

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31期（2024年11月1日～2025年10月31日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざ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31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。
配分方針	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回配分します。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配分金が支払われます。上記は、将来の配分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

代行協会員
みずほ証券株式会社

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	68

(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、2026年1月30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=153.66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。

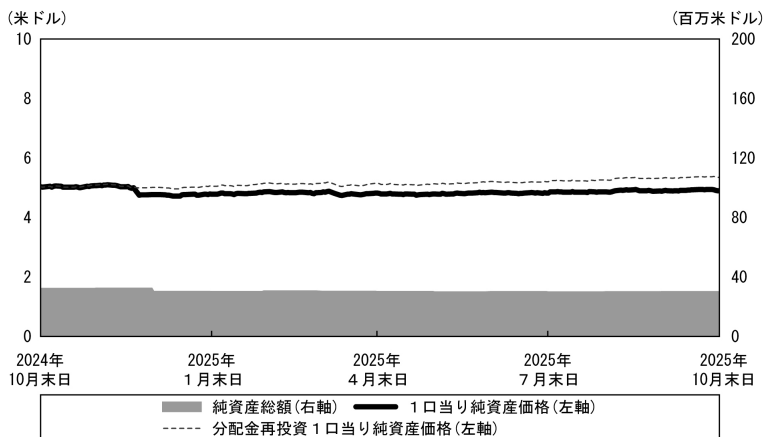
(注3) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる期間を指します。

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30期末の 1口当り純資産価格	5.03米ドル
第31期末の 1口当り純資産価格	4.90米ドル
第31期中の 1口当り分配金合計額	0.42米ドル
騰落率	6.31%

(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30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」ならびに「ポートフォリオについて」をご参照ください。

■分配金について

当期（2024年11月1日～2025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)
2024年11月21日	5.00	0.0200 (0.40%)	-0.0200
2024年12月23日	4.75	0.2230 (4.48%)	-0.0270
2025年1月23日	4.75	0.0200 (0.42%)	0.0200
2025年2月21日	4.81	0.0200 (0.41%)	0.0800
2025年3月26日	4.81	0.0162 (0.34%)	0.0162
2025年4月25日	4.80	0.0185 (0.38%)	0.0085
2025年5月27日	4.78	0.0130 (0.27%)	-0.0070
2025年6月25日	4.83	0.0192 (0.40%)	0.0692
2025年7月28日	4.81	0.0193 (0.40%)	-0.0007
2025年8月26日	4.85	0.0186 (0.38%)	0.0586
2025年9月25日	4.88	0.0186 (0.38%)	0.0486
2025年10月28日	4.93	0.0177 (0.36%)	0.0677

（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（%）= $100 \times a / b$

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）2024年11月21日の直前の分配落ち日（2024年10月23日）における1口当り純資産価格は、5.04米ドルでした。

■投資環境について

当期を通じて米国債市場の大部分で利回りが低下し、1年物米国債利回りは59ベース・ポイント(bps)低下して3.69%となり、10年物米国債利回りは21bps低下して4.08%となりました。一方、30年物米国債利回りは18bps上昇し、期末時点で4.65%となりました。当期中、イールドカーブの正常化およびステイプ化が進みました。インフレ率は依然として高止まりしており、米消費者物価指数(CPI)は前年同月比+2.7%へ小幅に上昇しました。

当期中、米連邦準備制度理事会(FRB)は25bpsの利下げを4度実施しました。2024年11月および12月に各1回、その後、長期の据え置き期間を経て2025年9月および10月に2回実施しました。FRBは、2024年の2度の利下げはいずれも金利の「再調整」の一環であると強調しました。2024年12月の会合で2度目の利下げを実施した後、パウエルFRB議長は、金融政策は依然として「十分に引き締め的な水準」にあるものの、中立水準により近づいているとの認識を示しました。当時、パウエルFRB議長は、追加の利下げは限定的かつ間隔を置いて実施されるものになると示唆しており、実際に2025年9月まで利下げが長期間行われなかったことから、この見通しは結果的に裏付けられました。2025年7-9月期に発表された経済指標は、厳しい雇用環境と高止まりするインフレを背景に、米国が「スタグフレーション」的な経済状況に陥る可能性を示す懸念材料もみられました。

■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。

当期のファンドのクラスM受益証券のリターンは6.31%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(6.16%)を上回りました。

パフォーマンスのプラス要因

投資適格社債およびハイイールド社債へのエクスポージャーが、当期中にスプレッドが縮小したことを背景に、パフォーマンスにプラス寄与しました。

商業用モーゲージ担保証券(CMBS)へのエクスポージャーもまた、パフォーマンスにプラス寄与しました。商業用不動産は改善の兆しを見せており、取引量の増加により、価格の透明性も高まっています。繰り上げ返済や借り換えの実績は、すべての物件タイプにおいて引き続き予想を上回りました。

住宅用モーゲージ担保証券(RMBS)へのエクスポージャーもパフォーマンスに寄与しました。米国の住宅所有者のバランスシートは、住宅価格の上昇、家計レバレッジの低さ、厳格な与信基準、比較的健全な労働市場に支えられ、良好な状態を維持しました。住宅供給は過去の低水準から上昇しており、特に南部州における新築住宅供給がこれを牽引しています。

パフォーマンスのマイナス要因

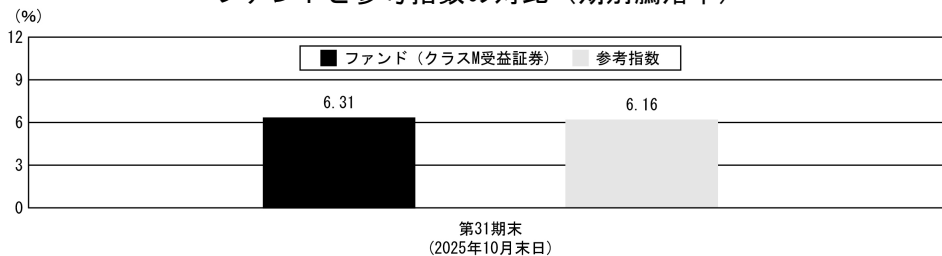
金利およびイールドカーブ戦略が、当期の主なマイナス要因となりました。当期中、短期債利回りが低下する一方で中長期利回りが上昇したことにより、米国債のイールドカーブはステイプ化しました。

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

米国以外の魅力的な利益成長と世界的な金融緩和政策に牽引され、世界的な資本市場での投資機会が拡大しています。家計消費の底堅さを背景に、米国経済の成長見通しは引き続き良好です。一方、関税の影響によりコア財価格は上昇し、住宅を除くコアサービス価格（スーパーコア）は前年同月比で3%を上回る水準で再加速しました。2026年については、インフレリスクは均衡するものの、上触れの可能性もあると見ています。上半期の力強い経済成長と、より安定した労働市場により、スーパーコアは高止まりする可能性があります。FRBは2026年中に1度の追加利下げを示唆していますが、経済成長が底堅く、景気拡大が想定通りに続く限り、FRBはパウエル議長の任期が終了する2026年5月までは少なくとも政策を据え置き、場合によっては2026年を通じて利下げを見送る可能性もあるとみています。一方で、労働市場の弱さの兆候が見られた場合、パウエルFRB議長またはその後任により、追加的な「リスク管理」のための利下げが余儀なくされる可能性もあります。運用チームの経済成長およびインフレの見通しが正しく、市場予想ほど利下げが実施されない場合、米国債利回りは今後緩やかに上昇していくとみています。ただし、長期国債の発行ペースの鈍化や投資家の回帰といった比較的良好な需給面の要因により、2026年における利回り上昇幅は限定的となる可能性もあります。

ポートフォリオの運用においては、引き続きバランスのとれたリスク姿勢を維持しつつ、投資適格社債の中では非景気循環セクターを選好しています。バリュエーションはタイトな水準に戻っており、市場は政策ミスの余地が最小限に留まるという楽観的な見通しを織り込んでいます。また、企業決算説明会において中低所得層の消費者における価格弾力性の高まりが引き続き議論されており、所得階層によって消費動向が二極化する「K字型経済」の顕在化には注意を払っています。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、業界・企業のファンダメンタルズ、バランスシートの健全性、フリーキャッシュフローの創出と活用、景気減速時における耐性に注視し、深刻な経営難に陥っている銘柄については慎重な姿勢を維持しています。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。政府系機関MBS市場については、住宅ローンの信用のファンダメンタルズが堅調で、マクロ経済状況も比較的健康な状態が続いていることから、非自発的期限前償還（デフォルト率）の顕著な増加はないと予想しています。商業用不動産への需要は、労働市場の軟調さ、持続的なインフレ圧力、関税の影響にもかかわらず、底堅く推移しています。CMBSについては、詳細なローンレベル分析を行うことで、他セクターとの相対価値を踏まえた銘柄選択の観点から、良好な投資機会を提供すると考えています。新興国債券は、堅調な世界経済の成長と緩和的な金融環境により引き続き支えられています。多くの新興国が財政再建に向けた取り組みを継続している一方、先進国では財政拡張が続き、債務指標の悪化が進んでおり、政治的な制約により構造的な不均衡の是正が難航している点は、新興国とは対照的な動きとなっています。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要																	
管理運用報酬	<p>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、副投資顧問会社が顧問を務める他のオープン・エンド型ミューチュアル・ファンド（管理運用報酬の計算上、管理運用会社が運用し、副投資顧問会社が顧問を務めるとみなされているオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドを含みます。）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。</p> <p>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</p> <table border="0"> <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>	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%	<p>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。</p>
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	<p>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。</p>	<p>保管業務の対価として保管会社に支払われます。</p>																
投資者サービス代行報酬	<p>ファンドの平均資産額の年率0.250%を上限とします。</p>	<p>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。</p>																
その他の費用（当期）	<p>0.19%</p>	<p>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</p>																

(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31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22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	13,656	6.72	1,033
第23会計年度末 (2017年10月末日)	79,485	12,214	6.74	1,036
第24会計年度末 (2018年10月末日)	72,688	11,169	6.50	999
第25会計年度末 (2019年10月末日)	76,324	11,728	7.03	1,080
第26会計年度末 (2020年10月末日)	60,661	9,321	7.08	1,088
第27会計年度末 (2021年10月末日)	53,418	8,208	6.65	1,022
第28会計年度末 (2022年10月末日)	38,812	5,964	5.27	810
第29会計年度末 (2023年10月末日)	34,081	5,237	4.85	745
第30会計年度末 (2024年10月末日)	32,682	5,022	5.03	773
第31会計年度末 (2025年10月末日)	30,493	4,686	4.90	753
2024年11月末日	32,849	5,048	5.07	779
12月末日	30,639	4,708	4.77	733
2025年1月末日	30,584	4,700	4.78	734
2月末日	30,979	4,760	4.86	747
3月末日	30,757	4,726	4.84	744
4月末日	30,582	4,699	4.82	741
5月末日	30,302	4,656	4.79	736
6月末日	30,549	4,694	4.85	745
7月末日	30,312	4,658	4.82	741
8月末日	30,460	4,680	4.86	747
9月末日	30,540	4,693	4.88	750
10月末日	30,493	4,686	4.90	753

(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(154,428円)、1口当り純資産価格は6.50米ドル(999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22会計年度(2015年11月1日－2016年10月31日)	0.1960米ドル(約30円)
第23会計年度(2016年11月1日－2017年10月31日)	0.2280米ドル(約35円)
第24会計年度(2017年11月1日－2018年10月31日)	0.2280米ドル(約35円)
第25会計年度(2018年11月1日－2019年10月31日)	0.2270米ドル(約35円)
第26会計年度(2019年11月1日－2020年10月31日)	0.2620米ドル(約40円)
第27会計年度(2020年11月1日－2021年10月31日)	0.3560米ドル(約55円)
第28会計年度(2021年11月1日－2022年10月31日)	0.2570米ドル(約39円)
第29会計年度(2022年11月1日－2023年10月31日)	0.4710米ドル(約72円)
第30会計年度(2023年11月1日－2024年10月31日)	0.3810米ドル(約59円)
第31会計年度(2024年11月1日－2025年10月31日)	0.4241米ドル(約65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22会計年度 (11/1/2015－ 10/31/2016)	558,582	103,200	2,618,370	1,473,100	13,222,325	10,889,100
第23会計年度 (11/1/2016－ 10/31/2017)	221,407	10,900	1,653,408	726,100	11,790,324	10,173,900
第24会計年度 (11/1/2017－ 10/31/2018)	238,820	27,200	842,019	468,200	11,187,125	9,732,900
第25会計年度 (11/1/2018－ 10/31/2019)	620,285	178,200	953,051	633,300	10,854,359	9,277,800
第26会計年度 (11/1/2019－ 10/31/2020)	34,727	16,800	2,320,386	725,900	8,568,700	8,568,700
第27会計年度 (11/1/2020－ 10/31/2021)	2,800	2,800	542,900	542,900	8,028,600	8,028,600
第28会計年度 (11/1/2021－ 10/31/2022)	9,700	9,700	680,000	680,000	7,358,300	7,358,300
第29会計年度 (11/1/2022－ 10/31/2023)	21,400	21,400	358,500	358,500	7,021,200	7,021,200
第30会計年度 (11/1/2023－ 10/31/2024)	19,200	19,200	547,500	547,500	6,492,900	6,492,900
第31会計年度 (11/1/2024－ 10/31/2025)	2,200	2,200	267,300	267,300	6,227,800	6,227,800

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（米国事務所）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2026年1月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝153.66円）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、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2025年10月31日現在の資産負債計算書、2025年10月31日に終了した年度の関連する損益計算書、2025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2025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2025年10月31日現在の財政状態、2025年10月31日に終了した年度の運用成績、2025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2025年10月31日に終了した5会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

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

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

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーとのやりとりによる2025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
2025年12月18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。

(※) 上記は、英語で作成された監査報告書の訳文として記載されたものです。訳文においては、原本の内容を正確に表すよう細心の注意が払われていますが、いかなる内容の解釈、見解または意見においても、原語で記載された監査報告書原本が本訳文に優先します。



Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of
Putnam Income Fund

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the schedule of investments, of Putnam Income Fund (the "Fund") as of October 31, 2025, the related statement of operations for the year ended October 31, 2025, the statements of changes in net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2025, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended October 31, 2025 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of October 31, 2025, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2025 and the financial highlights for each of the five years in the period ended October 31, 2025 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

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

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

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2025 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from brokers or agent banks, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
December 18, 2025

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

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

2025年10月31日現在

	米ドル	千円
資産：		
投資有価証券：		
原価－非関連発行体	1,201,357,758	184,600,633
原価－非支配関連会社（注3g）	100,542,987	15,449,435
時価－非関連発行体	1,200,966,554	184,540,521
時価－非支配関連会社（注3g）	100,743,134	15,480,190
現金	3,256,529	500,398
未収金：		
投資有価証券売却	2,047,575	314,630
TBA証券売却未収金（注1d）	53,444,805	8,212,329
資本受益証券売却	1,466,510	225,344
分配金および利息	9,377,575	1,440,958
ブローカー預け金：		
中央清算機関で清算されるスワップ契約	7,253,060	1,114,505
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金	255,599	39,275
OTCスワップ契約（アップフロント支払金）	4,041,155	620,964
OTC為替予約に係る未実現評価益	33,783	5,191
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	324,184	49,814
OTCスワップ契約に係る未実現評価益	409,988	62,999
未実行のローン・コミットメントに係る未実現評価益（注8）	861	132
前払費用	283,319	43,535
資産合計	1,383,904,631	212,650,786
負債：		
未払金：		
投資有価証券購入	27,141,975	4,170,636
TBA証券購入未払金（注1d）	257,355,488	39,545,244
資本受益証券買戻し	1,240,089	190,552
管理運用報酬	292,647	44,968
管理事務報酬	2,974	457
販売報酬	114,273	17,559
名義書換報酬	244,154	37,517
受託者報酬および費用	308,783	47,448
先物取引値洗差金	278,813	42,842
ブローカー預り金：		
OTCデリバティブ契約	2,350,000	361,101
TBA取引	853,000	131,072
OTCスワップ契約（アップフロント受取金）	751,486	115,473
OTCスワップ契約に係る未実現評価損	1,009,030	155,048
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損	5,235,417	804,474
TBA売却契約、時価 （未収手取額：53,444,805米ドル）（注1d）	53,466,812	8,215,710
未払費用およびその他の負債	224,236	34,456
負債合計	350,869,177	53,914,558
純資産（時価）	1,033,035,454	158,736,228

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド
 資産負債計算書（つづき）
 2025年10月31日現在

	米ドル	千円
純資産の構成：		
払込資本金	1,834,246,545	281,850,324
分配可能利益（損失）合計	(801,211,091)	(123,114,096)
純資産（時価）	1,033,035,454	158,736,228
クラスA 受益証券：		
純資産（時価）	390,257,320	59,966,940
発行済受益証券口数	76,063,077口	
受益証券一口当たりの純資産価格 ^{a, b}	5.13	788円
受益証券一口当たりの最大販売価格 （受益証券一口当たりの純資産価格÷96.00%） ^b	5.34	821円
クラスC 受益証券：		
純資産（時価）	19,743,062	3,033,719
発行済受益証券口数	3,901,439口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^{a, b}	5.06	778円
クラスM 受益証券：		
純資産（時価）	30,493,075	4,685,566
発行済受益証券口数	6,227,800口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^b	4.90	753円
受益証券一口当たりの最大販売価格 （受益証券一口当たりの純資産価格÷96.75%） ^b	5.06	778円
クラスR 受益証券：		
純資産（時価）	4,236,714	651,013
発行済受益証券口数	838,820口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^b	5.05	776円
クラスR5 受益証券：		
純資産（時価）	3,517,556	540,508
発行済受益証券口数	673,802口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^b	5.22	802円
クラスR6 受益証券：		
純資産（時価）	105,691,489	16,240,554
発行済受益証券口数	20,087,908口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^b	5.26	808円
クラスY 受益証券：		
純資産（時価）	479,096,238	73,617,928
発行済受益証券口数	90,817,225口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^b	5.28	811円

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

b 一口当たりの純資産価格は、四捨五入のため再計算されない場合がある。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

パトナム・インカム・ファンド 損益計算書 2025年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益：		
分配金：		
非支配関連会社（注3 g）	3,612,944	555,165
利息：（外国税104米ドル控除後）		
非関連発行体	51,421,154	7,901,375
投資収益合計	55,034,098	8,456,539
費用：		
管理運用報酬（注3 a）	3,929,957	603,877
管理事務報酬（注3 b）	19,353	2,974
販売報酬：（注3 c）		
クラスA受益証券	971,551	149,289
クラスC受益証券	224,725	34,531
クラスM受益証券	154,244	23,701
クラスR受益証券	23,575	3,623
名義書換報酬：（注3 e）		
クラスA受益証券	601,749	92,465
クラスC受益証券	34,860	5,357
クラスM受益証券	47,768	7,340
クラスR受益証券	7,318	1,124
クラスR 5受益証券	4,123	634
クラスR 6受益証券	53,307	8,191
クラスY受益証券	772,000	118,626
保管報酬（注4）	67,313	10,343
受益者向け報告書作成費用	103,908	15,967
登録および提出費用	117,999	18,132
専門家報酬	284,355	43,694
受託者報酬および費用（注3 f）	40,782	6,267
利息費用	3,550	545
その他	19,477	2,993
費用合計	7,481,914	1,149,671
費用控除額（注4）	(55,634)	(8,549)
関連会社による費用の免除／支払い（注3 g、3 h）	(1,115,502)	(171,408)
費用純額	6,310,778	969,714
投資純利益	48,723,320	7,486,825

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド
損益計算書（つづき）
2025年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
実現および未実現利益（損失）：		
以下の項目からの実現純利益（損失）：		
投資：		
非関連発行体	(10,967,433)	(1,685,256)
外貨取引	(4,195)	(645)
為替予約	(46,211)	(7,101)
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	94,661	14,546
先物契約	(19,159,897)	(2,944,110)
T B A 売却契約	1,103,342	169,540
スワップ契約	30,888,348	4,746,304
実現純利益（損失）	1,908,615	293,278
以下の項目に係る未実現評価益（評価損）の純変動：		
投資：		
非関連発行体	33,808,485	5,195,012
非支配関連会社（注3g）	200,147	30,755
外貨建のその他の資産および負債の換算	376	58
未実行のローン・コミットメント（注8）	861	132
為替予約	27,054	4,157
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	(5,497,349)	(844,723)
先物契約	19,149,985	2,942,587
T B A 売却契約	(3,106,623)	(477,364)
スワップ契約	(29,694,181)	(4,562,808)
未実現評価益（評価損）の純変動	14,888,755	2,287,806
実現および未実現純利益（損失）	16,797,370	2,581,084
運用による純資産の純増加（減少）	65,520,690	10,067,909

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド
純資産変動計算書

	2025年10月31日に終了した年度		2024年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）：				
運用：				
投資純利益	48,723,320	7,486,825	55,595,517	8,542,807
実現純利益（損失）	1,908,615	293,278	18,325,312	2,815,867
未実現評価益（評価損）の純変動	14,888,755	2,287,806	72,736,812	11,176,739
運用による純資産の純増加（減少）	65,520,690	10,067,909	146,657,641	22,535,413
受益者への分配金：				
クラスA受益証券	(33,207,157)	(5,102,612)	(31,337,602)	(4,815,336)
クラスB受益証券	—	—	(32,538)	(5,000)
クラスC受益証券	(1,852,754)	(284,694)	(1,958,364)	(300,922)
クラスM受益証券	(2,707,789)	(416,079)	(2,598,444)	(399,277)
クラスR受益証券	(392,321)	(60,284)	(449,746)	(69,108)
クラスR 5受益証券	(289,943)	(44,553)	(255,653)	(39,284)
クラスR 6受益証券	(9,244,599)	(1,420,525)	(12,497,037)	(1,920,295)
クラスY受益証券	(43,678,091)	(6,711,575)	(44,050,132)	(6,768,743)
受益者への分配金合計	(91,372,654)	(14,040,322)	(93,179,516)	(14,317,964)
資本受益証券取引：（注2）				
クラスA受益証券	(7,782,434)	(1,195,849)	(31,030,133)	(4,768,090)
クラスB受益証券	—	—	(748,813)	(115,063)
クラスC受益証券	(6,099,060)	(937,182)	(3,910,087)	(600,824)
クラスM受益証券	(1,295,480)	(199,063)	(2,665,043)	(409,511)
クラスR受益証券	(362,789)	(55,746)	(1,760,048)	(270,449)
クラスR 5受益証券	257,866	39,624	19,699	3,027
クラスR 6受益証券	(14,347,271)	(2,204,602)	(55,940,578)	(8,595,829)
クラスY受益証券	(45,024,351)	(6,918,442)	(80,589,555)	(12,383,391)
資本受益証券取引合計	(74,653,519)	(11,471,260)	(176,624,558)	(27,140,130)
純資産の純増加（減少）	(100,505,483)	(15,443,673)	(123,146,433)	(18,922,681)
純資産：				
期首現在	1,133,540,937	174,179,900	1,256,687,370	193,102,581
期末現在	1,033,035,454	158,736,228	1,133,540,937	174,179,900

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト

(単位：米ドル)

	2025年 10月31日に 終了した 年度	2024年 10月31日に 終了した 年度	2023年 10月31日に 終了した 年度	2022年 10月31日に 終了した 年度	2021年 10月31日に 終了した 年度
クラスA 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.25	5.05	5.47	6.88	7.31
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.23	0.23	0.23	0.19	0.16
実現および未実現純利益（損失）	0.09	0.36	(0.17)	(1.33)	(0.22)
投資運用からの合計	0.32	0.59	0.06	(1.14)	(0.06)
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.44)	(0.39)	(0.48)	(0.27)	(0.14)
実現純利益	—	—	—	—	(0.23)
分配金合計	(0.44)	(0.39)	(0.48)	(0.27)	(0.37)
期末純資産価格	5.13	5.25	5.05	5.47	6.88
総収益率c	6.47%	11.99%	0.80%	(17.05)%	(0.94)%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および 支払い前の費用	0.84%	0.86%	0.87%	0.86%	0.83%
関連発行体による免除および 支払い考慮後の費用d	0.73%	0.74%	0.75%	0.75%	0.73%
投資純利益	4.49%	4.41%	4.32%	3.06%	2.30%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	390,257	407,325	421,321	489,179	705,423
ポートフォリオ回転率	431%	900%	1,123%	865%	1,038%

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

b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。

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

d 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 10月31日に 終了した 年度	2024年 10月31日に 終了した 年度	2023年 10月31日に 終了した 年度	2022年 10月31日に 終了した 年度	2021年 10月31日に 終了した 年度
クラスC 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券					
一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.19	4.99	5.41	6.81	7.23
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.19	0.19	0.19	0.14	0.11
実現および未実現純利益（損失）	0.08	0.37	(0.17)	(1.32)	(0.21)
投資運用からの合計	0.27	0.56	0.02	(1.18)	(0.10)
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.40)	(0.36)	(0.44)	(0.22)	(0.09)
実現純利益	—	—	—	—	(0.23)
分配金合計	(0.40)	(0.36)	(0.44)	(0.22)	(0.32)
期末純資産価格	5.06	5.19	4.99	5.41	6.81
総収益率c	5.54%	11.32%	0.04%	(17.72)%	(1.56)%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および 支払い前の費用	1.59%	1.61%	1.62%	1.61%	1.58%
関連発行体による免除および 支払い考慮後の費用d	1.49%	1.49%	1.50%	1.50%	1.48%
投資純利益	3.74%	3.66%	3.60%	2.27%	1.55%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	19,743	26,518	29,291	40,130	75,865
ポートフォリオ回転率	431%	900%	1,123%	865%	1,038%

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

b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。

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

d 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 10月31日に 終了した 年度	2024年 10月31日に 終了した 年度	2023年 10月31日に 終了した 年度	2022年 10月31日に 終了した 年度	2021年 10月31日に 終了した 年度
クラスM受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.03	4.85	5.27	6.65	7.08
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.21	0.21	0.21	0.17	0.14
実現および未実現純利益（損失）	0.08	0.35	(0.16)	(1.29)	(0.21)
投資運用からの合計	0.29	0.56	0.05	(1.12)	(0.07)
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.42)	(0.38)	(0.47)	(0.26)	(0.13)
実現純利益	—	—	—	—	(0.23)
分配金合計	(0.42)	(0.38)	(0.47)	(0.26)	(0.36)
期末純資産価格	4.90	5.03	4.85	5.27	6.65
総収益率c	6.31%	11.80%	0.59%	(17.36)%	(1.16)%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および 支払い前の費用	1.09%	1.11%	1.12%	1.11%	1.08%
関連発行体による免除および 支払い考慮後の費用d	0.98%	0.99%	1.00%	1.00%	0.98%
投資純利益	4.24%	4.16%	4.06%	2.82%	2.05%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	30,493	32,682	34,081	38,812	53,418
ポートフォリオ回転率	431%	900%	1,123%	865%	1,038%

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

b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。

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

d 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 10月31日に 終了した 年度	2024年 10月31日に 終了した 年度	2023年 10月31日に 終了した 年度	2022年 10月31日に 終了した 年度	2021年 10月31日に 終了した 年度
クラスR受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.18	4.98	5.40	6.81	7.23
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.21	0.21	0.22	0.17	0.14
実現および未実現純利益（損失）	0.08	0.37	(0.17)	(1.32)	(0.20)
投資運用からの合計	0.29	0.58	0.05	(1.15)	(0.06)
以下の項目からの配金控除：					
投資純利益	(0.42)	(0.38)	(0.47)	(0.26)	(0.13)
実現純利益	—	—	—	—	(0.23)
配金合計	(0.42)	(0.38)	(0.47)	(0.26)	(0.36)
期末純資産価格	5.05	5.18	4.98	5.40	6.81
総収益率	6.09%	11.90%	0.58%	(17.41)%	(1.03)%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および 支払い前の費用	1.09%	1.11%	1.12%	1.11%	1.08%
関連発行体による免除および 支払い考慮後の費用c	0.99%	0.99%	1.00%	1.00%	0.98%
投資純利益	4.24%	4.15%	4.09%	2.82%	2.05%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	4,237	4,715	6,266	7,488	11,023
ポートフォリオ回転率	431%	900%	1,123%	865%	1,038%

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

b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。

c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 10月31日に 終了した 年度	2024年 10月31日に 終了した 年度	2023年 10月31日に 終了した 年度	2022年 10月31日に 終了した 年度	2021年 10月31日に 終了した 年度
クラスR5 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.34	5.12	5.54	6.97	7.39
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.25	0.25	0.25	0.21	0.18
実現および未実現純利益（損失）	0.08	0.38	(0.17)	(1.35)	(0.20)
投資運用からの合計	0.33	0.63	0.08	(1.14)	(0.02)
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.45)	(0.41)	(0.50)	(0.29)	(0.17)
実現純利益	—	—	—	—	(0.23)
分配金合計	(0.45)	(0.41)	(0.50)	(0.29)	(0.40)
期末純資産価格	5.22	5.34	5.12	5.54	6.97
総収益率	6.65%	12.47%	1.05%	(16.87)%	(0.48)%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および 支払い前の費用	0.56%	0.57%	0.57%	0.56%	0.55%
関連発行体による免除および 支払い考慮後の費用c	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
投資純利益	4.78%	4.70%	4.58%	3.38%	2.57%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	3,518	3,327	3,173	4,572	5,843
ポートフォリオ回転率	431%	900%	1,123%	865%	1,038%

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

b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。

c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 10月31日に 終了した 年度	2024年 10月31日に 終了した 年度	2023年 10月31日に 終了した 年度	2022年 10月31日に 終了した 年度	2021年 10月31日に 終了した 年度
クラスR6 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券					
一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.38	5.16	5.58	7.02	7.44
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.25	0.25	0.26	0.22	0.19
実現および未実現純利益（損失）	0.08	0.39	(0.17)	(1.37)	(0.21)
投資運用からの合計	0.33	0.64	0.09	(1.15)	(0.02)
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.45)	(0.42)	(0.51)	(0.29)	(0.17)
実現純利益	—	—	—	—	(0.23)
分配金合計	(0.45)	(0.42)	(0.51)	(0.29)	(0.40)
期末純資産価格	5.26	5.38	5.16	5.58	7.02
総収益率	6.67%	12.58%	1.20%	(16.83)%	(0.46)%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および 支払い前の費用	0.49%	0.50%	0.50%	0.49%	0.48%
関連発行体による免除および 支払い考慮後の費用c	0.38%	0.38%	0.38%	0.38%	0.38%
投資純利益	4.85%	4.74%	4.66%	3.45%	2.65%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	105,691	122,354	170,838	158,971	202,650
ポートフォリオ回転率	431%	900%	1,123%	865%	1,038%

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

b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。

c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 10月31日に 終了した 年度	2024年 10月31日に 終了した 年度	2023年 10月31日に 終了した 年度	2022年 10月31日に 終了した 年度	2021年 10月31日に 終了した 年度
クラスY 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.39	5.17	5.58	7.02	7.44
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.25	0.25	0.26	0.21	0.18
実現および未実現純利益（損失）	0.09	0.38	(0.17)	(1.37)	(0.21)
投資運用からの合計	0.34	0.63	0.09	(1.16)	(0.03)
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.45)	(0.41)	(0.50)	(0.28)	(0.16)
実現純利益	—	—	—	—	(0.23)
分配金合計	(0.45)	(0.41)	(0.50)	(0.28)	(0.39)
期末純資産価格	5.28	5.39	5.17	5.58	7.02
総収益率	6.75%	12.35%	1.19%	(16.97)%	(0.57)%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および 支払い前の費用	0.59%	0.61%	0.62%	0.61%	0.58%
関連発行体による免除および 支払い考慮後の費用c	0.48%	0.49%	0.50%	0.50%	0.48%
投資純利益	4.74%	4.67%	4.62%	3.25%	2.55%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	479,096	536,620	591,001	1,223,027	2,411,628
ポートフォリオ回転率	431%	900%	1,123%	865%	1,038%

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

b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。

c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

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

注1 組織および重要な会計方針

パトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）の下で、オープン・エンド型投資会社として登録されている。ファンドは、米国財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）による会計基準編纂書トピック946「金融サービス投資会社」（以下「ASC946」という。）の会計および財務報告に関するガイダンスに従うとともに、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「U. S. GAAP」という。）の例外的な会計および財務報告に関するガイダンス（ASC946を含むが、これに限られない。）を適用している。ファンドは、クラスA、クラスC、クラスM、クラスR、クラスR5、クラスR6、クラスYの7つの受益証券クラスを提供している。クラスC受益証券は、8年間保有された後、毎月自動的にクラスA受益証券へ転換される。各受益証券クラスは、各クラスの当初販売手数料、条件付後払販売手数料、単一のクラスに影響を与える事項に関する議決権、交換に関する権利、ならびに販売および名義書換報酬に関する異なる取決めにより、手数料が異なる場合がある。

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

以下は、ファンドの重要な会計方針の要約である。

a. 金融商品の評価

ファンドの金融商品への投資は、毎日公正価値で計上される。公正価値とは、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において、資産の売却により受け取るであろう価格、または負債を移転するために支払うであろう価格である。ファンドは、各営業日の東部時間午後4時またはニューヨーク証券取引所（以下「NYSE」という。）の通常の取引終了時刻のいずれか早い時点で、受益証券一口当たりの純資産価格（以下「NAV」という。）を算出する。ファンドの受託者の理事会（以下「理事会」という。）が承認したコンプライアンス方針および手続に基づき、理事会は、ファンドの管理運用会社を評価担当者に指定し、評価の監督責任を負わせている。管理運用会社は、部門横断的な評価委員会（以下「VC」という。）の主導を含め、この責任を果たすにあたり、ファンドの管理事務会社の支援を受ける。ファンドは、公正価値を決定するために、独立した価格決定サービス、有価証券および金融商品のディーラーが提供する価格相場、ならびにその他の市場の情報源を利用する場合がある。

証券取引所またはNASDAQナショナル・マーケット・システムに上場されている持分証券、上場投資信託、およびデリバティブ金融商品は、それぞれ当日の最終売買価格または公式の終値で評価される。店頭取引（以下「OTC」という。）証券は、直近の買気配値と売気配値の範囲内で評価される。複数の市場または複数の取引所で取引される証券は、最も広範で最も代表的な市場に基づいて評価される。特定の持分証券は、ファンダメンタルズの特性または類似証券との関係に基づいて評価される。

債務証券は通常、証券取引所ではなくOTC市場で取引される。ファンドの価格決定サービスでは、公正価値を決定するために複数の評価手法を使用する。十分な市場活動が存在する場合には、価格決定サービスは、マーケット・メーカーからの相場価格を用いて公正価値を決定するマーケット・アプローチを採用することがある。市場活動が十分でない、または限定的である場合には、価格決定サービスでは、ベンチマーク・イールドカーブ、信用スプレッド、予想されるデフォルト率、想定される市場金利の変動性、クーポンレート、元本返済の想定時期、裏付けとなる担保、その他の証券固有の特徴等の市場特性を考慮した独自の評価モデルも利用して関連するキャッシュ・フローを見積り、これを割り引いて公正価値を算出する。外貨建ての有価証券は、当該外国債務証券の価値が決定された日の東部時間午後4時の為替レートで米ドル相当額に換算されている。

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンドへの投資は、取引終了時点のNAVで評価される。

特定のデリバティブ金融商品は、中央清算機関で清算されるか、OTC市場で取引される。ファンドの価格決定サービスは、業界標準のオプション・プライシング・モデルおよび独自の割引キャッシュ・フロー・モデルを含む様々な技法を使用して、これらの商品の公正価値を決定する。デリバティブ契約の公正価値によって測定される、当該ファンドに係る資産または負債の純額は、純資産に含まれている。

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

b. 外貨換算

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

ファンドは、保有有価証券について、為替レートの変動と市場価格の変動の影響を区分して報告しない。かかる変動は、損益計算書における投資有価証券からの実現および未実現純利益（損失）に含まれている。

実現為替差損益は、外貨の売却、有価証券取引の約定日と決済日間の実現為替差損益、および配当金、利息、および外国源泉税の計上額と実際に受領された、または支払われた米ドル相当額との差額から生じる。未実現純為替差損益は、報告期間末における投資有価証券以外の外貨建て資産および負債の為替レートの変動から生じる。

c. ストリップ証券

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

d. 発行日前取引、フォワード・コミットメントまたは延渡しおよびTBAベースで購入される有価証券

ファンドは、将来の一定の期日に支払いおよび引渡しが生じ予定された、発行日前取引、フォワード・コミットメントまたは延渡しおよび発表予定の（以下「TBA」という。）ベースで有価証券を購入する場合がある。これらの取引は、市場変動の影響を受け、引渡し時の価値が購入価格を上回るまたは下回るリスクにさらされる。ファンドは通常、これらの有価証券を決済日まで保有する目的で購入するが、その前に売却する場合もある。未決済のTBA取引については、担保が差入れおよび／または受領されている。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ担保証券を売却するため、またはモーゲージ担保証券を空売りするためにTBA売却契約を締結する場合がある。TBA売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。TBA売却契約が未決済のまま存在している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券あるいは売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のTBA購入契約のどちらかが、取引を「カバー」するものとして保有される。または、TBA売却契約の想定元本と等しい額のその他の流動資産が分別保管される。相殺目的のTBA購入契約を取得することによりTBA売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡しした場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。

購入取引および売却取引として会計処理されるTBA契約はそれ自体で有価証券とみなされ、有価証券の価値が決済日前に変動した場合の損失リスク、ならびに取引相手方の債務不履行リスクを伴う。このカウンターパーティ・リスクは、ファンドと当該取引相手方との間でマスター契約を締結することにより軽減される。

未決済のTBA契約は、「金融商品の評価」の注記で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。市況に基づき、管理運用会社は原証券の引渡しを受けるか、または決済前にTBA契約の売却を行うか、判断する。

e. デリバティブ金融商品

ファンドは、リスク管理を行うこと、または様々なその他の投資もしくは市場へのエクスポージャーを得るために、デリバティブ金融商品に投資した。デリバティブとは、基礎数値または想定元本に基づく金融契約であり、当初投資額を必要としない、または市場要因の変化に対して同様の反応を得るために通常必要とされるよりも少額の当初純投資額を必要とする、また、純額決済が要求または認められるものである。デリバティブには、契約条件に基づいて取引相手方が債務不履行になる可能性、流通市場の流動性低下の可能性、および／またはファンドが資産負債計算書に表示された金額を超える利益または損失にさらされるような市場変動の可能性など、様々なリスクが含まれる。これらの契約に係る当期の実現損益および未実現評価損益は、損益計算書に表示される。

デリバティブの取引相手方の信用リスクは、すべての潜在的な取引相手方について信用力の正式な評価を行うことにより管理される。ファンドは、可能な限り、特定の取引相手方と国際スワップ・デリバティブ協会（以下「ISDA」という。）マスター契約を締結することにより、OTCデリバティブ取引における取引相手方の信用リスクに対するエクスポージャーの軽減に努めている。これらの契約には、担保要件、債務不履行事由、期限前終了事由を含むがこれらに限定されない様々な条項が含まれている。取引相手方に適用される終了事由には、取引相手方の信用力の一定の毀損が含まれる。ファンドに適用される終了事由には、ファンドが一定の純資産レベルを維持できない場合、および／または様々な期間にわたって純資産の減少を抑えられない場合が含まれる。債務不履行事由または期限前終了事由が発生した場合、ISDAマスター契約の下では、債務不履行に陥っていない当事者に、ISDA契約に基づくか否かを問わず、一方の取引相手方が他方の取引相手方に支払うべき純額にまとめて、すべての取引を相殺・清算する権利が付与される。ただし、債務不履行事由または期限前終了事由が発生しない限り、OTCデリバティブ資産および負債は、資産負債計算書において総額で表示され、相殺されない。取引相手方による期限前終了の場合、ファンドはISDA契約に基づき、取引相手方に対して支払うべき純負債を直ちに支払うことになる場合がある。

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

ファンドは、主に金利リスクを管理することおよび／または金利リスクに対するエクスポージャーを得ることを目的として、上場先物契約を締結した。先物契約は、ファンドと取引相手方との間で、将来の一定の期日にあらかじめ定められた価格で資産を売買する契約である。必要な当初証拠金はファンドが差し入れており、公正価値の日々の変動は、資産負債計算書において未払または未収の値洗差金として計上される。期末現在未決済の先物契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

ファンドは、主に特定の外貨に対するエクスポージャーを管理することおよび／または外貨に対するエクスポージャーを得ることを目的として、OTC為替予約を締結した。為替予約は、ファンドと取引相手方との間で、将来の一定の期日にあらかじめ定められた為替レートで外貨を売買する契約である。期末現在未決済の為替予約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

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

ファンドは、主に金利リスクを管理することを目的として、金利スワップ契約を締結した。金利スワップ契約は、ファンドと取引相手方との間で、想定元本に適用される2つの金利の差額に基づくキャッシュ・フローを交換する契約である。これらの契約は、店頭市場で相対で交渉される場合（OTC金利スワップ）もあれば、登録取引所で締結される場合（中央清算機関で清算される金利スワップ）もある。中央清算機関で清算される金利スワップの場合、必要な当初証拠金はファンドが差入れており、公正価値の日々の変動は、資産負債計算書において未払または未収の値洗差金として表示される。契約期間にわたって、契約上支払および受領が求められる金額は日次で発生主義により計上され、支払いが行われるまで未実現評価損益として計上され、支払いが行われた時点で実現損益として認識される。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

ファンドは、主に株式、債券、指数または有価証券もしくは指数のバスケットなど対象商品の信用リスクを管理することおよび／または信用リスクに対するエクスポージャーを得ることを目的として、OTCトータルリターン・スワップ契約を締結した。トータルリターン・スワップとは、ファンドと取引相手方との間で、対象商品に連動するリターンを、想定元本に基づく変動金利または固定金利の支払いと交換する契約である。契約期間にわたって、契約上支払および受領が求められる金額は日次で発生主義により計上され、支払いが行われるまで未実現評価損益として計上され、支払いが行われた時点で実現損益として認識される。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

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

その他のデリバティブ情報については、注9を参照のこと。

f. 変動金利シニア・ローン

ファンドは、基準貸出金利にスプレッドを加算した利率を参照して定期的に金利が再算定される担保付シニア・コーポレート・ローンに投資する。これらの基準貸出金利は、通常、指定された米国銀行が提供するプライムレートまたは担保付翌日物調達金利（以下「SOFRA」という。）である。担保付シニア・コーポレート・ローンは、余剰キャッシュ・フローからの元本の期限前償還、または借手の裁量による期限前償還を要求することが多い。その結果、実際の満期日は、記載の満期日より大幅に短くなる場合がある。ファンドが投資する担保付シニア・コーポレート・ローンは、一般的に市場性を有するものの、再売却には一定の制限が課される場合がある。

g. 所得税および繰延税金

ファンドは、内国歳入法に基づく規制対象の投資会社としての要件を満たすことを方針としている。ファンドは、連邦所得税および消費税の課税を回避するために課税所得および実現純利益のほぼ全額を受益者に分配する意向である。その結果、米国連邦所得税に対する引当金は必要とされない。

ファンドは、投資している外国の管轄区域において、受領した収益、有価証券の売却によるキャピタル・ゲインおよび特定の外貨取引に関連する外国課税の対象となる場合がある。外国税は、もしあれば、ファンドが投資している外国市場における現行の税制および税率に基づいて計上される。キャピタル・ゲイン税が適用されると判断される場合、ファンドは、評価日に有価証券が処分されたと仮定した場合に支払われるであろう金額に相当する見積繰延税金負債を計上する。

ファンドは、税務当局による調査において、技術的な根拠に基づき不確実な税務ポジションが認められる可能性が50%未満である場合、U. S. GAAPに基づき、不確実な税務ポジションに関連する所得税金負債を認識する場合がある。2025年10月31日現在、ファンドは、未確定の課税年度（または将来の課税年度において計上が予想されるものを含む）に関し、不確実な税務ポジションに関連して財務書類に計上すべき税金負債はないと判断している。未確定の課税年度とは、引き続き調査の対象となり得る年度を指し、ファンドが投資している各管轄区域の時効に基づいている。

h. 有価証券取引、投資収益、費用および分配

有価証券取引は、約定日に会計処理される。有価証券取引に係る実現損益は、個別識別法で決定されている。受取利息（もしあれば現物証券による受取利息を含む）および見積費用は、日次で発生主義により計上される。負債証券のプレミアムの償却およびディスカウントの増価は、受取利息に含まれる。元本返済に伴う損益は、受取利息の調整として計上される。ファンドは、担保付シニア・コーポレート・ローンへの投資または未実行のコミットメントから、条件変更手数料、同意手数料またはコミットメント・フィーを含むその他の収益を受領する可能性がある。これらの手数料は、ファンドが受領した時点で収益として計上される。ファシリティ手数料は、当該ローンの予想残存期間にわたって収益として認識される。分配金収益は、配当落ち日に計上される。受益者への分配金は、配当落ち日に計上される。分配可能利益は、所得税規則（税務基準）に従って決定されており、U. S. GAAPに従って計上された利益とは異なる可能性がある。これらの差異は、永久差異または一時差異である可能性がある。永久差異は、税務上の性質を反映して資本勘定間で組替えられる。これらの組替は、純資産または運用成績に影響を与えない。一時差異は、将来の期間において解消される可能性があるため、組替えは行われぬ。

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

i. 会計上の見積り

U. S. GAAPに準拠した財務書類の作成にあたり、経営陣は財務書類作成日時点における資産および負債の報告額ならびに報告期間中の収益および費用の金額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。

j. 保証および補償

ファンドの設立文書に基づき、ファンドの役員および受託者は、ファンドに対する職務の遂行から生じる一定の責任に対して、ファンドから補償を受けることとされている。さらに、通常の業務過程において、ファンドはサービス提供者と一般的な補償条項を含む契約を締結している。かかる取決めに基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。現在、ファンドは、損失が発生するリスクは低いと予想している。

注2 授権受益証券

2025年10月31日現在、発行口数に制限のない受益証券（額面なし）が存在した。ファンドの受益証券に関する取引は、以下のとおりであった。

	2025年10月31日終了年度		2024年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスA 受益証券：				
販売受益証券a	7,974,503	40,619,370	9,496,678	50,069,714
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,979,068	29,995,697	5,362,519	28,130,561
買戻受益証券	(15,424,059)	(78,397,501)	(20,757,922)	(109,230,408)
純増加（減少）	(1,470,488)	(7,782,434)	(5,898,725)	(31,030,133)
クラスB 受益証券：*				
分配金再投資に伴う発行受益証券	—	—	6,257	32,330
買戻受益証券	—	—	(149,883)	(781,143)
純増加（減少）	—	—	(143,626)	(748,813)
クラスC 受益証券：				
販売受益証券	549,126	2,759,150	792,858	4,131,626
分配金再投資に伴う発行受益証券	353,231	1,747,505	347,630	1,802,294
買戻受益証券a	(2,113,871)	(10,605,715)	(1,896,413)	(9,844,007)
純増加（減少）	(1,211,514)	(6,099,060)	(755,925)	(3,910,087)
クラスM 受益証券：				
販売受益証券	2,200	10,450	19,200	96,088
買戻受益証券	(267,300)	(1,305,930)	(547,500)	(2,761,131)
純増加（減少）	(265,100)	(1,295,480)	(528,300)	(2,665,043)
クラスR 受益証券：				
販売受益証券	190,764	956,096	280,524	1,465,714
分配金再投資に伴う発行受益証券	77,922	384,998	84,889	438,983
買戻受益証券	(340,294)	(1,703,883)	(712,284)	(3,664,745)
純増加（減少）	(71,608)	(362,789)	(346,871)	(1,760,048)
クラスR5 受益証券：				
販売受益証券	66,722	345,928	55,480	294,573
分配金再投資に伴う発行受益証券	56,773	289,943	47,999	255,653
買戻受益証券	(73,040)	(378,005)	(99,796)	(530,527)
純増加（減少）	50,455	257,866	3,683	19,699
クラスR6 受益証券：				
販売受益証券	6,746,082	35,159,830	9,528,180	51,193,925
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,545,117	7,941,599	2,119,500	11,367,166
買戻受益証券	(10,966,570)	(57,448,700)	(21,986,227)	(118,501,669)
純増加（減少）	(2,675,371)	(14,347,271)	(10,338,547)	(55,940,578)

	2025年10月31日終了年度		2024年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスY 受益証券：				
販売受益証券	28,602,004	150,151,901	39,290,494	211,825,188
分配金再投資に伴う発行受益証券	7,691,225	39,649,686	7,482,629	40,232,778
買戻受益証券	(45,057,645)	(234,825,938)	(61,525,281)	(332,647,521)
純増加（減少）	(8,764,416)	(45,024,351)	(14,752,158)	(80,589,555)

* 2024年9月5日付で、ファンドはクラスB受益証券の販売を終了した。

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

注3 関連会社との取引

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

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

a. 管理運用報酬

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

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

2025年10月31日終了年度において、実質的な投資管理運用報酬率は、ファンドの日次平均純資産の0.373%であった。

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

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

b. 管理事務報酬

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

ファンドは、アドバイザーズに、ファンドに対して管理事務業務を提供するファンドの一部の役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を支払う。かかるすべての支払額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

c. 販売報酬

ファンドは、1940年法のルール12b-1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、ディストリビューターズに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがディストリビューターズに対して、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率（以下「上限比率」という。）を支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率（以下「承認比率」という。）を支払うことを承認している。

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

d. 販売手数料／引受契約

当初販売手数料および条件付後払販売手数料（以下「C D S C」という。）は、ファンドの費用を構成するものではない。これらの手数料は、該当する場合、投資前にファンド受益証券の販売手取金から、または送金前にファンド受益証券の買戻手取金から控除される。ディストリビューターズは、当年度のファンド受益証券の販売および買戻しに関連する以下の手数料取引について、ファンドに通知している。

非関連ブローカー／ディーラーに支払われた手数料控除後の販売手数料	20, 215米ドル
控除後のC D S C	11, 825米ドル

e. 名義書換報酬

アドバイザーズの関連会社であるP S E R Vが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。P S E R Vは、クラスA、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。（1）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（以下「リテール口座」という。）毎の報酬、（2）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（3）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。P S E R Vは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0. 25%を超えないことに同意した。

クラスR 5受益証券は、クラスR 5受益証券の平均純資産に基づく年率0. 12%の月次報酬を支払った。

クラスR 6受益証券は、クラスR 6受益証券の平均純資産に基づく年率0. 05%の月次報酬を支払った。

f. 受託者報酬

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

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

g. 関連投資会社への投資

ファンドは、一社もしくは複数の関連投資会社に投資している。1940年法で定義されるとおり、ファンドが直接的または間接的に関連ファンドの発行済受益証券の25%以上を保有する場合または当該ファンドの運営または方針を支配するパワーを有する場合に、投資はファンドの「被支配関連会社」とみなされる。ファンドは、運営または方針に対する支配的影響力を行使する目的で投資していない。ファンドが支払う管理運用報酬は、損益計算書に記載のとおり、関連投資会社に投資された資産については、各関連会社が直接的または間接的に支払う管理運用報酬または管理事務報酬（該当する場合）の金額を超えない範囲で免除されている。2025年10月31日終了年度中、ファンドは関連投資会社への投資を以下のとおり保有していた。

	期首現在の 時価 (米ドル)	取得 (米ドル)	売却 (米ドル)	実現損益 (米ドル)	未実現 評価損益の 純変動 (米ドル)	期末現在の 時価 (米ドル)	期末現在の 保有受益証券 (口数)	投資収益 (米ドル)
パトナム・インカム・ファンド 非支配関連会社								分配金
Franklin Ultra Short Bond ETF	—	25,217,931	—	—	200,147	25,418,078	1,013,480	732,226
Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.371%	112,870,623	332,572,697	(370,118,264)	—	—	75,325,056	75,325,056	2,880,718
関連会社有価証券合計	112,870,623	357,790,628	(370,118,264)	—	200,147	100,743,134		3,612,944

h. 手数料免除および費用の払戻し

アドバイザーズは、2027年2月28日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を免除するおよび／またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。

アドバイザーズはまた、2027年2月28日まで、ファンドの費用総額（仲介料、金利、税金、投資関連費用、販売計画に基づく支払、特別費用、ファンドの投資者サービス代行契約に基づく支払ならびに取得したファンドの報酬および費用を除くが、ファンドの投資運用契約に基づく支払を含む。）がファンドの平均純資産の年率0.33%を超過した部分のファンドの報酬を免除すること（および、必要な範囲で、その他の費用を負担すること）に契約上合意した。

注4 費用相殺の取決め

ファンドは、P S E R Vおよび保管会社との間で、未投資の現金残高から生じたクレジットを、それぞれファンドの名義書換報酬および保管報酬の一部の減額に使用する取決めを締結している。2025年10月31日終了年度中、これらの報酬は損益計算書に記載のとおり減額された。2025年3月10日以降、保管報酬に係るクレジットは、もしあれば、収益として認識されている。

注5 所得税

税務上、キャピタル・ロスとは将来のキャピタル・ゲインと相殺するために繰り越すことができる。2025年10月31日現在、繰越キャピタル・ロスの内訳は以下のとおりであった。

無期限の繰越キャピタル・ロス：

短期	231,948,415米ドル
長期	503,482,647米ドル
繰越キャピタル・ロス合計	735,431,062米ドル

2025年10月31日終了年度中、ファンドは繰越キャピタル・ロスの13,010,400米ドルを利用した。2025年および2024年10月31日終了年度中に支払われた分配金の税務上の性質は、以下のとおりであった。

	2025年	2024年
以下の項目から支払われた分配金： 経常所得より	91,372,654 米ドル	93,179,516 米ドル

2025年10月31日現在、所得税法上の投資の取得原価および未実現純評価損益および未分配経常所得は以下のとおりであった。

投資の取得原価	1,314,394,158米ドル
未実現評価益	29,288,656米ドル
未実現評価損	(97,054,948)米ドル
未実現純評価損益	(67,766,292)米ドル
分配可能利益： 未分配経常所得	1,985,012米ドル

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

注6 投資有価証券取引

2025年10月31日終了年度において、短期証券を除く投資有価証券の購入および売却の総額は、それぞれ5,855,896,637米ドルおよび5,399,163,240米ドルであった。

注7 信用リスクおよび債務不履行の証券

2025年10月31日現在、ファンドはポートフォリオの7.6%を、ハイイールド債、担保付変動金利シニア・ローンまたは投資適格未満のその他の証券および無格付の証券に投資している。これらの証券は、経済状況に敏感であるため、価格変動がより大きくなる可能性があり、高格付の証券よりも債務不履行による損失リスクがより大きくなる可能性がある。

ファンドは、債務不履行の証券および／または収益が回収不能とみなされるその他の証券を保有していた。2025年10月31日現在、これらの証券の総額は、ファンドの純資産の0.1%未満である。ファンドは、回収不能とみなされる証券からの収益計上を中止し、未収利息に係る見積損失額を提供している。これらの有価証券は、添付の投資有価証券明細表に記載されている。

注8 未実行のローン・コミットメント

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

2025年10月31日現在、未実行のコミットメントは以下のとおりであった。

借手	未実行のコミットメント
GC Ferry Acquisition I, Inc.	145,833 米ドル

注9 その他のデリバティブ情報

2025年10月31日現在、デリバティブ契約への投資は、資産負債計算書に以下のとおり反映されている。

ヘッジ手段として会計処理されない デリバティブ契約	デリバティブ資産		デリバティブ負債	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
パトナム・インカム・ファンド				
金利契約	先物取引値洗差金	3,209,918a	先物取引値洗差金	170,900a
	中央清算機関で清算される スワップ契約値洗差金	227,958a	中央清算機関で清算される スワップ契約値洗差金	1,509,148a
	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	324,184	先渡プレミアム・スワップ・オプション 契約に係る未実現評価損	5,235,417
為替予約				
	OTC為替予約に係る未実現評価益	33,783	OTC為替予約に係る未実現評価損	—
信用契約				
	OTCスワップ契約（アップフロント支払金）	4,041,155	OTCスワップ契約（アップフロント受取金）	751,486
	OTCスワップ契約に係る未実現評価益	409,988	OTCスワップ契約に係る未実現評価損	1,009,030
合計		<u>8,246,986</u>		<u>8,675,981</u>

a この金額は、投資有価証券明細表に報告されている先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約の累積評価損益を反映している。資産負債計算書には、期末の未取
／未払値洗差金のみが、個別に計上されている。過年度の値洗差金の変動は、受領または支払時に現金に計上されていた。

2025年10月31日終了年度において、損益計算書におけるデリバティブ契約の影響は、以下のとおりであった。

ヘッジ手段として会計処理されない デリバティブ契約	損益計算書上の項目	期中の実現純損益 (米ドル)	損益計算書上の項目	期中の未実現 評価損益の純変動 (米ドル)
パトナム・インカム・ファンド				
金利契約	以下の項目からの実現純利益（損失）：		以下の項目に係る未実現評価益（評価損）の純変動：	
	先物契約	(19,159,897)	先物契約	19,149,985
	スワップ契約	31,898,760	スワップ契約	(30,980,702)
	先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	94,661	先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	(5,497,349)
為替予約				
	為替予約	(46,211)	為替予約	27,054
信用契約				
	スワップ契約	(1,010,412)	スワップ契約	1,286,521
合計		<u>11,776,901</u>		<u>(16,014,491)</u>

2025年10月31日終了年度において、先物契約、スワップ契約およびオプションの月末平均想定元本、ならびに為替予約の月末平均約定金額は、以下のとおりであった。

パトナム・インカム・ファンド	
先物契約	407,983,811米ドル
スワップ契約	1,650,416,096米ドル
為替予約	838,304米ドル
オプション	792,376,062米ドル

2025年10月31日現在、ファンドのOTCデリバティブ資産および負債は、以下のとおりである。

	資産負債計算書上の資産および負債の総額	
	資産 ^a	負債 ^a
バトナム・インカム・ファンド		
為替予約	33,783米ドル	一米ドル
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	324,184米ドル	5,235,417米ドル
スワップ契約	4,451,143米ドル	1,760,516米ドル
合計	4,809,110米ドル	6,995,933米ドル

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

2025年10月31日現在、ファンドのOTCデリバティブ負債および取引相手方からの受取担保と相殺される可能性のあるOTCデリバティブ資産は、以下のとおりである。

	資産負債計算書上の相殺されない金額				(ゼロ以上の) 純額 (米ドル)
	資産負債計算書上に 表示される資産の総額 (米ドル)	相殺可能な金融商品 (米ドル)	金融商品受取担保 (米ドル)	現金受取担保 ^a (米ドル)	
バトナム・インカム・ファンド					
取引相手方					
BNDP	308,024	(308,024)	—	—	—
BOFA	57,573	(57,573)	—	—	—
CITI	401,337	(401,337)	—	—	—
DBAB	—	—	—	—	—
GSCO	2,494,624	(106,237)	—	(2,230,000)	158,387
HSBK	33,783	—	—	—	33,783
JPHQ	1,029,390	(1,029,390)	—	—	—
MCM	—	—	—	—	—
MSCO	484,379	(484,379)	—	—	—
NATW	—	—	—	—	—
合計	4,809,110	(2,386,940)	—	(2,230,000)	192,170

2025年10月31日現在、ファンドのOTCデリバティブ資産および取引相手方への差入担保と相殺される可能性のあるOTCデリバティブ負債は、以下のとおりである。

	資産負債計算書上に 表示される負債の総額 (米ドル)	資産負債計算書上の相殺されない金額			(ゼロ以上の) 純額 (米ドル)
		相殺可能な金融商品 (米ドル)	金融商品差入担保a, b (米ドル)	現金差入担保 (米ドル)	
バトナム・インカム・ファンド					
取引相手方					
BNDP	1,278,726	(308,024)	(860,010)	—	110,692
BOFA	702,042	(57,573)	(546,558)	—	97,911
CITI	1,059,427	(401,337)	(588,219)	—	69,871
DBAB	165,719	—	(116,057)	—	49,662
GSCO	106,237	(106,237)	—	—	—
HSBK	—	—	—	—	—
JPHQ	1,445,400	(1,029,390)	(416,010)	—	—
MCM	405,487	—	(351,146)	—	54,341
MSCO	1,617,918	(484,379)	(1,052,446)	—	81,093
NATW	214,977	—	(214,977)	—	—
合計	6,995,933	(2,386,940)	(4,145,423)	—	463,570

a 上表に開示されている担保金額の一部は、超過担保の影響を避けるために担保金額に上限を設ける必要性から調整されている場合がある。実際に受領したおよび/または差入れられた担保金額は、本表に記載されている金額を上回る場合がある。

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

デリバティブ金融商品については、注1(e)を参照のこと。

66ページ(訳注:原文のページ)の略語表を参照のこと。

注10 信用限度枠

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

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

2025年1月31日より前において、ファンドは他のバトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート(160百万米ドル)およびJPモルガン(160百万米ドル)により提供される320百万米ドルのシンジケートされた無担保約定済信用限度枠ならびにステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加していた。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがあった。ファンドの借入額に応じて、ファンドに対して利息が課せられた。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロー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、シンジケート約定済信用限度枠のエ

ージェントとして75,000米ドルの手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%のコミットメント・フィーが、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

注11 公正価値測定

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

- ・レベル1－活発な市場における同一の金融商品の相場価格
- ・レベル2－その他の重要な観察可能なインプット（類似の金融商品の相場価格、金利、期限前償還速度、信用リスク等を含む。）
- ・レベル3－重要な観察不能なインプット（金融商品の公正価値を決定する際にファンドが使用する独自の仮定を含む。）

インプットレベルは、これらの金融商品に関連するリスクまたは流動性を必ずしも示すものではない。2025年10月31日現在、公正価値で計上されたファンドの資産および負債を評価する際に用いられたインプットの概要は、以下のとおりである。

	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)	合計 (米ドル)
バトナム・インカム・ファンド				
資産：				
投資有価証券：a				
投資会社	25,418,078	—	—	25,418,078
社債	—	416,120,933	—	416,120,933
変動金利シニア・ローン	—	33,508,725	—	33,508,725
外国国債および政府系機関債	—	27,044,504	—	27,044,504
アセット・バック証券	—	131,277,059	—	131,277,059
商業用モーゲージ担保証券	—	55,895,545	—	55,895,545
モーゲージ担保証券	—	396,147,513	—	396,147,513
住宅ローン担保証券	—	75,654,535	—	75,654,535
政府系機関商業用モーゲージ担保証券	—	48,622,688	—	48,622,688
地方債	—	2,503,370	—	2,503,370
短期投資	75,325,056	14,191,682	—	89,516,738
投資有価証券合計	100,743,134	1,200,966,554	—	1,301,709,688
その他の金融商品：				
為替予約	—	33,783	—	33,783
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	—	324,184	—	324,184
先物契約	3,209,918	—	—	3,209,918
スワップ契約	—	637,946	—	637,946
未実行のローン・コミットメント	—	861	—	861
その他の金融商品合計	3,209,918	996,774	—	4,206,692
負債：				
その他の金融商品：				
T B A売却契約	—	53,466,812	—	53,466,812
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	—	5,235,417	—	5,235,417
先物契約	170,900	—	—	170,900
スワップ契約	—	2,518,178	—	2,518,178
その他の金融商品合計	170,900	61,220,407	—	61,391,307

a 詳細な分類については、添付の投資有価証券明細表を参照のこと。

注12 事業セグメント

ファンドは、投資ポートフォリオという単一の事業セグメントとして運営されている。ファンドの管理運用会社内でファンドを担当するポートフォリオ・マネージャーは、最高経営意思決定者（以下「CODM」という。）としての役割を担い、ファンドの運用成績を評価し、ファンドの投資戦略に従って資源配分を行う責任を負っている。CODMに提供される内部報告は、本財務書類で使用されている会計方針および測定原則と整合している。

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

注13 新しい会計規則

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

注14 後発事象

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

<略語表>

取引相手方

BNDP	BNPパリバ・エス・エー
BOFA	バンク・オブ・アメリカ・エヌ・エー
CITI	シティバンク・エヌ・エー
DBAB	ドイチェ・バンク・アー・ゲー
GSCO	ゴールドマン・サックス・グループ・インク
HSBK	HSBCバンク・ピーエルシー
JPHQ	J Pモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
MCM	みずほキャピタル・マーケッツ・エルエルシー
MSCO	モルガン・スタンレー
NATW	ナットウエスト・マーケッツ・ピーエルシー

通貨

EUR	ユーロ
USD	米ドル

指数

CMBX.NA.Series number	CMB X北米指数
-----------------------	-----------

選定ポートフォリオ

CLO	ローン担保証券
CME	シカゴ・マーカンタイル取引所
CMT	一定満期利回り曲線（月次）指数
ETF	上場投資信託
FHLMC	連邦住宅貸付抵当公社
FNMA	連邦住宅抵当公庫
FREMF	フレディマック・マルチファミリー証券
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）
GNMA	連邦政府抵当金庫
GO	一般財源債
IBOR	銀行間取引金利
IO	インタレスト・オンリー（利札部分）
MBS	モーゲージ担保証券
PIK	現物払い
REIT	不動産投資信託
REMIC	不動産モーゲージ投資コンデュエイト
SOFR	担保付翌日物調達金利
STACR	ストラクチャード・エージェンシー信用リスク
T-N o t e	米国財務省中期証券

以下の参照金利および期末現在の価値が、有価証券の説明に使用される。

参照指数	参照金利
1-day SOFR	4.22%

(3) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表 (2025年10月31日現在)

	国名	口数	時価 米ドル
投資会社 2.5%			
資本市場 2.5%			
a Franklin Ultra Short Bond ETF	米国	1,013,480	\$25,418,078
投資会社合計 (取得原価 \$25,217,931)			<u>25,418,078</u>
			額面*
社債 40.3%			
航空宇宙・防衛 1.4%			
b BAE Systems plc,			
Senior Bond, 144A, 5.3%, 3/26/34	英国	1,100,000	1,141,874
Senior Note, 144A, 5.125%, 3/26/29	英国	1,745,000	1,798,650
Boeing Co. (The),			
Senior Bond, 2.95%, 2/01/30	米国	145,000	136,961
Senior Bond, 3.625%, 2/01/31	米国	475,000	455,639
Senior Bond, 6.125%, 2/15/33	米国	1,472,000	1,586,844
Senior Bond, 3.6%, 5/01/34	米国	443,000	402,066
Senior Bond, 3.25%, 2/01/35	米国	262,000	228,498
Senior Bond, 6.875%, 3/15/39	米国	325,000	369,583
Senior Bond, 3.375%, 6/15/46	米国	797,000	570,925
Senior Bond, 3.9%, 5/01/49	米国	122,000	92,521
Senior Bond, 6.858%, 5/01/54	米国	767,000	873,934
Senior Bond, 3.95%, 8/01/59	米国	1,095,000	789,881
Senior Note, 2.196%, 2/04/26	米国	1,424,000	1,416,450
Senior Note, 2.7%, 2/01/27	米国	584,000	573,159
Senior Note, 6.259%, 5/01/27	米国	36,000	37,004
Senior Note, 6.298%, 5/01/29	米国	55,000	58,364
b Bombardier, Inc., Senior Note, 144A, 6.75%, 6/15/33	カナダ	605,000	635,854
Howmet Aerospace, Inc.,			
Senior Bond, 6.75%, 1/15/28	米国	397,000	419,410
Senior Bond, 5.95%, 2/01/37	米国	453,000	493,440
Senior Note, 3%, 1/15/29	米国	1,183,000	1,143,497
b Spirit AeroSystems, Inc., Secured Note, 144A, 9.75%, 11/15/30	米国	968,000	1,064,722
b TransDigm, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 12/15/30	米国	100,000	103,912
自動車用部品 0.0%+			<u>14,393,188</u>
b,c IHO Verwaltungs GmbH, Senior Secured Note, 144A, PIK, 6.375%, 5/15/29	ドイツ	250,000	249,284
自動車 0.3%			
b Hyundai Capital America,			
Senior Bond, 144A, 6.375%, 4/08/30	米国	181,000	193,521
Senior Note, 144A, 6.5%, 1/16/29	米国	1,195,000	1,268,072
Senior Note, 144A, 5.35%, 3/19/29	米国	918,000	943,440
Senior Note, 144A, 4.55%, 9/26/29	米国	485,000	486,239
Senior Note, 144A, 5.4%, 1/08/31	米国	481,000	496,019
銀行 6.2%			<u>3,387,291</u>
b Australia & New Zealand Banking Group Ltd.,			
Sub. Bond, 144A, 4.4%, 5/19/26	オーストラリア	482,000	482,419
Sub. Bond, 144A, 2.57% to 11/24/30, FRN thereafter, 11/25/35	オーストラリア	1,145,000	1,026,345
Banco Santander SA, Sub. Bond, 5.179%, 11/19/25	スペイン	4,600,000	4,600,999
Bank of America Corp.,			
Senior Bond, 2.496% to 2/12/30, FRN thereafter, 2/13/31	米国	1,325,000	1,230,567
Senior Note, 6.204% to 11/09/27, FRN thereafter, 11/10/28	米国	375,000	390,062
Sub. Bond, 5.425% to 8/14/34, FRN thereafter, 8/15/35	米国	1,798,000	1,839,087
Sub. Bond, 3.846% to 3/07/32, FRN thereafter, 3/08/37	米国	2,598,000	2,438,531
L, Sub. Bond, 4.183%, 11/25/27	米国	3,510,000	3,512,588
Bank of Nova Scotia (The), Junior Sub. Bond, 7.35% to 4/26/30, FRN thereafter, 4/27/85	カナダ	1,620,000	1,694,829
Barclays plc, Senior Note, 5.367% to 2/24/30, FRN thereafter, 2/25/31	英国	1,190,000	1,227,704
b BNP Paribas SA, Sub. Bond, 144A, 4.375%, 5/12/26	フランス	636,000	635,217
b BPCE SA, Sub. Bond, 144A, 3.648% to 1/13/32, FRN thereafter, 1/14/37	フランス	577,000	524,077
b CaixaBank SA,			
Senior Non-Preferred Note, 144A, 4.634% to 7/02/28, FRN thereafter, 7/03/29	スペイン	965,000	972,119
Senior Non-Preferred Note, 144A, 5.673% to 3/14/29, FRN thereafter, 3/15/30	スペイン	810,000	842,261
Citigroup, Inc.,			
d CC, Junior Sub. Bond, 7.125% to 8/14/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,367,000	1,412,026

	国名	額面*	時価 米ドル	
社債 (つづき)				
銀行 (つづき)				
Citigroup, Inc., (つづき)				
d	GG, Junior Sub. Bond, 6.875% to 8/14/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,849,000	\$1,907,140
	Sub. Bond, 4.45%, 9/29/27	米国	3,482,000	3,493,757
	Sub. Bond, 4.75%, 5/18/46	米国	386,000	343,950
b	Commonwealth Bank of Australia			
	Sub. Bond, 144A, 4.5%, 12/09/25	オーストラリア	401,000	400,972
	Sub. Bond, 144A, 2.688%, 3/11/31	オーストラリア	500,000	454,830
	Sub. Bond, 144A, 5.837%, 3/13/34	オーストラリア	855,000	905,368
	Fifth Third Bancorp,			
	Senior Note, 6.339% to 7/26/28, FRN thereafter, 7/27/29	米国	591,000	621,459
	Senior Note, 4.895% to 9/05/29, FRN thereafter, 9/06/30	米国	470,000	476,731
	First-Citizens Bank & Trust Co., Sub. Bond, 6.125%, 3/09/28	米国	2,279,000	2,360,843
	ING Groep NV, Senior Note, 6.083% to 9/10/26, FRN thereafter, 9/11/27	オランダ	1,625,000	1,649,719
b	Intesa Sanpaolo SpA, Sub. Bond, 144A, 4.198% to 5/31/31, FRN thereafter, 6/01/32	イタリア	1,520,000	1,441,416
	JPMorgan Chase & Co.,			
e	W, Junior Sub. Bond, FRN, 5.473%, (3-month SOFR + 1.262%), 5/15/47	米国	740,000	656,508
	Senior Bond, 5.294% to 7/21/34, FRN thereafter, 7/22/35	米国	1,354,000	1,400,614
	Senior Bond, 5.502% to 1/23/35, FRN thereafter, 1/24/36	米国	636,000	667,656
	Senior Note, 4.323% to 4/25/27, FRN thereafter, 4/26/28	米国	5,131,000	5,148,285
	Senior Note, 5.14% to 1/23/30, FRN thereafter, 1/24/31	米国	1,619,000	1,673,184
	Sub. Bond, 2.956% to 5/12/30, FRN thereafter, 5/13/31	米国	2,057,000	1,934,524
	Sub. Bond, 5.717% to 9/13/32, FRN thereafter, 9/14/33	米国	647,000	687,381
	Sub. Bond, 5.576% to 7/22/35, FRN thereafter, 7/23/36	米国	415,000	430,567
	Lloyds Banking Group plc, Sub. Bond, 3.369% to 12/13/41, FRN thereafter, 12/14/46	英国	1,772,000	1,318,454
	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Senior Bond, 3.85%, 3/01/26	日本	747,000	746,570
	PNC Financial Services Group, Inc. (The),			
	Senior Bond, 5.373% to 7/20/35, FRN thereafter, 7/21/36	米国	285,000	292,878
	Sub. Bond, 4.626% to 6/05/32, FRN thereafter, 6/06/33	米国	2,951,000	2,931,353
	Royal Bank of Canada, Sub. Bond, 4.65%, 1/27/26	カナダ	922,000	922,511
	Toronto-Dominion Bank (The), Junior Sub. Bond, 8.125% to 10/30/27, FRN thereafter, 10/31/82	カナダ	885,000	935,872
e	Truist Bank, Sub. Bond, FRN, 4.632%, (5-year CMT T-Note + 1.15%), 9/17/29	米国	410,000	411,511
	Truist Financial Corp.,			
	Senior Bond, 5.711% to 1/23/34, FRN thereafter, 1/24/35	米国	893,000	936,291
	Senior Note, 5.435% to 1/23/29, FRN thereafter, 1/24/30	米国	1,143,000	1,181,584
	US Bancorp, Sub. Bond, 2.491% to 11/02/31, FRN thereafter, 11/03/36	米国	734,000	634,549
	Wells Fargo & Co.,			
d	BB, Junior Sub. Bond, 3.9% to 3/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	476,000	473,165
	Senior Note, 5.574% to 7/24/28, FRN thereafter, 7/25/29	米国	2,647,000	2,740,055
	Westpac Banking Corp., Sub. Bond, 4.421%, 7/24/39	オーストラリア	470,000	438,523
				63,447,051
バイオテクノロジー 0.3%				
	AbbVie, Inc.,			
	Senior Bond, 5.05%, 3/15/34	米国	261,000	268,595
	Senior Note, 4.8%, 3/15/29	米国	1,018,000	1,041,838
	Amgen, Inc.,			
	Senior Bond, 5.65%, 3/02/53	米国	686,000	685,093
	Senior Note, 5.25%, 3/02/30	米国	1,361,000	1,412,867
				3,408,393
大規模小売り 0.1%				
b	Wayfair LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.75%, 9/15/30	米国	1,080,000	1,141,973
建設関連製品 0.0%+				
b	Builders FirstSource, Inc., Senior Bond, 144A, 6.75%, 5/15/35	米国	70,000	73,584
	Carlisle Cos., Inc., Senior Bond, 5.25%, 9/15/35	米国	445,000	452,960
b	JH North America Holdings, Inc.,			
	Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 1/31/31	米国	15,000	15,309
	Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 7/31/32	米国	70,000	71,843
b	Standard Industries, Inc., Senior Bond, 144A, 4.375%, 7/15/30	米国	120,000	115,827
				729,523
資本市場 3.1%				
	Ares Capital Corp.,			
	Senior Note, 3.875%, 1/15/26	米国	5,612,000	5,606,678
	Senior Note, 7%, 1/15/27	米国	218,000	223,955
	Blackstone Private Credit Fund, Senior Note, 3.25%, 3/15/27	米国	874,000	857,877
	Deutsche Bank AG,			
	Senior Non-Preferred Note, 2.129% to 11/23/25, FRN thereafter, 11/24/26	ドイツ	904,000	902,783
	Senior Non-Preferred Note, 2.311% to 11/15/26, FRN thereafter, 11/16/27	ドイツ	542,000	531,169

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
資本市場 (つづき)			
d Goldman Sachs Group, Inc. (The),			
U, Junior Sub. Bond, 3.65% to 8/09/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	350,000	\$344,320
Senior Note, 4.153% to 10/20/28, FRN thereafter, 10/21/29	米国	1,133,000	1,129,828
Intercontinental Exchange, Inc.,			
Senior Bond, 1.85%, 9/15/32	米国	400,000	340,258
Senior Note, 4.35%, 6/15/29	米国	655,000	660,850
b Jane Street Group / JSG Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 5/01/33	米国	1,370,000	1,430,198
Jefferies Financial Group, Inc.,			
Senior Note, 4.5%, 9/15/26	米国	1,355,000	1,361,357
Senior Note, 6.2%, 4/14/34	米国	733,000	769,511
b KKR Group Finance Co. VI LLC, Senior Bond, 144A, 3.75%, 7/01/29	米国	1,161,000	1,140,377
LPL Holdings, Inc.,			
Senior Note, 6.75%, 11/17/28	米国	855,000	912,173
Senior Note, 5.2%, 3/15/30	米国	779,000	796,147
Morgan Stanley,			
Senior Note, 5.123% to 1/31/28, FRN thereafter, 2/01/29	米国	1,276,000	1,302,583
Senior Note, 5.23% to 1/14/30, FRN thereafter, 1/15/31	米国	340,000	351,101
Sub. Bond, 4.35%, 9/08/26	米国	5,792,000	5,803,500
Sub. Bond, 5.948% to 1/18/33, FRN thereafter, 1/19/38	米国	78,000	81,841
Sub. Bond, 5.942% to 2/06/34, FRN thereafter, 2/07/39	米国	1,201,000	1,261,007
b MSCI, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 3.625%, 9/01/30	米国	3,124,000	2,973,449
Senior Bond, 144A, 3.875%, 2/15/31	米国	460,000	440,293
Nasdaq, Inc., Senior Bond, 5.55%, 2/15/34	米国	33,000	34,647
S&P Global, Inc., Senior Bond, 2.5%, 12/01/29	米国	840,000	790,556
b UBS Group AG, Senior Note, 144A, 1.305% to 2/01/26, FRN thereafter, 2/02/27	スイス	617,000	612,372
			<u>30,658,830</u>
化学 0.3%			
Celanese US Holdings LLC,			
Senior Note, 1.4%, 8/05/26	米国	238,000	232,000
Senior Note, 6.665%, 7/15/27	米国	1,251,000	1,284,986
b CF Industries, Inc., Senior Bond, 144A, 4.5%, 12/01/26	米国	42,000	42,033
FMC Corp., Sub. Bond, 8.45% to 10/31/30, FRN thereafter, 11/01/55	米国	135,000	131,145
Huntsman International LLC, Senior Bond, 4.5%, 5/01/29	米国	1,371,000	1,267,912
			<u>2,958,076</u>
商業サービス・用品 0.2%			
b Aramark Services, Inc., Senior Bond, 144A, 5%, 2/01/28	米国	109,000	108,968
b GFL Environmental, Inc., Senior Secured Note, 144A, 3.5%, 9/01/28	米国	115,000	112,549
Republic Services, Inc., Senior Note, 5%, 11/15/29	米国	772,000	799,456
Waste Connections, Inc.,			
Senior Bond, 4.25%, 12/01/28	米国	179,000	180,005
Senior Bond, 5%, 3/01/34	米国	1,036,000	1,060,039
			<u>2,261,017</u>
通信機器 0.2%			
Motorola Solutions, Inc.,			
Senior Bond, 2.3%, 11/15/30	米国	250,000	226,369
Senior Note, 4.85%, 8/15/30	米国	287,000	292,814
Senior Note, 5.2%, 8/15/32	米国	978,000	1,007,034
			<u>1,526,217</u>
建設・土木 0.2%			
MasTec, Inc., Senior Note, 5.9%, 6/15/29	米国	1,758,000	1,838,161
消費者金融 1.7%			
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust,			
Senior Bond, 3.3%, 1/30/32	アイルランド	1,581,000	1,459,541
Senior Bond, 3.4%, 10/29/33	アイルランド	345,000	311,419
Senior Note, 4.875%, 4/01/28	アイルランド	150,000	152,334
Senior Note, 5.1%, 1/19/29	アイルランド	1,240,000	1,268,761
Senior Note, 4.625%, 9/10/29	アイルランド	565,000	569,998
b Aircraftle Ltd. / Aircraftle Ireland DAC, Senior Note, 144A, 5.25%, 3/15/30	米国	695,000	709,776
Ally Financial, Inc.,			
Senior Bond, 8%, 11/01/31	米国	544,000	619,557
Senior Note, 4.75%, 6/09/27	米国	382,000	384,425
American Express Co., Senior Note, 5.098% to 2/15/27, FRN thereafter, 2/16/28	米国	524,000	530,600
b Avolon Holdings Funding Ltd.,			
Senior Note, 144A, 5.75%, 11/15/29	アイルランド	1,173,000	1,216,766
Senior Note, 144A, 4.9%, 10/10/30	アイルランド	1,225,000	1,231,259
Capital One Financial Corp.,			
Senior Note, 4.493% to 9/10/30, FRN thereafter, 9/11/31	米国	145,000	143,976
Senior Note, 7.624% to 10/29/30, FRN thereafter, 10/30/31	米国	1,068,000	1,204,834
Sub. Bond, 2.359% to 7/28/31, FRN thereafter, 7/29/32	米国	642,000	558,008

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
消費者金融 (つづき)			
Ford Motor Credit Co. LLC,			
Senior Note, 5.8%, 3/05/27	米国	970,000	\$981,155
Senior Note, 4.125%, 8/17/27	米国	805,000	795,148
General Motors Financial Co., Inc.,			
Senior Bond, 5.45%, 9/06/34	米国	480,000	486,060
Senior Note, 4.2%, 10/27/28	米国	315,000	314,294
Senior Note, 5.8%, 1/07/29	米国	1,056,000	1,100,381
Senior Note, 4.9%, 10/06/29	米国	389,000	394,762
b Macquarie Airfinance Holdings Ltd.,			
Senior Note, 144A, 5.15%, 3/17/30	英国	758,000	767,336
Senior Note, 144A, 6.5%, 3/26/31	英国	447,000	477,263
OneMain Finance Corp., Senior Note, 7.5%, 5/15/31	米国	955,000	998,392
			<u>16,676,045</u>
生活必需品流通・小売り 0.4%			
b 7-Eleven, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 1.8%, 2/10/31	米国	244,000	212,549
Senior Note, 144A, 1.3%, 2/10/28	米国	2,222,000	2,083,458
b Alimentation Couche-Tard, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 3.55%, 7/26/27	カナダ	1,437,000	1,425,378
Senior Bond, 144A, 2.95%, 1/25/30	カナダ	916,000	866,963
			<u>4,588,348</u>
容器・包装 0.5%			
Berry Global, Inc.,			
Senior Secured Note, 1.57%, 1/15/26	米国	715,000	710,762
Senior Secured Note, 1.65%, 1/15/27	米国	3,143,000	3,042,671
Senior Secured Note, 5.5%, 4/15/28	米国	263,000	270,580
WestRock MWV LLC, Senior Bond, 8.2%, 1/15/30	米国	426,000	485,843
			<u>4,509,856</u>
販売 0.0%†			
b RB Global Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 7.75%, 3/15/31	カナダ	95,000	99,264
各種不動産投資信託 0.6%			
GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc.,			
Senior Bond, 4%, 1/15/31	米国	377,000	360,913
Senior Bond, 6.75%, 12/01/33	米国	650,000	705,651
VICI Properties LP,			
Senior Bond, 5.75%, 4/01/34	米国	460,000	475,907
Senior Note, 4.75%, 2/15/28	米国	1,339,000	1,350,943
b VICI Properties LP / VICI Note Co., Inc.,			
Senior Note, 144A, 3.75%, 2/15/27	米国	844,000	835,988
Senior Note, 144A, 4.5%, 1/15/28	米国	1,605,000	1,605,409
Senior Note, 144A, 3.875%, 2/15/29	米国	972,000	950,101
			<u>6,284,912</u>
各種電気通信サービス 0.6%			
AT&T, Inc.,			
Senior Bond, 4.35%, 3/01/29	米国	1,525,000	1,530,103
Senior Bond, 2.55%, 12/01/33	米国	774,000	657,613
Senior Bond, 4.5%, 3/09/48	米国	356,000	300,472
Senior Note, 1.65%, 2/01/28	米国	305,000	289,172
Senior Note, 4.1%, 2/15/28	米国	474,000	473,238
b CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 2/01/32	米国	1,075,000	974,121
Sprint Capital Corp., Senior Bond, 6.875%, 11/15/28	米国	1,702,000	1,828,932
			<u>6,053,651</u>
電力 3.7%			
American Electric Power Co., Inc.,			
C, Junior Sub. Bond, 5.8% to 3/14/31, FRN thereafter, 3/15/56	米国	1,280,000	1,283,489
D, Junior Sub. Bond, 6.05% to 3/14/36, FRN thereafter, 3/15/56	米国	425,000	430,748
Senior Bond, 5.625%, 3/01/33	米国	572,000	603,270
N, Senior Note, 1%, 11/01/25	米国	515,000	515,000
b American Transmission Systems, Inc., Senior Bond, 144A, 2.65%, 1/15/32	米国	430,000	388,211
DTE Electric Co., Senior Bond, 5.25%, 5/15/35	米国	750,000	774,986
Duke Energy Corp.,			
Senior Bond, 5.45%, 6/15/34	米国	1,774,000	1,850,958
Senior Bond, 5.8%, 6/15/54	米国	1,267,000	1,281,572
Senior Note, 4.85%, 1/05/29	米国	85,000	86,630
Duke Energy Ohio, Inc., Senior Bond, 3.65%, 2/01/29	米国	758,000	750,030
b Enel Finance International NV,			
Senior Bond, 144A, 2.5%, 7/12/31	イタリア	785,000	702,871
Senior Bond, 144A, 7.5%, 10/14/32	イタリア	1,255,000	1,448,403
Eversource Energy, Senior Note, 5.45%, 3/01/28	米国	1,078,000	1,105,981
Exelon Corp.,			
Senior Bond, 5.625%, 6/15/35	米国	709,000	743,165

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
電力 (つづき)			
Exelon Corp., (つづき)			
Senior Note, 5.15%, 3/15/29	米国	1,242,000	\$1,277,802
FirstEnergy Transmission LLC, Senior Note, 4.55%, 1/15/30	米国	425,000	427,934
Georgia Power Co.,			
Senior Bond, 4.7%, 5/15/32	米国	401,000	406,754
Senior Bond, 4.95%, 5/17/33	米国	829,000	846,738
Senior Bond, 5.25%, 3/15/34	米国	297,000	306,764
IPALCO Enterprises, Inc., Senior Secured Note, 4.25%, 5/01/30	米国	1,500,000	1,468,841
NextEra Energy Capital Holdings, Inc.,			
Senior Bond, 5.9%, 3/15/55	米国	805,000	833,486
Senior Note, 5.3%, 3/15/32	米国	2,585,000	2,697,742
b NRG Energy, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 6.25%, 11/01/34	米国	980,000	1,009,715
Senior Secured Note, 144A, 2%, 12/02/25	米国	868,000	865,246
Oncor Electric Delivery Co. LLC, Senior Secured Bond, 4.95%, 9/15/52	米国	1,648,000	1,511,257
Pacific Gas and Electric Co.,			
Senior Bond, 5.9%, 6/15/32	米国	1,117,000	1,169,715
Senior Bond, 6.95%, 3/15/34	米国	543,000	603,184
Senior Bond, 4.95%, 7/01/50	米国	545,000	469,553
Senior Bond, 6.75%, 1/15/53	米国	245,000	265,031
Senior Note, 6.1%, 1/15/29	米国	1,834,000	1,913,875
PG&E Corp., Senior Secured Bond, 5.25%, 7/01/30	米国	115,000	113,876
Southern Co. (The),			
Senior Bond, 5.7%, 3/15/34	米国	642,000	678,052
Senior Note, 5.5%, 3/15/29	米国	763,000	793,615
Virginia Electric and Power Co.,			
Senior Bond, 5.05%, 8/15/34	米国	691,000	701,634
C, Senior Bond, 4.9%, 9/15/35	米国	1,370,000	1,366,609
b Vistra Operations Co. LLC,			
Senior Note, 144A, 4.375%, 5/01/29	米国	115,000	112,988
Senior Secured Bond, 144A, 4.3%, 7/15/29	米国	915,000	906,369
Senior Secured Bond, 144A, 6.95%, 10/15/33	米国	1,188,000	1,322,464
Senior Secured Bond, 144A, 6%, 4/15/34	米国	769,000	807,309
Senior Secured Note, 144A, 3.7%, 1/30/27	米国	904,000	897,186
Senior Secured Note, 144A, 4.6%, 10/15/30	米国	250,000	248,546
Xcel Energy, Inc.,			
Senior Bond, 5.45%, 8/15/33	米国	880,000	912,870
Senior Bond, 5.6%, 4/15/35	米国	1,590,000	1,650,647
			<u>38,551,116</u>
電気設備 0.2%			
b Vertiv Group Corp., Senior Secured Note, 144A, 4.125%, 11/15/28	米国	2,007,000	1,979,132
電子装置・機器・部品 0.1%			
f Amphenol Corp., Senior Note, 4.4%, 2/15/33	米国	1,075,000	1,063,338
エネルギー設備・サービス 0.0%†			
Patterson-UTI Energy, Inc., Senior Bond, 5.15%, 11/15/29	米国	403,000	404,466
娯楽 0.1%			
b Netflix, Inc., Senior Bond, 144A, 5.375%, 11/15/29	米国	1,365,000	1,425,637
金融サービス 0.3%			
Corebridge Financial, Inc., Senior Note, 3.85%, 4/05/29	米国	1,209,000	1,192,589
Global Payments, Inc., Senior Note, 1.2%, 3/01/26	米国	286,000	282,944
Petronas Capital Ltd.,			
b Senior Note, 144A, 4.95%, 1/03/31	マレーシア	930,000	961,253
b Rocket Cos., Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 8/01/33	米国	1,180,000	1,230,716
			<u>3,667,502</u>
食品 0.9%			
b Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc., Senior Note, 144A, 7.625%, 7/01/29	米国	1,160,000	1,207,856
JBS USA Holding Lux SARL / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. SARL,			
Senior Note, 3%, 2/02/29	米国	1,324,000	1,269,756
Senior Note, 5.75%, 4/01/33	米国	300,000	312,707
Senior Note, 6.75%, 3/15/34	米国	1,183,000	1,305,888
b JBS USA LUX SARL / JBS USA Food Co. / JBS USA Foods Group, Inc., Senior Bond, 144A, 5.95%, 4/20/35	米国	1,040,000	1,089,473
Kellanova,			
Senior Bond, 4.5%, 4/01/46	米国	153,000	135,271
B, Senior Bond, 7.45%, 4/01/31	米国	241,000	277,510
Kraft Heinz Foods Co.,			
Senior Bond, 6.875%, 1/26/39	米国	330,000	368,165
Senior Bond, 4.625%, 10/01/39	米国	330,000	300,596
b Mars, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 5.65%, 5/01/45	米国	595,000	606,820
Senior Bond, 144A, 5.7%, 5/01/55	米国	1,120,000	1,140,410
Senior Bond, 144A, 5.8%, 5/01/65	米国	305,000	314,004
Senior Note, 144A, 4.65%, 4/20/31	米国	126,000	128,496

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
食品 (つづき)			
b Mars, Inc., (つづき)			
Senior Note, 144A, 5%, 3/01/32	米国	495,000	\$508,846
Senior Note, 144A, 5.2%, 3/01/35	米国	645,000	662,262
			<u>9,628,060</u>
ガス 0.1%			
CenterPoint Energy Resources Corp., Senior Bond, 5.4%, 7/01/34	米国	469,000	486,427
陸上運輸 0.7%			
b Ashtead Capital, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 4.375%, 8/15/27	英国	1,995,000	1,992,680
Senior Bond, 144A, 2.45%, 8/12/31	英国	505,000	448,138
Senior Bond, 144A, 5.95%, 10/15/33	英国	370,000	391,404
b Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp., Senior Note, 144A, 4.4%, 7/01/27	米国	1,546,000	1,550,019
Ryder System, Inc., Senior Note, 4.95%, 9/01/29	米国	759,000	776,555
b SMBC Aviation Capital Finance DAC, Senior Note, 144A, 5.3%, 4/03/29	アイルランド	1,402,000	1,441,449
			<u>6,600,245</u>
ヘルスケア機器・用品 0.0%+			
GE HealthCare Technologies, Inc., Senior Note, 4.8%, 8/14/29	米国	413,000	421,506
b Medline Borrower LP, Senior Secured Note, 144A, 3.875%, 4/01/29	米国	115,000	111,772
			<u>533,278</u>
ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス 1.2%			
Centene Corp., Senior Note, 2.625%, 8/01/31	米国	1,380,000	1,185,054
CVS Health Corp.,			
Junior Sub. Bond, 7% to 3/09/30, FRN thereafter, 3/10/55	米国	1,425,000	1,499,422
Senior Bond, 4.78%, 3/25/38	米国	1,802,000	1,694,053
Senior Note, 5%, 9/15/32	米国	757,000	769,228
b DaVita, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.875%, 9/01/32	米国	960,000	995,530
Senior Note, 144A, 6.75%, 7/15/33	米国	25,000	25,942
HCA, Inc.,			
Senior Bond, 5.25%, 6/15/26	米国	597,000	597,606
Senior Bond, 4.5%, 2/15/27	米国	302,000	302,484
Senior Bond, 5.6%, 4/01/34	米国	731,000	761,289
Senior Bond, 6%, 4/01/54	米国	962,000	975,867
Senior Note, 3.625%, 3/15/32	米国	334,000	314,445
Senior Note, 4.6%, 11/15/32	米国	525,000	521,895
Humana, Inc., Senior Note, 5.75%, 3/01/28	米国	1,700,000	1,753,922
Icon Investments Six DAC,			
Senior Secured Note, 5.809%, 5/08/27	米国	874,000	892,511
Senior Secured Note, 5.849%, 5/08/29	米国	406,000	424,291
Tenet Healthcare Corp., Senior Secured Note, 6.75%, 5/15/31	米国	235,000	244,011
			<u>12,957,550</u>
ヘルスケア・テクノロジー 0.0%+			
b IQVIA, Inc., Senior Note, 144A, 6.25%, 6/01/32	米国	365,000	380,883
ホテル・リゾート不動産投資信託 0.0%+			
b RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp., Senior Note, 144A, 6.5%, 6/15/33	米国	80,000	82,628
ホテル・レストラン・レジャー 1.4%			
b 1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 3.5%, 2/15/29	カナダ	115,000	110,942
b Boyd Gaming Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 6/15/31	米国	115,000	110,817
b Caesars Entertainment, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6%, 10/15/32	米国	1,000,000	954,838
Senior Secured Note, 144A, 7%, 2/15/30	米国	100,000	102,955
b Carnival Corp.,			
Senior Note, 144A, 5.125%, 5/01/29	米国	1,310,000	1,327,014
Senior Note, 144A, 5.75%, 3/15/30	米国	1,325,000	1,365,611
Senior Note, 144A, 5.75%, 8/01/32	米国	840,000	863,968
Senior Secured Note, 144A, 4%, 8/01/28	米国	3,214,000	3,163,734
Hyatt Hotels Corp.,			
Senior Note, 5.25%, 6/30/29	米国	460,000	473,247
Senior Note, 5.375%, 12/15/31	米国	310,000	317,649
Las Vegas Sands Corp., Senior Note, 3.5%, 8/18/26	米国	769,000	763,254
Royal Caribbean Cruises Ltd.,			
Senior Bond, 5.375%, 1/15/36	米国	290,000	292,116
b Senior Note, 144A, 6.25%, 3/15/32	米国	1,719,000	1,774,472
b Senior Note, 144A, 6%, 2/01/33	米国	981,000	1,007,442
b Viking Cruises Ltd., Senior Note, 144A, 9.125%, 7/15/31	米国	1,000,000	1,072,039
			<u>13,700,098</u>
家庭用耐久財 0.6%			
DR Horton, Inc.,			
Senior Bond, 5%, 10/15/34	米国	1,392,000	1,408,635
Senior Bond, 5.5%, 10/15/35	米国	2,510,000	2,607,772

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
家庭用耐久財 (つづき)			
b Taylor Morrison Communities, Inc., Senior Bond, 144A, 5.125%, 8/01/30	米国	255,000	\$254,885
Toll Brothers Finance Corp.,			
Senior Bond, 4.35%, 2/15/28	米国	773,000	775,521
Senior Bond, 3.8%, 11/01/29	米国	864,000	847,457
			<u>5,894,270</u>
独立系発電事業者・エネルギー販売業者 0.6%			
b AES Andes SA, Senior Note, 144A, 6.25%, 3/14/32	チリ	450,000	469,882
AES Corp. (The), Senior Note, 1.375%, 1/15/26	米国	236,000	234,524
b Alexander Funding Trust II, Senior Secured Note, 144A, 7.467%, 7/31/28	米国	1,423,000	1,520,297
Constellation Energy Generation LLC,			
Senior Bond, 6.125%, 1/15/34	米国	320,000	348,338
Senior Bond, 6.5%, 10/01/53	米国	785,000	869,533
Senior Bond, 5.75%, 3/15/54	米国	485,000	492,653
Senior Note, 5.6%, 3/01/28	米国	1,245,000	1,287,076
Southern Power Co.,			
B, Senior Bond, 4.9%, 10/01/35	米国	360,000	356,423
A, Senior Note, 4.25%, 10/01/30	米国	200,000	198,931
			<u>5,777,657</u>
保険 1.4%			
Aon Global Ltd., Senior Bond, 4.25%, 12/12/42	米国	820,000	697,942
Arthur J Gallagher & Co., Senior Note, 4.85%, 12/15/29	米国	695,000	709,867
b Athene Global Funding,			
Secured Bond, 144A, 2.55%, 11/19/30	米国	391,000	353,975
Secured Note, 144A, 1.73%, 10/02/26	米国	1,031,000	1,008,473
Secured Note, 144A, 5.526%, 7/11/31	米国	1,439,000	1,481,263
Secured Note, 144A, 5.322%, 11/13/31	米国	871,000	889,861
Athene Holding Ltd., Senior Bond, 5.875%, 1/15/34	米国	469,000	487,191
Brown & Brown, Inc.,			
Senior Bond, 5.55%, 6/23/35	米国	541,000	557,171
Senior Note, 4.9%, 6/23/30	米国	1,124,000	1,139,930
Senior Note, 5.25%, 6/23/32	米国	405,000	415,395
CNA Financial Corp., Senior Bond, 5.125%, 2/15/34	米国	537,000	540,982
b CNO Global Funding,			
Secured Note, 144A, 2.65%, 1/06/29	米国	307,000	291,374
Secured Note, 144A, 4.95%, 9/09/29	米国	332,000	338,189
b Corebridge Global Funding, Secured Note, 144A, 5.2%, 6/24/29	米国	917,000	942,181
F&G Annuities & Life, Inc., Senior Note, 6.5%, 6/04/29	米国	1,104,000	1,153,374
Fairfax Financial Holdings Ltd., Senior Note, 4.85%, 4/17/28	カナダ	504,000	510,697
b Protective Life Global Funding, Secured Note, 144A, 5.467%, 12/08/28	米国	885,000	917,568
			<u>12,435,433</u>
インフラティブ・メディアおよびサービス 0.5%			
Meta Platforms, Inc.,			
Senior Bond, 5.625%, 11/15/55	米国	1,540,000	1,529,701
Senior Bond, 5.75%, 5/15/63	米国	1,758,000	1,754,032
Senior Bond, 5.55%, 8/15/64	米国	369,000	357,605
Senior Note, 4.6%, 11/15/32	米国	800,000	804,256
b Snap, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 3/01/33	米国	1,000,000	1,023,675
			<u>5,469,269</u>
情報技術サービス 0.3%			
b Cogent Communications Group LLC / Cogent Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 7/01/32	米国	2,110,000	2,017,612
b Gartner, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 3.75%, 10/01/30	米国	1,063,000	1,006,044
Senior Note, 144A, 3.625%, 6/15/29	米国	185,000	177,653
			<u>3,201,309</u>
レジャー用品 0.2%			
Brunswick Corp.,			
Senior Bond, 2.4%, 8/18/31	米国	867,000	754,645
Senior Bond, 5.1%, 4/01/52	米国	1,039,000	839,109
Senior Note, 5.85%, 3/18/29	米国	830,000	857,773
b Mattel, Inc., Senior Note, 144A, 3.75%, 4/01/29	米国	110,000	106,759
			<u>2,558,286</u>
ライフサイエンス・ツール/サービス 0.1%			
Illumina, Inc., Senior Note, 4.65%, 9/09/26	米国	819,000	821,345
機械 0.1%			
Oshkosh Corp., Senior Bond, 4.6%, 5/15/28	米国	1,176,000	1,186,319
b Terex Corp., Senior Note, 144A, 5%, 5/15/29	米国	110,000	108,060
			<u>1,294,379</u>
メディア 0.5%			
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp.,			
Senior Secured Bond, 5.05%, 3/30/29	米国	299,000	302,071

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
メディア (つづき)			
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp., (つづき)			
	米国	415,000	\$414,034
	米国	245,000	191,853
b	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 8/15/27	米国	30,000
	米国	391,000	350,307
b	McGraw-Hill Education, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.75%, 8/01/28	米国	52,000
	米国	1,100,000	1,077,633
	米国	215,000	210,890
	米国	630,000	477,398
	米国	319,000	312,869
b	Sirius XM Radio LLC, Senior Bond, 144A, 4.125%, 7/01/30	米国	125,000
	米国	1,937,000	2,247,448
			5,784,224
金属・鉱業 0.4%			
	米国	115,000	108,774
b	Glencore Funding LLC, Senior Bond, 144A, 2.5%, 9/01/30	オーストラリア	1,493,000
	オーストラリア	984,000	1,026,583
	オーストラリア	721,000	757,679
	オーストラリア	1,027,000	1,108,081
b	Hudbay Minerals, Inc., Senior Note, 144A, 6.125%, 4/01/29	カナダ	92,000
			93,223
			4,460,917
総合公益事業 0.7%			
	米国	757,000	776,130
	米国	620,000	627,336
	米国	684,000	727,518
	米国	855,000	882,676
	米国	684,000	671,735
	米国	1,336,000	1,314,295
	米国	850,000	889,358
	米国	340,000	342,211
			6,231,259
石油・ガス・消耗燃料 3.3%			
b	Aker BP ASA, Senior Bond, 144A, 5.8%, 10/01/54	ノルウェー	947,000
b	Antero Resources Corp., Senior Note, 144A, 5.375%, 3/01/30	米国	90,000
	カナダ	856,000	963,182
b	Canadian Natural Resources Ltd., Senior Bond, 7.2%, 1/15/32	カナダ	935,000
	米国	562,000	513,707
	米国	2,912,000	2,913,695
	米国	72,000	69,544
b	Columbia Pipelines Operating Co. LLC, Senior Note, 144A, 5.927%, 8/15/30	米国	915,000
	米国	1,599,000	1,720,322
b	DT Midstream, Inc., Senior Secured Bond, 144A, 5.8%, 12/15/34	米国	1,515,000
	米国	1,055,000	1,113,401
	米国	405,000	398,888
	カナダ	456,000	445,808
d	B, Junior Sub. Bond, 6.625% to 2/14/28, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,817,000
	米国	388,000	406,377
	米国	1,424,000	1,465,676
b	Hess Midstream Operations LP, Senior Note, 144A, 4.25%, 2/15/30	米国	115,000
b	KazMunayGas National Co. JSC, Senior Bond, Reg S, 5.375%, 4/24/30	カザフスタン	600,000
	米国	1,976,000	2,288,148
	米国	128,000	130,911
b	Kinetik Holdings LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/30	米国	105,000
	米国	20,000	22,406
	米国	93,000	95,333
	米国	2,685,000	2,829,568
	米国	328,000	335,139

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
石油・ガス・消耗燃料 (つづき)			
ONEOK, Inc.,			
Senior Bond, 6.35%, 1/15/31	米国	310,000	\$332,103
Senior Note, 4.75%, 10/15/31	米国	665,000	665,347
b Senior Note, 144A, 6.5%, 9/01/30	米国	85,000	90,978
b Pertamina Hulu Energi PT, Senior Note, 144A, 5.25%, 5/21/30	インドネシア	500,000	510,970
b Raizen Fuels Finance SA, Senior Note, 144A, 6.25%, 7/08/32	ブラジル	460,000	391,575
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC,			
Senior Note, 5.026%, 10/01/29	カナダ	1,325,000	1,339,205
Senior Note, 5.584%, 10/01/34	カナダ	624,000	626,620
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.,			
Senior Bond, 5%, 1/15/28	米国	1,076,000	1,077,080
Senior Bond, 4.875%, 2/01/31	米国	938,000	940,449
b TGNR Intermediate Holdings LLC, Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/29	米国	110,000	106,717
b Venture Global Calcasieu Pass LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 1/15/30	米国	2,600,000	2,654,384
b Venture Global LNG, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 6/01/31	米国	230,000	236,329
Viper Energy Partners LLC,			
Senior Bond, 5.7%, 8/01/35	米国	618,000	630,613
Senior Note, 4.9%, 8/01/30	米国	583,000	588,524
Williams Cos., Inc. (The), Senior Bond, 5.6%, 3/15/35	米国	975,000	1,012,263
			<u>34,028,496</u>
紙製品・林産品 0.2%			
b Georgia-Pacific LLC,			
Senior Note, 144A, 0.95%, 5/15/26	米国	457,000	449,699
Senior Note, 144A, 4.95%, 6/30/32	米国	805,000	825,694
b Magnera Corp., Senior Note, 144A, 4.75%, 11/15/29	米国	1,130,000	942,121
			<u>2,217,514</u>
旅客航空輸送 0.2%			
b AS Mileage Plan IP Ltd., Senior Secured Note, 144A, 5.021%, 10/20/29	米国	1,790,000	1,785,648
パーソナルケア用品 0.3%			
Haleon US Capital LLC, Senior Note, 3.375%, 3/24/27	米国	1,331,000	1,319,593
Kenvue, Inc.,			
Senior Note, 4.85%, 5/22/32	米国	460,000	466,187
Senior Note, 4.9%, 3/22/33	米国	1,720,000	1,738,754
			<u>3,524,534</u>
医薬品 1.0%			
Bristol-Myers Squibb Co.,			
Senior Bond, 5.2%, 2/22/34	米国	744,000	773,213
Senior Note, 4.9%, 2/22/29	米国	1,685,000	1,729,532
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.,			
Senior Bond, 4.75%, 5/19/33	米国	613,000	620,608
Senior Bond, 5.3%, 5/19/53	米国	854,000	826,658
Pharmacia LLC, Senior Bond, 6.6%, 12/01/28	米国	1,780,000	1,911,277
Royalty Pharma plc,			
Senior Bond, 5.4%, 9/02/34	米国	1,168,000	1,194,557
Senior Bond, 5.2%, 9/25/35	米国	260,000	260,577
Senior Note, 5.15%, 9/02/29	米国	982,000	1,007,435
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV,			
Senior Note, 5.125%, 5/09/29	イスラエル	200,000	201,399
Senior Note, 8.125%, 9/15/31	イスラエル	220,000	252,448
Wyeth LLC, Senior Bond, 5.95%, 4/01/37	米国	233,000	252,614
Zoetis, Inc.,			
Senior Bond, 2%, 5/15/30	米国	244,000	222,317
Senior Bond, 5%, 8/17/35	米国	2,335,000	2,359,914
			<u>11,612,549</u>
専門サービス 0.2%			
b CACI International, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 6/15/33	米国	195,000	202,989
Paychex, Inc., Senior Note, 5.1%, 4/15/30	米国	1,510,000	1,553,047
			<u>1,756,036</u>
半導体・半導体製造装置 0.5%			
Broadcom, Inc., Senior Note, 5.05%, 7/12/29	米国	434,000	447,029
b Foundry JV Holdeo LLC,			
Senior Secured Note, 144A, 5.5%, 1/25/31	米国	365,000	378,802
Senior Secured Note, 144A, 6.15%, 1/25/32	米国	1,392,000	1,485,193
Senior Secured Note, 144A, 5.9%, 1/25/33	米国	550,000	579,434
Intel Corp., Senior Bond, 4.15%, 8/05/32	米国	1,685,000	1,628,290
Marvell Technology, Inc.,			
Senior Note, 5.75%, 2/15/29	米国	637,000	665,317
Senior Note, 4.75%, 7/15/30	米国	135,000	136,675
Senior Note, 5.95%, 9/15/33	米国	520,000	556,036
			<u>5,876,776</u>
ソフトウェア 0.7%			
Oracle Corp.,			
Senior Bond, 2.875%, 3/25/31	米国	842,000	767,750

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
ソフトウェア (つづき)			
Oracle Corp., (つづき)			
Senior Bond, 3.65%, 3/25/41	米国	1,308,000	\$1,016,368
Senior Bond, 4%, 11/15/47	米国	48,000	35,870
Senior Bond, 3.95%, 3/25/51	米国	330,000	235,438
Senior Note, 1.65%, 3/25/26	米国	337,000	333,738
Senior Note, 2.3%, 3/25/28	米国	2,276,000	2,177,026
Senior Note, 4.45%, 9/26/30	米国	570,000	565,425
Senior Note, 4.8%, 9/26/32	米国	760,000	752,394
ServiceNow, Inc., Senior Bond, 1.4%, 9/01/30	米国	412,000	361,288
Synopsys, Inc.,			
Senior Bond, 5.15%, 4/01/35	米国	1,185,000	1,204,242
Senior Bond, 5.7%, 4/01/55	米国	90,000	90,994
VMware LLC, Senior Note, 1.4%, 8/15/26	米国	466,000	456,453
			<u>7,996,986</u>
専門不動産投資信託 1.1%			
American Tower Corp.,			
Senior Bond, 2.9%, 1/15/30	米国	1,095,000	1,034,134
Senior Bond, 2.7%, 4/15/31	米国	1,651,000	1,507,589
Senior Note, 2.75%, 1/15/27	米国	1,724,000	1,695,490
Crown Castle, Inc.,			
Senior Bond, 3.65%, 9/01/27	米国	953,000	943,454
Senior Bond, 3.8%, 2/15/28	米国	777,000	768,884
Senior Note, 4.9%, 9/01/29	米国	1,151,000	1,168,030
EPR Properties,			
Senior Bond, 4.5%, 6/01/27	米国	407,000	407,139
Senior Bond, 3.6%, 11/15/31	米国	498,000	460,142
Equinix, Inc., Senior Bond, 3.2%, 11/18/29	米国	2,563,000	2,460,000
Extra Space Storage LP, Senior Note, 5.9%, 1/15/31	米国	1,255,000	1,333,787
SBA Communications Corp., Senior Note, 3.125%, 2/01/29	米国	120,000	113,532
			<u>11,892,181</u>
専門小売り 0.2%			
Bath & Body Works, Inc., Senior Bond, 6.875%, 11/01/35			
Dick's Sporting Goods, Inc.,	米国	1,000,000	1,047,348
Senior Bond, 3.15%, 1/15/32	米国	730,000	670,479
Senior Bond, 4.1%, 1/15/32	米国	1,055,000	787,835
			<u>2,505,662</u>
テクノロジーハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 0.3%			
Hewlett Packard Enterprise Co.,			
Senior Note, 4.55%, 10/15/29	米国	786,000	790,714
Senior Note, 4.85%, 10/15/31	米国	914,000	923,763
b Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., Senior Note, 144A, 5.875%, 7/15/30	米国	890,000	914,075
			<u>2,628,552</u>
繊維・アパレル・贅沢品 0.2%			
PVH Corp., Senior Note, 5.5%, 6/13/30			
Tapestry, Inc.,	米国	88,000	89,669
Senior Bond, 3.05%, 3/15/32	米国	250,000	226,064
Senior Bond, 5.5%, 3/11/35	米国	841,000	856,880
Senior Note, 5.1%, 3/11/30	米国	694,000	711,147
			<u>1,883,760</u>
タバコ 0.4%			
BAT Capital Corp., Senior Note, 4.625%, 3/22/33			
Philip Morris International, Inc.,	英国	1,185,000	1,171,060
Senior Note, 5.125%, 2/15/30	米国	2,232,000	2,304,756
Senior Note, 4.375%, 4/30/30	米国	390,000	391,573
Senior Note, 4.75%, 11/01/31	米国	780,000	793,918
			<u>4,661,307</u>
商社・流通業 0.5%			
Air Lease Corp., Senior Note, 5.85%, 12/15/27			
b Aviation Capital Group LLC,	米国	1,494,000	1,535,992
Senior Note, 144A, 5.375%, 7/15/29	米国	1,552,000	1,588,809
Senior Note, 144A, 5.125%, 4/10/30	米国	960,000	974,886
b Boise Cascade Co., Senior Note, 144A, 4.875%, 7/01/30	米国	110,000	108,626
b Herc Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 5.5%, 7/15/27	米国	105,000	105,046
b Imola Merger Corp., Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 5/15/29	米国	115,000	113,455
			<u>4,426,814</u>
無線通信サービス 1.0%			
Rogers Communications, Inc.,			
Senior Note, 5%, 2/15/29	カナダ	1,882,000	1,916,826
Senior Note, 3.8%, 3/15/32	カナダ	580,000	546,853
Sub. Bond, 7.125% to 4/14/35, FRN thereafter, 4/15/55	カナダ	765,000	819,151
NC5, Sub. Bond, 7% to 4/14/30, FRN thereafter, 4/15/55	カナダ	1,535,000	1,606,920

	国名	額面 [†]	時価 米ドル
社債 (つづき)			
無線通信サービス (つづき)			
T-Mobile USA, Inc.,			
Senior Bond, 5.05%, 7/15/33	米国	334,000	\$339,771
Senior Bond, 5.75%, 1/15/54	米国	243,000	242,097
Senior Note, 3.75%, 4/15/27	米国	1,976,000	1,965,335
Senior Note, 3.375%, 4/15/29	米国	1,307,000	1,270,669
Senior Note, 3.875%, 4/15/30	米国	34,000	33,313
Senior Note, 6.7%, 12/15/33	米国	705,000	788,868
b Vmed 02 UK Financing I plc, Senior Secured Bond, 144A, 4.75%, 7/15/31	英国	210,000	194,527
			9,724,330
社債合計 (取得原価 \$410,913,728)			416,120,933
g 変動金利シニア・ローン 3.3%			
航空宇宙・防衛 0.1%			
h TransDigm, Inc., First Lien, CME Term Loan, L, 6.502%, (3-month SOFR + 2.5%), 1/19/32	米国	1,069,200	1,071,109
航空貨物・物流サービス 0.0%†			
h Rand Parent LLC, First Lien, CME Term Loan, B, 7.002%, (3-month SOFR + 3%), 3/18/30	米国	268,523	264,048
大規模小売り 0.1%			
f,h Peer Holding III BV, First Lien, CME Term Loan, B8, 6.017%, (12-month SOFR + 2.25%), 9/29/32	オランダ	457,217	458,075
建設関連製品 0.0%†			
h TAMKO Building Products LLC, First Lien, 2024 CME Term Loan, 6.663%, (3-month SOFR + 2.75%; 6-month SOFR + 2.75%), 9/20/30	米国	347,375	348,785
資本市場 0.1%			
f,h Jane Street Group LLC, First Lien, Extended CME Term Loan, 6.197%, (3-month SOFR + 2%), 12/15/31	米国	1,000,000	991,935
h 化学 0.0%†			
Albaugh LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 7.715%, (1-month SOFR + 3.75%), 4/06/29	米国	299,225	295,734
Nouryon Finance BV, First Lien, November 2024 Dollar CME Term Loan, B2, 7.162%, (3-month SOFR + 3.25%), 4/03/28	オランダ	103,172	103,221
			398,955
h 商業サービス・用品 0.2%			
Clean Harbors, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 5.465%, (1-month SOFR + 1.5%), 9/24/32	米国	998,594	1,003,512
f Prime Security Services Borrower LLC, First Lien, 2025 Incremental CME Term Loan, B2, 5.856%, (1-month SOFR + 1.75%), 3/08/32	米国	1,000,000	995,625
			1,999,137
容器・包装 0.1%			
h Owens-Brockway Glass Container, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 6.838%, (3-month SOFR + 3%), 9/30/32	米国	494,560	494,352
h 電力 0.2%			
f Alpha Generation LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, B, 5.965%, (1-month SOFR + 2%), 9/30/31	米国	1,000,000	1,002,385
f Constellation Renewables LLC, First Lien, CME Term Loan, 6.449%, (3-month SOFR + 2.25%), 12/15/27	米国	630,738	631,132
			1,633,517
h 娯楽 0.2%			
Live Nation Entertainment, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, B, 5.767%, (12-month SOFR + 2%), 10/21/32	米国	813,008	814,024
f Playtika Holding Corp., First Lien, CME Term Loan, B1, 6.829%, (1-month SOFR + 2.75%), 3/13/28	米国	1,000,000	979,820
			1,793,844
h 金融サービス 0.2%			
Colossus Acquireco LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 5.87%, (1-day SOFR + 1.75%), 7/30/32	米国	1,000,000	996,785
f Corpay Technologies Operating Co. LLC, First Lien, CME Term Loan, B, 5.509%, (12-month SOFR + 1.75%), 10/04/32	米国	354,610	354,500
f GC Ferry Acquisition I, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 7.711%, (3-month SOFR + 3.5%), 8/16/32	米国	854,167	853,872
			2,205,157
陸上運輸 0.2%			
h Genesee & Wyoming, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 5.752%, (3-month SOFR + 1.75%), 4/10/31	米国	2,069,200	2,066,438
ヘルスケア機器・用品 0.1%			
f,h Medline Borrower LP, First Lien, 2028 Refinancing CME Term Loan, 5.965%, (1-month SOFR + 2%), 10/23/28	米国	1,000,000	1,001,915

	国名	額面*	時価 米ドル
g 変動金利シニア・ローン (つづき)			
h ホテル・レストラン・レジャー 0.7%			
1011778 BC ULC, First Lien, CME Term Loan, B5, 5.715%, (1-month SOFR + 1.75%), 9/20/30	カナダ	997,475	\$995,964
Caesars Entertainment, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 6.215%, (1-month SOFR + 2.25%), 2/06/31	米国	1,069,146	1,061,795
f Entain Holdings Gibraltar Ltd., First Lien, CME Term Loan, B, 6.252%, (3-month SOFR + 2.25%), 10/31/29			
Fertitta Entertainment LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, B, 7.215%, (1-month SOFR + 3.25%), 1/29/29	英国	1,000,000	1,001,645
Flutter Financing BV, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 5.752%, (3-month SOFR + 1.75%), 12/02/30	米国	992,288	992,541
f Penn Entertainment, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 6.465%, (1-month SOFR + 2.5%), 5/03/29			
Raising Cane's Restaurants LLC, First Lien, CME Term Loan, B, 5.683%, (12-month SOFR + 2%), 10/25/32	米国	1,122,159	1,125,632
家庭用耐久財 0.1%			
h Hunter Douglas, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 7.252%, (3-month SOFR + 3.25%), 1/16/32			
	オランダ	965,361	969,237
h 独立系発電事業者・エネルギー販売業者 0.2%			
Calpine Corp., First Lien, 2024 CME Term Loan, 5.715%, (1-month SOFR + 1.75%), 1/31/31	米国	1,000,000	1,000,275
f Talen Energy Supply LLC, First Lien, CME Term Loan, B, 5.759%, (12-month SOFR + 2%), 10/12/32			
	米国	1,012,732	1,013,365
			2,013,640
保険 0.1%			
h USI, Inc., First Lien, 2024-D CME Term Loan, 6.252%, (3-month SOFR + 2.25%), 11/21/29			
	米国	1,059,300	1,061,816
h メディア 0.2%			
f Charter Communications Operating LLC, First Lien, CME Term Loan B5, 6.235%, (3-month SOFR + 2.25%), 12/15/31			
	米国	1,000,000	999,490
DIRECTV Financing LLC, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 9.82%, (3-month SOFR + 5.25%), 8/02/29	米国	32,116	32,210
f Nexstar Media, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 6.465%, (1-month SOFR + 2.5%), 6/28/32			
	米国	1,000,000	1,002,110
			2,033,810
石油・ガス・消耗燃料 0.1%			
f,h CQP Holdco LP, First Lien, Initial CME Term Loan, 6.002%, (3-month SOFR + 2%), 12/31/30			
	米国	1,000,000	1,003,010
h 旅客航空輸送 0.1%			
AAdvantage Loyalty IP Ltd., First Lien, 2025 Incremental CME Term Loan, 7.134%, (3- month SOFR + 3.25%), 5/28/32			
	米国	119,400	119,997
f AAdvantage Loyalty IP Ltd., First Lien, CME Term Loan, 6.134%, (3-month SOFR + 2.25%), 4/20/28			
	米国	1,000,000	1,002,275
			1,122,272
専門サービス 0.1%			
f,h SS&C Technologies, Inc., First Lien, CME Term Loan, B8, 5.683%, (12-month SOFR + 2%), 5/09/31			
	米国	975,610	978,863
h ソフトウェア 0.2%			
f Gen Digital, Inc., First Lien, Second Amendment Incremental CME Term Loan, B, 5.715%, (1-month SOFR + 1.75%), 4/16/32			
	米国	1,000,000	999,530
Proofpoint, Inc., First Lien, CME Term Loan, 6.965%, (1-month SOFR + 3%), 8/31/28	米国	102,638	103,267
URK, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.338%, (3-month SOFR + 2.5%), 2/10/31	米国	1,047,068	1,048,131
			2,150,928
繊維・アパレル・贅沢品 0.0%†			
h Samsonite Group SA, First Lien, CME Term Loan, B, 5.683%, (12-month SOFR + 2%), 10/01/32			
	米国	387,597	388,081
商社・流通業 0.0%†			
f,h QXO Building Products, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 6.183%, (12-month SOFR + 2.5%), 4/30/32			
	米国	174,673	175,184
変動金利シニア・ローン合計 (取得原価 \$33,476,398)			
			33,508,725
外国国債および政府系機関債 2.6%			
b Bank Gospodarstwa Krajowego, Senior Bond, Reg S, 5.375%, 5/22/33			
	ポーランド	400,000	418,455
b Benin Government Bond,			
Senior Bond, Reg S, 4.875%, 1/19/32	ベナン	431,000	EUR 477,287
Senior Bond, Reg S, 4.95%, 1/22/35	ベナン	210,000	EUR 226,726

	国名	額面*	時価 米ドル
外国国債および政府系機関債 (つづき)			
Brazil Government Bond, Senior Bond, 3.875%, 6/12/30	ブラジル	1,188,000	\$1,142,143
Senior Bond, 6%, 10/20/33	ブラジル	290,000	297,250
b Bulgaria Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5%, 3/05/37	ブルガリア	300,000	301,781
Senior Note, Reg S, 3.625%, 9/05/32	ブルガリア	200,000	EUR 238,905
Chile Government Bond, Senior Bond, 5.65%, 1/13/37	チリ	200,000	212,240
Senior Note, 4.85%, 1/22/29	チリ	530,000	542,667
Colombia Government Bond, Senior Bond, 3.125%, 4/15/31	コロンビア	700,000	615,720
Senior Bond, 7.5%, 2/02/34	コロンビア	560,000	595,252
Comision Federal de Electricidad, Senior Bond, Reg S, 3.875%, 7/26/33	メキシコ	800,000	709,050
Corp. Nacional del Cobre de Chile, Senior Bond, 144A, 6.33%, 1/13/35	チリ	510,000	545,394
b Dominican Republic Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5.95%, 1/25/27	ドミニカ共和国	600,000	609,480
Senior Bond, Reg S, 4.875%, 9/23/32	ドミニカ共和国	640,000	614,752
b Eagle Funding Luxco SARRL, Senior Note, 144A, 5.5%, 8/17/30	メキシコ	350,000	356,003
Ecopetrol SA, Senior Bond, 4.625%, 11/02/31	コロンビア	340,000	305,208
b,d Electricite de France SA, Junior Sub. Bond, 144A, 9.125% to 6/14/33, FRN thereafter, Perpetual	フランス	210,000	243,404
b Guatemala Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6.6%, 6/13/36	グアテマラ	780,000	842,400
Senior Note, 144A, 7.05%, 10/04/32	グアテマラ	720,000	797,850
b Hungary Government Bond, Senior Note, Reg S, 5.25%, 6/16/29	ハンガリー	650,000	665,172
Indonesia Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.35%, 1/08/27	インドネシア	1,075,000	1,080,023
b Ivory Coast Government Bond, Senior Bond, Reg S, 6.125%, 6/15/33	コートジボワール	810,000	789,863
b Kazakhstan Government Bond, Senior Bond, Reg S, 4.714%, 4/09/35	カザフスタン	650,000	643,260
Mexico Government Bond, Senior Bond, 2.659%, 5/24/31	メキシコ	1,250,000	1,120,375
Panama Government Bond, Senior Note, 7.5%, 3/01/31	パナマ	830,000	920,885
b Paraguay Government Bond, Senior Bond, 144A, 3.849%, 6/28/33	パラグアイ	690,000	651,877
Senior Bond, Reg S, 4.7%, 3/27/27	パラグアイ	650,000	654,641
Peru Government Bond, Senior Bond, 2.783%, 1/23/31	ペルー	1,420,000	1,316,056
b Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Senior Bond, Reg S, 5.45%, 5/21/28	インドネシア	650,000	667,776
Petroleos Mexicanos, Senior Note, 6.7%, 2/16/32	メキシコ	360,000	359,916
Philippines Government Bond, Senior Bond, 5.5%, 2/04/35	フィリピン	910,000	970,018
b Power Finance Corp. Ltd., Senior Bond, Reg S, 3.95%, 4/23/30	インド	700,000	682,661
b Romania Government Bond, Senior Bond, Reg S, 5.625%, 2/22/36	ルーマニア	600,000	EUR 682,200
Senior Note, 144A, 3%, 2/27/27	ルーマニア	950,000	933,110
South Africa Government Bond, Senior Bond, 4.85%, 9/27/27	南アフリカ	550,000	556,860
Senior Bond, 4.85%, 9/30/29	南アフリカ	330,000	330,096
Senior Bond, 5.875%, 4/20/32	南アフリカ	210,000	216,656
b Southern Gas Corridor CJSC, Senior Bond, Reg S, 6.875%, 3/24/26	アゼルバイジャン	620,000	626,804
Turkiye Government Bond, Senior Bond, 5.95%, 1/15/31	トルコ	910,000	911,243
c Uruguay Government Bond, Senior Bond, PIK, 7.875%, 1/15/33	ウルグアイ	1,300,000	1,564,628
b Uzbekistan Government Bond, Senior Note, 144A, 6.9%, 2/28/32	ウズベキスタン	560,000	608,417
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$26,007,468)			27,044,504
アセット・バック証券 12.7%			
資本市場 0.2%			
b,h Magnetite XL Ltd., 2024-40A, A1, 144A, FRN, 5.355%, (3-month SOFR + 1.45%), 7/15/37	米国	2,000,000	2,009,092
商業サービス・用品 0.1%			
b,h Trestles CLO IV Ltd., 2021-4A, A, 144A, FRN, 5.302%, (3-month SOFR + 1.432%), 7/21/34	米国	1,350,000	1,351,501
消費者金融 2.5%			
BA Credit Card Trust, 2024-A1, A, 4.93%, 5/15/29	米国	5,680,000	5,768,828
Capital One Prime Auto Receivables Trust, 2022-1, A3, 3.17%, 4/15/27	米国	766,455	765,202
f 2025-1, A3, 3.85%, 7/15/30	米国	605,000	605,911
b Carvana Auto Receivables Trust, 2023-P3, A3, 144A, 5.82%, 8/10/28	米国	593,559	597,355
GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust, 2023-1, A3, 4.66%, 2/16/28	米国	431,996	433,054
2024-2, A3, 5.1%, 3/16/29	米国	2,147,000	2,164,213
Harley-Davidson Motorcycle Trust, 2024-A, A3, 5.37%, 3/15/29	米国	1,437,914	1,451,333

	国名	額面*	時価 米ドル
アセット・バック証券 (つづき)			
金融サービス (つづき)			
b, h GoldenTree Loan Management US CLO 9 Ltd., 2021-9A, AR, 144A, FRN, 5.384%, (3-month SOFR + 1.5%), 4/20/37	米国	1,500,000	\$1,507,275
b GreenState Auto Receivables Trust, 2024-1A, A3, 144A, 5.19%, 1/16/29	米国	2,000,000	2,014,431
b GS Mortgage-Backed Securities Trust, 2025-CES2, A1, 144A, 5.18%, 9/25/55	米国	222,091	222,379
Honda Auto Receivables Owner Trust, 2023-3, A3, 5.41%, 2/18/28	米国	2,061,987	2,077,446
b, h ICG US CLO Ltd., 2017-1A, ARR, 144A, FRN, 5.291%, (3-month SOFR + 1.432%), 7/28/34	米国	2,500,000	2,501,222
b, h KKR CLO 43 Ltd., 2022-43A, A1R, 144A, FRN, 5.655%, (3-month SOFR + 1.75%), 1/15/36	ジャージー	1,150,000	1,153,842
b LAD Auto Receivables Trust, 2023-3A, A3, 144A, 6.12%, 9/15/27	米国	41,063	41,086
b, h Magnetite XXXVII Ltd., 2023-37A, A, 144A, FRN, 5.534%, (3-month SOFR + 1.65%), 10/20/36	米国	500,000	500,000
b, h MF1 Ltd., 2021-FL6, A, 144A, FRN, 5.246%, (1-month SOFR + 1.214%), 7/16/36	米国	2,819	2,824
b, h Nassau Ltd., 2020-1A, A1R, 144A, FRN, 5.456%, (3-month SOFR + 1.552%), 1/15/35	米国	246,669	246,972
b, h Neuberger Berman CLO XVII Ltd., 2014-17A, AR3, 144A, FRN, 5.257%, (3-month SOFR + 1.4%), 7/22/38	米国	1,000,000	1,002,927
b NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, 2020-PLS1, A, 144A, 3.844%, 12/25/25	米国	358,861	358,052
b, h Oaktree CLO Ltd., 2021-1A, A1R, 144A, FRN, 5.255%, (3-month SOFR + 1.35%), 1/15/38	米国	1,089,000	1,091,160
b OCCU Auto Receivables Trust, 2025-1A, A3, 144A, 4.81%, 11/15/29	米国	1,706,000	1,717,121
b, h Ready Capital Mortgage Financing LLC, 2021-FL7, A, 144A, FRN, 5.306%, (1-month SOFR + 1.314%), 11/25/36	米国	171,100	170,790
2021-FL7, AS, 144A, FRN, 5.606%, (1-month SOFR + 1.614%), 11/25/36	米国	3,900,000	3,896,141
b, h RR 29 Ltd., 2024-29RA, A1R, 144A, FRN, 5.295%, (3-month SOFR + 1.39%), 7/15/39	米国	1,150,000	1,153,154
b, h Signal Peak CLO 5 Ltd., 2018-5A, A1R, 144A, FRN, 5.408%, (3-month SOFR + 1.55%), 4/25/37	米国	1,900,000	1,909,199
b, h Sound Point CLO XXVI Ltd., 2020-1A, AR, 144A, FRN, 5.316%, (3-month SOFR + 1.432%), 7/20/34	米国	2,460,000	2,462,783
b, h Sound Point CLO XXXII Ltd., 2021-4A, A, 144A, FRN, 5.27%, (3-month SOFR + 1.412%), 10/25/34	米国	1,000,000	1,001,196
b, h TICP CLO XII Ltd., 2018-12A, BR, 144A, FRN, 5.816%, (3-month SOFR + 1.912%), 7/15/34	米国	1,950,000	1,957,654
b, h Trinitas CLO XV Ltd., 2021-15A, A1R, 144A, FRN, 4.977%, (3-month SOFR + 1.12%), 4/22/34	米国	2,500,000	2,502,585
b, h Trinitas CLO XVIII Ltd., 2021-18A, A1R, 144A, FRN, 5.104%, (3-month SOFR + 1.22%), 1/20/35	米国	750,000	750,916
b Truist Bank Auto Credit-Linked Notes, 2025-1, B, 144A, 4.728%, 9/26/33	米国	1,415,799	1,415,528
b, h Venture 41 CLO Ltd., 2021-41A, A1RR, 144A, FRN, 5.014%, (3-month SOFR + 1.13%), 1/20/34	米国	3,100,000	3,103,245
b, h Venture XIX CLO Ltd., 2014-19A, ARR, 144A, FRN, 5.426%, (3-month SOFR + 1.522%), 1/15/32	米国	87,674	87,743
b, h Venture XV CLO Ltd., 2013-15A, AR3, 144A, FRN, 5.346%, (3-month SOFR + 1.442%), 7/15/32	米国	569,905	570,351
b, h Voya CLO Ltd., 2024-4A, A1, 144A, FRN, 5.234%, (3-month SOFR + 1.35%), 7/20/37	米国	1,850,000	1,855,123
b, h Wind River CLO Ltd., 2021-4A, AR, 144A, FRN, 5.1%, (3-month SOFR + 1.23%), 1/20/35	米国	1,200,000	1,201,465
b, h Wise CLO Ltd., 2023-2A, A, 144A, FRN, 5.705%, (3-month SOFR + 1.8%), 1/15/37	米国	1,500,000	1,508,101
2024-2A, A, 144A, FRN, 5.365%, (3-month SOFR + 1.46%), 7/15/37	米国	750,000	751,313
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$130,525,100)			101,966,538
			131,277,059

商業用モーゲージ担保証券 5.4%

金融サービス 5.4%

b, h AREIT Trust, 2022-CRE6, A, 144A, FRN, 5.431%, (30-day SOFR Average + 1.25%), 1/20/37	米国	508,956	509,394
i Banc of America Commercial Mortgage Trust, 2015-UBS7, B, FRN, 4.273%, 9/15/48	米国	4,306,000	4,162,088
i, j BANK, 2018-BN13, XA, IO, FRN, 0.457%, 8/15/61	米国	153,396,573	1,655,502
2020-BN26, XA, IO, FRN, 1.19%, 3/15/63	米国	38,152,977	1,466,944
i Bank of America Merrill Lynch Commercial Mortgage Trust, 2016-UB10, C, FRN, 4.819%, 7/15/49	米国	167,000	161,508

	国名	額面*	時価 米ドル
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)			
金融サービス (つづき)			
b Barclays Commercial Mortgage Trust,			
i	米国	528,000	\$402,903
i	米国	4,179,000	2,522,614
i, j	米国	22,869,994	1,220,686
b, i CFCRE Commercial Mortgage Trust,			
	米国	113,793	112,194
	米国	175,000	165,620
i	米国	1,631,000	1,528,039
i Citigroup Commercial Mortgage Trust, 2016-P6, B, FRN, 4.152%, 12/10/49 COMM Mortgage Trust,			
b, i	米国	938,857	863,060
b	米国	1,918,000	246,461
i	米国	634,000	586,145
b, i	米国	233,000	196,482
b, i	米国	47,581	46,539
i, j	米国	3,414,081	11,504
i, j	米国	231,413	229,176
i, j	米国	77,642,084	1,438,933
b, i, j	米国	5,844,628	1,266
i CSAIL Commercial Mortgage Trust,			
	米国	1,507,000	1,375,634
j	米国	53,406,580	2,026,256
i, j	米国	82,357,716	235,815
b, i	米国	2,955,638	2,861,331
b, h FNMA Multi-family Connecticut Avenue Securities Trust,			
	米国	2,317,889	2,356,428
	米国	2,905,368	2,961,262
i, j	米国	12,320,098	69,533
b, i J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust,			
	米国	614,000	603,956
	米国	737,000	701,843
k	米国	2,038,000	70,017
i JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust,			
	米国	119,088	114,745
b	米国	917,000	717,968
j	米国	1,217,745	12
j	米国	4,167,700	42
i JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust,			
	米国	387,000	350,203
j	米国	65,742,844	1,836,888
i Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust,			
	米国	461,373	452,994
	米国	676,356	642,544
b	米国	2,331,000	254,869
	米国	3,614,000	3,530,751
Morgan Stanley Capital I Trust,			
	米国	163,318	162,996
i	米国	319,000	307,698
i, j	米国	21,387,028	155,385
i, j	米国	59,123,897	205,875
i, j	米国	43,045,937	723,744
i, j	米国	51,522,622	1,075,319
i, j	米国	341,000	315,751
b, k	米国	1,661,295	166
i, j UBS Commercial Mortgage Trust,			
	米国	55,422,730	949,137
	米国	100,449,527	1,923,377
i, j	米国	45,568	68
i, j Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust, 2006-C29, IO, FRN, 0.293%, 11/15/48 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust,			
	米国	226,631	225,992
	米国	1,409,000	1,216,150
i	米国	307,678	297,954
i, j	米国	75,499,749	1,313,847
i	米国	412,000	387,679
i, j	米国	42,263,354	1,537,072
i, j	米国	62,089,310	3,390,654
i	米国	1,121,000	1,026,003
i WFRBS Commercial Mortgage Trust,			
	米国	786,423	780,675

	国名	額面*	時価 米ドル
商業用モーゲージ担保証券 (つづき)			
金融サービス (つづき)			
i	WFRBS Commercial Mortgage Trust, (つづき)		
j	2013-C14, XA, IO, FRN, 0.329%, 6/15/46	米国	1,190,597
	2014-C21, C, FRN, 4.234%, 8/15/47	米国	1,285,000
j	2014-C22, XA, IO, FRN, 0.24%, 9/15/57	米国	3,013,201
j	2014-C23, XA, IO, FRN, 0.069%, 10/15/57	米国	4,664,728
			47
			55,895,545
商業用モーゲージ担保証券合計 (取得原価 \$61,615,942)			
			55,895,545
モーゲージ担保証券 38.4%			
連邦住宅貸付抵当公社 (FHLMC) 固定利付 2.5%			
	FHLMC Pool, 15 Year, 3%, 7/01/34 - 5/01/35	米国	1,324,382
	FHLMC Pool, 30 Year, 2%, 2/01/51 - 5/01/51	米国	1,486,910
	FHLMC Pool, 30 Year, 2.5%, 4/01/43 - 1/01/52	米国	2,828,397
	FHLMC Pool, 30 Year, 2.5%, 4/01/52	米国	6,122,080
	FHLMC Pool, 30 Year, 3%, 10/01/46	米国	1,013,772
	FHLMC Pool, 30 Year, 3.5%, 4/01/42 - 2/01/47	米国	1,832,383
	FHLMC Pool, 30 Year, 4%, 12/01/44 - 7/01/49	米国	1,952,226
	FHLMC Pool, 30 Year, 4.5%, 8/01/44 - 11/01/49	米国	334,312
	FHLMC Pool, 30 Year, 5%, 3/01/41 - 7/01/52	米国	897,297
	FHLMC Pool, 30 Year, 5.5%, 9/01/53	米国	4,181,964
	FHLMC Pool, 30 Year, 5.5%, 9/01/53 - 11/01/53	米国	3,009,494
	FHLMC Pool, 30 Year, 6%, 9/01/53	米国	2,337,488
			2,412,833
			25,818,367
連邦住宅抵当公庫 (FNMA) 固定利付 21.4%			
	FNMA, 3.5%, 2/01/47 - 6/01/56	米国	3,128,809
	FNMA, 3.5%, 9/01/57	米国	4,956,091
	FNMA, 4%, 1/01/45 - 1/01/57	米国	3,281,111
	FNMA, 15 Year, 2%, 2/01/37	米国	3,882,481
	FNMA, 15 Year, 2%, 3/01/37	米国	3,080,677
	FNMA, 15 Year, 2.5%, 9/01/36	米国	3,604,589
	FNMA, 15 Year, 3.5%, 6/01/31	米国	106,673
	FNMA, 20 Year, 1.5%, 11/01/41	米国	6,532,827
	FNMA, 30 Year, 2%, 9/01/50 - 4/01/52	米国	3,126,229
	FNMA, 30 Year, 2.5%, 12/01/50 - 2/01/52	米国	4,096,020
	FNMA, 30 Year, 3%, 9/01/42 - 4/01/52	米国	8,160,537
	FNMA, 30 Year, 3.5%, 5/01/42 - 4/01/52	米国	3,270,142
	FNMA, 30 Year, 4%, 8/01/44 - 11/01/49	米国	2,107,295
	FNMA, 30 Year, 4.5%, 7/01/44 - 11/01/49	米国	1,197,174
	FNMA, 30 Year, 5%, 3/01/40 - 9/01/52	米国	7,244,577
	FNMA, 30 Year, 5.5%, 8/01/53	米国	4,163,217
	FNMA, 30 Year, 5.5%, 1/01/33 - 9/01/53	米国	487,380
	FNMA, 30 Year, 5.5%, 11/01/53	米国	4,986,962
	FNMA, 30 Year, 6%, 2/01/36 - 4/01/53	米国	1,124,009
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 1.5%, TBA, 11/25/40	米国	6,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 2%, TBA, 11/25/40	米国	2,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 2%, TBA, 11/25/55	米国	70,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.5%, TBA, 11/25/40	米国	1,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.5%, TBA, 11/25/55	米国	37,500,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 3%, TBA, 11/25/40	米国	1,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 3%, TBA, 11/25/55	米国	9,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.5%, TBA, 11/25/40	米国	1,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 4%, TBA, 11/25/55	米国	11,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.5%, TBA, 11/25/55	米国	5,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.5%, TBA, 11/25/55	米国	7,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 6%, TBA, 11/25/55	米国	18,000,000
l	Uniform Mortgage-Backed Securities, 6.5%, TBA, 11/25/55	米国	9,000,000
			9,320,769
			221,105,980
m 連邦政府抵当金庫 (GNMA) 変動利付 0.1%			
	GNMA II, 3.854% - 4.7%, 5/20/65 - 8/20/65	米国	129,834
	GNMA II, 6.437%, (1-year Refinitiv USD IBOR Consumer Cash Fallbacks +/- MBS Margin), 12/20/68	米国	882,524
			921,593
			1,050,725
連邦政府抵当金庫 (GNMA) 固定利付 14.4%			
	GNMA I, Single-family, 30 Year, 3.5%, 11/15/47	米国	41,163
	GNMA I, Single-family, 30 Year, 5%, 6/15/40	米国	962,351
	GNMA I, Single-family, 30 Year, 6.5%, 3/15/31 - 10/15/31	米国	54,684
	GNMA II, 30 Year, 3.5%, 9/20/48	米国	846,422
	GNMA II, 30 Year, 4.5%, 7/20/52	米国	585,037
	GNMA II, 30 Year, 5.5%, 7/20/53	米国	1,181,976
l	GNMA II, Single-family, 30 Year, 2%, 11/15/55	米国	12,000,000
l	GNMA II, Single-family, 30 Year, 2.5%, 2/20/53	米国	1,726,734
			1,500,609

	国名	額面*	時価 米ドル
モーゲージ担保証券 (つづき)			
連邦政府抵当金庫 (GNMA) 固定利付 (つづき)			
l GNMA II, Single-family, 30 Year, 2.5%, 11/15/55	米国	11,000,000	\$9,523,156
GNMA II, Single-family, 30 Year, 3%, 3/20/43 - 2/20/53	米国	3,031,645	2,725,792
l GNMA II, Single-family, 30 Year, 3%, 11/15/55	米国	14,000,000	12,582,500
GNMA II, Single-family, 30 Year, 3.5%, 11/20/47 - 3/20/50	米国	4,465,346	4,109,307
l GNMA II, Single-family, 30 Year, 3.5%, 11/15/55	米国	7,000,000	6,408,729
GNMA II, Single-family, 30 Year, 4%, 2/20/48 - 9/20/49	米国	3,935,194	3,737,748
l GNMA II, Single-family, 30 Year, 4%, 11/15/55	米国	9,000,000	8,513,508
GNMA II, Single-family, 30 Year, 4.5%, 5/20/44 - 12/20/54	米国	3,663,758	3,656,745
l GNMA II, Single-family, 30 Year, 4.5%, 11/15/55	米国	19,000,000	18,546,731
GNMA II, Single-family, 30 Year, 5%, 7/20/41 - 10/20/49	米国	3,023,766	3,067,528
l GNMA II, Single-family, 30 Year, 5%, 11/15/55	米国	4,000,000	3,988,310
GNMA II, Single-family, 30 Year, 5.5%, 1/20/49 - 8/20/53	米国	5,308,236	5,411,693
l GNMA II, Single-family, 30 Year, 5.5%, 11/15/55	米国	30,500,000	30,756,289
GNMA II, Single-family, 30 Year, 6%, 12/20/48 - 11/20/53	米国	10,250,151	10,600,685
GNMA II, Single-family, 30 Year, 6.5%, 8/20/53 - 11/15/55	米国	8,998,755	9,398,034
			148,172,441
モーゲージ担保証券合計 (取得原価 \$397,120,078)			396,147,513
住宅ローン担保証券 7.3%			
金融サービス 7.3%			
b A&D Mortgage Trust, 2023-NQM4, A2, 144A, 7.826%, 9/25/68	米国	616,312	626,654
b Angel Oak Mortgage Trust, 2023-3, A1, 144A, 4.8%, 9/26/67	米国	1,126,600	1,122,044
2024-9, A1, 144A, 5.138%, 9/25/69	米国	754,993	754,249
b, i Arroyo Mortgage Trust, 2019-3, M1, 144A, FRN, 4.204%, 10/25/48	米国	3,050,000	2,877,750
2020-1, A3, 144A, FRN, 3.328%, 3/25/55	米国	150,000	138,539
b, i BRAVO Residential Funding Trust, 2020-RPL1, M1, 144A, FRN, 3.25%, 5/26/59	米国	5,430,000	5,223,578
b, i Bunker Hill Loan Depository Trust, 2020-1, A3, 144A, FRN, 3.253%, 2/25/55	米国	2,100,000	2,040,212
b, h Chase Home Lending Mortgage Trust, 2025-10, A11, 144A, FRN, 5.483%, (30-day SOFR Average + 1.3%), 7/25/56	米国	803,601	804,449
b, h Chevy Chase Funding LLC, 2004-3A, A2, 144A, FRN, 4.406%, (1-month SOFR + 0.414%), 8/25/35	米国	376,911	370,273
b COLT Mortgage Loan Trust, i 2020-2, A2, 144A, FRN, 3.094%, 3/25/65	米国	23,295	23,214
i 2021-1, B1, 144A, FRN, 3.144%, 6/25/66	米国	2,996,000	2,263,016
2023-3, A1, 144A, 7.18%, 9/25/68	米国	839,908	850,931
b Cross Mortgage Trust, 2024-H3, A1, 144A, 6.272%, 6/25/69	米国	525,408	531,897
2024-H4, A1, 144A, 6.147%, 7/25/69	米国	1,119,201	1,132,554
b, i Deephaven Residential Mortgage Trust, 2022-3, A3, 144A, FRN, 5.3%, 7/25/67	米国	2,258,957	2,258,511
b, i Ellington Financial Mortgage Trust, 2020-1, A2, 144A, FRN, 3.149%, 5/25/65	米国	131,000	129,416
i FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, b 2019-2, M, 144A, FRN, 4.75%, 8/25/58	米国	524,706	510,788
2019-3, M, FRN, 4.75%, 10/25/58	米国	3,412,503	3,356,133
b 2019-4, M, 144A, FRN, 4.5%, 2/25/59	米国	2,024,000	1,941,755
b, h FHLMC STACR REMIC Trust, 2021-DNA5, M2, 144A, FRN, 5.833%, (30-day SOFR Average + 1.65%), 1/25/34	米国	12,746	12,776
2021-DNA6, M2, 144A, FRN, 5.683%, (30-day SOFR Average + 1.5%), 10/25/41	米国	106,278	106,743
2021-DNA7, M2, 144A, FRN, 5.983%, (30-day SOFR Average + 1.8%), 11/25/41	米国	394,000	397,540
2021-HQA4, M2, 144A, FRN, 6.533%, (30-day SOFR Average + 2.35%), 12/25/41	米国	3,732,140	3,779,701
2022-DNA2, M1A, 144A, FRN, 5.483%, (30-day SOFR Average + 1.3%), 2/25/42	米国	3,666	3,672
2022-DNA3, M1B, 144A, FRN, 7.083%, (30-day SOFR Average + 2.9%), 4/25/42	米国	10,000	10,390
2022-DNA5, M1A, 144A, FRN, 7.133%, (30-day SOFR Average + 2.95%), 6/25/42	米国	22,584	23,011
2022-DNA6, M1A, 144A, FRN, 6.333%, (30-day SOFR Average + 2.15%), 9/25/42	米国	106,224	106,835
2022-DNA6, M1B, 144A, FRN, 7.883%, (30-day SOFR Average + 3.7%), 9/25/42	米国	27,000	28,321
2022-HQA1, M1A, 144A, FRN, 6.283%, (30-day SOFR Average + 2.1%), 3/25/42	米国	2,541	2,549
2022-HQA1, M2, 144A, FRN, 9.433%, (30-day SOFR Average + 5.25%), 3/25/42	米国	6,323,000	6,663,417

	国名	額面*	時価 米ドル
住宅ローン担保証券 (つづき)			
金融サービス (つづき)			
b, h FHLBC STACR REMIC Trust, (つづき)			
2022-HQA2, M1B, 144A, FRN, 8.183%, (30-day SOFR Average + 4%), 7/25/42	米国	1,000,000	\$1,051,255
2023-DNA1, M1A, 144A, FRN, 6.287%, (30-day SOFR Average + 2.1%), 3/25/43	米国	52,293	53,072
2023-HQA2, M1A, 144A, FRN, 6.183%, (30-day SOFR Average + 2%), 6/25/43	米国	27,420	27,486
2023-HQA3, A1, 144A, FRN, 6.033%, (30-day SOFR Average + 1.85%), 11/25/43	米国	91,604	92,530
2023-HQA3, M1, 144A, FRN, 6.033%, (30-day SOFR Average + 1.85%), 11/25/43	米国	21,222	21,345
2024-DNA1, A1, 144A, FRN, 5.533%, (30-day SOFR Average + 1.35%), 2/25/44	米国	104,813	105,390
2024-DNA2, A1, 144A, FRN, 5.433%, (30-day SOFR Average + 1.25%), 5/25/44	米国	111,126	111,711
2025-DNA3, M1, 144A, FRN, 5.283%, (30-day SOFR Average + 1.1%), 9/25/45	米国	1,243,621	1,245,200
FNMA, 2003-34, P1, Strip, 4/25/43	米国	49,237	45,230
h FNMA Connecticut Avenue Securities Trust,			
2016-C01, 1M2, FRN, 11.047%, (30-day SOFR Average + 6.864%), 8/25/28	米国	7,777	7,909
2018-C02, 2M2, FRN, 6.497%, (30-day SOFR Average + 2.314%), 8/25/30	米国	6,269	6,366
b 2021-R03, 1M2, 144A, FRN, 5.833%, (30-day SOFR Average + 1.65%), 12/25/41	米国	123,000	123,668
b 2022-R02, 2M1, 144A, FRN, 5.383%, (30-day SOFR Average + 1.2%), 1/25/42	米国	19,044	19,045
b 2022-R02, 2M2, 144A, FRN, 7.183%, (30-day SOFR Average + 3%), 1/25/42	米国	1,549,000	1,584,069
b 2022-R03, 1M2, 144A, FRN, 7.683%, (30-day SOFR Average + 3.5%), 3/25/42	米国	38,000	39,283
b 2022-R04, 1M2, 144A, FRN, 7.283%, (30-day SOFR Average + 3.1%), 3/25/42	米国	53,000	54,512
b 2022-R05, 2M1, 144A, FRN, 6.083%, (30-day SOFR Average + 1.9%), 4/25/42	米国	342,596	343,481
b 2023-R01, 1M1, 144A, FRN, 6.583%, (30-day SOFR Average + 2.4%), 12/25/42	米国	14,474	14,793
b 2023-R02, 1M1, 144A, FRN, 6.483%, (30-day SOFR Average + 2.3%), 1/25/43	米国	28,363	28,962
b 2023-R06, 1M1, 144A, FRN, 5.883%, (30-day SOFR Average + 1.7%), 7/25/43	米国	436,710	438,444
b 2023-R07, 2M1, 144A, FRN, 6.133%, (30-day SOFR Average + 1.95%), 9/25/43	米国	21,810	21,957
b 2024-R02, 1M1, 144A, FRN, 5.283%, (30-day SOFR Average + 1.1%), 2/25/44	米国	4,810	4,815
b 2024-R03, 2M1, 144A, FRN, 5.333%, (30-day SOFR Average + 1.15%), 3/25/44	米国	24,171	24,178
b 2024-R04, 1M1, 144A, FRN, 5.283%, (30-day SOFR Average + 1.1%), 5/25/44	米国	44,896	44,923
b 2024-R06, 1A1, 144A, FRN, 5.333%, (30-day SOFR Average + 1.15%), 9/25/44	米国	100,676	101,072
b 2024-R06, 1M1, 144A, FRN, 5.233%, (30-day SOFR Average + 1.05%), 9/25/44	米国	11,227	11,229
b 2025-R06, 1A1, 144A, FRN, 5.083%, (30-day SOFR Average + 0.9%), 9/25/45	米国	705,000	705,659
b GCAT Trust, 2020-NQM2, A3, 144A, 3.935%, 4/25/65	米国	1,149,336	1,123,732
b GS Mortgage-Backed Securities Trust,			
i 2020-RPL1, M2, 144A, FRN, 3.765%, 7/25/59	米国	1,125,000	1,002,704
2024-RPL4, A1, 144A, 3.9%, 9/25/61	米国	457,367	450,052
b J.P. Morgan Mortgage Trust, 2024-VIS2, A1, 144A, 5.853%, 11/25/64	米国	457,118	461,411
b MFA Trust, 2025-NQM3, A1, 144A, 5.261%, 8/25/70	米国	468,527	470,170
b, i Morgan Stanley Resecuritization Trust, 2015-R4, CB1, 144A, FRN, 4.29%, 8/26/47	米国	916,283	917,545
b, h Morgan Stanley Residential Mortgage Loan Trust, 2024-3, AF, 144A, FRN, 5.533%, (30-day SOFR Average + 1.35%), 7/25/54	米国	191,338	191,176
b OBX Trust,			
2023-NQM7, A1, 144A, 6.844%, 4/25/63	米国	1,098,704	1,113,313
h 2025-J2, AF, 144A, FRN, 5.483%, (30-day SOFR Average + 1.3%), 9/25/55	米国	1,098,173	1,098,776
b, i PRKCM Trust, 2023-AFC2, A1, 144A, FRN, 6.482%, 6/25/58	米国	3,672,432	3,682,337
b, i RMF Proprietary Issuance Trust, 2022-3, A, 144A, FRN, 4%, 8/25/62	米国	1,870,618	1,848,667
b Saluda Grade Alternative Mortgage Trust, 2024-RTL4, A1, 144A, 7.5%, 2/25/30	米国	1,898,000	1,908,858

	国名	額面*	時価 米ドル
住宅ローン担保証券 (つづき)			
金融サービス (つづき)			
b, h	Station Place Securitization Trust,		
	2025-1, A, 144A, FRN, 4.915%, (1-month SOFR + 0.9%), 7/23/26	米国 3,380,000	\$3,431,707
	2025-3, A, 144A, FRN, 4.915%, (1-month SOFR + 0.9%), 9/23/26	米国 3,370,000	3,381,115
	2025-7, A, 144A, FRN, 4.891%, (1-month SOFR + 0.9%), 11/24/26	米国 3,403,000	3,411,266
b, i	Towd Point Mortgage Trust,		
	2018-5, M1, 144A, FRN, 3.25%, 7/25/58	米国 209,000	180,180
	2019-2, A2, 144A, FRN, 3.75%, 12/25/58	米国 327,000	298,503
b	Verus Securitization Trust, 2024-1, A1, 144A, 5.712%, 1/25/69	米国 1,407,231	1,416,788
b	Visio Trust, 2022-1, A2, 144A, 5.85%, 8/25/57	米国 1,214,731	1,211,080
h	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust,		
	2005-AR13, A1B2, FRN, 4.966%, (1-month SOFR + 0.974%), 10/25/45	米国 561,308	546,206
	2005-AR13, A1C4, FRN, 4.966%, (1-month SOFR + 0.974%), 10/25/45	米国 1,965,750	1,900,541
	2005-AR17, A1B2, FRN, 4.926%, (1-month SOFR + 0.934%), 12/25/45	米国 1,083,886	1,006,291
	2005-AR2, 2A1B, FRN, 4.846%, (1-month SOFR + 0.854%), 1/25/45	米国 182,800	183,615
			<hr/>
			75,654,535
			<hr/>
			75,654,535
住宅ローン担保証券合計 (取得原価 \$74,877,920)			
政府系機関商業用モーゲージ担保証券 4.7%			
金融サービス 4.7%			
FHLMC,			
h	3065, DC, FRN, 6.816%, (30-day SOFR Average + 19.517%), 3/15/35	米国 103,735	108,224
i	3117, AF, FRN, Zero Cpn., 2/15/36	米国 6,291	5,567
	3369, B0, Strip, 9/15/37	米国 2,043	1,753
	3391, Strip, 4/15/37	米国 28,126	24,746
h	3408, EK, FRN, 8.297%, (30-day SOFR Average + 25.332%), 4/15/37	米国 168,951	203,118
j	4018, DI, IO, 4.5%, 7/15/41	米国 65,873	932
h	406, F30, FRN, 5.333%, (30-day SOFR Average + 1.15%), 10/25/53	米国 1,759,110	1,769,556
j	4132, IP, IO, 4.5%, 11/15/42	米国 447,114	31,352
h, j	4839, WS, IO, FRN, 1.752%, (30-day SOFR Average + 5.986%), 8/15/56	米国 12,588,200	1,862,089
j	5050, IM, IO, 3.5%, 10/25/50	米国 2,223,137	441,559
j	5349, IB, IO, 4%, 12/15/46	米国 3,281,506	714,000
b, h	FHLMC Multi-family Structured Credit Risk Trust, 2021-MN3, M2, 144A, FRN, 8.183%, (30-day SOFR Average + 4%), 11/25/51	米国 478,000	496,701
FNMA,			
	2006-84, OT, Strip, 9/25/36	米国 2,802	2,368
	2007-14, KO, Strip, 3/25/37	米国 22,163	18,896
j	2012-128, Q1, IO, 3.5%, 6/25/42	米国 875,823	27,911
j	2015-33, A1, IO, 5%, 6/25/45	米国 6,123,840	774,281
j	2017-72, ID, IO, 4.5%, 9/25/47	米国 10,322,561	1,961,851
j	2021-12, NI, IO, 2.5%, 3/25/51	米国 23,628,122	3,836,713
j	2023-49, IA, IO, 3%, 8/25/46	米国 3,834,944	491,607
j	2023-49, IB, IO, 3.5%, 3/25/47	米国 3,174,974	493,480
j	409, C24, IO, 4.5%, 4/25/42	米国 2,985,399	604,137
b, h	FREMF Mortgage Trust, 2018-KF43, B, 144A, FRN, 6.572%, (30-day SOFR Average + 2.264%), 1/25/28	米国 2,579,818	2,504,042
GNMA,			
j	2009-79, IC, IO, 6%, 8/20/39	米国 2,150,405	232,314
j	2010-9, UI, IO, 5%, 1/20/40	米国 2,341,353	466,430
i, j	2010-H19, GI, IO, FRN, 1.452%, 8/20/60	米国 2,326,803	96,897
h, j	2011-70, YI, IO, FRN, 0.15%, (1-month SOFR + 4.886%), 12/20/40	米国 2,797,567	19,647
j	2012-113, ID, IO, 3.5%, 9/20/42	米国 5,825,686	866,043
j	2012-136, IO, 3.5%, 11/20/42	米国 4,683,572	611,234
j	2012-38, MI, IO, 4%, 3/20/42	米国 10,443,200	1,830,454
j	2013-164, CI, IO, 3%, 11/16/28	米国 553,375	9,030
j	2014-100, JI, IO, 3.5%, 7/16/29	米国 918,680	25,312
j	2014-102, IG, IO, 3.5%, 3/16/41	米国 326,383	5,373
j	2014-180, IO, 5%, 12/20/44	米国 5,504,364	1,091,502
j	2014-30, KI, IO, 3%, 2/16/29	米国 269,448	4,098
j	2014-5, LI, IO, 3%, 1/16/29	米国 250,568	3,978
j	2014-71, BI, IO, 4.5%, 5/20/29	米国 3,398	46
j	2014-76, IO, 5%, 5/20/44	米国 1,440,185	300,334
i, j	2014-H11, GI, IO, FRN, 1.551%, 6/20/64	米国 12,419,268	305,092
j	2015-52, KI, IO, 3.5%, 11/20/40	米国 1,102,572	40,900
j	2015-53, MI, IO, 4%, 4/16/45	米国 5,161,128	1,024,895
i, j	2015-H01, CI, IO, FRN, 1.563%, 12/20/64	米国 1,642,394	35,875
i, j	2015-H04, AI, IO, FRN, 1.582%, 12/20/64	米国 7,129,768	213,431
i, j	2015-H10, CI, IO, FRN, 1.79%, 4/20/65	米国 5,195,209	136,488
i, j	2015-H12, AI, IO, FRN, 1.814%, 5/20/65	米国 3,835,542	102,628
i, j	2015-H12, EI, IO, FRN, 1.738%, 4/20/65	米国 7,446,867	137,491
i, j	2015-H12, GI, IO, FRN, 1.784%, 5/20/65	米国 7,711,506	247,478

						国名	額面*	時価 米ドル
政府系機関商業用モーゲージ担保証券 (つづき)								
金融サービス (つづき)								
GNMA, (つづき)								
i, j	2015-H16, XI, IO, FRN,	1.996%,	7/20/65		米国	3,906,019	\$215,628	
i, j	2015-H20, AI, IO, FRN,	1.853%,	8/20/65		米国	4,947,612	152,837	
i, j	2015-H25, AI, IO, FRN,	1.629%,	9/20/65		米国	4,673,262	69,339	
i, j	2015-H25, CI, IO, FRN,	2.045%,	10/20/65		米国	3,889,605	156,584	
i, j	2015-H26, DI, IO, FRN,	2.07%,	10/20/65		米国	3,520,773	174,070	
i, j	2016-H11, HI, IO, FRN,	1.867%,	1/20/66		米国	2,925,910	76,782	
i, j	2016-H23, NI, IO, FRN,	2.132%,	10/20/66		米国	8,100,895	382,062	
i, j	2016-H24, JI, IO, FRN,	2.117%,	11/20/66		米国	3,558,129	213,804	
i, j	2017-H08, NI, IO, FRN,	2.208%,	3/20/67		米国	3,646,201	114,965	
i, j	2017-H10, MI, IO, FRN,	1.854%,	4/20/67		米国	5,081,555	151,512	
i, j	2017-H12, QI, IO, FRN,	2.386%,	5/20/67		米国	5,525,366	210,478	
i, j	2017-H18, CI, IO, FRN,	2.39%,	9/20/67		米国	5,056,726	370,526	
i, j	2017-H23, BI, IO, FRN,	1.902%,	11/20/67		米国	6,338,874	219,186	
i, j	2018-H02, EI, IO, FRN,	2.324%,	1/20/68		米国	6,709,960	282,006	
i, j	2018-H17, GI, IO, FRN,	1.992%,	10/20/68		米国	9,728,349	329,314	
h, j	2019-121, SD, IO, FRN,	1.854%,	(1-month SOFR + 5.886%),	10/20/49	米国	2,364,163	300,970	
h, j	2019-125, SG, IO, FRN,	1.904%,	(1-month SOFR + 5.936%),	10/20/49	米国	3,396,279	412,149	
h, j	2019-65, BS, IO, FRN,	1.954%,	(1-month SOFR + 5.986%),	5/20/49	米国	5,417,053	573,742	
j	2019-83, IO, 4.5%,	6/20/49		米国	7,122,834	1,505,817		
i, j	2019-H02, DI, IO, FRN,	2.224%,	11/20/68		米国	7,759,241	326,676	
i, j	2019-H14, IB, IO, FRN,	2.15%,	8/20/69		米国	9,493,371	395,465	
h, j	2020-112, MS, IO, FRN,	2.154%,	(1-month SOFR + 6.186%),	8/20/50	米国	4,133,542	607,586	
j	2020-123, NI, IO, 2.5%,	8/20/50		米国	13,601,873	2,014,239		
j	2020-151, MI, IO, 2.5%,	10/20/50		米国	23,953,669	3,566,529		
i, j	2020-H02, GI, IO, FRN,	2.159%,	1/20/70		米国	12,267,568	588,733	
j	2021-91, AI, IO, 3.5%,	5/20/51		米国	14,795,970	2,652,203		
h	2023-140, JS, FRN,	5.639%,	(30-day SOFR Average + 16.05%),	9/20/53	米国	940,185	970,755	
h	2023-152, FB, FRN,	5.334%,	(30-day SOFR Average + 1.15%),	4/20/51	米国	2,644,718	2,691,095	
h, j	2023-19, S, IO, FRN,	1.904%,	(1-month SOFR + 5.936%),	11/20/49	米国	15,862,953	1,869,785	
h	2023-66, PS, FRN,	4.916%,	(30-day SOFR Average + 15.375%),	5/20/53	米国	2,853,361	2,845,998	
政府系機関商業用モーゲージ担保証券合計 (取得原価 \$50,342,312)							48,622,688	
地方債 0.2%								
カリフォルニア 0.1%								
	State of California, GO,	7.5%,	4/01/34		米国	770,000	906,414	
オハイオ 0.1%								
	Ohio State University (The),	Revenue, 2010 C,	4.91%,	6/01/40	米国	845,000	834,129	
テキサス 0.0%†								
	North Texas Tollway Authority,	North Texas Tollway System,	Revenue, First Tier,	2009				
	B, 6.718%,	1/01/49		米国	675,000	762,827		
地方債合計 (取得原価 \$2,293,065)							2,503,370	
長期投資合計 (取得原価 \$1,212,389,942)							1,212,192,950	
短期投資 8.7%								
						国名	額面*	時価 米ドル
米国政府および政府系機関証券 1.4%								
n, o	U.S. Treasury Bills,				米国	900,000	899,715	
	1.9%,	11/06/25			米国	13,400,000	13,291,967	
	3.61%,	1/20/26					14,191,682	
米国政府および政府系機関証券合計 (取得原価 \$14,185,747)							14,191,682	
						口数		
投資会社 7.3%								
a, p	Putnam Short Term Investment Fund,	Class P,	4.371%		米国	75,325,056	75,325,056	
投資会社合計 (取得原価 \$75,325,056)							75,325,056	
短期投資合計 (取得原価 \$89,510,803)							89,516,738	
投資有価証券合計 (取得原価 \$1,301,900,745) 126.1%							\$1,301,709,688	
T B A売却契約 (5.2%)							(53,466,812)	
その他の資産 (負債控除後) (20.9%)							(215,207,422)	
純資産 100.0%							\$1,033,035,454	

	国名	額面*	時価 米ドル
q TBA売却契約 (5.2)% モーゲージ担保証券 (5.2)% 連邦住宅抵当公庫 (FNMA) 固定利付 (4.1)% Uniform Mortgage-Backed Securities, 5%, TBA, 11/25/55 5.5%, TBA, 11/25/55	米国 米国	(11,000,000) (31,000,000)	\$ (10,946,335) (31,324,040)
連邦政府抵当金庫 (GNMA) 固定利付 (1.1)% GNMA II, Single-family, 30 Year, 6%, 11/15/55	米国	(11,000,000)	(11,196,437)
TBA売却契約合計 (手取額 \$(53,444,805))			<u>\$ (53,466,812)</u>

- * 別段の記載がない限り、額面金額は米ドルで表示されている。
- f 純資産の0.1%未満が切り捨てられている。
- a 関連する投資会社への投資については、注3 (g) を参照のこと。
- b 当該証券は、1933年証券法に基づく規則144AまたはレギュレーションSに基づき購入された。144A証券は、登録を免除されている取引において、適格機関投資家のみを対象として、または1933年証券法に基づき登録された公募においてのみ販売することができる。レギュレーションS証券は、1933年証券法に基づく有効な登録届出書の提出または登録免除の適用がない限り、米国において販売することができない。2025年10月31日現在、これらの証券の総額は309,791,434米ドルであり、純資産の30.0%を表す。
- c 収益は、追加証券および/または現金で受領される場合がある。
- d 満期日が定められていない永久証券である。
- e 表示されたクーポンレートは、期末現在の利率を表す。
- f 延渡しベースで購入された証券の一部または全部である。注1 (d) を参照のこと。
- g 変動金利ソニア・ローンについては、注1 (f) を参照のこと。
- h 表示されたクーポンレートは、期末現在有効なキャップまたはフロア (もしあれば) を含む利率を表す。
- i 公表された参照指数およびスプレッドに基づかない金利が適用される変動利付証券である。利率は、契約の構造および現在の市況に基づいている。表示されたクーポンレートは、期末現在の利率を表す。
- j 金利部分のみで構成された証券への投資は、保有者に対象商品に係る利息のみを受領する権利を付与する。表示された額面金額は、対象商品の想定元本である。
- k 債務不履行の証券または収益が回収不能とみなされた証券である。注7を参照のこと。
- l 発表予定 (TBA) ベースで購入された証券である。注1 (d) を参照のこと。
- m 変動金利モーゲージ担保証券 (ARM) : 表示された利率は、期末現在の実効利率である。ARMの利率は、公表された参照金利およびスプレッドに基づくものではなく、対象となるモーゲージ・ローンの加重平均金利から、適用されるサービシング手数料および保証料 (MBSマージン) を差し引いたものに基づいている。
- n 表示された利率は、期末現在の利回りを表す。
- o 当該証券の一部または全部が、特定のデリバティブ契約およびTBA証券の担保として分別管理されていた。2025年10月31日現在、担保に供された証券の総額は10,946,965米ドルであり、純資産の1.1%を表す。
- p 表示された利率は、期末現在の7日間の利回りを年率換算したものである。
- q 当該証券は、発表予定 (TBA) ベースで売却され、ショート・ポジションとなった。したがって、ファンドは空売り取引に関連する手数料および費用を負担しない。注1 (d) を参照のこと。

2025年10月31日現在、ファンドは以下の先物契約を保有していた。注1（e）を参照のこと。

銘柄	種類	契約数	想定元本*	期限日	時価／ 未実現評価損益 米ドル
先物契約					
金利契約					
U.S. Treasury 10 Year Notes	ロング	416	\$46,871,500	12/19/25	\$178,310
U.S. Treasury 10 Year Ultra Notes	ロング	538	62,130,594	12/19/25	670,438
U.S. Treasury 2 Year Notes	ロング	150	31,236,328	12/31/25	(37,706)
U.S. Treasury 5 Year Notes	ロング	1,294	141,318,954	12/31/25	(133,194)
U.S. Treasury Long Bonds	ロング	230	26,981,875	12/19/25	734,910
U.S. Treasury Ultra Bonds	ロング	335	40,629,219	12/19/25	1,626,260
先物契約合計					\$3,039,018

* 期末現在の金額。

2025年10月31日現在、ファンドは以下の為替予約を保有していた。注1（e）を参照のこと。

通貨	取引相手方 ^a	種類	数量	約定金額*	決済日	未実現評価損益 米ドル	未実現評価損 米ドル
為替予約							
OTC為替予約							
ユーロ	HSBK	売り	1,276,400	1,508,689	12/17/25	\$33,783	\$-
為替予約合計						\$33,783	\$-
未実現純評価損益						\$33,783	

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

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

2025年10月31日現在、ファンドは以下の先渡プレミアム・スワップ・オプション契約を保有していた。注1（e）を参照のこと。

受取または（支払）固定利率%/ 変動利率指数/満期	取引相手方	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額*	未収/（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約					
3.85%/1-day SOFR/2027年2月（買建）	BNDP	2/05/26 / 3.85%	156,700,000	\$650,305	\$31,546
3.3%/1-day SOFR/2027年2月（売建）	BNDP	2/05/26 / 3.3%	235,050,000	(517,110)	276,478
2.91%/1-day SOFR/2052年4月（買建）	BNDP	3/31/32 / 2.91%	56,609,500	3,453,179	(1,278,726)
(4.225%)/1-day SOFR/2036年11月（買建）	BOFA	11/23/26 / 4.225%	8,620,800	441,385	(316,362)
3.725%/1-day SOFR/2036年11月（買建）	BOFA	11/23/26 / 3.725%	8,620,800	421,557	(183,477)
(4.2%)/1-day SOFR/2060年8月（買建）	BOFA	8/26/30 / 4.2%	3,430,800	427,821	(56,667)
4.2%/1-day SOFR/2060年8月（買建）	BOFA	8/26/30 / 4.2%	3,430,800	427,821	16,160
(4%)/1-day SOFR/2030年12月（買建）	CITI	12/08/25 / 4%	28,770,000	325,101	(323,196)
(4.608%)/1-day SOFR/2056年5月（買建）	CITI	5/26/26 / 4.608%	3,531,500	128,193	(98,828)
4.33%/1-day SOFR/2052年5月（買建）	DBAB	5/19/32 / 4.33%	5,542,800	694,236	(58,637)
(4.33%)/1-day SOFR/2052年5月（買建）	DBAB	5/19/32 / 4.33%	5,542,800	694,236	(107,082)
3.043%/1-day SOFR/2052年3月（買建）	JPHQ	3/29/32 / 3.043%	33,000,000	1,980,825	(599,237)
(4.384%)/1-day SOFR/2038年2月（買建）	MCM	1/31/28 / 4.384%	17,226,000	793,257	(335,076)
3.884%/1-day SOFR/2038年2月（買建）	MCM	1/31/28 / 3.884%	17,226,000	761,389	(70,411)
2.48%/1-day SOFR/2059年2月（買建）	MSCO	2/15/29 / 2.48%	37,620,500	2,334,766	(1,592,741)
(4.825%)/1-day SOFR/2057年5月（買建）	NATW	4/30/27 / 4.825%	15,152,700	548,528	(214,977)
未実現評価損					324,184
未実現評価損					(5,235,417)
合計					\$ (4,911,233)

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

2025年10月31日現在、ファンドは以下のクレジット・デフォルト・スワップ契約を保有していた。注1（e）を参照のこと。

クレジット・デフォルト・スワップ契約

銘柄	定期的支払 受領(支払) 利率	支払頻度	取引相手方	満期日	想定元本 ^a	時価 米ドル	アップ フロント 支払金 (受取金) 米ドル	未実現 評価損益 米ドル	格付 ^d
OTCスワップ契約									
購入プロテクション契約^c									
取引インデックス									
CMBX. NA. BB. 6	(5.00)%	月次	CITI	5/11/63	641,000	\$53,206	\$84,659	\$(31,453)	
CMBX. NA. BB. 6	(5.00)%	月次	GSCO	5/11/63	968,000	80,348	150,435	(70,087)	
CMBX. NA. BB. 6	(5.00)%	月次	JPHQ	5/11/63	953,000	79,103	490,603	(411,500)	
CMBX. NA. BB. 6	(5.00)%	月次	MSCO	5/11/63	265,000	21,997	47,174	(25,177)	
CMBX. NA. BBB-. 10	(3.00)%	月次	GSCO	11/17/59	3,191,000	649,236	611,348	37,888	
CMBX. NA. BBB-. 11	(3.00)%	月次	GSCO	11/18/54	2,356,000	303,099	303,924	(825)	
CMBX. NA. BBB-. 12	(3.00)%	月次	GSCO	8/17/61	2,356,000	421,567	427,614	(6,047)	
CMBX. NA. BBB-. 13	(3.00)%	月次	GSCO	12/16/72	4,596,000	934,137	963,415	(29,278)	
CMBX. NA. BBB-. 6	(3.00)%	月次	JPHQ	5/11/63	2,416,000	104,124	538,787	(434,663)	
CMBX. NA. BBB-. 9	(3.00)%	月次	MSCO	9/17/58	2,356,000	437,205	423,196	14,009	
売却プロテクション契約^d									
取引インデックス									
CMBX. NA. BB. 6	5.00%	月次	CITI	5/11/63	3,485,000	(289,272)	(605,950)	316,678	投資適格
CMBX. NA. BBB-. 6	3.00%	月次	BOFA	5/11/63	2,416,000	(104,123)	(145,536)	41,413	未滿 投資適格
OTCスワップ契約合計						\$2,690,627	\$3,289,669	\$(599,042)	
クレジット・デフォルト・スワップ契約合計						\$2,690,627	\$3,289,669	\$(599,042)	

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

2025年10月31日現在、ファンドは以下の金利スワップ契約を保有していた。注1（e）を参照のこと。

金利スワップ契約						
銘柄	支払頻度	満期日	想定元本*	時価 米ドル	アップフロント 支払金(受取金) 米ドル	未実現 評価損益 米ドル
中央清算機関で清算されるスワップ契約						
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.58%	年次	9/17/27	242,373,000	\$ (542,025)	\$ (316,792)	\$ (225,233)
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.6%	年次	9/17/27	415,000	(1,088)	(193)	(895)
Receive Fixed 3.62%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	9/17/27	15,435,000	46,452	31,854	14,598
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.13%	年次	12/17/27	10,955,000	44,116	39,216	4,900
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.15%	年次	12/17/27	4,016,000	14,633	(996)	15,629
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.63%	年次	9/17/30	93,356,000	(920,219)	(575,900)	(344,319)
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.65%	年次	9/17/30	70,000	(754)	(289)	(465)
Receive Fixed 3.67%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	9/17/30	8,718,000	101,997	43,830	58,167
Receive Fixed 3.18%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	12/17/30	23,271,000	(219,334)	(118,424)	(100,910)
Receive Fixed 3.2%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	12/17/30	752,000	(6,401)	(2,685)	(3,716)
Receive Fixed 3.833%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	9/10/35	2,571,400	34,091	-	34,091
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.88%	年次	9/17/35	41,578,000	(720,987)	(150,976)	(570,011)
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.9%	年次	9/17/35	254,000	(4,833)	(1,193)	(3,640)
Receive Fixed 3.92%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	9/17/35	3,053,000	63,246	19,326	43,920
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 3.53%	年次	12/17/35	5,698,000	68,139	14,505	53,634
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 4.03%	年次	9/17/55	281,000	(3,891)	(6,910)	3,019
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 4.05%	年次	9/17/55	243,000	(4,226)	(1,144)	(3,082)
Receive Floating 1-day SOFR	年次					
Pay Fixed 4.07%	年次	9/17/55	19,834,000	(415,079)	(161,460)	(253,619)
Receive Fixed 3.9%	年次					
Pay Floating 1-day SOFR	年次	12/17/55	128,000	(1,042)	2,216	(3,258)
金利スワップ契約合計				\$ (2,467,205)	\$ (1,186,015)	\$ (1,281,190)

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

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11月1日付で、副管理運用会社はパトナム・インベストメンツ・リミテッドからフランクリン・テンプルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに変更されました。
- ・ 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。