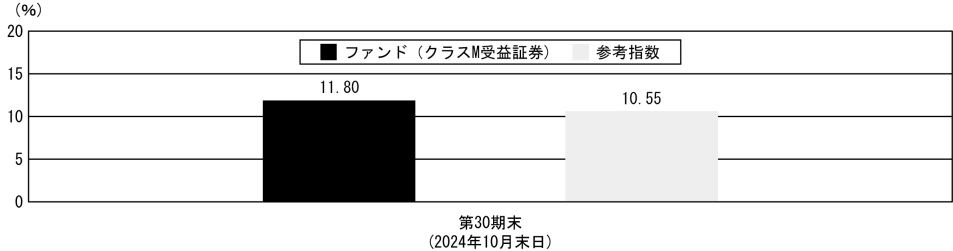
パフォーマンスを著しく低下させる要因はありませんでした。

当期中のデリバティブの利用について

ファンドは、期間構造リスクのヘッジおよびイールド・カーブのポジションに対して先物および金利スワップを利用しましたが、全体として、これらのデリバティブはパフォーマンスにほとんど貢献しませんでした。

■ファンドの参考指数との差異

ファンドと参考指数の対比（期別騰落率）



（注）ファンドの参考指数は、「ブルームバーグ米国総合インデックス」です。

■参考指数との差異の状況および要因

差異の要因については、前記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「3. ファンドの経理状況 財務諸表（3）投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

欧州や中国など他の主要国の経済見通しが弱含みであるのとは対照的に、米国経済は力強いモメンタムで2025年に向けて邁進しています。同時に、米新政権の経済政策には不透明感があります。新政権による関税は、より広範な世界貿易戦争に火をつける可能性があるため、政策としては疑問符がつきますが、米国経済の成長やインフレに大きなダメージを与える可能性は低いと運用チームではみています。労働供給に悪影響を与えかねない労働者の大量強制送還は非現実的であり、おそらく可能性は低いと思われます。規制緩和と低税率はより力強い経済成長を促進する一方、ディスインフレの進展が遅れる可能性があります。FRBは堅調な成長見通しを危うくするくらいなら、目標インフレ率を上回る状態が長く続いても構わないと考えているようです。FRBも市場の期待も、中立的な政策金利を4%前後とする運用チームの長年の見方にほぼ近づいています。現在の政策金利が4.25%～4.5%であることから、FRBは今後1年間にあと2回しか利下げを実施せず、パウエルFRB議長は政策金利が中立に近づいていることを認めています。運用チームでは、不透明な金融政策の先行きに対して、市場は潜在的なボラティリティに備えるべきだと考えています。

社債市場について慎重な銘柄選択と個別企業のファンダメンタルズ重視の姿勢を堅持します。投資適格社債は引き続き安定的に利回りを提供すると考えていますが、現在のスプレッド水準は、経済、金融市場、地政学的リスクの下振れサプライズに対するクッションに乏しい状況です。信用力の低いハイイールド社債や変動金利であるバンクローン市場では、2025年に向けて総じて良好なテクニカル状況と依然として下支えするファンダメンタルズが継続しているため、概ね建設的な見方を維持します。しかし、市場の二極化と特異な投資機会が続くなか、引き続き優良企業を選好します。証券化商品市場については、概ね中立のスタンスに変更はありません。MBS市場については、住宅ローンの信用統計が堅調に推移し、借り手が住宅価格の上昇を織り込み、マクロ経済状況（特に低失業率）が比較的健全に推移していることから、非自発的期限前償還（デフォルト率）の大幅な増加はないと予想しています。また、在庫不足と着実な世帯形成が相まって、住宅需給のミスマッチが住宅価格を下支えするとみています。今後の政策金利引き下げは、関税、拡張的財政政策、減税、新政権下での規制緩和などによる粘着性のあるインフレの可能性と相まって、イールド・カーブのスティープ化をもたらし、それがデュレーションの長い固定利付債への需要を高める可能性があります。運用チームは総じて慎重なスタンスをとっていますが、より質の高い債券に投資機会を見出しており、証券化商品は社債に対して魅力的な相対価値を提供していると考えています。

(2) 費用の明細

項 目	項目の概要																			
管理運用報酬	報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算されます。料率は、副投資顧問会社が管理する他のオープン・エンド型ファンド（管理運用報酬の計算上、副投資顧問会社の関連会社が運用し、副投資顧問会社が管理するとみなされているオープン・エンド型ファンドを含みます。）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ます。）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」）に基づきます。 <table><tr><td>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</td><td></td></tr><tr><td>50億米ドル以下の部分について</td><td>0.550%</td></tr><tr><td>50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について</td><td>0.500%</td></tr><tr><td>100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について</td><td>0.450%</td></tr><tr><td>200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について</td><td>0.400%</td></tr><tr><td>300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について</td><td>0.350%</td></tr><tr><td>800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について</td><td>0.330%</td></tr><tr><td>1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について</td><td>0.320%</td></tr><tr><td>2,300億米ドル超の部分について</td><td>0.315%</td></tr></table>	オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額		50億米ドル以下の部分について	0.550%	50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.500%	100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.450%	200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.400%	300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.350%	800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.330%	1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.320%	2,300億米ドル超の部分について	0.315%	ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として、管理運用会社に支払われます。
オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額																				
50億米ドル以下の部分について	0.550%																			
50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.500%																			
100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.450%																			
200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.400%																			
300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.350%																			
800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.330%																			
1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.320%																			
2,300億米ドル超の部分について	0.315%																			
保管報酬	ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領します。	保管業務の対価として保管会社に支払われます。																		
投資者サービス代行報酬	ファンドの平均資産額の年率0.250%を上限とします。	投資者サービス代行業務の対価として投資者サービス代行会社に支払われます。																		
その他の費用（当期）	0.07%	受託者報酬および費用、管理事務報酬、販売計画報酬ならびにその他のすべての費用																		

(注) 各報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用（当期）」については運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれています。便宜上、当期のその他の費用・手数料の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

2. 運用実績

(1) 純資産の推移

下記会計年度末および第30会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	千米ドル	円	米ドル	円
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	15,987	6.77	1,045
第22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	13,724	6.72	1,038
第23会計年度末 (2017年10月末日)	79,485	12,275	6.74	1,041
第24会計年度末 (2018年10月末日)	72,688	11,225	6.50	1,004
第25会計年度末 (2019年10月末日)	76,324	11,787	7.03	1,086
第26会計年度末 (2020年10月末日)	60,661	9,368	7.08	1,093
第27会計年度末 (2021年10月末日)	53,418	8,249	6.65	1,027
第28会計年度末 (2022年10月末日)	38,812	5,994	5.27	814
第29会計年度末 (2023年10月末日)	34,081	5,263	4.85	749
第30会計年度末 (2024年10月末日)	32,682	5,047	5.03	777
2023年11月末日	35,147	5,428	5.05	780
12月末日	35,243	5,443	5.08	785
2024年1月末日	35,046	5,412	5.07	783
2月末日	34,302	5,297	5.01	774
3月末日	34,262	5,291	5.03	777
4月末日	33,019	5,099	4.89	755
5月末日	33,223	5,131	4.96	766
6月末日	33,277	5,139	5.00	772
7月末日	33,748	5,212	5.08	785
8月末日	33,926	5,239	5.14	794
9月末日	34,010	5,252	5.18	800
10月末日	32,682	5,047	5.03	777

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月14日に開始されました。

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

(2) 分配の推移

下記各会計年度の分配の推移は、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

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

(3) 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、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

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

3. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2025年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝154.43円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)
独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド

受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の2024年10月31日現在の資産負債計算書、2024年10月31日に終了した年度の関連する損益計算書、2024年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産変動計算書、関連する注記、および2024年10月31日に終了した5会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2024年10月31日現在の財政状態、2024年10月31日に終了した年度の運用成績、2024年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2024年10月31日に終了した5会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、ファンドから独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することを含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーとのやりとりによる2024年10月31日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーまたは代理銀行から回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン

2024年12月17日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・インベストメンツ系列ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。



Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of
Putnam Income Fund:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Income Fund (the "Fund") as of October 31, 2024, the related statement of operations for the year ended October 31, 2024, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2024, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended October 31, 2024 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of October 31, 2024, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2024 and the financial highlights for each of the five years in the period ended October 31, 2024 indicated therein in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2024 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from brokers or agent banks, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
December 17, 2024

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Investments family of funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

**PricewaterhouseCoopers LLP, 101 Seaport Boulevard, Suite 500, Boston, MA 02210
T: (617) 530 5000, F: (617) 530 5001, www.pwc.com/us**

Income Fund 1

財務諸表

(1) 貸借対照表

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書

2024年10月31日現在

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

パトナム・インカム・ファンド
資産負債計算書（つづき）
2024年10月31日現在

資本構成

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

純資産価格および販売価格の計算

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

- * 1 回の販売額が10万米ドル未満の小売り。10万米ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。
- ** 一口当たりの買戻価格は、純資産価格から適用される後払販売手数料を控除した額に等しい。
- *** 1 回の販売額が5万米ドル未満の小売り。5万米ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

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

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド
純資産変動計算書

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

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

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。
添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	期末 純資産価格	純資産価額に 対する総収益 率(%) ^b	比率および補足データ			
			期末純資産 (千円)	平均純資産に 対する費用比 率(%) ^{c, d}	平均純資産に 対する投資純 (損)益率(%) ^d	ポート フォリオ 回転率(%) ^e
クラス A						
2024年10月31日	5.25	11.99	407,325	0.74	4.41	900
2023年10月31日	5.05	0.80	421,321	0.75	4.32	1,123
2022年10月31日	5.47	(17.05)	489,179	0.75	3.06	865
2021年10月31日	6.88	(0.94)	705,423	0.73	2.30	1,038
2020年10月31日	7.31	4.80	814,135	0.74	2.19	1,025
クラス C						
2024年10月31日	5.19	11.32	26,518	1.49	3.66	900
2023年10月31日	4.99	0.04	29,291	1.50	3.60	1,123
2022年10月31日	5.41	(17.72)	40,130	1.50	2.27	865
2021年10月31日	6.81	(1.56)	75,865	1.48	1.55	1,038
2020年10月31日	7.23	3.95	120,340	1.49	1.46	1,025
クラス M						
2024年10月31日	5.03	11.80	32,682	0.99	4.16	900
2023年10月31日	4.85	0.59	34,081	1.00	4.06	1,123
2022年10月31日	5.27	(17.36)	38,812	1.00	2.82	865
2021年10月31日	6.65	(1.16)	53,418	0.98	2.05	1,038
2020年10月31日	7.08	4.57	60,661	0.99	1.97	1,025
クラス R						
2024年10月31日	5.18	11.90	4,715	0.99	4.15	900
2023年10月31日	4.98	0.58	6,266	1.00	4.09	1,123
2022年10月31日	5.40	(17.41)	7,488	1.00	2.82	865
2021年10月31日	6.81	(1.03)	11,023	0.98	2.05	1,038
2020年10月31日	7.23	4.46	11,932	0.99	1.95	1,025
クラス R 5						
2024年10月31日	5.34	12.47	3,327	0.45	4.70	900
2023年10月31日	5.12	1.05	3,173	0.45	4.58	1,123
2022年10月31日	5.54	(16.87)	4,572	0.45	3.38	865
2021年10月31日	6.97	(0.48)	5,843	0.45	2.57	1,038
2020年10月31日	7.39	5.09	5,408	0.45	2.48	1,025
クラス R 6						
2024年10月31日	5.38	12.58	122,354	0.38	4.74	900
2023年10月31日	5.16	1.20	170,838	0.38	4.66	1,123
2022年10月31日	5.58	(16.83)	158,971	0.38	3.45	865
2021年10月31日	7.02	(0.46)	202,650	0.38	2.65	1,038
2020年10月31日	7.44	5.06	187,674	0.38	2.51	1,025
クラス Y						
2024年10月31日	5.39	12.35	536,620	0.49	4.67	900
2023年10月31日	5.17	1.19	591,001	0.50	4.62	1,123
2022年10月31日	5.58	(16.97)	1,223,027	0.50	3.25	865
2021年10月31日	7.02	(0.57)	2,411,628	0.48	2.55	1,038
2020年10月31日	7.44	4.95	2,708,880	0.49	2.36	1,025

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。
添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

- (a) 一口当たりの投資純利益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総収益率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (d) 期中において有効な契約上の費用制限が反映されている。かかる制限の結果、各クラスの費用は以下の減少を反映している（注2）。

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

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

2024年10月31日現在

別段の記載のない限り、「報告期間」は2023年11月1日から2024年10月31日までの期間を表す。以下の表は、財務書類に対する注記においてよく使用される参照語を定義している。

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

パトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年法の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、フランクリン・アドバイザーズが考える慎重なリスク管理を行いつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ担保証券など）および関連するデリバティブ商品、ならびに米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは現在、住宅用および商業用のモーゲージ担保証券に対して、重大な投資エクスポージャーを有している。フランクリン・アドバイザーズは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、モーゲージ担保証券および指数に関するクレジット・デフォルト・スワップ、金利スワップ、トータル・リターン・スワップ、発表予定の（以下「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外国為替取引等のデリバティブを、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的（モーゲージ担保証券に対する投資エクスポージャーを得るかまたは調整する目的を含む。）で相当程度利用する。

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

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

† 一部の投資者にのみ販売される。

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

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

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

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

注1 重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

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

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

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

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般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。

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

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

オプション契約

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

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

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

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

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

先物契約

ファンドは、国債の期間構造リスクをヘッジするため、およびイールド・カーブのポジショニングのために先物契約を使用する。

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

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

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

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

ファンドは、金利の不利な変動、または、ＯＴＣ金利スワップ契約の場合には契約相手方の、中央清算機関で清算される金利スワップ契約の場合には中央清算機関もしくは清算機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ＯＴＣ金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、カウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。

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

報告期間末現在、ファンドは、オープンな中央清算機関で清算される金利スワップ契約の証拠金要件を満たすために6,545,091米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

トータルリターン・スワップ契約

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

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。ＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があれば、ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約の日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、資産負債計算書の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットिंग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드가受領する前受金は、ファンズの帳簿上負債として計上されている。ファン드가支払う前渡金は、ファンズ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드가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드는、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드가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드는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ズ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드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드가プロテクションの売り手である場合、ファン드가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。

T B A 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、「T B A」（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には計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ担保証券を売却するため、またはモーゲージ担保証券を空売りするためにT B A売却契約を締結することができる。T B A売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。T B A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T B A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、T B A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T B A購入契約を取得することによりT B A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T B A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T B A契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。市況に基づき、フランクリン・アドバイザーズは決済前に原証券の引渡しを受けるか、またはT B A契約の売却を行うか、判断する。

期末現在未決済のT B A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T B A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O T Cデリバティブおよび外国為替契約を規定するI S D A（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。

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは820,364米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計815,525米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

ファンドは、S E Cが公表した適用除外命令に従って、他のパトナム・ファンドと共にファンド間貸付プログラムに参加することができる。当該プログラムは、ファンドが他のパトナム・ファンドから借り入れること、または他のパトナム・ファンドに対して貸し付けることを認めるものである。ファンド間貸付取引は、各ファンドの投資方針ならびに借入および貸付限度に従って行われる。ファンド間貸付取引に係る受取利息または支払利息は、現行の市場レートの平均に基づく。報告期間において、ファンドは当プログラムを利用しなかった。

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート（160百万米ドル）およびJPモルガン（160百万米ドル）により提供される320百万米ドルのシンジケートされた無担保約定済信用限度枠およびステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われ、また、ステート・ストリートには、シンジケートされた約定済信用限度枠のエージェントとして75,000米ドルの手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、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10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

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

受益者への分配

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

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

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

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

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

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、フランクリン・アドバイザーズに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（これにはパトナム・マネジメントの関連会社が管理するオープン・エンド型ファンドで、この目的においてパトナム・マネジメントが出資しているとみなされるものを含む。）（ただし、他のかかるファンドに投資するか、または他のかかるファンドから投資されているかかるファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。当該年率は、以下のとおり変動する。

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

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

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

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

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

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

2024年1月1日に、フランクリン・テンプルトンの子会社は、パトナム・マネジメントとP I Lの親会社であるパトナム・U. S. ホールディングスI・エルエルシー（以下「パトナム・ホールディングス」という。）を、株式および現金取引（以下「本取引」という。）により取得した。本取引の結果、パトナム・マネジメントとP I Lはフランクリン・テンプルトンの間接的全額出資子会社となった。また、本取引により、ファンドに関して本取引前に締結されていたファンドとパトナム・マネジメントとの間の投資運用契約およびパトナム・マネジメントとP I Lとの間の副管理契約（以下、併せて「旧助言契約」という。）が自動的に終了した。しかし、パトナム・マネジメントとP I Lは、2024年1月1日付で受託者会で承認された新たな投資運用契約および副管理契約（以下、併せて「新助言契約」という。）に基づき、ファンドに関するサービスを中断することなく継続して提供した。新助言契約の条件は、旧助言契約の条件と実質的に類似しており、新助言契約に基づいて支払われる手数料率は、旧助言契約に基づく手数料率と同じである。

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

ファンドは、フランクリン・アドバイザーズに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を支払う。かかるすべての支払額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

ファンドの資産の保管業務は、ステート・ストリートにより提供されている。保管報酬は、ファンドの資産レベル、保有証券数および取引数量に基づいて決定される。

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

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

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

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

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

ファンドは、P S E R Vおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをP S E R Vおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより29,202米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる823米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年7月1日から2023年12月31日までの間に未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン（以下「繰延プラン」という。）を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで一定のパトナム・ファンドに投資される。

ファンドは、最低5年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選任されたファンドの受託者を対象とした資金積立されていない非拠出型の確定給付年金プラン（以下「年金プラン」という。）を採用している。年金プランにおける給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の平均年次出席報酬および顧問報酬の50%相当額である。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に応じて、退職の翌年から終身にわたって受託者に給付される。ファンドの年金費用は、損益計算書において受託者報酬および費用に含まれている。未払年金債務は、資産負債計算書において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、初めて選出された時期が2003年より後の受託者については年金プランを廃止している。

ファンドは、1940年法のルール12b-1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、フランクリン・ディストリビューターズまたは2024年8月2日より前の期間についてはパトナム・リテール・マネジメントに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがフランクリン・ディストリビューターズおよびパトナム・リテール・マネジメントに対して、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率（以下「上限比率」という。）を支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率（以下「承認比率」という。）を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

	上限比率	承認比率	フランクリン・ディストリビューターズの金額	パトナム・リテール・マネジメントの金額	合計
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	261,905米ドル	781,283米ドル	1,043,188米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	243米ドル	3,666米ドル	3,909米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	68,148米ドル	214,083米ドル	282,231米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	42,603米ドル	128,199米ドル	170,802米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	5,929米ドル	23,374米ドル	29,303米ドル
合計			378,828米ドル	1,150,605米ドル	1,529,433米ドル

2024年8月2日から2024年10月31日までの期間において、引受人としての役割を果たすフランクリン・ディストリビューターズは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額9,630米ドルおよび0米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ0米ドルおよび876米ドルを受領した。2023年11月1日から2024年8月1日までの期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメントは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額29,156米ドルおよび283米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ0米ドルおよび942米ドルを受領した。

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

注3 投資有価証券の売買

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

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

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

注４ 払込資本金

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

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

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

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

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

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

	2024年10月31日終了年度		2023年10月31日終了年度	
クラスR5	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	55,480	294,573	71,095	391,270
分配金再投資に伴う発行受益証券	47,999	255,653	50,862	279,061
	103,479	550,226	121,957	670,331
買戻受益証券	(99,796)	(530,527)	(328,225)	(1,823,233)
純増加（減少）	3,683	19,699	(206,268)	(1,152,902)

	2024年10月31日終了年度		2023年10月31日終了年度	
クラスR6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	9,528,180	51,193,925	11,519,587	63,213,239
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,119,500	11,367,166	2,466,161	13,645,370
	11,647,680	62,561,091	13,985,748	76,858,609
買戻受益証券	(21,986,227)	(118,501,669)	(9,371,916)	(51,855,503)
純増加（減少）	(10,338,547)	(55,940,578)	4,613,832	25,003,106

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

* 2024年9月5日付で、ファンドはクラスB受益証券を終了した。

注5 関連会社との取引

共通の保有または支配により管理運用される会社との報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

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

*パトナム・マネジメントおよびフランクリン・アドバイザーズは、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬（もしあれば）を免除している。当期間中に実現損益または未実現損益はなかった。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドと未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを内包している。ファンドは、より高い債務不履行の可能性を有する、より高利回りで低格付の債券に投資することがある。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ担保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、ローンの借り手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借り手の間を仲介する関係者がファンドに対する債務を履行できないリスクにさらされる。

注8 デリバティブ活動の概要

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

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

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		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	7, 253, 385	未払金	3, 855, 493
外国為替契約	未収金	6, 729	未払金	—
金利契約	未収金、純資産－未実現評価益	25, 028, 168*	未払金、純資産－未実現評価損	25, 553, 956*
合計		32, 288, 282		29, 409, 449

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

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

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

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

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

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

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・ネットイン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、フアンドは資産負債計算書においてマスター・ネットインング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citigroup Global Markets, Inc.	Goldman Sachs International	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Mizuho Capital Markets LLC	Morgan Stanley & Co. LLC	Morgan Stanley & Co. International PLC	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：												
OTC金利スワップ契約**	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,050,661	—	12,050,661
中央清算機関で清算される金利スワップ契約*	—	—	655,270	—	—	—	—	—	—	—	—	655,270
OTCトータルリターン・スワップ契約**	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション**	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション**	—	—	—	4,563,406	700,165	337,204	363,126	—	—	1,289,484	—	7,253,385
先物契約*	—	—	—	—	—	43,375	—	—	—	—	—	43,375
為替予約*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,729	—	6,729
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約*	—	1,437,080	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,437,080
資産合計	—	1,437,080	655,270	4,563,406	700,165	380,579	363,126	—	—	13,346,874	—	21,446,500

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

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

** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

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

マスター・ネットティング契約によりカバーされる (注1)。

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

§ 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／(評価損)は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計9, 928, 748米ドルおよび合計6, 545, 091米ドルであった。

(3) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表（2024年10月31日現在）

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

モーゲージ担保証券 (21.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 1.277%, 1/20/68 [¶]	\$8,355,483	\$417,791
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 6.04%), 1.276%, 10/20/49	12,523,155	1,325,390
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.99%), 1.226%, 5/20/49	6,144,629	592,014
IFB Ser. 23-19, Class S, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 1.176%, 11/20/49	17,740,085	1,947,918
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 1.176%, 10/20/49	3,652,840	427,535
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 1.165%, 10/20/68 [¶]	13,639,160	551,186
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.94%), 1.15%, 9/16/49	18,030,919	2,285,870
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.143%, 4/20/67 [¶]	8,411,798	237,137
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 5.89%), 1.126%, 10/20/49	2,573,409	275,316
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 0.839%, 10/20/65 [¶]	7,035,551	327,336
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 0.674%, 10/20/65 [¶]	8,132,873	310,415
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 0.211%, 12/20/64 [¶]	12,255,512	401,209
IFB Ser. 11-70, Class VI, IO, ((-1 x CME Term SOFR 1 Month) + 4.89%), 0.126%, 12/20/40	3,112,301	22,707
		70,400,953
商業用モーゲージ担保証券 (7.9%)		
ACRES Commercial Realty, Ltd. 144A		
FRB Ser. 21-FL1, Class AS, 6.495%, 6/15/36	899,000	888,355
FRB Ser. 21-FL1, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.31%), 6.095%, 6/15/36	988,761	984,798
AREIT CRE Trust 144A FRB Ser. 22-CRE6, Class A, 6.14%, 1/20/37 (Cayman Islands)	734,389	732,902
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 4.824%, 7/15/49 [¶]	167,000	159,462
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.335%, 9/15/48 [¶]	4,306,000	3,940,053
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.203%, 3/15/63 [¶]	39,273,606	1,906,054
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.451%, 8/15/61 [¶]	166,925,230	2,422,068
Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-C5, Class F, 2.574%, 11/15/52 [¶]	4,179,000	2,589,856
Ser. 19-C5, Class D, 2.50%, 11/15/52	528,000	419,191
Bayview Opportunity Master Fund VII Trust 144A Ser. 23-1A, Class A, 6.93%, 10/28/60	1,130,355	1,148,400
BBCMS Mortgage Trust FRB Ser. 24-5C29, Class XA, IO, 1.60%, 9/15/57 [¶]	22,899,419	1,538,988
BDS, Ltd. 144A		
FRB Ser. 21-FL10, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.46%), 6.224%, 12/16/36 (Cayman Islands)	1,009,764	1,008,366
FRB Ser. 21-FL9, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.18%), 5.944%, 11/16/38 (Cayman Islands)	190,054	189,534
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.249%, 12/15/47 [¶]	122,995	114,043
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.249%, 12/15/47 [¶]	175,000	152,288
Citigroup Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 16-P6, Class B, 4.156%, 12/10/49 [¶]	1,631,000	1,433,102
COMM Mortgage Trust		
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 [¶]	1,344,379	1,262,037
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.779%, 5/10/47 [¶]	634,000	580,973
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.374%, 12/10/47 [¶]	591,000	563,562
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.843%, 5/10/48 [¶]	22,436,885	37,575
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 0.813%, 8/10/47 [¶]	4,812,811	48
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.624%, 8/15/57 [¶]	88,582,237	1,827,912
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.137%, 5/15/45 [¶]	1,054,493	854,876
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.843%, 5/10/47 [¶]	233,000	186,395
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.539%, 8/10/47 [¶]	774,396	737,824
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	218,554
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, zero %, 1/15/49 [¶]	5,858,089	713
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.24%, 4/15/50 [¶]	1,507,000	1,335,727
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.32%, 9/15/52 [¶]	55,627,618	2,741,129
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.673%, 12/15/49 [¶]	96,289,188	917,905
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.354%, 8/10/44 [¶]	3,009,173	2,818,655
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Multifamily Structured Credit Risk FRB Ser. 21-MN3, Class M2, 8.857%, 11/25/51		
	478,000	489,373
FREMF Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 18-KF43, Class B, (US 30 Day Average SOFR + 2.15%), 7.428%, 1/25/28	2,579,818	2,481,816
FRB Ser. 15-K51, Class B, 3.956%, 10/25/48 [¶]	1,402,000	1,384,175

モーゲージ担保証券 (21.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 [¶]	\$8,273,760	\$8,133,106
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC26, Class XA, IO, 0.725%, 11/10/47 [¶]	9,490,189	95
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.594%, 6/10/47 [¶]	13,401,070	134
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 3.939%, 7/15/45 [¶]	153,209	143,081
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.687%, 11/15/47 [¶]	9,394,482	94
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.389%, 9/15/47 [¶]	1,698,455	17
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. C14, Class D, 4.039%, 8/15/46 [¶]	917,000	705,834
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 18-C8, Class C, 4.757%, 6/15/51 [¶]	387,000	330,095
FRB Ser. 19-COR6, Class XA, IO, 0.917%, 11/13/52 [¶]	68,092,637	2,258,803
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.157%, 4/15/46 [¶]	1,517,690	9,372
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-C6, Class E, 4.964%, 5/15/45 [¶]	614,000	568,130
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 3.567%, 12/15/47 [¶]	621,000	538,175
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 (In default) ^{†¶}	2,038,000	317,806
MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 21-FL5, Class A, 5.745%, 7/15/36	152,957	152,670
MF1 Multifamily Housing Mortgage, Ltd. 144A FRB Ser. 21-FL6, Class A, (CME Term SOFR 1 Month + 1.21%), 5.974%, 7/16/36 (Cayman Islands)	485,304	482,865
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 15-C27, Class C, 4.485%, 12/15/47 [¶]	3,614,000	3,474,885
FRB Ser. 14-C16, Class B, 4.284%, 6/15/47 [¶]	105,501	100,916
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 0.957%, 10/15/48 [¶]	30,150,925	68,922
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 12-C5, Class E, 4.641%, 8/15/45 [¶]	540,000	526,345
FRB Ser. 13-C10, Class F, 3.982%, 7/15/46 [¶]	2,331,000	151,443
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 18-L1, Class C, 4.781%, 10/15/51 [¶]	341,000	315,219
Ser. 15-UBS8, Class B, 4.315%, 12/15/48 [¶]	319,000	294,554
Ser. 15-UBS8, Class A4, 3.809%, 12/15/48	403,000	395,900
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 0.95%, 11/15/49 [¶]	21,981,776	300,539
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 0.805%, 12/15/51 [¶]	52,825,407	1,455,588
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.80%, 7/15/51 [¶]	49,776,873	1,119,104
FRB Ser. 16-UBI2, Class XA, IO, 0.645%, 12/15/49 [¶]	63,414,315	637,117
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.164%, 3/15/45 [¶]	1,406,000	660,891
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 8.721%, 3/25/50	3,243,782	3,305,924
FRB Ser. 19-01, Class M10, 8.221%, 10/25/49	2,794,047	2,829,602
Ready Capital Mortgage Financing, LLC 144A		
FRB Ser. 22-FL8, Class AS, 6.957%, 1/25/37	313,000	312,587
FRB Ser. 21-FL7, Class AS, 6.352%, 11/25/36	3,900,000	3,882,418
FRB Ser. 21-FL7, Class A, 6.052%, 11/25/36	399,222	398,259
Shelter Growth CRE Issuer, Ltd. 144A FRB Ser. 23-FL5, Class A, 7.513%, 5/19/38 (Bermuda)	585,345	586,814
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) [†]	1,661,295	125
UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 0.979%, 12/15/50 [¶]	56,680,104	1,437,770
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.853%, 8/15/51 [¶]	105,165,374	2,784,590
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.293%, 11/15/48 [¶]	82,212	218
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 4.965%, 8/15/51 [¶]	412,000	368,437
Ser. 15-LC20, Class C, 4.056%, 4/15/50 [¶]	1,287,000	1,208,664
Ser. 15-C31, Class AS, 4.049%, 11/15/48	712,000	700,240
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.023%, 8/15/53 [¶]	1,121,000	1,012,255
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.404%, 5/15/52 [¶]	43,066,751	1,978,495
FRB Ser. 20-C55, Class XA, IO, 1.287%, 2/15/53 [¶]	63,732,445	3,221,458
FRB Ser. 17-C41, Class XA, IO, 1.152%, 11/15/50 [¶]	77,143,118	2,141,277
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 14-C21, Class C, 4.234%, 8/15/47 [¶]	1,285,000	1,186,849
Ser. 13-C11, Class B, 3.714%, 3/15/45 [¶]	1,105,459	1,071,426
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.348%, 6/15/46 [¶]	1,776,145	18

モーゲージ担保証券 (21.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.339%, 9/15/57 ^W	\$4,582,102	\$46
FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.327%, 10/15/57 ^W	6,706,572	67
		89,635,948
非政府系機関住宅用モーゲージ担保証券 (7.1%)		
A&D Mortgage Trust 144A Ser. 23-NQM4, Class A2, stepped-coupon 7.826% (8.826%, 10/1/27), 9/25/68 ^{††}	766,066	781,306
Angel Oak Mortgage Trust 144A		
Ser. 24-9, Class A1, stepped-coupon 5.138% (6.138%, 9/1/28), 9/25/69 ^{††}	943,444	937,168
Ser. 23-3, Class A1, 4.80%, 9/26/67	1,254,431	1,230,990
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	2,712,299
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	150,000	133,281
BRAVO Residential Funding Trust 144A		
FRB Ser. 21-HE2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 7.257%, 11/25/69	3,000,000	3,003,284
Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	5,043,646
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.253%, 2/25/55 ^W	2,100,000	1,917,834
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (CME Term SOFR 1 Month + 0.41%), 5.152%, 8/25/35	451,894	430,641
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144A Ser. 22-A, Class A1, 6.17%, perpetual maturity	460,860	461,148
COLT Funding, LLC 144A Ser. 21-1, Class B1, 3.144%, 6/25/66 ^W	2,996,000	2,128,743
COLT Mortgage Loan Trust 144A		
Ser. 23-3, Class A1, 7.18%, 9/25/68	1,151,294	1,169,655
Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W	100,495	98,652
Cross Mortgage Trust 144A Ser. 24-H4, Class A1, stepped-coupon 6.147% (7.147%, 6/1/28), 7/25/69 ^{††}	1,521,297	1,531,460
Deephaven Residential Mortgage Trust Ser. 22-3, Class A3, 5.30%, 7/25/67 ^W	2,607,911	2,591,141
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.149%, 5/25/65 ^W	131,000	125,936
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (US 30 Day Average SOFR + 4.81%), 9.671%, 4/25/28	58,637	60,634
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	4,240,090	4,100,811
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 5.25%), 10.107%, 3/25/42	6,323,000	6,822,270
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-HQA2, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 4.00%), 8.857%, 7/25/42	1,000,000	1,064,218
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA6, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 3.70%), 8.557%, 9/25/42	27,000	28,481
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-DNA5, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.95%), 7.807%, 6/25/42	34,897	35,770
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA3, Class M1B, (US 30 Day Average SOFR + 2.90%), 7.757%, 4/25/42	10,000	10,356
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 22-HQA2, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.65%), 7.507%, 7/25/42	171,012	175,308
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA4, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.35%), 7.207%, 12/25/41	3,732,140	3,772,409
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA3, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.30%), 7.157%, 8/25/42	897,007	916,184
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA4, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.20%), 7.057%, 5/25/42	27,651	28,114
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA6, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.15%), 7.007%, 9/25/42	223,224	225,508
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 23-DNA1, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 3/25/43	71,027	71,784
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-HQA1, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 3/25/42	6,657	6,713
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-DNA3, Class M2, (US 30 Day Average SOFR + 2.10%), 6.957%, 10/25/33	30,722	31,505
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 23-HQA2, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.00%), 6.857%, 6/25/43	64,237	64,565
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 22-DNA3, Class M1A, (US 30 Day Average SOFR + 2.00%), 6.857%, 4/25/42	5,466	5,529
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 23-HQA3, Class A1, (US 30 Day Average SOFR + 1.85%), 6.707%, 11/25/43	98,766	99,958

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

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

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

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

ローン担保債務証券 (6.7%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
GoldenTree Loan Management US CLO 9, Ltd. 144A FRB Ser. 24-9A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.50%), 6.117%, 4/20/37	\$1,500,000	\$1,507,108
Hayfin US XIV, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.49%), 6.109%, 7/20/34 (Cayman Islands)	1,650,000	1,654,823
ICG US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ARR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 7/28/34	2,500,000	2,503,742
Jamestown CLO IX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-9A, Class A1RR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.50%), 6.127%, 7/25/34 (Cayman Islands)	1,000,000	1,003,535
Jamestown CLO IX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-9A, Class A2RR, (CME Term SOFR 3 Month + 2.11%), 6.737%, 7/25/34 (Cayman Islands)	700,000	702,590
KKR Financial CLO 52, Ltd. 144A FRB Ser. 23-52A, Class A2, (CME Term SOFR 3 Month + 2.25%), 6.897%, 7/16/36 (Cayman Islands)	250,000	251,523
LCM 41, Ltd. 144A FRB Ser. 41A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.116%, 4/15/36 (Jersey)	500,000	500,928
Magnetite XL, Ltd. 144A FRB Ser. 24-40A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.45%), 6.782%, 7/15/37 (Cayman Islands)	2,000,000	2,005,266
Magnetite XXXVII, Ltd. 144A FRB Ser. 23-37A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.65%), 6.267%, 10/20/36 (Cayman Islands)	500,000	503,257
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.51%), 6.168%, 8/26/34 (Cayman Islands)	3,115,000	3,123,527
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.55%), 6.208%, 1/15/35 (Cayman Islands)	250,000	250,412
Neuberger Berman CLO XVII, Ltd. 144A FRB Ser. 24-17A, Class AR3, (CME Term SOFR 3 Month + 1.40%), 6.032%, 7/22/38 (Cayman Islands)	1,000,000	1,004,432
Palmer Square CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.568%, 1/15/35 (Cayman Islands)	2,925,000	2,931,735
Park Avenue Institutional Advisers CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.65%), 6.269%, 1/20/34 (Cayman Islands)	500,000	501,000
Rockland Park CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.529%, 4/20/34 (Cayman Islands)	2,000,000	2,005,551
RR 29, Ltd. 144A FRB Ser. 24-29RA, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.39%), 6.046%, 7/15/39 (Cayman Islands)	1,150,000	1,153,933
Shackleton XIV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class BR, (CME Term SOFR 3 Month + 2.06%), 6.679%, 7/20/34 (Cayman Islands)	1,650,000	1,655,813
Signal Peak CLO 5, Ltd. 144A FRB Ser. 24-5A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.55%), 6.176%, 4/25/37 (Cayman Islands)	1,900,000	1,910,726
Sound Point CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 7/20/34 (Cayman Islands)	2,460,000	2,465,083
Sound Point CLO XXXII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.41%), 6.037%, 10/25/34 (Cayman Islands)	1,000,000	1,002,411
TCW CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AS, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.067%, 7/25/34 (Cayman Islands)	1,500,000	1,503,612
TICP CLO XII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-12A, Class BR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.91%), 6.568%, 7/15/34 (Cayman Islands)	1,950,000	1,954,843
Trestles CLO IV, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 7/21/34 (Cayman Islands)	1,350,000	1,353,947
Trinitas CLO XVIII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-18A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 1/20/35 (Cayman Islands)	750,000	751,524
Venture 44 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-44A, Class A1N, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.079%, 10/20/34 (Cayman Islands)	550,000	551,505
Venture XIX CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-19A, Class ARR, (CME Term SOFR 3 Month + 1.52%), 6.178%, 1/15/32 (Cayman Islands)	229,391	229,800
Venture XV CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-15A, Class AR3, (CME Term SOFR 3 Month + 1.44%), 6.098%, 7/15/32 (Cayman Islands)	1,150,000	1,151,370
Voya CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-4A, Class A1, (CME Term SOFR 3 Month + 1.35%), 6.534%, 7/20/37 (Cayman Islands)	1,850,000	1,853,154
Wind River CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-4A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.43%), 6.049%, 1/20/35 (Cayman Islands)	1,200,000	1,201,406
Wise CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 23-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.80%), 6.456%, 1/15/37 (Jersey)	1,500,000	1,512,460
Wise CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 24-2A, Class A, (CME Term SOFR 3 Month + 1.46%), 6.76%, 7/15/37 (Cayman Islands)	750,000	753,570
Zais CLO 16, Ltd. 144A FRB Ser. 21-16A, Class A1R, (CME Term SOFR 3 Month + 1.68%), 6.299%, 10/20/34	1,600,000	1,605,348
ローン担保債務証券合計 (取得原価 \$75,623,647)		\$75,993,938

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

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

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

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

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

投資有価証券の通貨略称	
EUR	ユーロ
USD /\$	米ドル
投資有価証券の主な略称	
CME	シカゴ・マーカンタイル取引所
DAC	特定活動企業
FRB	フローティング・レート・ボンド (変動利付債)：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート (変動利付債)：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
G, O, Bonds	一般財源債
ICE	インターコンチネンタル取引所
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド (逆変動利付債) は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO	インタレスト・オンリー (利札部分)
JSC	ジョイント・ストック・カンパニー
LIBOR	ロンドン銀行間取引金利
PO	プリンスバル・オンリー (元本部分)
REGS	レギュレーション S に基づき販売される証券は、1933年証券法の登録義務の適用免除またはこれを条件としない取引を除き、米国内での募集、販
REMICs	売または受渡しができない。
SOFR	不動産モーゲージ投資コンデュイット
TBA	担保付翌日物調達金利
	発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記
別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2023年11月1日から2024年10月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「フランクリン・アドバイザーズ」とはファンドの管理運用会社であって、フランクリン・リソーシズ・インクの直接的全額出資子会社であるフランクリン・アドバイザーズ・インクを意味し、「A S C 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。
* 表示された比率は、1,133,540,937米ドルの純資産額に基づいている。
† 当該証券は、無収入証券である。
†† 括弧内に示した利率および日付は、新たに支払われる利率および当該利率でファンドに利息が発生し始める日付を表す。
‡ 収益は、発行者の自由裁量において現金または追加証券で受領される場合がある。括弧内に示した利率は、該当する場合、現物で支払われる利率である。
‡ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計9,928,748米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。
△ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計815,525米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。
△ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の T B A 契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計7,722,275米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。
△ シニア・ローンは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公開市場では売却できない。当該ローンは定期的に調整される利率で利息を支払う。シニア・ローンについて表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。シニア・ローンはまた、予測できない強制的および／または任意の期限前償還の対象となる。結果として、満期までの残存期間は、表示されている満期よりも実質的に短いことがある（注1、7）。
△ 関連会社（注5）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。

当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。

不動産投資信託。

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

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。
発行体名の後にC144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。
T B A契約については、財務書類に対する注記1を参照のこと。
債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2024年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$315,574）						
取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 （月日年）	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC	ユーロ	売り	12/18/24	\$308,845	\$315,574	\$6,729
未実現評価益						6,729
未実現（評価損）						—
合計						\$6,729

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2024年10月31日現在未決済の先物契約					
	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
米国財務省長期証券30年（ロング）	234	\$27,604,688	\$27,604,687	2024年12月	\$(1,584,929)
米国財務省長期証券30年超（ロング）	694	87,183,750	87,183,750	2024年12月	(5,919,555)
米国財務省中期証券2年（ロング）	259	53,339,836	53,339,836	2024年12月	(475,984)
米国財務省中期証券5年（ロング）	1,535	164,604,766	164,604,766	2024年12月	(3,930,920)
米国財務省中期証券10年（ロング）	440	48,606,250	48,606,251	2024年12月	(1,640,501)
米国財務省中期証券10年超（ロング）	566	64,382,500	64,382,500	2024年12月	(2,559,078)
未実現評価益					—
未実現（評価損）					(16,110,967)
合計					\$(16,110,967)

2024年10月31日現在未決済の先渡プレミアム・スワップ・オプション契約				
取引相手方 受取または（支払）固定利率％／ 変動利率指数／満期	行使期間満了日／ 行使利率	想定元本／ 約定金額 米ドル	未収／（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. （4.225）／US SOFR／2036年11月（買建）	2026年11月／4.225	\$17,129,000	\$（877,005）	\$（275,109）
3.725／US SOFR／2036年11月（買建）	2026年11月／3.725	17,129,000	（837,608）	（23,775）
Barclays Bank PLC 3.00／US SOFR／2048年12月（買建）	2038年12月／3.00	99,931,700	（7,963,565）	196,965
3.10／US SOFR／2042年12月（買建）	2032年12月／3.10	53,869,800	（3,559,181）	337,764
（1.945）／US SOFR／2051年6月（買建）	2031年6月／1.945	18,865,000	（8,803,194）	902,351
1.945／US SOFR／2051年6月（買建）	2031年6月／1.945	18,865,000	（2,238,171）	（323,723）
Morgan Stanley & Co. International PLC 2.48／US SOFR／2059年2月（買建）	2029年2月／2.48	37,620,500	（2,334,766）	（228,357）
未実現評価益				1,437,080
未実現（評価損）				（850,964）
合計				\$586,116

2024年10月31日現在未決済のT B A売却契約（未収手取額 \$159,719,258）				
政府系機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル	
Government National Mortgage Association, 6.00%, 11/1/54	\$2,000,000	11/20/24	\$2,014,852	
Government National Mortgage Association, 5.50%, 11/1/54	3,000,000	11/20/24	2,983,704	
Government National Mortgage Association, 5.00%, 11/1/54	1,000,000	11/20/24	976,867	
Government National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/54	2,000,000	11/20/24	1,862,031	
Government National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/54	2,000,000	11/20/24	1,807,581	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.50%, 11/1/54	15,000,000	11/14/24	15,311,443	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.00%, 11/1/54	35,000,000	11/14/24	35,228,585	

2024年10月31日現在未決済のＴＢＡ売却契約（未収手取額 \$159,719,258）（つづき）				
政府系機関	額面 米ドル	決済日 (月/日/年)	時価 米ドル	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.50%, 11/1/54	\$20,000,000	11/14/24	\$19,813,106	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 11/1/54	21,000,000	11/14/24	20,407,526	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 11/1/54	31,000,000	11/14/24	29,433,302	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 11/1/54	29,000,000	11/14/24	26,795,645	
合計			\$156,634,642	

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

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

^E 発効日は延長された。

2024年10月31日現在未決済のＯＴＣトータルリターン・スワップ契約							
スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受 領額(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 受領額(支払額)	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル	
Morgan Stanley & Co. International PLC \$8,936,746	\$8,576,841	\$—	9/29/25	(0.165%) - Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/2025 - Annually	\$(322,202)	
前払プレミアム受領額		—		未実現評価益		—	
前払プレミアム(支払額)		—		未実現(評価損)		(322,202)	
合計		\$—		合計		\$(322,202)	

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

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

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2024年10月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2024年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション							
スワップ取引相手方／参照債務		前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA BB.10 Index			\$(2,510,135)	\$5,409,000	\$2,199,840	11/17/59 (500 bp) － Monthly	\$(315,553)
CMBX NA BB.10 Index			(374,392)	929,000	377,824	11/17/59 (500 bp) － Monthly	2,529
CMBX NA BB.10 Index			(373,183)	926,000	376,604	11/17/59 (500 bp) － Monthly	2,521
CMBX NA BB.10 Index			(196,667)	488,000	198,470	11/17/59 (500 bp) － Monthly	1,328
CMBX NA BB.6 Index			(84,659)	329,545	86,604	5/11/63 (500 bp) － Monthly	1,625
CMBX NA BB.8 Index			(887,643)	1,914,732	736,598	10/17/57 (500 bp) － Monthly	(152,907)
CMBX NA BBB-.10 Index			(904,696)	3,010,000	541,499	11/17/59 (300 bp) － Monthly	(364,953)
CMBX NA BBB-.12 Index			(82,867)	292,000	57,612	8/17/61 (300 bp) － Monthly	(25,426)

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

* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト事由発生に際して行われる。
** 前払プレミアムは、発行日の当初スプレッドと執行日のマーケット・スプレッドの差異に基づいている。

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

レベル1—活発な市場における同一証券の相場価格に基づく評価。

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

レベル3—公正価値の測定において重要な、観察不能なインプットに基づく評価。

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

評価インプット				
投資有価証券：	レベル1	レベル2	レベル3	
アセット・バック証券	—	\$79, 734, 980	—	
ローン担保債務証券	—	75, 993, 938	—	
社債	—	414, 195, 324	—	
外国国債および政府系機関債	—	13, 681, 352	—	
モーゲージ証券	—	240, 649, 001	—	
地方債	—	2, 468, 553	—	
シニア・ローン	—	10, 504, 380	—	
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	—	534, 717, 262	—	
短期投資	15, 735, 000	135, 371, 137	—	
レベル別合計	\$15, 735, 000	\$1, 507, 315, 927	—	

評価インプット				
その他の金融商品：	レベル1	レベル2	レベル3	
為替予約	—	\$6, 729	—	
先物契約	(16, 110, 967)	—	—	
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	—	586, 116	—	
T B A売却契約	—	(156, 634, 642)	—	
金利スワップ契約	—	14, 999, 063	—	
トータルリターン・スワップ契約	—	(322, 202)	—	
クレジット・デフォルト契約	—	3, 720, 094	—	
レベル別合計	\$ (16, 110, 967)	\$ (137, 644, 842)	—	

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

4. お知らせ

当期中、ファンドの関係法人に変更がありましたので、以下の通りお知らせいたします。

- ・ 2024年6月1日付で、フランクリン・templton・サービスズ・エルエルシーが副管理事務代行会社として追加されました。
- ・ 2024年7月15日付で、管理運用会社はパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーからフランクリン・アドバイザーズ・インクに変更されました。
- ・ 2024年7月15日付で、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーが副投資顧問会社として追加されました。
- ・ 2024年8月2日付で、元引受会社はパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップからフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーに変更されました。

なお当期終了後に、下記の変更がありました。

- ・ 2024年11月1日付で、副管理運用会社はパトナム・インベストメント・リミテッドからフランクリン・templton・インベストメント・マネジメント・リミテッドに変更されました。
- ・ 2025年3月10日付で、保管会社および副会計代行会社を務めていたステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーが退任し、JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーが保管会社となりました。